

EU Indicators

欧州経済指標コメント：7月ドイツ小売売上(速報)

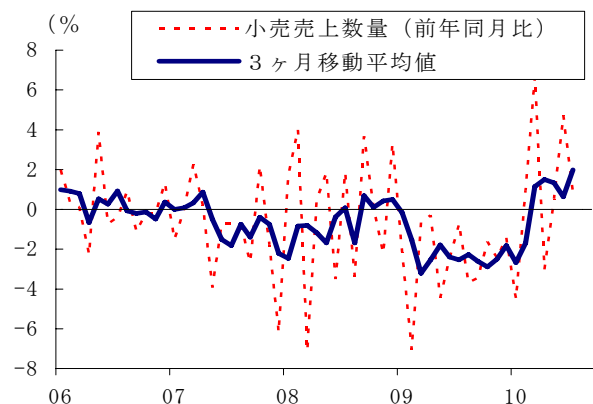
発表日：2010年9月1日(水)

～月毎の振れの範囲内で、消費の緩やかな持ち直しとの基調判断を覆すものではない～

第一生命経済研究所 経済調査部
主任エコノミスト 田中 理
03-5221-4527

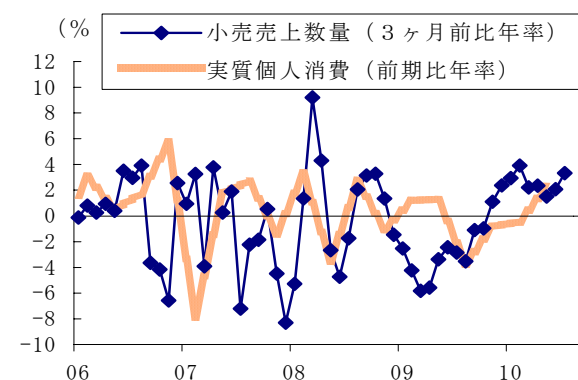
- 7月のドイツの小売売上数量（自動車・ガソリンを除く）の速報値は前月比▲0.3%と2ヶ月連続減。小幅増を見込んだ事前予想（同+0.5%）を下振れした。店舗形態別の売上高は、自動車、医薬品、家具・家財道具が増加した一方、電気・情報機器、衣料・履物が減少した（表）。
- 小売売上統計は月毎の振れが大きく、5月に急伸した電気・情報機器（同+15.1%）の反動減が全体の計数の足を引っ張った。均してみると、前月比でフラットから微増程度のイメージ。四半期換算のトレンドに相当する3ヶ月前比年率値では堅調な増加基調を維持している（右図）。8・9月の小売数量が前月比平均で横ばいの推移が続いた場合、7-9月期は前期比フラットとなる。
- 4-6月期GDP統計での個人消費の4四半期振りの増加、小売業やサービス業の業況改善、家計マインドの改善、失業者の持続的な減少など、家計周りの経済指標の改善を受け、個人消費の回復期待が高まっている。内需の足取りは引き続き緩慢で過大な期待は禁物だが、今回の小売売上統計の下振れも、消費が緩やかな持ち直し傾向にあるとの判断を覆すものではない。

■ドイツの小売売上数量（前年同月比）



出所：ドイツ連邦統計局、Bundesbank

■ドイツの小売売上数量と実質個人消費



注：小売売上数量は3ヶ月移動平均、3ヶ月前比年率
出所：ドイツ連邦統計局、Bundesbank

■ドイツの小売売上（季節調整済み、前期<月>比、%）

	2009		2010		2010					
	3Q	4Q	1Q	2Q	2月	3月	4月	5月	6月	7月
小売売上数量（自動車除く）	-0.3	0.6	0.6	0.5	0.9	-0.1	-0.7	1.6	-0.3	-0.3
小売売上高（自動車除く）	-0.6	0.5	1.1	1.2	1.3	0.7	-0.4	1.3	-0.5	-0.1
食料・たばこ	-0.4	-1.0	1.4	-0.5	-1.0	1.2	-2.3	2.2	-0.5	0.0
衣料・履物	-0.7	3.2	-0.4	0.8	2.7	2.7	-3.9	1.6	3.0	-1.0
電気・情報機器	3.6	-0.3	0.7	5.1	4.8	-0.2	-3.5	15.1	-7.2	-2.3
家具・家財道具	-1.0	-0.4	0.1	3.3	2.3	1.3	0.5	2.2	-1.0	0.1
医薬品	1.1	2.2	1.0	0.4	3.4	1.6	-2.1	1.9	-2.5	0.2
自動車・同修理	-3.5	-7.9	-2.6	5.7	-0.5	8.5	1.0	-2.3	2.8	1.5

出所：ドイツ連邦統計局、Bundesbank

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。