

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

## (日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計)

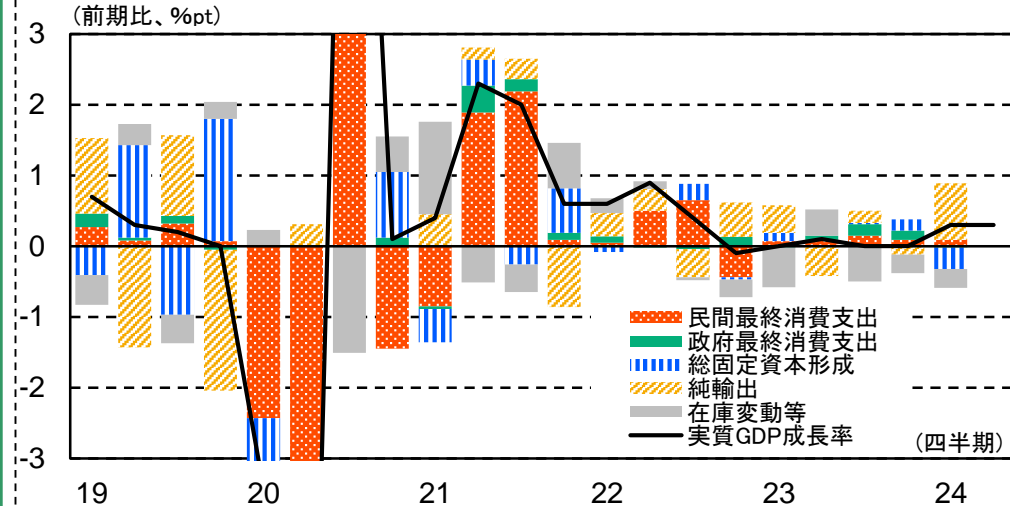
2024/8/1

りそなホールディングス 市場企画部  
担当: 渋谷 和樹

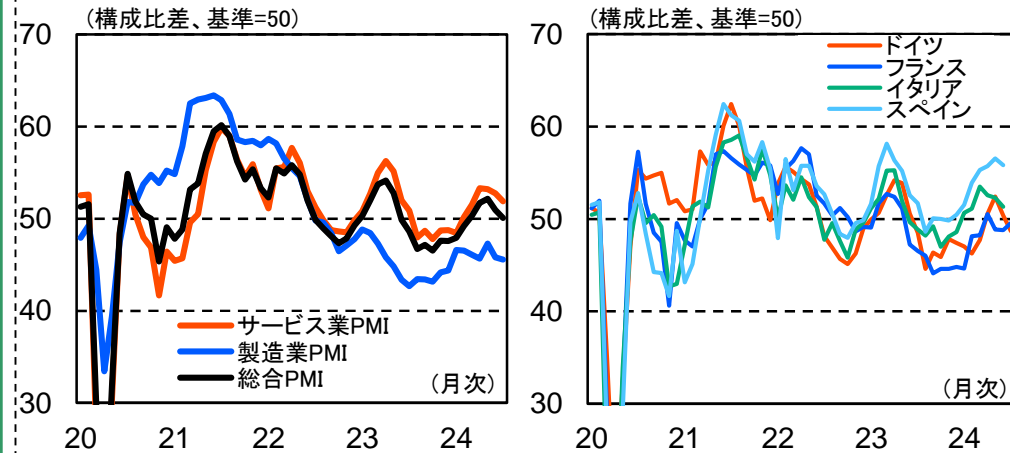
### ◎ユーロ圏は前期比で等速成長も足元景気は弱含みの気配

- 7月30日にユーロ圏の2024年第2四半期GDP統計(速報値)が公表され、前期比0.3%と前期から等速の伸び率となり、市場予想(前期比0.2%)をわずかに上回った(図表1)。内訳の公表は確報値まで待たないとならないが、後述のとおり足元では消費の停滞や設備投資の弱さがみられたことから、前期と同様に外需主導での成長となった可能性が高い。また、国別にみると、ドイツが市場予想を下回って前期比-0.1%と2四半期ぶりのマイナス成長に陥ったのに対し、スペインやアイルランドが高い成長率となり全体を補った格好だ(図表7)。
- 足元の景況感を確認すると、総合PMIは好不況の分かれ目である50を上回って推移している(図表2)。しかし、製造業の景況感に改善の兆しがみられないうえにサービス業の景況感についても減速の兆候をみせている。国別では二大経済大国のドイツとフランスで特に景気に弱さがみられ、前年度の景気後退から回復途上にあるユーロ圏経済だが、予断を許さない状況であろう。今回のGDP公表後もユーロ圏が下落する局面があったが、7月に入ってから足元の景気の弱さがより意識されるようになったとみられドルに対してユーロが弱含んで推移している。景気の停滞は利下げをサポートする材料となる一方で、過度なユーロ安の防衛という観点からはECBは難しい舵取りを迫られそうだ。
- **消費**：小売売上高は横ばい圏内での推移が続いており、消費の停滞感が意識されている(図表4)。ただし、消費者信頼感はまだコロナ禍以前の水準に到達していないながらも回復を続けている(図表3)ことや、実質賃金がプラス圏に回復していることを鑑みれば、消費は次第に力強さを取り戻してくるとみられる。
- **設備投資**：22年後半以降、利上げの影響が表れて設備投資は弱い動きが続いている。銀行貸出動向アンケート調査における企業向けローンの需要も、基準値の0を下回って推移している(図表5)。ただし、24年第3四半期の見通しはプラスに転じており、利下げの効果もあいまって今後の設備投資の底打ちが期待される。
- **外需**：23年に入って貿易黒字に転換した後、黒字幅の拡大が続いている(図表6)。中国からの輸入減少、天然ガス等のエネルギーにおける価格下落やロシア等からの輸入減少が寄与しているとみられる。

【図表1: ユーロ圏実質GDP成長率】



【図表2: ユーロ圏PMI(左: ユーロ圏全体、右: 主要国別総合)】



注：最新は、図表1が24年第2四半期、図表2が24年7月、図表3のドイツ・フランスが24年7月、イタリア・スペインが24年6月。

出所：Bloomberg、Haver Analytics

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

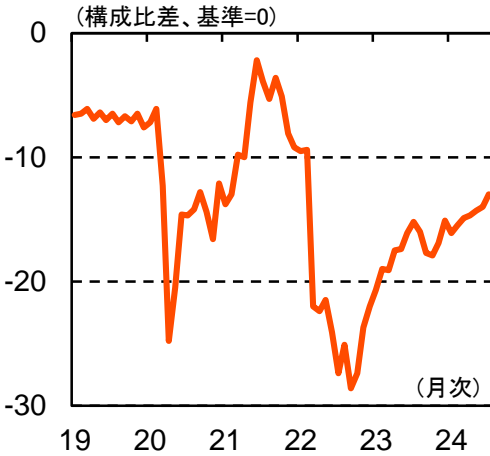
## (日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計)

2024/8/1

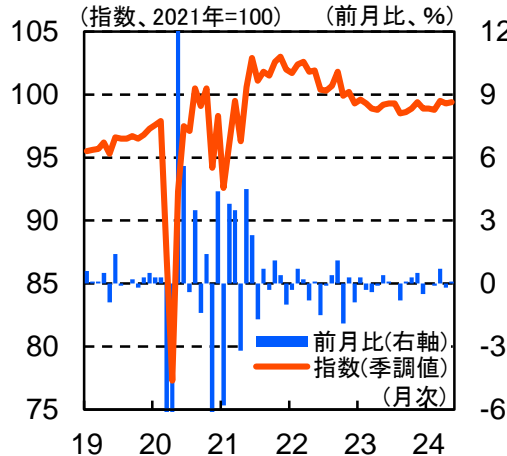
りそなホールディングス 市場企画部  
担当: 渋谷 和樹

### ○消費

【図表3: ユーロ圏消費者信頼感指数】

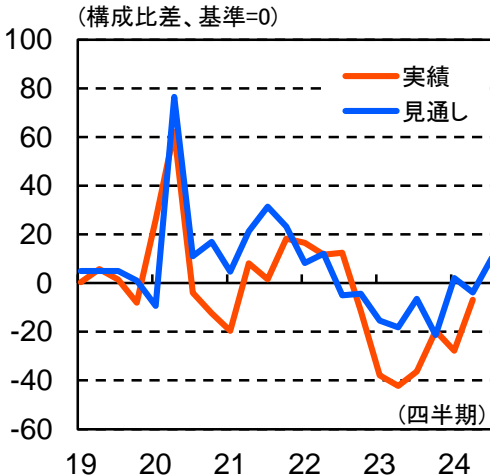


【図表4: ユーロ圏実質小売売上高】



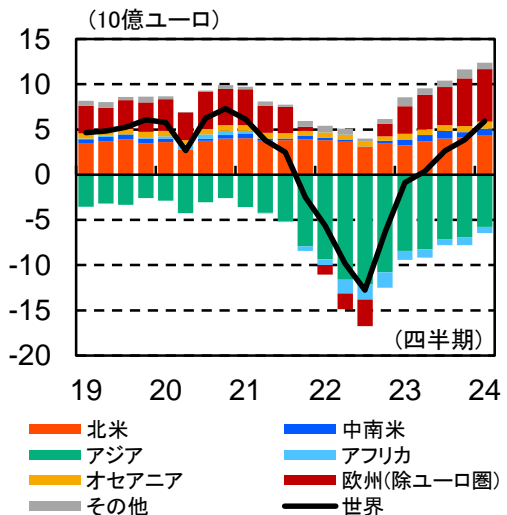
### ○設備投資

【図表5: 銀行貸出動向  
(企業向けローン需要変化)】

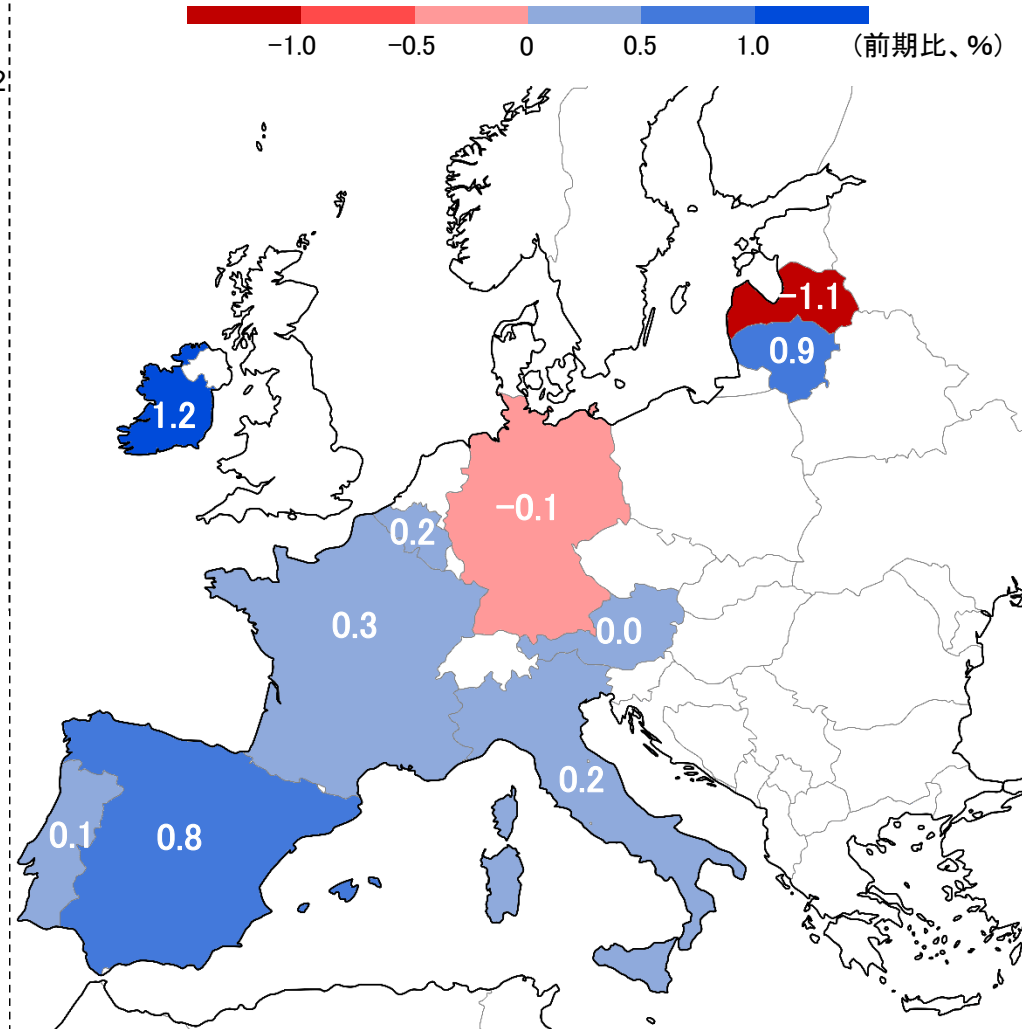


### ○外需

【図表6: ユーロ圏国際貿易収支】



【図表7: 各国の実質GDP前期比】



注: 最新は、図表3が24年7月、図表4が24年5月、図表5の実績が24年第2四半期、見通しが24年第3四半期、図表6が24年第1四半期。

出所: Bloomberg, eurostat, 白地図専門店

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

## (日米欧 Market View : ユーロ圏GDP統計)

■バックナンバー(直近発行レポート30本)

| No | 発行日       | テーマ       | タイトル  |
|----|-----------|-----------|---|
| 17 | 2024/5/24 | 日本株       | <a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>                       |
| 18 | 2024/5/30 | 日本株       | <a href="#">日米 Market View : セクター動向</a>                     |
| 19 | 2024/5/30 | 欧州経済      | <a href="#">日米欧 Market View : ユーロ圏賃金動向</a>                  |
| 20 | 2024/5/31 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給</a>                     |
| 21 | 2024/5/31 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株バリュエーション～日本株の妥当レンジを試算</a>  |
| 22 | 2024/6/4  | 欧州経済      | <a href="#">日米欧 Market View : ユーロ圏物価動向</a>                  |
| 23 | 2024/6/7  | 欧州経済      | <a href="#">日米欧 Market View : ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>      |
| 24 | 2024/6/10 | 米国経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 5月雇用統計</a>                    |
| 25 | 2024/6/10 | 半導体, 米国株  | <a href="#">日米欧 Market View : 半導体市場 Monthly (2024年6月)</a>   |
| 26 | 2024/6/13 | 米国経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 5月CPI</a>                     |
| 27 | 2024/6/13 | 米国経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 6月FOMC</a>                    |
| 28 | 2024/6/14 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給</a>                     |
| 29 | 2024/6/19 | 米国経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 5月小売売上高</a>                   |
| 30 | 2024/6/20 | コモディティ    | <a href="#">日米欧 Market View : 銅価格</a>                       |
| 31 | 2024/6/21 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給 (6月10日～6月14日)</a>       |
| 32 | 2024/6/25 | 日本経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 5月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now</a>  |
| 33 | 2024/6/25 | 米国株       | <a href="#">日米欧 Market View : SP500は楽観シナリオの下で6,200ptへ</a>   |
| 34 | 2024/6/27 | 日本経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 5月物価オルタナティブデータ～日経CPINow</a>   |
| 35 | 2024/6/27 | 日本株, 米国株  | <a href="#">日米欧 Market View : 7月日米株バリュエーション～日本：中立、米国：強気</a> |
| 36 | 2024/6/27 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株6月セクター動向と7月見通し</a>         |
| 37 | 2024/7/5  | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(6月24日～6月28日)</a>        |
| 38 | 2024/7/8  | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 6月雇用統計</a>                    |
| 39 | 2024/7/12 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月1日～7月5日)</a>          |
| 40 | 2024/7/16 | 米国経済, 米金利 | <a href="#">日米欧 Market View : 6月CPI</a>                     |
| 41 | 2024/7/16 | 半導体, 日本株  | <a href="#">日米欧Market View : 半導体市場 Monthly (2024年7月)</a>    |
| 42 | 2024/7/19 | 欧州経済      | <a href="#">日米欧Market View : ECB&lt;欧州中央銀行&gt;理事会</a>       |
| 43 | 2024/7/22 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月8日～7月12日)</a>         |
| 44 | 2024/7/26 | 日本経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 6月賃金オルタナティブデータ～HRog賃金Now</a>  |
| 45 | 2024/7/26 | 日本経済      | <a href="#">日米欧 Market View : 6月物価オルタナティブデータ～日経CPINow</a>   |
| 46 | 2024/7/26 | 日本株       | <a href="#">日米欧 Market View : 日本株需給(7月16日～7月19日)</a>        |

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。