

金融市場NOW

ドイツ 経済活動正常化に向け前進

景気の早期回復期待から株価は上昇トレンド

- メルケル首相は、新型コロナウイルス感染拡大にともなう経済的制限措置の大幅緩和を公表。
- 4月の製造業PMIは経済活動の停滞から大きく低下。経済活動の再開により今後は回復基調へ。
- 景気回復期待から株価は上昇。感染第2波への警戒などから景気に対する楽観的な見方を懸念する声も。

大幅な制限緩和に経済正常化への期待高まる

ドイツのメルケル首相は5月6日、新型コロナウイルス感染拡大にともなう経済的制限措置を大幅に緩和すると公表しました。感染者数の増加ペースが4月より緩やかになっており(図表1)、3月より罰則を付した外出規制や医療体制の整備等を行うなど、早期の対策が功を奏したともみられます。同国は4月中旬より制限の一部緩和を進めてきました。飲食店を含む店舗の営業再開などを含む制限緩和は欧州の中でもいち早く、EU(欧州連合)のGDP(国内総生産)のおよそ30%を占める経済大国に、正常化への道筋が見え始めています。

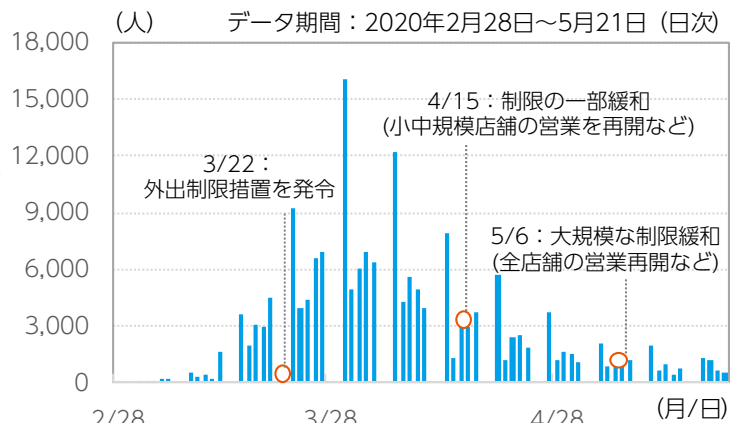
4月の製造業PMIは大幅に低下

4月のドイツ製造業PMI(購買担当者景気指数)は、3月の45.4から大幅に低下し34.5となりました。米中貿易摩擦による中国向け輸出の縮小や、英国のEU離脱問題を受けた通商政策の不透明感などを背景に、同国の製造業PMIは、2019年初より好況の節目である50を下回る水準で推移してきました。2020年初の米中貿易協議の第一段階合意を経て回復基調にあったものの、新型コロナウイルス感染拡大を受けた経済活動の停滞から、再び大きく低下となりました(図表2)。しかし、経済的制限措置の大幅緩和により、4月を底に回復基調となりそうです。

景気回復期待からドイツ株は上昇基調

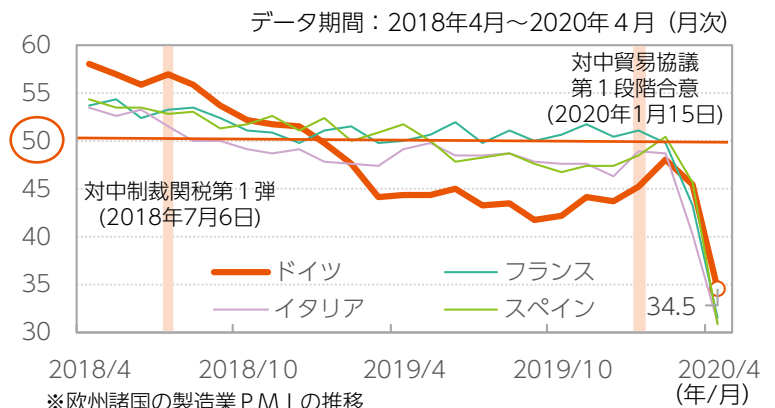
今後6ヵ月先の景況感を表すとされるZEW(ドイツ欧州経済センター)景気期待指数も、経済活動が再開され、最悪局面を脱したとの見方が広がったことなどから4月の-49.5から5月は28.2と大幅改善となりました。他の欧州諸国の株価の高値からの戻り値が7割程度にとどまるのに対し、ドイツ株は8割まで回復しています*。しかし、感染第2波への警戒感、失業率の高まりや経営破綻の増加などから、景気の先行きに対する楽観的な見方を懸念する声もあるようです。*直近高値と5月21日時点の株価を比較

図表1：ドイツにおける新規感染者数は減少傾向



※ドイツにおける新型コロナウイルスの新規感染者数の推移

図表2：回復が見られた製造業PMIは再び低下へ



※欧州諸国の製造業PMIの推移

図表3：景気回復期待から株価は上昇基調に



※ドイツDAX指数とZEW景気期待指数の推移
データ期間：2018年12月31日～2020年5月21日(日次)
*ZEW景気期待指数は月次データ

出所) 図表1、2、3はブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>