

トルコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Turkey)

経済調査室

Economic Research Office

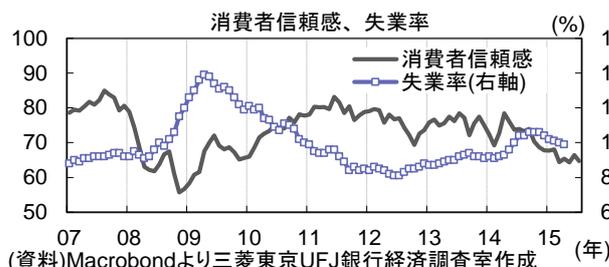
(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufj.jp)

概況 労働市場/消費者信頼感

トルコの第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前期比+1.3%となり、前期の同+0.8%から加速した。ただし、足元では 6 月の議会選挙結果を受けた国内政治の不透明感や地政学的リスクの高まりなどにより、トルコ経済への向かい風は強まっている。

6 月の選挙では、2002 年以降単独政権を維持してきた公正発展党 (AKP) の議席が過半数を割り込んだ。AKP は他党との連立、もしくは単独少数政権の発足を模索中であるが、組閣できない場合 (期限は 8 月 24 日) には再選挙となる可能性もあり、政治的な不安感を高めている。また 7 月後半には、トルコ軍がシリア北部のイスラム過激組織「イスラム国 (IS)」拠点とイラク北部の非合法武装組織「クルド労働者党 (PKK)」拠点への空爆を開始し、地政学的リスクが増大した。こうした情勢不安が企業・消費者マインドを下押ししているほか、高インフレによる家計圧迫も引き続き内需の重石となると考えられる。インフレ率は低下傾向にあるが、リラ安の進行で今後の低下ペースは遅くなる公算が大きい。リラは 7 月後半の空爆開始を受けて売りが進み、30 日には 1 ドル=2.79 リラと、過去最安値を更新した。また、内政の不透明感や地政学的リスクだけでなく、米 FRB の利上げ観測の高まりが今後リラ安を加速させる可能性も大きい。たしかにリラ安には輸出競争力の向上という側面も存在する。しかし、最大の輸出先である欧州経済の回復ペースは緩やかなものにとどまる公算が大きいほか、北アフリカや中近東、ロシア・ウクライナといったトルコの重要輸出先における情勢不安などを鑑みると、輸出が力強く拡大する可能性は限定的である。このような状況下、今後についても景気の加速は望みにくいと考えられる。

失業率は昨年 11 月には 10.6%まで上昇したが、サービスセクターを中心とする就労者数の緩やかな増加を受けて、5 月には 9.9%まで低下した。ただし、その水準は依然高い。消費者信頼感指数は、景況感や家計見通しの悪化、失業懸念の高まりを背景に今年初にかけて大きく低下し、今年 3 月以降は 2009 年以來の低水準で底ばいとなっている。

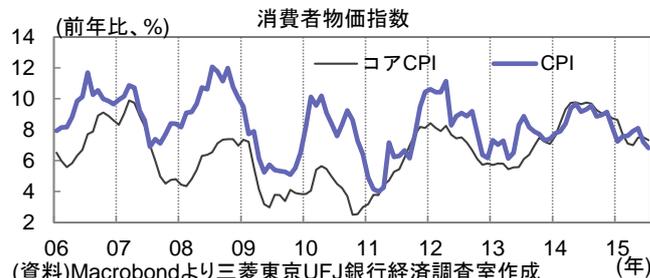


GDP

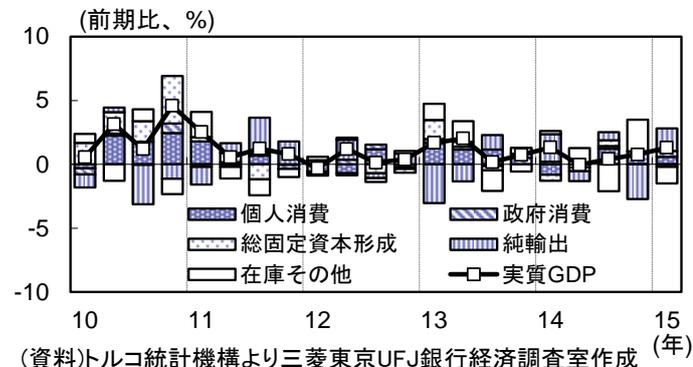
第 1 四半期の実質 GDP 成長率は、前期比+1.3%と高め伸びを示した。内訳をみると、輸出が増加 (同+3.0%) した一方、内需の減速で輸入の伸びがマイナスに転じた (同▲3.3%) 結果、純輸出が成長率の押し上げに寄与した。個人消費は、雇用環境の悪化やリラ安を背景としたインフレ高止まりによる家計圧迫等を反映し、前期の同+1.5%から同+0.9%に減速した。総固定資本形成については、同▲0.9%と 3 四半期ぶりにマイナスの伸びに転じた。6 月の議会選挙を前に企業が投資を手控えた事などから、民間設備投資が同▲1.7%と落ち込んだ。

物価

7 月の消費者物価上昇率は食料品価格の低下を背景に、前月の前年比+7.2%から同+6.8%に低下した。ただし、食料品・エネルギー価格等を除くコアインフレ率は依然 7%を超える水準にある。リラが過去最安値圏で推移していることから、インフレ率は高止まりが続く公算が大きい。7 月 30 日公表のインフレ報告書でトルコ中銀は 2015 年末のインフレ見通しを、前回 4 月予想の同+6.8%から同+6.9%に引き上げた。



実質GDP成長率と需要項目別寄与度

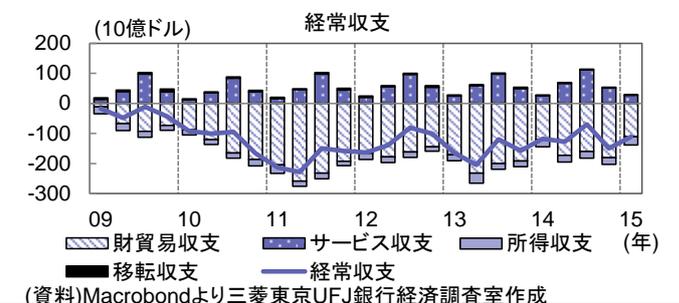


国際収支

第 1 四半期の経常赤字は前年同期からほぼ横ばいの 110.9 億ドルとなった。内訳をみると、財貿易赤字は内需減速と原油安による輸入減を背景に、前年の 120.5 億ドルから 87.2 億ドルまで減少した。先行き、内需の弱含み継続で輸入は減少が続くと見込まれるが、輸出は、主要仕向け地である欧州の景気回復が勢いに欠けることや、欧州に次ぐ輸出先である中近東・ロシアの情勢改善も当面望みづらいことから、大幅な増加は期待できず、財貿易赤字の改善は難しい公算が大きい。また、トルコへの外国人訪問数が 4 月以降、前年比で減少に転じた。ロシアの景気後退を受けた同国からの観光客数の減少が主因である (同国からの訪問数はドイツに次いで 2 番目の規模)。加えて、足元のトルコを巡る地政学的リスクの上昇で、今後ロシア以外からの観光客の減少が進む可能性もあり、サービス収支黒字の縮小で経常赤字の改善が足踏みするリスクもあろう。

生産

5 月の鉱工業生産 (稼働日調整済) は、前年比+2.4%と、前月の同+4.0%から減速した。7 月の製造業 PMI は 50.1 と僅かながらも 2 ヶ月ぶりに 50 の水準を上回った。ただし、内訳をみると輸出受注を中心に新規受注が引き続き縮小傾向にあることから、生産は今後さらに減速する可能性が高い。



## トルコ経済・金融概況

	2012	2013	2014	14/Q2	Q3	Q4	15/Q1	Q2
名目GDP実額 (10億米ドル)	786.6	822.1	799.5	202.7	214.4	197.3	179.8	-
実質GDP成長率 (q/q, %)				0.0	0.4	0.8	1.3	-
	2.1	4.2	2.9	2.3	1.9	2.6	2.3	-
(民間消費支出) (q/q, %)	▲ 0.5	5.1	1.3	0.0	1.9	1.5	0.9	-
				0.4	0.1	2.4	4.5	-
(総固定資本形成) (q/q, %)	▲ 2.7	4.4	▲ 1.3	▲ 1.2	1.9	0.0	▲ 0.9	-
				▲ 3.5	▲ 0.4	▲ 1.0	0.0	-
鉱工業生産 (y/y, %)	2.4	3.5	3.5	3.2	3.5	1.8	1.3	-
消費者信頼感指数	75.6	76.0	72.5	76.1	73.7	68.9	66.7	65.4
小売売上(稼働日調整済) (y/y, %)	13.3	9.5	10.5	4.7	1.7	3.1	3.3	4.3
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	18.5	33.3	19.3	22.2	20.5	19.3	22.8	25.1
消費者物価上昇率 (y/y, %)	8.9	7.5	8.9	9.4	9.2	8.8	7.5	7.7
賃金上昇率 (y/y, %)	15.7	14.4	15.6	15.9	15.5	14.5	13.8	-
失業率(季節調整済) (%)	8.4	9.0	10.0	9.6	10.5	10.5	10.1	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 84,083	▲ 99,859	▲ 84,567	▲ 22,393	▲ 21,720	▲ 23,129	▲ 15,245	▲ 17,988
輸出額 (百万米ドル)	152,462	151,803	157,610	39,934	38,315	39,228	37,066	36,446
輸出伸び率 (y/y, %)	13.0	▲ 0.4	3.8	4.7	2.9	▲ 0.5	▲ 7.6	▲ 8.7
輸入額 (百万米ドル)	236,545	251,661	242,177	62,327	60,035	62,357	52,311	54,435
輸入伸び率 (y/y, %)	▲ 1.8	6.4	▲ 3.8	▲ 7.1	▲ 2.8	▲ 2.6	▲ 9.0	▲ 12.7
経常収支 (百万米ドル)	▲ 48,535	▲ 64,658	▲ 46,516	▲ 12,751	▲ 6,970	▲ 15,002	▲ 11,094	-
資本収支 (百万米ドル)	▲ 71,126	▲ 72,817	▲ 42,535	▲ 21,275	▲ 5,533	▲ 17,085	▲ 3,259	-
対内直接投資 (百万米ドル)	13,282	12,457	12,539	2,682	2,361	3,236	3,489	-
外貨準備高 (百万米ドル)	99,943	110,927	106,906	111,855	111,395	106,906	101,223	-
対外債務残高 (百万米ドル)	339,042	389,183	402,441	402,238	397,658	402,441	392,812	-
株価指数	63,729	78,004	75,217	76,047	79,336	80,767	84,989	83,186
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	8.24	6.42	10.22	10.70	8.96	10.69	10.95	11.12
TRY/USD	1.80	1.91	2.19	2.11	2.16	2.26	2.47	2.67
TRY/Euro	2.31	2.53	2.91	2.90	2.87	2.83	2.77	2.95
TRY/GBP	2.85	2.98	3.60	3.55	3.61	3.58	3.73	4.09

### 2. 月次

	2014/12	2015/01	2	3	4	5	6	7
鉱工業生産(稼働日調整済) (y/y, %)	2.5	▲ 2.0	0.9	4.7	4.0	2.4	-	-
消費者信頼感指数	67.7	67.7	68.1	64.4	65.4	64.3	66.4	64.7
小売売上(稼働日調整済) (y/y, %)	4.9	3.9	2.9	3.1	3.8	4.8	5.8	6.8
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	19.3	17.7	20.5	22.8	25.3	25.6	25.1	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	8.2	7.2	7.6	7.6	7.9	8.1	7.2	6.8
失業率(季節調整済) (%)	10.4	10.2	10.1	10.0	9.9	-	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 8,519	▲ 4,341	▲ 4,705	▲ 6,199	▲ 5,007	▲ 6,775	▲ 6,206	-
輸出額 (百万米ドル)	13,269	12,304	12,235	12,527	13,359	11,092	11,996	-
輸出伸び率 (y/y, %)	0.7	▲ 0.8	▲ 6.3	▲ 14.7	▲ 0.1	▲ 18.9	▲ 6.9	-
輸入額 (百万米ドル)	21,788	16,645	16,940	18,726	18,366	17,867	18,201	-
輸入伸び率 (y/y, %)	▲ 5.8	▲ 13.7	▲ 7.1	▲ 6.0	▲ 11.1	▲ 14.4	▲ 12.5	-
株価指数	84,177	88,415	85,725	80,894	83,302	85,038	81,476	80,769
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	10.97	10.94	11.03	10.88	11.00	11.12	11.22	11.28
TRY/USD	2.30	2.33	2.47	2.59	2.66	2.65	2.70	2.70
TRY/Euro	2.83	2.72	2.80	2.81	2.87	2.95	3.03	2.97
TRY/GBP	3.59	3.54	3.78	3.88	3.97	4.08	4.21	4.20

(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判断下さい。宜しくお願ひ申し上げます。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。