

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

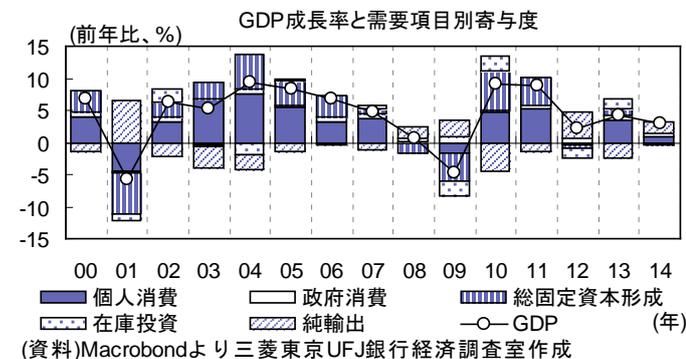
トルコ経済は、内需を中心に減速感が強まっている。2014 年の実質 GDP 成長率は前年比+2.9%と、2000 年以降の年平均成長率+4.4%を大きく下回った。

今後についても、景気の加速は望みにくい。リラ安による輸出競争力の向上という追い風はあるものの、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。生産の先行きをもみても、1 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 3 カ月連続で下回っており、低迷が予想される。企業投資については、需要減や地政学的リスクの高まりに加え、6 月の総選挙など、企業マインドの下押し要因は多い。家計部門も、景気減速や失業率の上昇等を背景に、消費者信頼感が 2009 年以来的水準まで低下しており、低調が予想される。

昨年中盤に前年比+9%超にまで上昇したインフレ率については、原油安を背景に 7%台まで低下した。ただし、リラ安 (リラは対ドルで年初から 3 月末までに 10%超下落) による輸入インフレを背景に、インフレ率は依然として中銀目標である 5% を大きく上回っている。トルコ中銀は昨年 1 月の大幅利上げ (4.5%→10.0%) 以降、景気浮揚を志向する政府の圧力もあり、今年 2 月までに 5 回の利下げを実施した。インフレ上昇リスクへの懸念から利下げペースは小幅 (0.25~0.75%ポイントずつ、計 2.5%ポイント) に留めているが、市場では、6 月の議会選挙に向け政治的圧力が増し、中銀が時期尚早な利下げに動くのではとの懸念が高まっている。加えてシリア情勢等、トルコを取り巻く地政学的リスクに改善の兆しは見られないほか、高水準が続く経常赤字、米 FRB の利上げ観測等、リラへの下押し圧力は強い状況が続く公算が大きい。

GDP

2014 年の実質 GDP 成長率は、前年の 4.2%から同+2.9%に減速した。需要項目別の内訳をみると、個人消費の増加ペースは同+1.4%と前年の同+5.1%から減速した。トルコ中央銀行による 2014 年 1 月の大幅利上げやトルコリラ安を受けた輸入インフレ等による家計圧迫、失業率の上昇などが下押しした。また、国内景気の減速に加え、シリア・イラク情勢など地政学的リスクの高まりを背景とした企業マインドの悪化等を受け、民間企業における機械設備投資は同▲3.7%と落ち込んだ。四半期の成長率については、昨年第 4 四半期は前期比+0.7%となり、2 四半期連続で 1%を下回った。

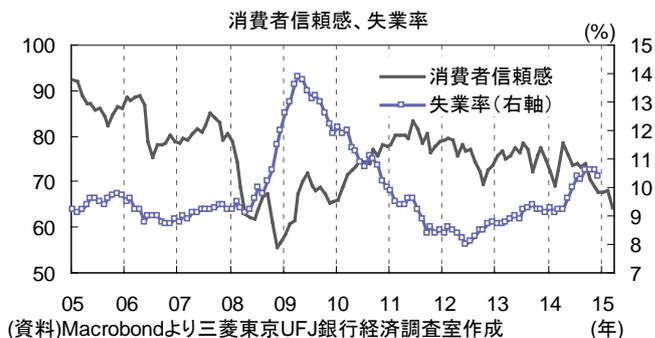


生産

2 月の鉱工業生産 (稼働日調整済) は、1 月のマイナスの伸び (前年比▲2.0%) から、同+1.0%の増加に転じた。ただし、先行き、生産は低迷する可能性が高い。3 月の製造業 PMI は 48.0 と 2009 年以来的水準まで低下した。新規受注が引き続き減少したほか、雇用も約 6 年ぶりに縮小傾向に転じた。

労働市場/消費者信頼感

家計を取り巻く環境は厳しい状態が続いている。就労者数の増加が頭打ちとなっていることを受け、失業率は 5 年ぶりの水準まで上昇した。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昨年後半から低下傾向が続いており、3 月は 2009 年以来的低水準となった。



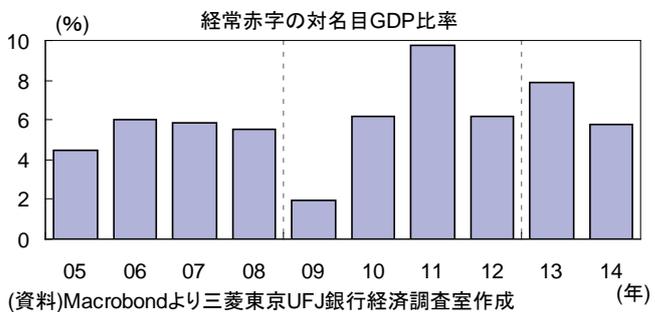
物価

消費者物価上昇率は昨年 8 月の前年比+9.5%をピークに、主に原油安を背景に低下し、1 月には 2013 年末以来の低水準となる同+7.5%となったが、依然としてトルコ中銀のインフレ目標である 5%を大幅に上回る状況は続いている。直近 2 月はトルコリラ安を受けた輸入インフレ等により、食料品価格が押し上げられたことで若干加速し、同+7.6%となった。



国際収支

2014 年通年の経常赤字の対名目 GDP 比率は 5.4%と前年の 7.9%から縮小したが、依然として高水準にある。内訳を見ると、財貿易赤字が内需減速と原油安による輸入減を背景に、799 億ドルから 635 億ドルに縮小した。ただし、昨年末から直近 2 月までの通関ベースでの貿易統計を見ると、アフリカや中近東、ロシア向け等を中心に輸出が減少に転じており、財貿易赤字の改善は足踏みする可能性が高い。一方、サービス収支における黒字については、観光収入が底堅く伸びたことなどから、前年の 228 億ドルから 253 億ドルに増加した。資本収支の内訳を見ると、引き続き証券投資の占める割合が大きく、経常赤字補填における短期資金への依存度は高い状況が続いている。



トルコ経済・金融概況

1. 年、四半期

	2012	2013	2014	14/Q1	Q2	Q3	Q4	15/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	786.6	822.1	799.5	185.7	202.7	214.4	197.3	-
実質GDP成長率 (q/q, %)	2.1	4.2	2.9	1.6	▲ 0.4	0.5	0.7	-
(y/y, %)				4.9	2.3	1.9	2.6	-
(民間消費支出) (q/q, %)	▲ 0.5	5.1	1.3	▲ 1.2	0.1	1.7	1.4	-
(y/y, %)				2.6	0.4	0.1	2.4	-
(総固定資本形成) (q/q, %)	▲ 2.7	4.4	▲ 1.3	▲ 1.8	▲ 1.7	2.0	0.3	-
(y/y, %)				▲ 0.3	▲ 3.5	▲ 0.4	▲ 1.0	-
鉱工業生産 (y/y, %)	2.4	3.5	3.5	5.8	3.3	3.5	1.8	-
消費者信頼感指数	75.6	76.0	72.5	71.4	76.1	73.7	68.9	66.7
小売売上(稼働日調整済) (y/y, %)	5.2	4.1	3.9	6.8	4.7	1.7	3.1	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	18.5	33.3	19.3	30.7	22.2	20.5	19.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	8.9	7.5	8.9	8.0	9.4	9.2	8.8	7.5
賃金上昇率 (y/y, %)	15.7	14.4	15.6	16.3	15.9	15.5	14.6	-
失業率(季節調整済) (%)	8.4	9.0	9.9	9.2	9.6	10.4	10.5	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 84,083	▲ 99,859	▲ 84,555	▲ 17,323	▲ 22,391	▲ 21,716	▲ 23,125	-
輸出額 (百万米ドル)	152,462	151,803	157,628	40,134	39,936	38,319	39,238	-
輸出伸び率 (y/y, %)	13.0	▲ 0.4	3.8	8.5	4.7	2.9	▲ 0.5	-
輸入額 (百万米ドル)	236,545	251,661	242,183	57,458	62,327	60,035	62,363	-
輸入伸び率 (y/y, %)	▲ 1.8	6.4	▲ 3.8	▲ 2.2	▲ 7.1	▲ 2.8	▲ 2.6	-
経常収支 (百万米ドル)	▲ 48,535	▲ 64,658	▲ 45,846	▲ 11,670	▲ 12,643	▲ 6,744	▲ 14,789	-
資本収支 (百万米ドル)	▲ 71,126	▲ 72,817	▲ 43,116	1,365	▲ 21,613	▲ 5,331	▲ 17,537	-
対内直接投資 (百万米ドル)	13,282	12,457	12,534	4,261	2,692	2,347	3,234	-
外貨準備高 (百万米ドル)	99,943	110,927	106,906	105,989	111,855	111,395	106,906	-
対外債務残高 (百万米ドル)	339,041	389,540	402,415	388,280	401,981	396,800	402,415	-
株価指数	63,729	78,004	75,217	64,809	76,047	79,336	80,767	84,989
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	8.24	6.42	10.22	10.54	10.70	8.96	10.69	10.95
TRY/USD	1.80	1.91	2.19	2.21	2.11	2.16	2.26	2.47
TRY/Euro	2.31	2.53	2.91	3.04	2.90	2.87	2.83	2.77
TRY/GBP	2.85	2.98	3.60	3.66	3.55	3.61	3.58	3.73

2. 月次

	14/08	9	10	11	12	15/01	2	3
鉱工業生産(稼働日調整済) (y/y, %)	4.7	2.7	2.4	0.6	2.5	▲ 2.0	1.0	-
消費者信頼感指数	73.2	74.0	70.3	68.7	67.7	67.7	68.1	64.4
小売売上(稼働日調整済) (y/y, %)	▲ 1.1	4.0	0.6	3.9	4.9	3.9	2.9	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	19.0	20.5	20.0	19.7	19.3	17.7	20.7	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	9.5	8.9	9.0	9.2	8.2	7.2	7.6	7.6
失業率(季節調整済) (%)	10.3	10.6	10.6	10.6	10.4	-	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	▲ 8,110	▲ 7,011	▲ 6,292	▲ 8,314	▲ 8,518	▲ 4,320	▲ 4,656	-
輸出額 (百万米ドル)	11,388	13,585	12,892	13,070	13,276	12,316	12,272	-
輸出伸び率 (y/y, %)	2.4	4.0	7.0	▲ 8.0	0.8	▲ 0.7	▲ 6.0	-
輸入額 (百万米ドル)	19,498	20,596	19,185	21,385	21,794	16,636	16,927	-
輸入伸び率 (y/y, %)	7.1	▲ 0.1	▲ 1.5	▲ 0.1	▲ 5.8	▲ 13.7	▲ 7.2	-
株価指数	79,242	78,334	76,603	81,216	84,177	88,415	85,725	80,894
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	8.81	9.17	10.99	10.02	10.97	10.94	11.03	10.88
TRY/USD	2.16	2.21	2.25	2.23	2.30	2.33	2.47	2.59
TRY/Euro	2.88	2.85	2.86	2.79	2.83	2.72	2.80	2.81
TRY/GBP	3.61	3.61	3.62	3.53	3.59	3.54	3.78	3.88

(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。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。