

オンライン販売が牽引した 2016 年の米年末商戦

寄稿 / 長田清英 (東海東京調査センター シニア・グローバル・ストラテジスト)

2016 年の米年末商戦はますますの結果に

昨年12月の「小売売上高」は前月比0.6%増(前年同月比4.1%増)となった(図表1)。市場予想(同0.7%増)は僅かに下回ったものの、11月の数値が上方修正(前月比0.1%増→同0.2%増)されたことを考慮すれば、ほぼ予想通りだったと言えるだろう。これで前月比では4か月連続の増加となり、前年同月比では3か月連続で+4%近辺での安定した伸びを示したことになる。米国経済の緩やかな拡大を背景に雇用環境の改善が継続する中、足元では賃金上昇率に加速の兆しが見られており、消費者が財布の紐を緩める一因になっていると思われる。また、トランプ新政権の減税など景気拡大策への期待(消費マインドの改善)も消費押し上げに寄与しているものと推測される。

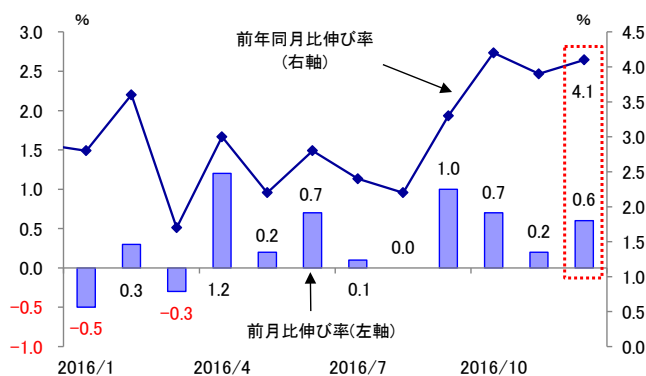
とはいえ、米国の個人の消費行動には明らかに構造的な変化が現れている。それは、オンライン・ショッピングによる購買の大幅な増加だ。事実、12月の小売売上高全体の前年同月比伸び率が4.1%増であるのに対し、オンライン経由(無店舗販売)の伸び率は、同13.2%増となっている(図表2)。一方、メーシーズ(ティッカー:M)などに代表される百貨店での販売は同8.4%減と、減速に歯止めがかかる気配が一向に見えない状況が続いている。

ちなみに、NRF(全米小売業協会)が発表した11-12月の2か月間の米ホリデー商戦売上高(自動車、ガソリン、外食を除く)は、前年同期比4%増の6583億ドル(約75兆円)と事前予想の同3.6%増を上回った。うちオンライン・ショッピングは1229億ドル(約14兆円)と前年同期比12.6%増加した(予想は同7~10%増)。NRFの調査結果によれば、ホリデー商戦の約2割はオンライン経由だったことになる。

引き続き注目したいアマゾン・ドット・コム

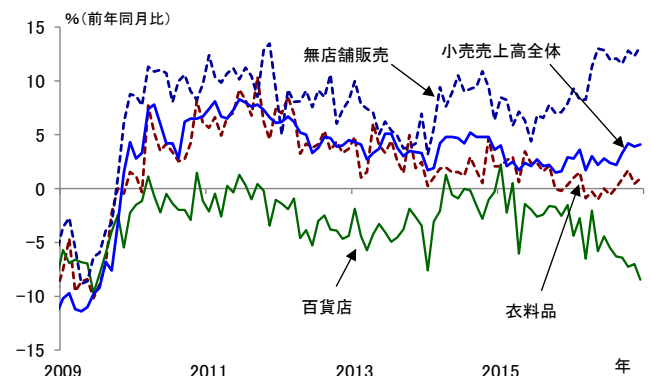
そうした中で注目したいのは、やはりインターネット通販世界最大手の「アマゾン・ドット・コム(ティッカー:AMZN)」だろう。現在の米国において、消費者の多くが「価格の面でも、品揃えの面でも、ネットでアマゾンに勝るものはない」との認識を持っており、百貨店やアパレル小売などからシェアを奪っている。その他、クラウドサービスなどが収益成長の柱のひとつとして育っている点も、同社の投資魅力をより高めていると言えよう。(長田 清英)

《 図表1:米小売売上高伸び率 》



出所:米商務省のデータを基に東海東京調査センター作成 (期間:2016/1~12)

《 図表2:米小売売上高伸び率(主な項目別) 》



出所:米商務省のデータを基に東海東京調査センター作成 (期間:2009/1~2016/12)

この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。情報の正確性には万全を期しておりますが、その正確性・完全性・将来の運用成果の予測等を保証するものではありません。これらの情報によって生じたいかなる損害についても、情報提供会社等および当社は一切の責任を負いません。資産運用の際にはお客様の責任において最終的にご判断ください。この資料は、第三者への提供を行うこと、独自に加工すること、複写もしくは加工したものを第三者に譲渡または使用等させることはできません。

金融商品等にご投資いただく際には、各商品等に所定の手数料等（国内株式取引の場合は約定代金に対して上限 1.242%（税込）（ただし、最低手数料 2,700 円（税込））の委託手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料及び信託報酬等の諸経費、等）をご負担いただく場合があります。金融商品等には株式相場、金利水準の変動等による「市場リスク」、金融商品等の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合の「信用リスク」、外国証券である場合には、「為替変動リスク」等により損失が生じるおそれがあります。さらに、新株予約権等が付された金融商品等については、これらの「権利を行使できる期間の制限」等があります。なお、信用取引又はデリバティブ取引を行う場合には、その損失の額がお客様より差入れいただいた委託保証金又は証拠金の額を上回るおそれがあります。手数料等およびリスクは、金融商品等ごとに異なりますので、契約締結前交付書面や上場有価証券等書面または目論見書等をよくお読みください。

東海東京証券の概要

- 商号等 : 東海東京証券株式会社 金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第 140 号
- 加入協会 : 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会