

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	物価
<p>トルコ経済は堅調に推移している。第 2 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 8.8%と、第 1 四半期の同 11.6%からは減速したものの、高い成長率を維持した。需要項目別でみると、前期までと同様、内需が成長をけん引した。欧州周縁国問題がイタリア、スペインに拡大するなか、中銀は 8 月に予防的に利下げを行ったが、今のところ欧州周縁国問題のトルコ経済への影響はみられない。</p> <p>(前年比、%) GDP成長率と需要項目別寄与度</p>  <p>(資料) FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>9 月のインフレ率は前年同月比 6.2%と、前月の 6.7%から鈍化した。食料品価格の上昇率が前月の同 6.0%から一気に同 2.2%まで低下したことが主因。ただし、前年の伸びが高かったことの反動等によるものであり、引き続き物価動向を注視する必要がある。一方、9 月の生産者物価指数は前月の同 11.0%から同 12.1%まで上昇している。リラ安や依然過熱気味の内需により、今後もインフレ圧力が強い状態は続こう。</p> <p>(前年比、%) 物価の推移</p>  <p>(資料)トルコ中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産	金融政策
<p>鉱工業生産は 2 月以降 5 カ月連続で減速傾向にあったが、7 月は前年同月比+6.9%となり、前月の同+6.7%から若干ながらも加速した。部門別では、製造業が前月の同+7.5%から若干減速し、同+7.2%となった。製造業における減速は 6 ヶ月連続。鉱業部門は同+1.1%、電気・ガス部門は同 7.1%となった。</p>	<p>トルコ中銀はリラ高と貸出急増に対応するため、昨年 12 月から政策金利の引き下げと預金準備率の引き上げという異例の金融政策を実施してきた。リラ高是正については効果をあげたが、貸出急増を抑えることはできておらず、インフレ圧力は弱まっていない。このため、市場ではインフレ抑制のための金融引締めが期待されたが、8 月 5 日、トルコ中銀は市場の期待に反し、政策金利を 50 ベーシスポイント引き下げ、5.75%とした。中銀は議事録の中で、今回の利下げは、イタリアやスペインの国債金利が急上昇するなど、欧州周縁国問題の拡大が懸念されるなか、トルコ経済に及ぼす悪影響を予防的に払しょくするためとしている。しかし、その後もトルコ経済は堅調に推移しており、IMF は 9 月のレポートで、インフレ抑制のため金融引き締めを実施すべきだと述べた。IMF では、トルコの 2011 年末のインフレ率は、中銀の目標値 5.5%を大きく上回り、8.5%に達するとの見通しを示している。</p>
国際収支	市場
<p>内需の急速な拡大を背景に、トルコの 1~6 月期の経常赤字は▲453.4 億ドルとなり、前年同期の 2 倍以上の水準となった。しかし、中央銀行が月次で発表している国際収支統計をみると、7 月は経常赤字の拡大に若干減速がみられた。内需の拡大を背景に急増してきた輸入の伸びが鈍化した一方、輸出の伸びが加速したことが主因。中銀は貸出の抑制のため、預金準備率を引き上げてきたが、依然、貸出は前年比 40%を上回る高い伸びを示している。内需が堅調なことから、鈍化したとは言え、輸入の伸びは高い(7 月は前年比+31.2%)。今後、欧州経済の低迷で輸出が伸び悩めば、国際収支の不均衡が再び拡大するとみられる。</p> <p>(百万ドル) 経常収支 (前年比、%)</p>  <p>(資料)トルコ中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>8 月の中銀による予想外の利下げや、欧州債務問題、世界的な景気後退懸念でリラ安はすすみ、足元、10 月 3 日には対ドルで史上最安値となる 1.879 リラとなった。</p> <p>金融市場の動向 (Lira/US\$)</p>  <p>(資料)FactSet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

	2008	2009	2010	10/Q3	10/Q4	11/Q1	11/Q2	11/Q3
名目GDP実額 (10億米ドル)	728.7	612.9	732.1	196.3	202.9	182.9	203.1	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.7	-4.8	9.0	5.3	9.2	11.6	8.8	-
(民間消費支出) (y/y, %)	-0.3	-2.3	6.7	6.7	9.0	12.4	9.2	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-6.2	-19.0	29.9	30.0	42.1	33.6	28.9	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-0.6	-9.9	13.1	10.0	12.1	14.2	7.9	-
小売売上 (y/y, %)	11.4	-8.0	15.6	10.8	17.9	8.5	12.3	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	23.4	11.0	43.2	35.8	43.2	43.0	42.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	10.4	6.3	8.6	8.4	7.4	4.3	5.9	6.4
賃金上昇率 (y/y, %)	10.6	-1.9	15.8	17.2	17.9	15.3	14.4	-
失業率 (%)	11.0	14.1	12.0	11.4	11.0	11.5	9.4	-
貿易収支 (百万米ドル)	-69,936	-38,786	-71,563	-20,136	-22,749	-24,530	-29,307	-
輸出額 (百万米ドル)	132,027	102,143	113,930	26,998	32,225	31,506	34,234	-
輸出伸び率 (y/y, %)	23.1	-22.6	11.5	6.4	10.9	21.3	19.2	-
輸入額 (百万米ドル)	201,964	140,928	185,493	47,134	54,974	56,036	63,541	-
輸入伸び率 (y/y, %)	18.8	-30.2	31.6	23.5	36.0	45.6	41.5	-
経常収支 (百万米ドル)	-41,959	-13,991	-47,693	-10,421	-17,046	-21,933	-23,410	-
資本収支 (百万米ドル)	34,498	9,716	57,971	10,110	19,808	22,925	24,101	-
対内直接投資 (百万米ドル)	19,504	8,411	9,280	2,380	3,672	4,030	2,347	-
外貨準備高 (百万米ドル)	70,428	70,874	80,713	77,782	80,713	86,802	93,737	-
対外債務残高 (百万米ドル)	280,357	268,457	289,513	265,100	282,640	289,513	298,818	-
株価指数	37,627	37,599	59,544	60,109	67,850	64,627	65,382	57,919
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	15.90	6.88	6.92	6.82	6.92	6.63	7.66	7.02
TRY/USD	1.3045	1.5541	1.5076	1.5138	1.4664	1.5771	1.5674	1.7382
TRY/Euro	1.9067	2.1616	1.9977	1.9565	1.9890	2.1594	2.2560	2.4533
TRY/GBP	2.3927	2.4267	2.3283	2.3473	2.3156	2.5276	2.5558	2.7971

2. 月次

	11/02	3	4	5	6	7	8	9
鉱工業生産 (y/y, %)	13.9	10.2	8.8	8.0	6.8	6.7	-	-
消費者信頼感指数	93.6	93.4	93.5	92.9	96.4	94.8	91.7	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	44.6	43.0	43.2	43.6	42.0	42.0	44.1	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	4.0	4.3	7.2	6.2	6.3	6.7	6.2
失業率 (%)	11.5	10.8	9.9	9.4	9.2	-	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	-7,407	-9,811	-9,052	-10,057	-10,198	-9,014	-223	-
輸出額 (百万米ドル)	10,109	11,836	11,898	10,948	11,388	11,875	11,268	-
輸出伸び率 (y/y, %)	22.3	19.7	26.6	11.8	19.4	24.1	32.3	-
輸入額 (百万米ドル)	17,516	21,647	20,950	21,005	21,586	20,889	11,491	-
輸入伸び率 (y/y, %)	48.7	44.1	40.2	42.7	41.7	30.0	-25.5	-
株価指数	64,354	62,940	68,123	65,558	62,591	62,435	54,540	57,140
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.43	6.63	7.11	7.35	7.66	7.13	7.19	7.02
TRY/USD	1.5889	1.5778	1.5221	1.5762	1.6019	1.6564	1.7548	1.7990
TRY/Euro	2.1692	2.2119	2.2008	2.2585	2.3062	2.3650	2.5135	2.4747
TRY/GBP	2.5629	2.5498	2.4927	2.5748	2.5970	2.6745	2.8693	2.8386

(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、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。