

トルコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Turkey)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

概況	国際収支
<p>トルコの第 3 四半期の実質 GDP 成長率は、前年同期比 5.5% となった。外需の減速やベース効果の剥落等により、前期の同 10.2% から成長ペースは鈍化したものの、依然堅調に推移しており、実質 GDP は危機前の水準を上回った。需要項目別にみると、前期に引き続き個人消費が前年同期比 +7.6% と堅調に伸び、成長を牽引した。また総固定資本形成は、2009 年の大幅な落ち込みからのリバウンドが大きいものの、同 +31.3% 増加し、全体の成長に大きく寄与した。一方、内需の拡大を背景に輸入が大幅な伸びを続ける一方、輸出は伸びが鈍化した結果、4 四半期連続で純輸出は全体の成長にマイナスに寄与した。</p>  <p>(資料: FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p>	<p>2009 年の経常赤字は内需の大幅な落ち込みによる貿易赤字縮小で対 GDP 比 2.3% まで縮小したが、2010 年は内需回復とリラ高を背景にした貿易赤字拡大で、赤字幅が再び拡大した。1~11 月までの累積経常赤字は、前年同期の▲110.4 億ドルから▲416.3 億ドルまで拡大した。一方、1~11 月の資本収支は、前年同期の 67.8 億ドルから、512.5 億ドルに黒字幅が拡大した。しかし、内訳を見ると、対内直接投資が前年同期の 76.5 億ドルから 62.6 億ドルに減少している一方、ポートフォリオ投資が前年比で 5 倍以上に拡大しており、ホットマネーの流入が急増している。</p>  <p>(資料: FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p>
生産	金融市場
<p>11 月の鉱工業生産は前年同月比 +9.1% となった。前月の同 +9.9% からは伸びが鈍化しているものの、依然堅調に推移している。製造業は、主要産業である電子機器 (同 +15.4%) や一般機械 (同 +30.2%)、自動車 (同 +26.7%) における高い伸びを背景に、全体で同 +9.7% となった。鉱業部門と電気・ガス部門もそれぞれ同 +8.2%、同 +4.7% となっている。一方、11 月の製造業における稼働率は、75.9% と 08 年 10 月以降で最も高い水準となった。しかし、内需が力強い回復を続ける一方、外需の回復が弱含みであることなどから、危機前の水準までには回復していない。</p>  <p>(資料: FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p>	<p>金利: トルコ中央銀行は 1 月 20 日、政策金利である 1 週間物レポレート を 0.25% ポイント引き下げ、6.25% とした。12 月 16 日の 0.5% ポイントの引き下げに続く 2 ヶ月連続の引き下げで、金利据え置きという大方の予測に反するものであった。12 月に 1.75% から 1.5% に引き下げられた翌日物金利と、8.75% から 9.0% に引き上げられた貸出金利は据え置かれた。一方、銀行に課す預金準備率を、12 月に続き再度引き上げる可能性を示唆した。中銀による措置は、加熱する短期資本の流入に歯止めをかけ、通貨高を抑制し、経常赤字拡大を阻止すると共に、急速に伸びる銀行貸出を抑制し、金融システムを安定化させることを狙っている。中銀はプレスリリースの中で、インフレは現状、鈍化傾向にあるとの見解を示したうえで、第 2 四半期以降若干上昇リスクが高まるとしている。</p> <p>為替: トルコリラは、中銀による利下げ等を受け、12 月 17 日に前日から 1.68% 値を下げた後、1 月 11 日には 1 ドル = 1.583 ヶまで下落した。これは 08 年 10 月以降の高値となった 10 年 11 月の 1 ドル = 1.408 から 10% の下落。その後、18 日、中銀のユルマズ総裁がこれ以上の金融緩和はないとの発言をしたことから金利据え置きへの期待が高まり、リラは若干上昇したが、予想外の金利引き下げを受け、20 日は前日から 1.8% 下落し、1 ドル = 1.576 ヶとなっている。</p>
物価・雇用	<p>株価と為替レート</p>  <p>(資料: FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p>

トルコ経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	09/Q4	10/Q1	10/Q2	10/Q3	10/Q4
名目GDP実額 (10億米ドル)	728.7	613.8	-	169.2	160.2	174.1	196.9	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.7	-4.7	-	6.0	11.8	10.2	5.5	-
(民間消費支出) (y/y, %)	-0.3	-2.3	-	5.0	8.6	6.2	7.6	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-6.2	-19.2	-	-4.6	15.2	28.7	31.3	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-0.6	-9.9	-	8.3	17.3	13.8	9.9	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	23.4	11.0	-	11.0	21.9	32.8	35.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	10.4	6.3	8.6	5.7	9.3	9.2	8.4	7.4
賃金上昇率 (y/y, %)	10.6	-1.9	-	2.2	11.6	15.7	17.0	-
失業率 (%)	11.0	14.1	-	13.1	14.4	11.0	11.4	-
貿易収支 (百万米ドル)	-69,936	-38,786	-	-11,356	-12,506	-16,162	-20,117	-
輸出額 (百万米ドル)	132,027	102,143	-	29,053	25,984	28,732	27,011	-
輸出伸び率 (y/y, %)	23.1	-22.6	-	8.2	6.2	23.6	6.4	-
輸入額 (百万米ドル)	201,964	140,928	-	40,410	38,489	44,894	47,128	-
輸入伸び率 (y/y, %)	18.8	-30.2	-	5.2	33.3	34.1	23.5	-
経常収支 (百万米ドル)	-41,946	-13,963	-	-4,537	-10,167	-10,625	-10,614	-
資本収支 (百万米ドル)	35,248	8,585	-	4,995	8,414	11,791	9,827	-
対内直接投資 (百万米ドル)	18,269	7,849	-	1,674	1,431	1,838	2,121	-
外貨準備高 (百万米ドル)	70,428	70,874	-	70,874	69,411	71,216	77,782	-
対外債務残高 (百万米ドル)	277,870	268,646	-	268,646	267,050	266,231	282,281	-
株価指数	37,627	37,599	59,544	49,057	53,381	56,604	60,109	67,850
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	15.90	6.88	6.92	6.88	6.89	6.89	6.82	6.92
TRY/USD	1.3045	1.5541	1.5076	1.4910	1.5100	1.5408	1.5138	1.4664
TRY/Euro	1.9067	2.1616	1.9977	2.2015	2.0882	1.9592	1.9565	1.9890
TRY/GBP	2.3927	2.4267	2.3283	2.4348	2.3531	2.2975	2.3473	2.3156

2. 月次

	10/05	6	7	8	9	10	11	12
鉱工業生産 (y/y, %)	15.0	10.0	8.8	10.8	10.2	9.9	9.1	-
消費者信頼感指数	86.6	88.0	87.5	87.4	90.4	89.0	91.3	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	28.9	32.8	34.6	35.2	35.8	38.0	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	9.1	8.4	7.6	8.3	9.2	8.6	7.3	6.4
失業率 (%)	11.0	10.5	10.6	11.4	11.3	11.2	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	-4,928	-5,690	-6,488	-6,906	-6,723	-6,328	-7,683	-
輸出額 (百万米ドル)	9,796	9,539	9,574	8,522	8,914	10,982	9,439	-
輸出伸び率 (y/y, %)	33.3	14.5	5.7	8.7	5.1	8.8	6.0	-
輸入額 (百万米ドル)	14,724	15,229	16,063	15,428	15,637	17,310	17,121	-
輸入伸び率 (y/y, %)	35.5	21.8	24.9	20.4	25.2	35.5	35.7	-
株価指数	55,658	55,585	58,156	59,224	62,947	68,786	68,853	66,037
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.89	6.89	6.89	6.99	6.82	7.12	6.92	6.92
TRY/USD	1.5526	1.5785	1.5389	1.5106	1.4919	1.4245	1.4453	1.5247
TRY/Euro	1.9459	1.9283	1.9684	1.9483	1.9528	1.9799	1.9709	2.0147
TRY/GBP	2.2740	2.3298	2.3541	2.3642	2.3238	2.2596	2.3062	2.3757

(注) 貿易の値は通関ベース、TRY：トルコリラ

(資料) トルコ中央銀行、トルコ統計局、他

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しく申し上げます。当資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。