

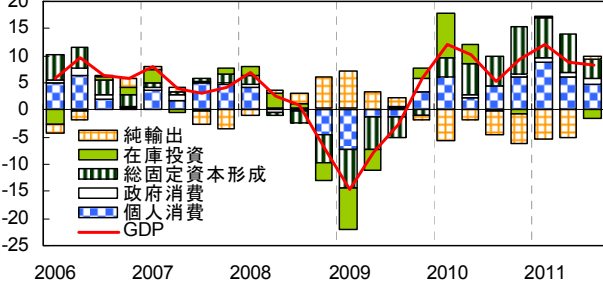
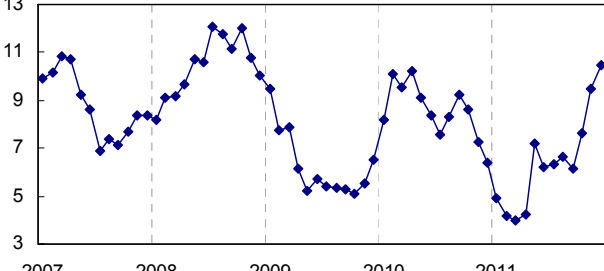
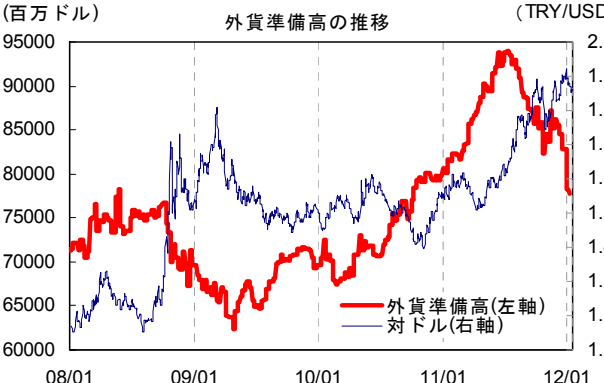
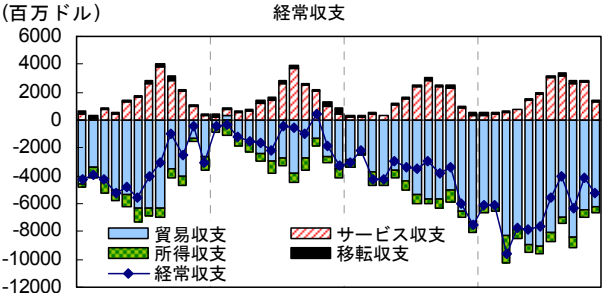
トルコ経済・金融概況

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	物価
<p>トルコ経済は堅調に推移しているものの、一部指標で減速傾向がみられる。第3四半期の実質GDP成長率は前年同期比8.2%と、前期の同8.8%からやや鈍化したが、市場予測は上回った。個人消費は同+7.0%にとどまった。総固定資本形成は、欧州債務危機等が企業の投資意欲に影響を与えた結果、前期の同+29.0%から同+15.2%に減速した。</p> <p>第4四半期に入ってから月次経済指標をみると、10月、11月と鉱工業生産は底堅く推移している。ただし、12月の製造業景況感が外部環境の悪化等を受けて2年ぶりに拡大・縮小の分岐点である100を割り込むなど、今後、生産の伸びは減速が予想される。一方、これまで内需の強い伸びを後押ししてきた銀行貸出の伸びは、依然高い水準にあるものの、減速傾向にあり、また急速なインフレ率の上昇による家計圧迫で、今後、個人消費も減速するとみられる。主要輸出先である欧州経済の後退などの影響も受け、2012年のトルコ経済は底堅く推移するものの、2012年よりは減速すると予想される。</p> <p>(前年比、%) GDP成長率と需要項目別寄与度</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>消費者物価は10月以降急速に上昇している。11月の上昇率は前年同月比10.4%まで加速した。10月に導入されたタバコ・酒類に対する増税のほか、強い内需による需要サイドからの価格上昇圧力、リラ安による輸入品価格の上昇などが主因。ただし、リラ安による価格上昇圧力には依然注意を要するものの、景気減速や銀行貸出の伸びの減速等で内需が下押しされ、今後、需要サイドからのインフレ圧力は緩和することが予想されている。</p> <p>(前年比、%) 消費者物価上昇率の推移</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>生産</p> <p>11月の鉱工業生産は前年比+8.4%と前月の同+7.4%から加速し、底堅く推移した。しかし、今後は減速が見込まれている。12月の製造業景況感指数は、2年ぶりに拡大・縮小を分ける100を割り込み、97.2となった。内訳をみると、特に欧州を中心とした海外からの受注減の影響を受け、今後3ヵ月間の受注指数は3ヵ月連続で低下、生産も減少傾向に転じた。</p>	<p>金融政策、市場</p> <p>金融市場： トルコ中銀は12月22日の金融政策委員会で政策金利(1週間物レポレート)を5.75%に据え置いた。中銀は、断続的に実施してきた預金準備率の引き上げ等の引締め策の効果により、今後、内需は減速傾向となるほか、ベース効果の剥落もあって、2012年末にはインフレ率は中銀目標である前年比5.0%まで低下すると述べた。個人向け貸出の伸び率は11月、前年同月比+31.6%増と依然として高いものの、7月以降5ヵ月連続で減速傾向となっている。一方、リラ安を受けての再三にわたるドル売り介入の実施で、中銀の外貨準備高の激減が懸念されている。1月6日時点での外貨準備高(金除く)は、12月初頭の854.9億ドルから約1ヵ月間で77.3億ドル減少し、777.6億ドルと、2010年10月以来の低水準となった。</p> <p>市場： 深刻化する欧州債務危機のトルコ経済への影響や、拡大する経常赤字に対する懸念などからリラは売られ、12月28日には対ドルで史上最安値となる1.92リラ/ドルをつけた。リラはその後、中銀によるドル売り介入などで若干値を戻し、足元、1.86リラ/ドル近辺で推移している。</p> <p>(百万ドル) 外貨準備高の推移 (TRY/USD)</p>  <p>(資料)Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>国際収支</p> <p>11月の経常赤字は▲51.9億ドルと、前年同期の▲59.8億ドルから改善した。リラ安による輸入品価格上昇に伴う輸入減速で貿易赤字が若干縮小したこと、サービス収支の黒字幅が拡大したことが主因。ただし、1~11月通期の経常赤字は▲702.4億ドルと、前年同期の▲395.2億ドルから大幅に拡大している。</p> <p>(百万ドル) 経常収支</p>  <p>(資料)トルコ中央銀行より三菱東京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

	2009	2010	2011	10/Q4	11/Q1	11/Q2	11/Q3	11/Q4
名目GDP実額 (10億米ドル)	728.7	732.1	-	202.9	184.0	203.1	200.7	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	-4.8	9.0	-	9.2	12.0	8.8	8.2	-
(民間消費支出) (y/y, %)	-2.3	6.7	-	9.0	12.2	8.8	7.0	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-19.0	29.9	-	42.1	33.6	29.0	15.2	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-9.9	13.1	7.7	12.1	14.2	7.9	7.5	-
小売売上 (y/y, %)	-8.0	15.6	-	17.9	8.5	12.4	16.8	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	9.7	44.7	-	44.7	45.3	44.2	45.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.3	8.6	6.5	7.4	4.3	5.9	6.4	9.2
賃金上昇率 (y/y, %)	-1.9	15.8	-	17.9	15.3	14.4	15.2	-
失業率 (%)	14.1	12.0	-	11.0	11.5	9.4	9.2	-
貿易収支 (百万米ドル)	-38,786	-71,563	-	-22,749	-24,643	-29,492	-28,067	-
輸出額 (百万米ドル)	102,143	113,930	-	32,225	31,424	34,168	33,876	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-22.6	11.5	-	10.9	20.9	18.9	25.5	-
輸入額 (百万米ドル)	140,928	185,493	-	54,974	56,067	63,661	61,942	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-30.2	31.6	-	36.0	45.7	41.8	31.4	-
経常収支 (百万米ドル)	-13,991	-47,099	-	-16,889	-21,733	-23,247	-15,912	-
資本収支 (百万米ドル)	9,716	58,131	-	20,162	22,807	24,024	10,274	-
対内直接投資 (百万米ドル)	8,411	9,093	-	3,644	4,087	2,415	4,588	-
外貨準備高 (百万米ドル)	70,874	80,713	78330	80,713	86,802	93,737	87,519	78330
対外債務残高 (百万米ドル)	268,794	290,022	-	290,022	299,285	310,272	309,594	-
株価指数	37,554	59,452	60,687	66,575	64,966	64,816	57,905	54,949
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.88	6.92	11.42	6.92	6.63	7.66	7.02	11.42
TRY/USD	1.5530	1.5073	1.6804	1.4711	1.5643	1.5687	1.7360	1.8384
TRY/Euro	2.1620	1.9985	2.3373	1.9796	2.1235	2.2431	2.4539	2.4778
TRY/GBP	2.4272	2.3282	2.6942	2.3164	2.4908	2.5531	2.7970	2.8913

### 2. 月次

	11/05	6	7	8	9	10	11	12
鉱工業生産 (y/y, %)	8.0	6.8	6.9	3.7	12.0	7.4	8.4	-
消費者信頼感指数	92.9	96.4	94.8	91.7	93.7	89.7	91.0	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	45.6	44.2	44.3	46.3	45.4	44.0	41.5	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	7.2	6.2	6.3	6.7	6.2	7.7	9.5	10.4
失業率 (%)	9.4	9.2	9.1	9.2	8.8	-	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	-10,161	-10,250	-9,194	-8,429	-10,444	-7,995	-7,533	-
輸出額 (百万米ドル)	10,945	11,353	11,866	11,250	10,759	11,920	11,114	-
輸出伸び率 (y/y, %)	11.7	19.1	24.0	32.1	20.8	8.7	18.4	-
輸入額 (百万米ドル)	21,105	21,603	21,061	19,679	21,203	19,915	18,647	-
輸入伸び率 (y/y, %)	43.3	41.9	31.1	27.5	35.6	15.2	8.9	-
株価指数	65,438	62,587	62,397	54,351	56,936	57,695	54,404	52,730
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	7.35	7.66	7.13	7.19	7.02	11.55	12.23	11.42
TRY/USD	1.5766	1.6004	1.6554	1.7576	1.7969	1.8266	1.8152	1.8726
TRY/Euro	2.2565	2.3033	2.3694	2.5208	2.4721	2.5076	2.4610	2.4644
TRY/GBP	2.5788	2.5935	2.6787	2.8767	2.8369	2.8841	2.8700	2.9192

(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、Bloomberg、FactSet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、すべてお客様自身で判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。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。