

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.mufj.jp)

概況	労働市場/消費者信頼感
<p>トルコ経済は、昨年半ば以降のリラ安など逆風が強まるなか、失速を回避している。第 1 四半期の実質 GDP 成長率は、前期比+1.7%と 2 四半期連続で加速した。ドイツや英国を中心とする主要輸出先の需要回復を受けた輸出の増加が成長を支えている。</p> <p>ただし今後、景気の一段の加速は望みにくい。欧州景気の回復は当面緩やかなものにとどまる公算が大きく、トルコの輸出拡大ペースがさらに加速する可能性は限定的である。生産の動向をみると、6 月の製造業購買担当者指数 (PMI) が、国内外からの新規受注の減少を受けて、11 カ月ぶりに拡大・縮小の分岐点である 50 を下回っており、生産の減速が懸念される。</p> <p>家計部門をみると、足元、インフレ高進や家計向け貸出の伸び鈍化などから、個人消費が落ち込んでいる。ただし先行きについては、1 月末以降のリラの下げ止まりを受けた、輸入インフレ圧力の後退が見込まれる。また、8 月には大統領選、来年 6 月には総選挙を控え、中銀に対する政府からの利下げ実施への圧力は依然強いとみられる。5 月と 6 月の政策金利の小幅引き下げに続き、金利引き下げが実行される可能性が高い。</p>	<p>3 月の失業率は 9.1%と、前月の 9.0%から上昇した。失業率は直近のピークとなった昨年 9 月の 9.5%からは低下しているものの、改善の足取りは鈍い。家計向け銀行貸出の伸びは、昨年終盤から緩やかな鈍化傾向に入ったが、今年 1 月末の大幅な利上げ以降、急速に減速している。6 月の消費者信頼感指数は、全体的な景況感や家計見通しの悪化を背景に、前月の 76.0 から 73.7 に低下した。</p>
物価/金融政策	
	<p>6 月の消費者物価上昇率は、前月の前年比+9.7%から減速し、同+9.2%となった。昨年 6 月以降のトルコリラ安による輸入インフレがピークアウトしたことが寄与したとみられる。リラは、今年 3 月の統一地方選における与党、公正発展党 (AKP) の勝利で国内政治の不透明感が後退したことなどを反映して値を戻しつつあり、輸入インフレは今後、沈静化が進むとみられている。中銀は 5 月に続き、6 月にも政策金利を引き下げ、8.75%とした (利下げ幅は、5 月が 0.5%ポイント、6 月が 0.75%ポイント)。中銀は、インフレ率の鈍化が続くと予想しており、さらなる利下げの可能性を示している。ただし、インフレ率は依然として中銀の目標である 5% (±1%) を大幅に上回っていることに加え、イラク情勢を初めとする地政学リスクや米 FRB の利上げを巡る思惑などから、再度リラ安が進む可能性は否定できない。インフレ動向については、当面予断を許さない状況が続こう。</p>
GDP	<p>政策金利、消費者物価指数 (前年比、%)</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前期比+1.7%と、前期の同+0.9%から加速した。需要項目別にみると、内需が総じて弱含むなか、外需が成長率を押し上げた。個人消費は同▲0.5%と、5 四半期ぶりにマイナスの伸びに転じた。2013 年央以降のトルコリラ安による輸入インフレの進行に加え、今年 1 月の大幅利上げや 2 月の消費者ローンに対する新規制導入による、家計向け貸出の鈍化が影響したとみられる。総固定資本形成についても、公的投資は増加した一方、民間投資は企業向け貸出の減速等を背景に減少し、全体では同▲1.1%となった。対して、純輸出の寄与度は同+2.5%と大幅に拡大した。内需の低迷により、輸入は同▲2.4%と落ち込んだ一方、輸出が最大の輸出先であるドイツや英国 (第 3 位) の需要回復を受けて同+7.0%と大幅に増加したことが寄与した。</p>	
GDP成長率と需要項目別寄与度	
 <p>(資料)トルコ統計機構より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>国際収支</p>
<p>生産</p> <p>5 月の鉱工業生産 (稼働日調整済) は、前年比+3.3%と前月の同+4.6%から減速した。製造業 PMI は 2 月以降低下傾向にあり、6 月は 48.8 と、11 カ月ぶりに 50 を割り込んだ。内訳をみると、新規受注が国内外ともに減少しており、生産が今後さらに減速する可能性を示唆している。</p>	<p>第 1 四半期の経常赤字は 115.8 億ドルと、前年同期の 152.4 億ドルから赤字幅が縮小した。財貿易収支における赤字が前年の 172.2 億ドルから 120.4 億ドルに減少したことが主因。高インフレや大幅利上げの影響を受けた内需低迷で、輸入が同▲2.4%とマイナスの伸びに転じた一方、輸出は同+9.6%と高い伸びを示した。リラ安効果に加え、欧州の需要回復、金在庫の換金 (スイスへの輸出) 等が寄与した。</p> <p>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	13/Q2	Q3	Q4	14/Q1	Q2
名目GDP実額 (10億米ドル)	771.8	786.6	819.1	209.5	211.1	200.2	184.0	-
実質GDP成長率 (q/q, %)	8.9	2.2	4.0	1.4	0.4	0.9	1.7	-
(y/y, %)	8.9	2.2	4.0	4.5	4.3	4.4	4.3	-
(民間消費支出) (q/q, %)	7.8	▲ 0.5	4.6	1.2	1.6	0.3	▲ 0.5	-
(y/y, %)	7.8	▲ 0.5	4.6	5.1	4.7	5.3	2.9	-
(総固定資本形成) (q/q, %)	20.0	▲ 2.7	4.3	0.2	▲ 0.5	0.7	▲ 1.1	-
(y/y, %)	20.0	▲ 2.7	4.3	3.4	6.0	6.4	▲ 0.5	-
鉱工業生産 (y/y, %)	9.6	2.5	3.4	2.6	3.8	4.4	5.3	-
消費者信頼感指数	79.6	75.6	76.0	76.4	75.9	76.0	71.4	76.1
小売売上 (y/y, %)	18.2	13.3	9.5	4.1	13.6	10.5	13.6	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	34.7	18.5	33.1	27.6	32.8	33.1	30.7	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.5	8.9	7.5	7.0	8.3	7.5	8.0	9.4
賃金上昇率 (y/y, %)	15.8	15.7	14.4	14.2	14.9	15.8	16.3	-
失業率(季節調整済) (%)	9.1	8.4	9.1	8.9	9.4	9.2	9.1	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 105,935	▲ 84,083	▲ 99,859	▲ 28,938	▲ 24,547	▲ 24,606	▲ 17,259	-
輸出額 (百万米ドル)	134,907	152,462	151,803	38,145	37,238	39,430	40,226	-
輸出伸び率 (y/y, %)	18.5	13.0	▲ 0.4	▲ 2.2	▲ 3.6	▲ 0.3	8.7	-
輸入額 (百万米ドル)	240,842	236,545	251,661	67,083	61,785	64,036	57,485	-
輸入伸び率 (y/y, %)	29.8	▲ 1.8	6.4	9.1	3.7	7.5	▲ 2.2	-
経常収支 (百万米ドル)	▲ 75,082	▲ 48,497	▲ 65,065	▲ 20,514	▲ 12,117	▲ 15,888	▲ 11,584	-
資本収支 (百万米ドル)	66,961	70,259	73,351	21,158	8,036	16,511	56	-
対内直接投資 (百万米ドル)	16,171	13,224	12,919	2,489	3,322	4,312	4,206	-
外貨準備高 (百万米ドル)	78,322	99,943	110,927	105,567	109,790	110,927	105,989	-
対外債務残高 (百万米ドル)	303,658	337,679	388,137	366,238	372,236	388,137	386,786	-
株価指数	60,662	63,729	78,004	83,822	72,936	74,289	64,809	76,047
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	7.70	8.24	6.42	5.58	7.08	7.50	10.54	10.70
TRY/USD	1.68	1.80	1.91	1.84	1.97	2.03	2.21	2.11
TRY/Euro	2.34	2.31	2.53	2.40	2.61	2.76	3.04	2.90
TRY/GBP	2.69	2.85	2.98	2.83	3.06	3.28	3.66	3.55

2. 月次

	13/11	12	14/01	2	3	4	5	6
鉱工業生産(稼働日調整済) (y/y, %)	4.7	7.0	7.2	4.6	4.1	4.6	3.3	-
消費者信頼感指数	77.5	75.0	72.4	69.2	72.7	78.5	76.0	73.7
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	32.3	33.1	36.1	33.3	30.7	28.6	23.2	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	7.3	7.4	7.8	7.9	8.4	9.4	9.7	9.2
失業率(季節調整済) (%)	9.3	9.1	9.2	9.0	9.1	-	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 7,213	▲ 9,964	▲ 6,863	▲ 5,166	▲ 5,231	▲ 7,246	▲ 7,108	-
輸出額 (百万米ドル)	14,201	13,175	12,429	13,083	14,713	13,415	13,750	-
輸出伸び率 (y/y, %)	3.3	4.5	8.3	5.6	12.1	7.6	3.6	-
輸入額 (百万米ドル)	21,414	23,139	19,292	18,249	19,944	20,661	20,859	-
輸入伸び率 (y/y, %)	2.2	16.7	2.6	▲ 5.9	▲ 3.0	▲ 9.5	▲ 10.3	-
株価指数	74,801	70,875	66,080	63,516	64,647	72,620	76,498	79,044
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	7.57	7.98	8.39	11.42	12.07	11.03	11.00	10.03
TRY/USD	2.03	2.07	2.22	2.21	2.21	2.13	2.09	2.12
TRY/Euro	2.73	2.83	3.03	3.02	3.06	2.94	2.88	2.88
TRY/GBP	3.26	3.38	3.66	3.66	3.68	3.56	3.52	3.58

(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、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。