

金融市場NOW

堅調な消費により期待高まる米年末商戦

外出制限により例年に増してネット通販の利用が増加

- 苦戦を強いられるものとみられていた2020年の年末商戦は、商戦の前倒しやネット通販の利用などにより順調なスタートを切った。
- 個人消費の堅調さが確認できれば、2020年10～12月期のGDPは予想を上回る可能性も。

苦戦が予想された年末商戦は順調なスタート

米国では通常、ブラックフライデー*から本格的に年末商戦がスタートします。年末商戦は米小売企業の年間売上高の30～40%を占めると言われており、米国のGDP（国内総生産）のおよそ7割を個人消費が占めていることから、米国景気の先行きを占ううえで非常に注目されています。米国内で感染者数が再び急増していることや、追加経済対策の発動の遅れなどから、2020年の年末商戦は苦戦を強いられるものとみられていましたが、商戦は順調なスタートを切ったようです

*11月第4木曜日の感謝祭の翌日。年末商戦が始まり多くの小売店が黒字になるため、このように呼ばれる。

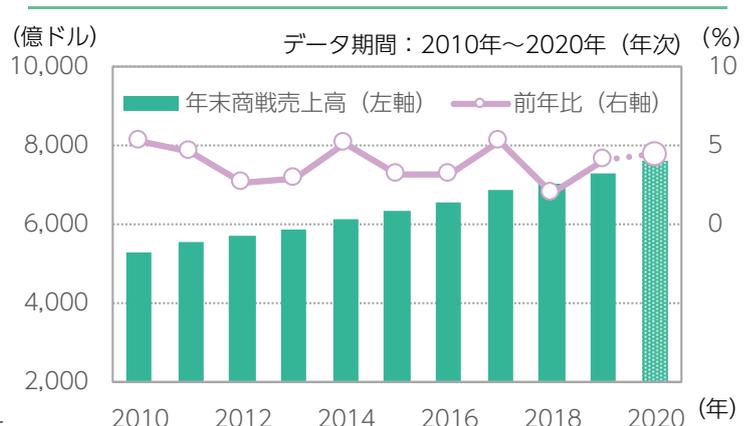
年末商戦売上高は前年比で増加の見込み

全米小売業協会（NRF）は毎年、年末商戦の売上高予測を公表しています。2020年は序盤の山場となる感謝祭前後の4日間（24～27日）の小売売上高が前年同期比16%増となり、2020年の年末商戦全体の売上予想額も7,553～7,667億ドルと、前年比で3.6～5.2%増加するとの見通しを示しています（図表1）。感染拡大により今年はセールを10月から前倒しで始める企業が多かったことや、例年に増してネット通販の利用が増えるとの見込みのためです。なお、今年の1人当たりの平均予定消費額は997.8ドルで、昨年を下回るものの、直近10年間の平均消費額を上回っており、今年の年末商戦での消費予定額にさほど変化がないことがうかがえます（図表2）。

10～12月期GDPは市場予想を上回る期待も

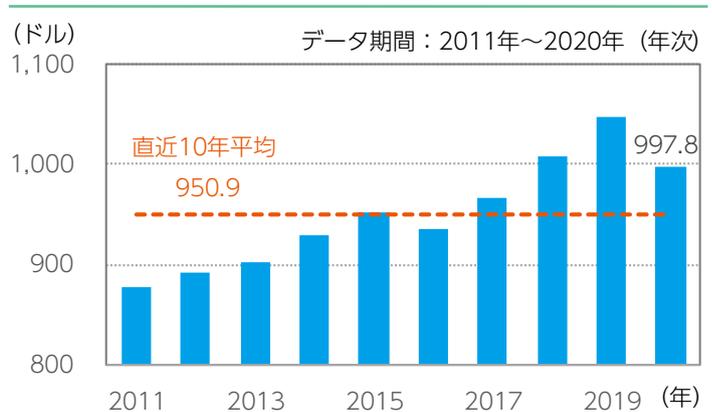
2020年7～9月のGDP成長率（改定値）は前年同期比+33.1%と大幅上昇となったものの、足元の感染再拡大による経済活動の停滞などから、10～12月期は同+3%弱～6%程度に落ち込むとの見方もあります（図表3）。しかし、順調な幕開けとなった年末商戦で米国経済のけん引役である個人消費の堅調さが確認できれば、10～12月期のGDPは予想を上回る結果となりそうです。

図表1：年末商戦売上高は増加の見込み



※年末商戦（11月1日～12月31日）売上高の推移
*2020年は全米小売業協会（NRF）の予想値の中央値

図表2：年末商戦で堅調な消費が期待される



※年末商戦での1人当たり平均予定消費額の推移

図表3：旺盛な個人消費がGDPをけん引する可能性も



※米国実質GDP成長率（前期比年率）の推移

出所) 図表1、2は米国国勢調査局、全米小売業協会、図表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

コールセンター 0120-762-506
9：00～17：00（土日祝日・年末年始を除く）
ホームページ <https://www.nam.co.jp/>