

◎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 : 5月小売売上高)

2024/6/19  
りそなホールディングス 市場企画部  
ストラテジスト: 武居 大輝

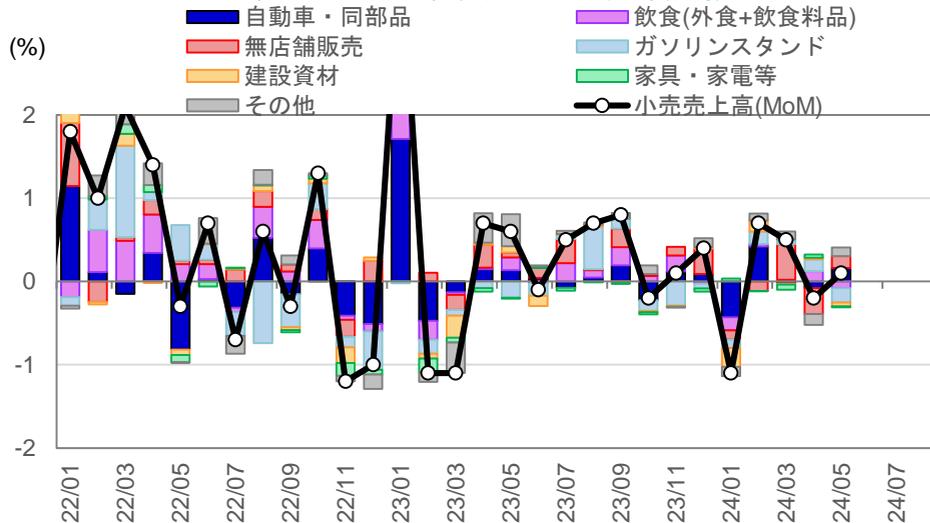
### ○5月小売売上高：前月比は+0.1%と市場予想を下回った

- 米商務省より発表された5月小売売上高の前月比は、+0.1%と前月(-0.2%)を上回ったが、市場予想(+0.3%)は下回った。構成項目の寄与度をみると、自動車・同部品が+0.16%pt、無店舗販売が+0.14%ptのプラス寄与である一方、ガソリンスタンドが-0.17%ptのマイナス寄与となった(図表1)。
- 今月の結果は消費の減速を示すもので、金利は低下、株は上昇で反応したが、FRBの年内利下げ回数は1回との見方を維持する。5月のコンファレンスボード消費者信頼感指数をみると、世帯年収が1.5万ドル未満の相対的に低所得層のマインドが突出して悪化している一方で、それ以上の所得を得ている層のマインド悪化は相対的に軽微である(図表3)。小売売上高は、大半が財の購入を反映するものであり、その減速は、低所得層のマインド悪化と整合的な一方で、インフレ鈍化に重要なサービス支出については、中・高所得者層のマインド悪化が緩やかな分、鈍化には一定の時間を要すると考える。
- ただし、次頁で確認するように、各種ローン延滞率等はコロナ前の2019年を上回りつつある。過度な懸念は不要だが、高金利が持続する中、個人消費が急速に悪化するリスクには注意を払いたい。

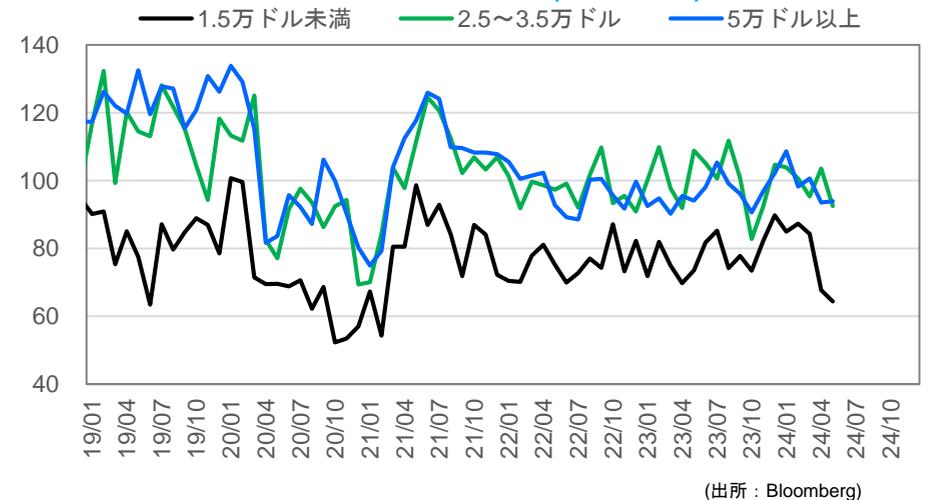
図表2：小売り売上高(項目別, 前月比)

	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月
小売売上高	0.4%	-1.1%	0.7%	0.5%	-0.2%	0.1%
小売売上高(除自動車・同部品)	0.3%	-0.8%	0.3%	0.6%	-0.1%	-0.1%
自動車・同部品	0.5%	-2.2%	2.2%	-0.1%	-0.4%	0.8%
家具・家電等	-1.4%	1.3%	-0.1%	-2.3%	1.4%	-0.4%
建設資材	0.3%	-3.9%	2.4%	-0.2%	0.3%	-0.8%
食品・飲料	0.0%	-0.4%	0.2%	0.3%	0.7%	-0.2%
健康用品	-1.8%	-1.6%	-0.2%	0.2%	-0.3%	0.1%
ガソリンスタンド	-0.8%	-1.4%	1.9%	0.8%	1.9%	-2.2%
衣料品	1.5%	-0.7%	0.0%	-2.4%	1.7%	0.9%
スポーツ・趣味等	-1.6%	0.0%	0.7%	-1.3%	-2.4%	2.8%
総合小売	1.3%	0.1%	0.4%	0.9%	-0.9%	0.1%
その他小売	0.0%	0.3%	2.1%	2.4%	-1.6%	0.4%
無店舗小売	1.8%	-0.7%	-0.7%	2.5%	-1.8%	0.8%
飲食・サービス	-0.2%	-0.9%	0.1%	-0.1%	0.4%	-0.4%

図表1：小売売上高前月比及び寄与度分解



図表3：消費者信頼感指数(所得水準別)



◎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

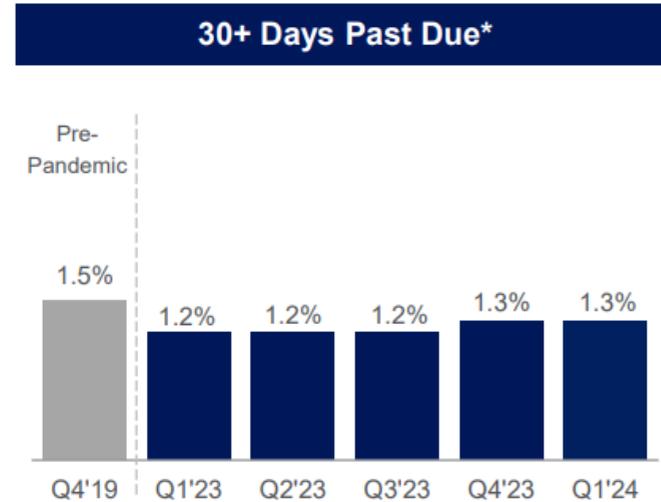
## (日米欧 Market View : 5月小売売上高)

2024/6/19  
りそなホールディングス 市場企画部  
ストラテジスト: 武居 大暉

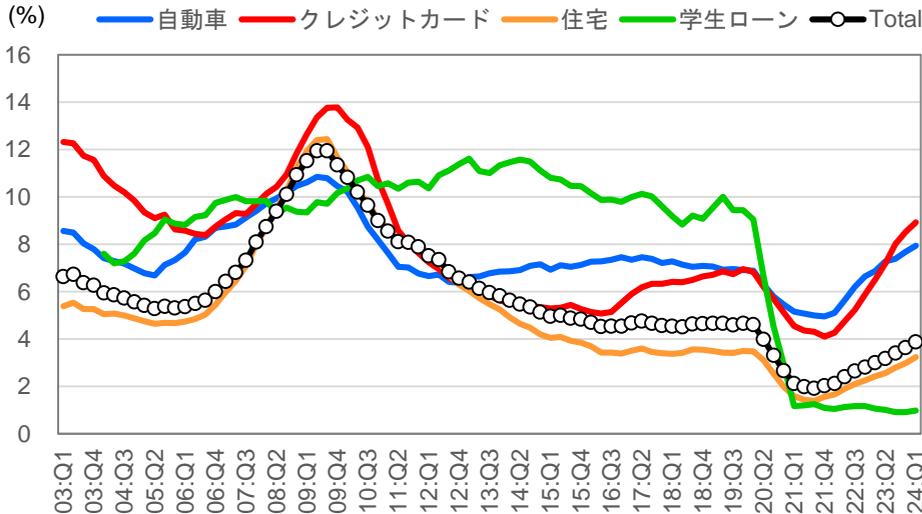
### ○家計の延滞率：クレジットカードで延滞率上昇も過度な懸念は不要

- ▶ 米家計動向に関して、ニューヨーク連銀のサーベイの要点をまとめた。図表4は、ローンタイプ別の延滞率の推移である。延滞率について、各四半期で新たに支払いを延滞した割合は、2024年第1四半期にいずれのタイプでも前四半期から増加した。合計の延滞率は前四半期から0.2%pt増加したが、それでも2019年第4四半期よりも0.8%pt低い。前四半期からの伸び幅は、クレジットカードローンで+0.41%ptと最大であった他、2019年第4四半期からは2%pt程度増加した。
- ▶ クレジットカードローンの延滞率からは、高インフレの持続によって、低所得者層を中心に不良債権化が進んでいる可能性が窺える。もっとも、米消費は高所得者層と低所得者層で二極化が進んでいることを鑑みると、低所得者層を中心に消費減速が加速しても、高所得者層が消費を下支えし、統計上は弱くない数値が続く可能性もある。
- ▶ 図表5は、富裕層向けサービスの充実しているクレジットカード会社であるアメリカン・エクスプレスの30日以上の延滞率の推移である。低位で安定しており、2019年第4四半期よりも低い。

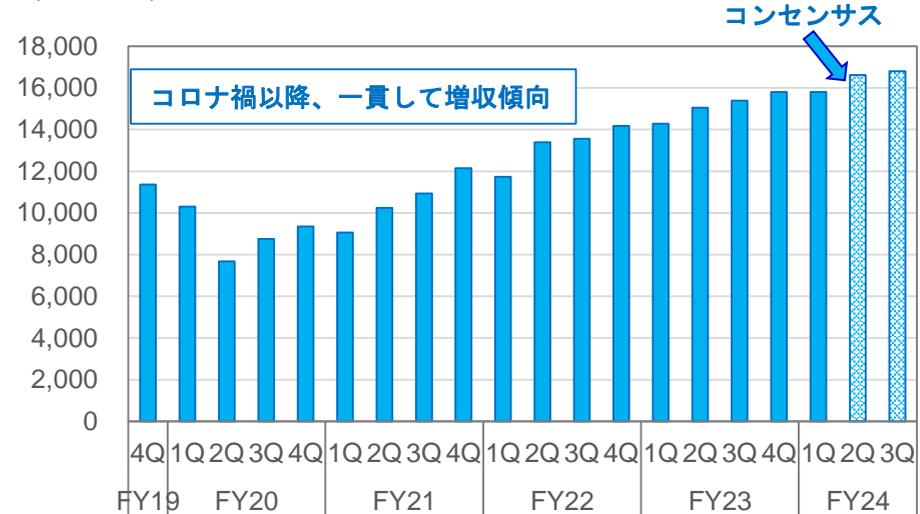
図表5：アメリカン・エクスプレス利用者の30日以上の延滞率



図表4：各種ローン延滞率の推移



(百万USD) 図表6：アメリカン・エクスプレスの純収益推移



(出所：ニューヨーク連銀, アメリカン・エクスプレス決算資料, Bloomberg)

◎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 : 5月小売売上高)

### ■バックナンバー

No	発行日	テーマ	タイトル
1	2024/4/2	米国経済, 米国株	<a href="#">日米 Market View : 3月ISM製造業景況感指数</a>
2	2024/4/5	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
3	2024/4/12	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
4	2024/4/19	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
5	2024/4/22	米国株	<a href="#">日米Market View : シリコンサイクルから見る米ハイテク株の展望</a>
6	2024/4/23	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株バリュエーション</a>
7	2024/4/26	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
8	2024/5/2	米国経済	<a href="#">日米Market View : 5月FOMC</a>
9	2024/5/7	米国経済, 米国株	<a href="#">日米Market View : 米国のAIブームはITバブルと同じ末路を辿るのか？</a>
10	2024/5/13	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
11	2024/5/13	日本経済	<a href="#">日米Market View : オルタナティブデータの活用～日経CPINow</a>
12	2024/5/16	日本株	<a href="#">日米Market View : 3月決算企業の本決算と日本株への影響</a>
13	2024/5/17	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
14	2024/5/20	日本株	<a href="#">日米Market View : TOPIX採用企業の株主還元</a>
15	2024/5/21	日本経済	<a href="#">日米Market View : オルタナティブデータの活用～HRog賃金Now</a>
16	2024/5/23	米国株	<a href="#">日米Market View : エヌビディアの決算とマーケットへの影響</a>
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	米国経済, 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 : 日米欧 Market View : 日本株需給</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。