

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.muftg.jp)

概況	消費/消費者信頼感
<p>トルコ経済は減速が予想される。第 3 四半期の実質 GDP 成長率は、底堅い個人消費に支えられ、前年比+4.4%と前期の同+4.5%から、若干の鈍化にとどまった。ただし、2013 年 5 月以降の米 FRB の金融緩和縮小観測台頭による新興国からの資金流出や、夏場の大規模なデモ発生の影響を受けたトルコリラ安で、輸入インフレが進行している。12 月以降は政府高官の汚職事件による政局不透明感等も加わってリラは一段と下落し、1 月 24 日には過去最安値をつけた。</p> <p>このような状況を受け、1 月 28 日、中央銀行は緊急の金融政策委員会を開催し、政策金利の大幅な引き上げ（1 週間物レポレート 4.5%→10.0%、翌日物貸出金利 7.75%→12.0%）を実施した。トルコ政府からは景気を下押しするとして利上げ回避の圧力が加かっていたが、これに反して中銀は利上げを敢行した。市場予測を上回る大幅な利上げを受けてリラは上昇に転じ、利上げ後、約 4%値を戻している。ただし、国内政局の不透明感や経常赤字の拡大など、潜在的な脆弱性は取り除かれておらず、再下落リスクは残る。</p> <p>個人消費についてみると、昨年 7 月と 8 月の中銀による利上げ以降、家計向け貸出の伸びは緩やかな減速傾向にあるが、1 月末の大幅利上げで今後更なる減速が予想される。また、輸入物価上昇の影響波及により、インフレ率は今後も高水準で推移する公算が高い。高インフレの継続や金利上昇による家計への圧迫が強まるなか、消費者マインドも悪化しており、景気を下押しすると思われる。また、企業の設備投資についても第 3 四半期から持ち直しの兆しがみられ始めたが、1 月末以降の大幅な金利上昇で回復が腰折れとなる可能性は高い。</p>	<p>第 4 四半期の小売売上は前年比+10.5%と、前期の同+13.6%から鈍化した。家計向け銀行貸出の伸びは緩やかな鈍化傾向にあるが、1 月末の中銀の大幅利上げによって、貸出の伸びは更に減速すると考えられる。雇用情勢をみると、11 月の失業率（季節調整済）は 9.9%と高止まりしている。また、2 月の消費者信頼感指数は、2010 年以来の水準まで低下した。全体的な景況感や家計見通しが悪化しているほか、失業懸念も高まっている。</p>
<p><b>GDP</b></p>	<p><b>物価/金融政策</b></p>
<p>第 3 四半期の実質 GDP 成長率は前年比+4.4%となった。需要項目別にみると、個人消費が同+5.1%と、前期の同+5.6%からは減速したものの、引き続き堅調に推移した。総固定資本形成は同+6.0%と、前期の同+4.0%から加速した。内訳をみると、民間部門における設備・建設投資が共にプラスの伸びに転じたことが寄与した。純輸出については、輸出が同▲2.2%と依然低迷した一方、輸入は減速しつつも堅調な内需を背景に同+6.0%となったことから、引き続き全体の成長率を押し下げた。</p>	<p>1 月の消費者物価上昇率は、前月の前年比+7.4%から加速し、同+7.5%となった。中銀の利上げでリラ安に歯止めがかかったとはいえ、輸入・生産コスト上昇（1 月の生産者物価は前月の同+7.0%から 1 月には同+10.7%に上昇）の消費者への転嫁は今後も続くと考えられる。また、1 月に実施された一部物品（アルコール・たばこ類、自動車、携帯電話）に対する消費税率の引き上げの影響もあり、消費者物価の上昇圧力は今しばらく強い状況が続こう。トルコ中銀では 1 月発表のインフレレポートにおいて、インフレ率は今後も中銀のインフレ目標 5%を大幅に上回る水準で推移するとし、2014 年末のインフレ率見通しを、前回 10 月予測の 5.3%から 6.6%に引き上げた。また 2 月 18 日開催の金融政策委員会では、政策金利（1 週間物レポレート）を据え置くと共に、インフレ見通しの大幅な改善が見られない限り、金融引き締めを継続していくとの見解が示された。</p> <div data-bbox="829 1153 1484 1512"> <p>政策金利、外国為替 (TRY/USD)</p> <p>(%)</p> <p>1週間物レポレート 翌日物貸出金利 TRY/USD(右軸)</p> <p>(年)</p> <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>
<p><b>生産</b></p> <p>12 月の鉱工業生産（稼動日調整済）は、前年比+7.0%と前月の同+4.7%から加速した。1 月の製造業購買担当者指数（PMI）は 52.7 と拡大・縮小の分岐点である 50 は 6 カ月連続で上回ったが、前月の 53.5 から低下した。</p>	<p><b>国際収支</b></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>2013 年通期の経常赤字は 650 億ドルと、前年の 485 億ドルから赤字幅が拡大した。底堅い内需や年央以降のトルコリラ安による輸入増（同+6.4%）と輸出低迷の継続（同+0.1%）を背景に貿易赤字が前年の 653 億ドルから 798 億ドルに拡大したことが主因。</p> <p>(10億ドル) 経常収支</p> <p>(資料)Macrobond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

	2011	2012	2013	12/Q4	13/Q1	13/Q2	13/Q3	13/Q4
名目GDP実額 (10億米ドル)	771.8	786.0	-	202.9	198.7	209.0	210.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	8.9	2.2	-	1.4	3.0	4.5	4.4	-
(民間消費支出) (y/y, %)	7.9	▲ 0.6	-	▲ 0.4	3.4	5.6	5.1	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	20.0	▲ 2.7	-	▲ 1.7	2.5	4.0	6.0	-
鉱工業生産 (y/y, %)	9.7	2.5	3.4	0.9	2.6	2.9	3.8	4.1
消費者信頼感指数	79.6	75.6	76.0	71.8	75.8	76.4	75.9	76.0
小売売上 (y/y, %)	18.2	13.3	9.5	10.3	9.7	4.1	13.6	10.5
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	34.7	18.5	33.1	18.5	21.5	27.6	32.8	33.1
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.5	8.9	7.5	6.8	7.2	7.0	8.3	7.5
賃金上昇率 (y/y, %)	15.8	15.7	14.4	13.2	12.7	14.1	14.9	15.8
失業率(季節調整済) (%)	9.8	9.2	-	9.4	9.4	9.6	10.1	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 105,935	▲ 84,083	▲ 99,782	▲ 20,013	▲ 21,764	▲ 28,939	▲ 24,549	▲ 24,530
輸出額 (百万米ドル)	134,907	152,462	151,869	39,549	36,993	38,142	37,241	39,493
輸出伸び率 (y/y, %)	18.5	13.0	▲ 0.4	11.5	4.8	▲ 2.2	▲ 3.6	▲ 0.1
輸入額 (百万米ドル)	240,842	236,545	251,651	59,562	58,757	67,081	61,789	64,023
輸入伸び率 (y/y, %)	29.8	▲ 1.8	6.4	0.7	5.0	9.1	3.7	7.5
経常収支 (百万米ドル)	▲ 75,082	▲ 48,497	▲ 65,004	▲ 10,108	▲ 16,556	▲ 20,548	▲ 12,166	▲ 15,734
資本収支 (百万米ドル)	66,961	70,259	71,967	18,165	27,830	21,566	7,809	14,762
対内直接投資 (百万米ドル)	16,171	13,224	12,686	2,518	2,816	2,493	3,323	4,054
外貨準備高 (百万米ドル)	78,322	99,943	110,927	99,943	105,649	105,567	109,790	110,927
対外債務残高 (百万米ドル)	304,269	338,765	-	338,765	351,880	367,084	372,652	-
株価指数	60,662	63,729	78,004	72,586	81,153	83,822	72,936	74,289
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	7.70	8.24	6.42	5.52	5.48	5.58	7.08	7.50
TRY/USD	1.681	1.801	1.906	1.79	1.79	1.84	1.97	2.03
TRY/Euro	2.337	2.314	2.533	2.33	2.36	2.40	2.61	2.76
TRY/GBP	2.693	2.853	2.985	2.88	2.77	2.83	3.06	3.28

## 2. 月次

	13/07	8	9	10	11	12	14/01	2
鉱工業生産(稼働日調整済) (y/y, %)	4.6	0.0	6.5	0.8	4.7	7.0	-	-
消費者信頼感指数	78.5	77.2	72.1	75.5	77.5	75.0	72.4	69.2
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	29.6	31.3	32.8	31.3	32.3	33.1	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	8.9	8.2	7.9	7.7	7.3	7.4	7.5	-
失業率(季節調整済) (%)	10.1	10.1	10.2	9.9	9.9	-	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 9,906	▲ 7,079	▲ 7,564	▲ 7,423	▲ 7,191	▲ 9,917	-	-
輸出額 (百万米ドル)	13,062	11,119	13,060	12,061	14,212	13,220	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	1.8	▲ 13.3	0.8	▲ 8.6	3.3	4.9	-	-
輸入額 (百万米ドル)	22,968	18,197	20,624	19,483	21,403	23,137	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	10.2	▲ 3.4	3.5	3.7	2.2	16.7	-	-
株価指数	74,351	71,554	72,834	77,087	74,801	70,875	66,080	-
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.568	7.477	7.223	6.965	7.574	7.976	8.386	-
TRY/USD	1.934	1.963	2.017	1.985	2.025	2.067	2.221	-
TRY/Euro	2.527	2.612	2.695	2.710	2.732	2.829	3.027	-
TRY/GBP	2.934	3.044	3.201	3.194	3.262	3.380	3.657	-

(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せ。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。