

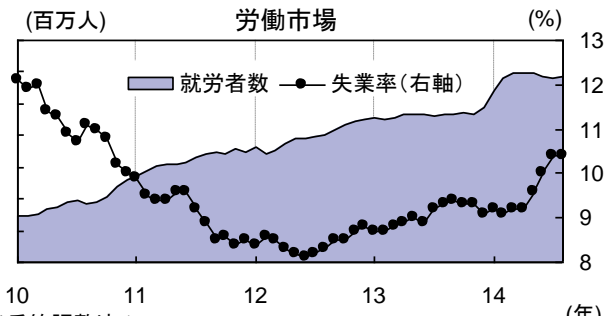
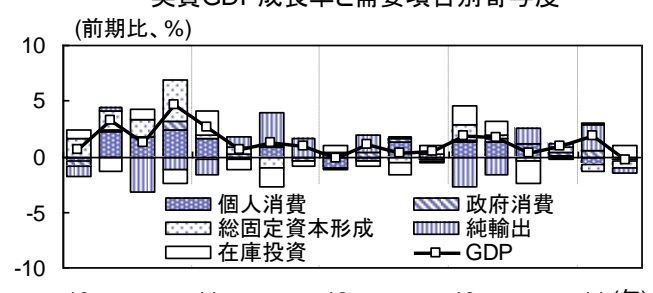
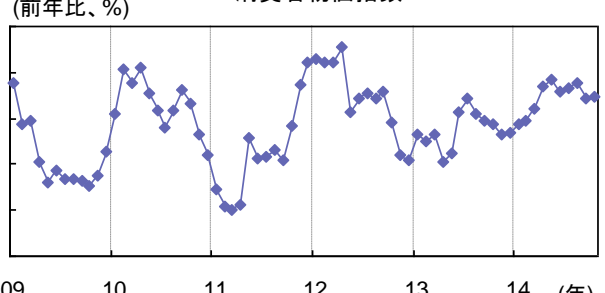
トルコ経済・金融概況

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.mufjg.jp)

概況	労働市場/消費者信頼感
<p>トルコ経済は、減速感が強まっている。第 2 四半期の実質 GDP 成長率は 9 四半期ぶりに前期比マイナスとなった。第 1 四半期の高めの伸びからの反動や主要輸出先であるドイツを中心とした欧州の景気鈍化等が影響したとみられる。</p> <p>今後についても、景気の加速は望みにくい。欧州経済の基調は当面不安定なものとなる公算が大きく、トルコの輸出が拡大する可能性は限定的である。生産の動向をみると、8 月以降、製造業購買担当者指数 (PMI) が拡大・縮小の分岐点である 50 を上回り、鉱工業生産も第 3 四半期は伸びが加速した。第 4 四半期に入っても、10 月の製造業 PMI が国内の需要増による新規受注の拡大等を背景に上昇しており、生産はある程度底堅く推移する可能性が高い。ただし、海外需要の弱含みが続くことと予想されることを鑑みると、生産の伸びは緩やかなものにとどまると考えられる。</p> <p>家計部門をみると、インフレ率の高止まりや、1 月の大幅利上げ、新たな消費者ローン貸出規制の導入などによる個人向け貸出の鈍化などを背景に、第 3 四半期の小売上の伸びは鈍化した。第 4 四半期以降も失業率の上昇等を背景に、消費者信頼感も低下が続いていること等から、個人消費は今後も低迷する可能性が高いとみられる。</p>	<p>労働市場は軟化傾向が強まっている。サービス業では就労者数の増加傾向が続いているが、製造業や建設業、農業では減少し、全就労者数は 4 月以降頭打ちとなっている。8 月の失業率は 10.4% と 2010 年以来の高水準となった前月から横ばいとなった。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、失業懸念の高まりを背景に低下傾向にあり、10 月は 8 ヶ月ぶりの水準まで低下した。</p>  <p>(注)季節調整済み (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>
GDP	物価
<p>第 2 四半期の実質 GDP 成長率は前期比▲0.5%と、前期の同+1.8%からマイナスに転じた。需要項目別にみると、前期に引き続き、内需が縮小したほか、前期に成長を牽引した外需もマイナス寄与 (同▲0.5%) となった。主要輸出先であるドイツを中心とした欧州の需要減等が影響した。個人消費は同▲0.4%と、2 四半期連続でマイナスの伸びとなった。インフレ高進や銀行貸出の伸びの鈍化、失業率の上昇などが下押ししたとみられる。総固定資本形成についても、同▲2.1%と大幅な減少が続いた。公的投資が前期の大幅な伸びの反動により減少に転じたことに加え、民間投資においても、需要減や企業向け貸出の減速等を背景に設備投資が減少したことが下押しした。</p> <p>実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p>  <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>10 月の消費者物価上昇率は、前月の前年比+8.9%から若干加速し、同+9.0%となった。8 月以降のトルコリラ安による輸入インフレや、10 月 1 日に実施された電気・ガス料金の 9% 引き上げ等が影響した。イラク情勢を初めとする地政学的リスクや、米 FRB の利上げを巡る思惑などから、リラ安傾向が続く可能性が高く、輸入インフレ圧力は高止まりが続くとみられる。トルコ中央銀行のインフレ見通し (10 月末時点) においても、2014 年末で同+8.9%、2015 年末で同+6.1% (前回 7 月の見通しからそれぞれ 0.3、0.2%ポイント引き上げ) と、目標の 5% を大きく上回る状況が続くと予想されている。</p> <p>消費者物価指数</p>  <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>
生産	国際収支
<p>9 月の鉱工業生産 (稼働日調整済) は、前年比+2.2%と高めの伸びであった前月の同+5.2%から減速した。製造業 PMI は 6 月に 50 を割り込んだが、8 月以降は拡大基調を回復し、10 月は前月から 1.1 ポイント上昇の 51.5 となった。もっとも、足元の持ち直しは在庫削減一服に伴う循環的なものとみられ、持続的な回復力は限定的である</p>	<p>1~9 月までの累積経常赤字は 308.6 億ドルと、前年同期の 491.6 億ドルから減少した。内需低迷と上半期における輸出増を背景に財貿易収支の赤字幅が縮小したことが背景。一方、資本収支をみると、直接投資の純流入が前年同期の 66.8 億ドルから 29.3 億ドルに減少したほか、ポートフォリオ投資は 190.1 億ドルの流入超から 79.1 億ドルの流出超に転じた。</p>

トルコ経済・金融概況

1. 年、四半期

		2011	2012	2013	13/Q3	Q4	14/Q1	Q2	Q3
名目GDP実額	(10億米ドル)	771.8	786.6	821.0	211.8	200.4	184.5	200.7	-
実質GDP成長率	(q/q, %)	8.9	2.2	4.1	0.3	0.9	1.8	▲ 0.5	-
	(y/y, %)				4.2	4.5	4.7	2.1	-
(民間消費支出)	(q/q, %)	7.8	▲ 0.5	5.1	1.8	0.1	▲ 1.1	▲ 0.4	-
	(y/y, %)				5.6	6.1	3.2	0.4	-
(総固定資本形成)	(q/q, %)	20.0	▲ 2.7	4.1	▲ 1.1	1.8	▲ 2.1	▲ 2.1	-
	(y/y, %)				5.3	7.4	▲ 0.2	▲ 3.5	-
鉱工業生産	(y/y, %)	9.6	2.5	3.4	3.8	4.3	5.3	3.2	3.6
消費者信頼感指数		79.6	75.6	76.0	75.9	76.0	71.4	76.1	73.7
小売売上(稼働日調整済)	(y/y, %)	8.9	5.3	4.1	6.5	6.4	7.0	4.7	1.7
銀行貸出残高伸び率(民間部門)	(y/y, %)	34.7	18.5	33.3	32.8	33.3	30.7	22.2	20.5
消費者物価上昇率	(y/y, %)	6.5	8.9	7.5	8.3	7.5	8.0	9.4	9.2
賃金上昇率	(y/y, %)	15.8	15.7	14.4	14.9	15.8	16.3	15.8	-
失業率(季節調整済)	(%)	9.1	8.4	9.1	9.3	9.2	9.2	9.6	-
貿易収支	(百万米ドル)	▲ 105,935	▲ 84,083	▲ 99,859	▲ 24,547	▲ 24,606	▲ 17,318	▲ 22,321	▲ 21,501
輸出額	(百万米ドル)	134,907	152,462	151,803	37,238	39,430	40,140	39,972	38,430
輸出伸び率	(y/y, %)	18.5	13.0	▲ 0.4	▲ 3.6	▲ 0.3	8.5	4.8	3.2
輸入額	(百万米ドル)	240,842	236,545	251,661	61,785	64,036	57,458	62,293	59,931
輸入伸び率	(y/y, %)	29.8	▲ 1.8	6.4	3.7	7.5	▲ 2.2	▲ 7.1	▲ 3.0
経常収支	(百万米ドル)	▲ 75,050	▲ 48,494	▲ 65,034	▲ 12,103	▲ 15,871	▲ 11,670	▲ 12,567	▲ 6,623
資本収支	(百万米ドル)	66,940	70,232	72,627	7,573	16,203	▲ 1,675	6,764	▲ 6,427
対内直接投資	(百万米ドル)	16,114	13,286	12,723	3,191	4,304	4,157	2,688	2,358
外貨準備高	(百万米ドル)	78,322	99,943	110,927	109,790	110,927	105,989	111,855	111,395
対外債務残高	(百万米ドル)	303,578	338,732	389,273	373,352	389,273	388,008	401,706	-
株価指数		60,662	63,729	78,004	72,936	74,289	64,809	76,047	79,336
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)		7.70	8.24	6.42	7.08	7.50	10.54	10.70	8.96
TRY/USD		1.68	1.80	1.91	1.97	2.03	2.21	2.11	2.16
TRY/Euro		2.34	2.31	2.53	2.61	2.76	3.04	2.90	2.87
TRY/GBP		2.69	2.85	2.98	3.06	3.28	3.66	3.55	3.61

2. 月次

		14/03	4	5	6	7	8	9	10
鉱工業生産(稼働日調整済)	(y/y, %)	4.1	4.6	3.5	1.6	3.6	5.2	2.2	-
消費者信頼感指数		72.7	78.5	76.0	73.7	73.9	73.2	74.0	70.3
小売売上(稼働日調整済)	(y/y, %)	3.2	5.0	4.0	5.3	2.0	▲ 1.0	4.1	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門)	(y/y, %)	30.7	28.6	23.1	22.2	20.3	19.0	20.5	-
消費者物価上昇率	(y/y, %)	8.4	9.4	9.7	9.2	9.3	9.5	8.9	9.0
失業率(季節調整済)	(%)	9.2	9.2	9.6	10.0	10.4	10.4	-	-
貿易収支	(百万米ドル)	▲ 5,249	▲ 7,275	▲ 7,162	▲ 7,884	▲ 6,511	▲ 8,064	▲ 6,925	-
輸出額	(百万米ドル)	14,683	13,375	13,703	12,894	13,360	11,411	13,660	-
輸出伸び率	(y/y, %)	11.9	7.3	3.2	4.0	2.3	2.6	4.6	-
輸入額	(百万米ドル)	19,932	20,650	20,865	20,778	19,871	19,475	20,585	-
輸入伸び率	(y/y, %)	▲ 3.1	▲ 9.5	▲ 10.2	▲ 1.1	▲ 13.5	7.0	▲ 0.2	-
株価指数		64,647	72,620	76,498	79,044	80,535	79,242	78,334	76,603
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)		12.07	11.03	11.00	10.03	8.88	8.81	9.17	10.99
TRY/USD		2.21	2.13	2.09	2.12	2.12	2.16	2.21	2.25
TRY/Euro		3.06	2.94	2.88	2.88	2.87	2.88	2.85	2.86
TRY/GBP		3.68	3.56	3.52	3.58	3.62	3.61	3.61	3.62

(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。宜しくご申し上げます。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。