

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: 三野はるか haruka.mino@uk.mufg.jp)

概況	物価
<p>トルコ経済は個人消費の伸びが鈍化するなど、全体として減速傾向にある。第 4 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 5.2%と、前期の同 8.4%から低下した。個人消費がインフレ率の上昇に伴う実質購買力の鈍化などを受けて同 3.4%と、前期の同 7.8%から伸び悩んだほか、輸出も、主要輸出相手国である欧州の経済情勢悪化の影響を受け、同 6.7%と前期の同 10.2%から低下した。2011 年通年でみると、公共部門での投資が急減したことなどから、実質 GDP 成長率は前年比 8.5%と、前年の同 9.2%から減速した。</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>3 月の消費者物価上昇率は前年同月比 10.4%となり、前月と同水準にとどまった。1 月には同 10.6%まで上昇した後、やや低下したものの、依然として高水準にある。10 月に導入されたタバコ・酒類への増税や、生鮮食料品を中心に食料品及びエネルギー価格の上昇がインフレ率を押し上げた。また、昨年夏以降進んだリラ安が、輸入品価格を押し上げ、インフレ圧力を強めている。</p> <p>(前年比、%) 消費者物価上昇率と主要項目の推移 (前年比、%)</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>1 月の鉱工業生産は前年比+1.5%と前月の同+3.7%から減速し、2009 年 11 月以来の低い伸び率となった。ただし、先行指数である製造業景況感指数は、12 月を底に 1 月から改善傾向にあり、3 月には拡大・縮小を分ける 100 を上回る 112.9 となった。中東や北米など海外からの受注が増加しつつあるほか、今後 3 ヶ月間の受注見通しも改善している。</p>	<p>金融政策、市場</p>
<p>消費</p> <p>第 4 四半期の小売売上は、前年同期比+12.6%と、前期の同+16.8%から鈍化した。個人向けの銀行貸出の伸び率が 2 月に前年同月比+25.6%と、2010 年 7 月以来の水準まで減速してきたほか、インフレ率の上昇により家計が圧迫されていることなどから、個人消費の伸びは今後鈍化していくとみられる。</p>	<p>金融政策: トルコ中銀は 3 月 27 日の金融政策委員会で主要政策金利 (1 週間物レポレート) を 5.75%に、また、銀行向け翌日物貸出金利を 11.5%、借入金利を、5%にそれぞれ据え置いた。中銀は 2 月の同委員会で、内需の減速に伴うインフレ圧力の後退を見込んで、翌日物貸出金利を 12.5%から 11.5%へ引き下げていた。しかし、今回の委員会では、足元インフレ率が高止まる中、今後のインフレ期待を抑える目的で、日々の資金供給額を低減する方向性を示し、1 週間物レポ取引資金供給枠をこれまでの 30~70 億リラから 10~60 億リラへ、同 1 カ月物の上限を 60 億リラから 50 億リラへ引き下げることを選んだ。同時に中銀は、昨年末から入札参加者に、より高い金利負担を求める特別レポオペレーションを導入し、流動性を引き締める必要がある場合などに、通常のレポオペレーションに代わって実施している。</p>
<p>国際収支</p> <p>2011 年通年の経常赤字は 772 億ドルとなり、前年より 65.5%増加した。内訳をみると、エネルギー価格の上昇などにより輸入額が著しく増加したため、2011 年通年の貿易赤字額が 894.4 億ドルと、前年より 329.9 億ドル増加し、経常赤字拡大の主因となった。</p> <p>(10億ドル) 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>	<p>市場: 昨年 12 月に ECB が大規模な長期資金の供給を実施したことによる楽観的な見方が広がったことや、12 月末以降にトルコ中銀が流動性を引き締める策をとったこと等から、リラ高傾向となり、2 月のリラ相場は 1.76 リラ/ドル近辺を比較的安定推移していた。しかし、その後、2 月 21 日の金融政策委員会で、翌日物貸出金利の引き下げを決定したことや欧州債務問題に対する警戒心の高まり等から、リラは下落傾向に転じた。3 月後半にトルコ中銀が流動性の引き締めを行ったこと等を受けて、リラは再び値を戻したものの、スペインの財政赤字削減目標達成が困難であるとのニュースを受け、市場でのリスク回避志向が高まり、足元、下落傾向で推移している。</p> <p>(lira/US\$) 為替レート (lira/euro)</p>  <p>(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成 (年/月)</p>

# トルコ経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2009	2010	2011	11/Q1	11/Q2	11/Q3	11/Q4	12/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	612.9	728.8	770.3	182.6	201.3	202.3	184.8	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	-4.8	9.2	8.5	11.9	9.1	8.4	5.2	-
(民間消費支出) (y/y, %)	-2.3	6.7	7.7	11.9	8.2	7.8	3.4	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-19.0	30.5	18.3	33.9	28.7	14.6	2.4	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-9.9	13.1	8.9	14.4	8.0	7.6	6.5	-
小売売上 (y/y, %)	-8.0	15.6	12.8	8.5	12.4	16.8	12.6	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	9.7	44.7	34.7	45.3	44.2	45.4	34.7	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.3	8.6	6.5	4.3	5.9	6.4	9.2	10.5
賃金上昇率 (y/y, %)	-1.9	15.8	14.9	15.3	14.4	15.3	14.8	-
失業率 (%)	14.1	12.0	9.8	11.5	9.4	9.2	9.1	-
貿易収支 (百万米ドル)	-38,786	-71,563	-105,879	-24,646	-29,491	-28,075	-23,667	-
輸出額 (百万米ドル)	102,143	113,930	134,954	31,423	34,172	33,868	35,492	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-22.6	11.5	18.5	20.9	19.0	25.4	10.1	-
輸入額 (百万米ドル)	140,928	185,493	240,833	56,069	63,663	61,943	59,159	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-30.2	31.6	29.8	45.7	41.8	31.4	7.6	-
経常収支 (百万米ドル)	-13,370	-46,643	-77,199	-21,621	-23,142	-15,893	-16,501	-
資本収支 (百万米ドル)	10,014	58,878	66,013	23,349	24,163	10,253	8,248	-
対内直接投資 (百万米ドル)	8,411	9,038	15,904	4,224	2,571	4,602	4,507	-
外貨準備高 (百万米ドル)	70,874	80,713	78,322	86,802	93,737	87,519	78,322	-
対外債務残高 (百万米ドル)	268,794	290,022	-	299,285	310,272	309,594	-	-
株価指数	37,554	59,452	60,687	64,672	65,362	57,905	54,949	58,187
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.88	6.92	11.42	6.63	7.66	7.02	11.42	10.69
TRY/USD	1.5530	1.5073	1.6804	1.5778	1.5660	1.7360	1.8384	1.7967
TRY/Euro	2.1620	1.9985	2.3373	2.1592	2.2534	2.4539	2.4778	2.3565
TRY/GBP	2.4272	2.3282	2.6942	2.5283	2.5550	2.7970	2.8913	2.8238

## 2. 月次

	11/08	9	10	11	12	12/01	2	3
鉱工業生産 (y/y, %)	3.8	12.1	7.5	8.5	3.7	1.5	-	-
消費者信頼感指数	91.7	93.7	89.7	91.0	92.0	92.2	93.2	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	46.3	45.4	44.1	41.5	34.7	31.2	28.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.7	6.2	7.7	9.5	10.4	10.6	10.4	10.4
失業率 (%)	9.2	8.8	9.1	9.1	9.8	-	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	-8,431	-10,447	-8,001	-7,559	-8,107	-7,014	-5,936	-
輸出額 (百万米ドル)	11,248	10,755	11,918	11,090	12,484	10,360	11,777	-
輸出伸び率 (y/y, %)	32.0	20.7	8.7	18.1	5.1	8.5	17.1	-
輸入額 (百万米ドル)	19,679	21,203	19,919	18,649	20,590	17,374	17,713	-
輸入伸び率 (y/y, %)	27.5	35.6	15.2	8.9	0.2	2.8	1.1	-
株価指数	54,351	56,936	57,695	54,404	52,730	53,436	60,195	61,059
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	7.19	7.02	11.55	12.23	11.42	10.14	7.77	10.69
TRY/USD	1.7576	1.7969	1.8266	1.8152	1.8726	1.8405	1.7576	1.7894
TRY/Euro	2.5208	2.4721	2.5076	2.4610	2.4644	2.3937	2.3271	2.3647
TRY/GBP	2.8767	2.8369	2.8841	2.8700	2.9192	2.8565	2.7789	2.8331

(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、すべてお客様御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思わ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。