

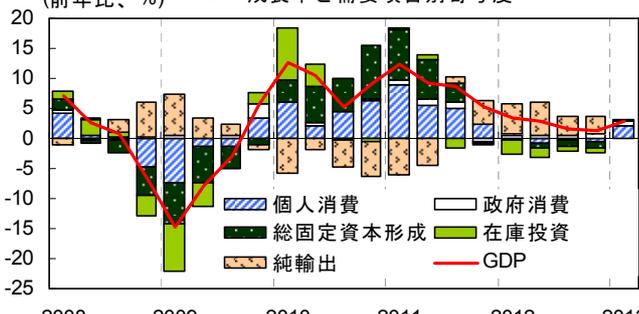
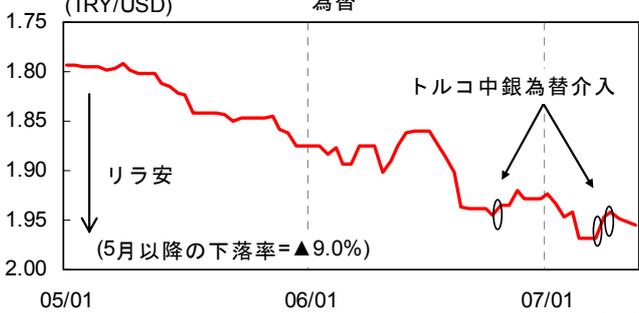
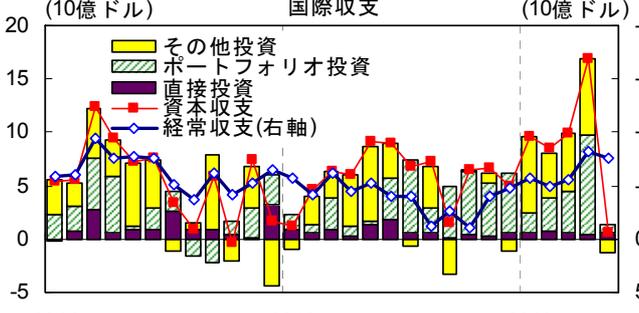
トルコ経済・金融概況

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	消費/消費者信頼感
<p>トルコの景気は、昨年末まで減速傾向が続いてきたが、中央銀行が 9 月以降、政策金利の引き下げ等による金融緩和を進めたことや、インフレの鈍化等を背景に、国内需要が持ち直し、第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年比+3.0%と、8 四半期ぶりに加速に転じた。ただし足元では、景気下振れのリスクも高まっている。米連邦準備理事会 (FRB) による量的緩和縮小観測の高まりを受けたドル買いで、トルコリラに下押し圧力がかかったことに加え、5 月末以降の都市部を中心としたエルドアン首相に対する抗議行動もあり、リラ安が進行した。また昨年、内需減速を背景に縮小傾向にあった経常赤字が、最大の輸出先である欧州経済の低迷による輸出鈍化と、内需の持ち直しによる輸入増加を背景に、再拡大している。今後もリラ安による輸入額押し上げで、経常赤字の高止まりが続くことが懸念される。更に、トルコは経常赤字のファイナンスにおいて、ポートフォリオ投資 (株式、債券等) への依存度が高いが、世界的な投資家のリスク選好の減退に加え、トルコ国内の政局不透明感等により、海外資金の流出リスクも増大している。</p>	<p>第 1 四半期の小売売上は前年比+9.9%となり、減速しつつも堅調な伸びが続いた。家計向け銀行貸出の伸びは、2012 年終盤から中央銀行による利下げ等を受けて加速し、足元は前年比+25.6%となっている。雇用情勢をみると、4 月の失業率 (季節調整済) は、前月から横ばいの 9.4%と高止まりし、6 月の消費者信頼感指数も 76.2 と、前月の 77.5 から低下した。株安の進行などを背景に、景気や雇用の先行き懸念が強まっており、今後、消費の下押し要因となる可能性がある。</p>
GDP	物価/金融政策
<p>第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年比+3.0%となり、前期の同+1.4%から加速した。2011 年後半から減速傾向となっていた銀行貸出の伸びが中央銀行による利下げ等で加速に転じたことや、インフレ鈍化による購買力の増加等を受けて個人消費が同+3.0%と、5 四半期ぶりに増加したことが全体の伸びを牽引した。政府消費 (同+7.2%) も引き続き全体を押し上げた。総固定資本形成は同+0.2%と、小幅ながらも 4 四半期ぶりにプラスの伸びに転じた。内訳をみると、全体の 8 割を占める民間投資は減少が続いたが、公共投資の大幅な増加が寄与した。民間投資については、製造業の景況感の持ち直しが遅れていることから、回復はしばらく先となることが予想される。</p>	<p>6 月の消費者物価上昇率は前年比+8.3%となり、前月の同+6.5%を大幅に上回った。リラ安による食料品価格やガソリン価格の上昇が主因とみられる。6 月 18 日の中銀の政策委員会では政策金利 (1 週間物レポ金利) が据え置かれた。一方、対ドルで 5 月以降▲9.0%下落しているリラの下支えのため、中銀は数回にわたり為替介入を実施した。介入はある程度の支えにはなっているものの、今後も米 FRB の量的緩和縮小観測を背景に下押し圧力の継続が予想される。外貨準備を使ってのリラ買いには限界があるが、通貨防衛のために利上げを実施した場合は、持ち直し途上の内需を腰折れさせる恐れもある。中銀は、通貨の安定と景気配慮の両立という難しい舵取りを迫られている。</p>
<p>(前年比、%) GDP成長率と需要項目別寄与度</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>(TRY/USD) 為替</p>  <p>(資料) Bloombergより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産	国際収支
<p>5 月の鉱工業生産 (稼働日調整済) は、前年比+1.0%と前月の同+3.5%から減速した。資本財の減産 (同▲1.8%) が全体を下押しした。先行指標とされる製造業の景況感指数 (季節調整済) をみると、6 月は 107.2 と前月から 1.8 ポイント上昇したが、直近のピークである 3 月の 109.0 を回復するには至っていない。内訳をみると、輸出向けを中心とした受注回復の遅れが目立っている。先行きについては、リラ安がある程度輸出の追い風となる可能性はあるものの、外需の回復力は依然として弱いことに加え、内需の腰折れリスクも無視できないため、生産の早期本格回復は展望しにくい。</p>	<p>5 月の経常赤字は▲75.2 億ドルと、内需回復及びリラ安による輸入増と外需の低迷を背景とした貿易赤字拡大を主因に、前年同月の▲53.1 億ドルから赤字幅が拡大した。一方、資本収支の黒字幅は前年の 91.7 億ドルから 5.7 億ドルに縮小し、8 カ月ぶりに経常赤字額を下回った。昨年後半以降の格付けの改善を受けて、4 月までは資本流入が急増していたことの反動や、新興国に対する世界的なマネーの流入鈍化傾向が背景にあるとみられる。</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室</p>

## トルコ経済・金融概況

### 1. 年、四半期

	2010	2011	2012	12/Q2	12/Q3	12/Q4	13/Q1	13/Q2
名目GDP実額 (10億米ドル)	728.7	771.8	786.6	193.3	208.7	202.9	200.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	9.4	8.9	2.3	2.9	1.6	1.4	3.0	-
(民間消費支出) (y/y, %)	6.7	7.9	▲ 0.7	▲ 1.3	▲ 0.4	▲ 0.8	3.0	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	29.9	20.0	▲ 2.5	▲ 2.7	▲ 4.2	▲ 3.8	0.2	-
鉱工業生産 (y/y, %)	14.8	3.8	▲ 1.8	2.1	3.6	▲ 1.8	1.3	-
消費者信頼感指数	73.7	79.6	75.6	76.9	74.5	71.8	75.8	76.4
小売売上 (y/y, %)	18.1	18.6	10.3	18.4	11.0	10.3	9.9	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	44.7	34.7	18.5	20.7	16.2	18.5	21.5	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	8.6	6.5	8.9	9.4	9.0	6.8	7.2	7.0
賃金上昇率 (y/y, %)	15.8	15.8	15.7	16.5	15.5	13.2	12.6	-
失業率(季節調整済) (%)	11.9	9.8	9.2	9.0	9.2	9.4	9.3	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 71,661	▲ 105,935	▲ 84,081	▲ 22,468	▲ 20,973	▲ 20,011	▲ 21,735	-
輸出額 (百万米ドル)	113,883	134,907	152,464	38,993	38,615	39,551	37,021	-
輸出伸び率 (y/y, %)	11.5	18.5	13.0	14.1	14.1	11.5	4.9	-
輸入額 (百万米ドル)	185,544	240,842	236,545	61,461	59,588	59,562	58,756	-
輸入伸び率 (y/y, %)	31.7	29.8	▲ 1.8	▲ 3.5	▲ 3.8	0.7	5.0	-
経常収支 (百万米ドル)	▲ 45,447	▲ 75,092	▲ 47,748	▲ 13,814	▲ 7,904	▲ 9,815	▲ 16,187	-
資本収支 (百万米ドル)	59,010	66,673	69,847	24,048	15,569	18,110	27,987	-
対内直接投資 (百万米ドル)	9,036	16,047	12,557	3,650	1,984	2,358	2,552	-
外貨準備高 (百万米ドル)	80,713	78,322	99,943	83,542	95,016	99,943	105,649	-
対外債務残高 (百万米ドル)	291,924	304,207	336,863	321,120	325,402	336,863	349,895	-
株価指数	59,544	60,662	63,729	58,847	65,117	72,586	81,153	83,822
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.84	7.70	8.24	10.72	6.61	5.52	5.48	5.58
TRY/USD	1.508	1.681	1.801	1.808	1.804	1.795	1.786	1.840
TRY/Euro	1.998	2.337	2.314	2.317	2.256	2.329	2.357	2.402
TRY/GBP	2.328	2.693	2.853	2.858	2.848	2.882	2.771	2.825

### 2. 月次

	12/11	12	13/01	2	3	4	5	6
鉱工業生産(稼働日調整済) (y/y, %)	3.8	▲ 1.8	2.0	4.3	1.3	3.5	1.0	-
消費者信頼感指数	72.6	73.6	75.8	76.7	74.9	75.6	77.5	76.2
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	16.5	18.5	20.0	21.2	21.5	21.6	24.9	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.4	6.2	7.3	7.0	7.3	6.1	6.5	8.3
失業率(季節調整済) (%)	9.4	9.5	9.4	9.2	9.4	9.4	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 7,194	▲ 7,221	▲ 7,312	▲ 7,001	▲ 7,422	▲ 10,333	▲ 9,893	-
輸出額 (百万米ドル)	13,754	12,606	11,490	12,393	13,138	12,492	13,316	-
輸出伸び率 (y/y, %)	24.1	1.0	11.0	5.5	▲ 0.5	▲ 1.1	1.4	-
輸入額 (百万米ドル)	20,948	19,827	18,803	19,394	20,559	22,825	23,209	-
輸入伸び率 (y/y, %)	12.3	▲ 3.7	7.6	9.0	▲ 0.6	18.4	6.7	-
株価指数	71,632	76,920	82,120	78,350	82,762	84,279	89,916	76,312
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	5.43	5.60	5.50	5.26	5.67	5.92	4.65	6.26
TRY/USD	1.794	1.788	1.772	1.778	1.809	1.797	1.828	1.901
TRY/Euro	2.301	2.347	2.354	2.374	2.344	2.340	2.373	2.503
TRY/GBP	2.862	2.887	2.828	2.752	2.728	2.751	2.795	2.943

(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、Macrobond 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おります。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。