

トルコ金融政策（2023年8月）

市場予想を上回る利上げ幅で政策金利は一気に25%へ

2023年8月25日

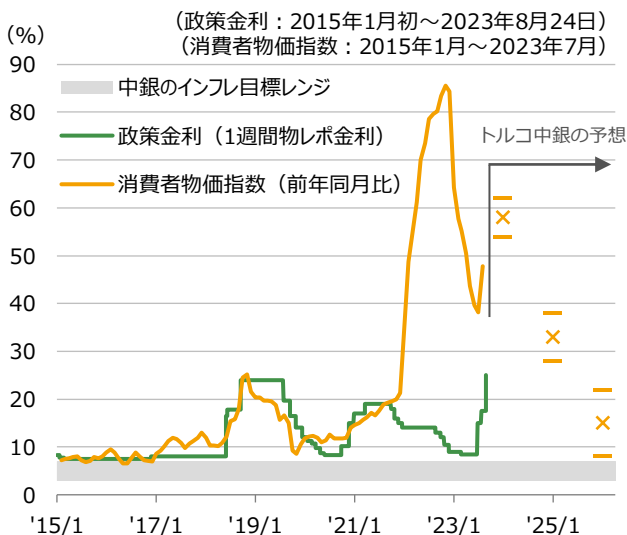
為替の安定とインフレ目標の達成に向けて、更なる利上げが必要か

トルコ中央銀行は8月24日（現地、以下同様）に金融政策決定会合を開催し、政策金利（1週間物レポ金利）を17.5%から25%に引き上げることを決定しました。過去2会合はいずれも市場予想を下回る利上げ幅でしたが、今回は市場予想（20%への利上げ）を明確に上回る水準への利上げが決定されたことで、発表後の国債利回りは短期を中心に急騰し、トルコ・リラは主要通貨に対して大きく増価しました。

大幅利上げに至った背景にはインフレ見通しの引き上げと更なる上振れ懸念があるとみられます。同行は、過去2会合の声明文で「インフレ見通しの大幅な改善が達成されるまで」金融引き締めを強化するとの方針を示していましたが、7月27日公表のインフレ報告書では今年末のインフレ率（消費者物価指数・前年比）予想が22.3%（前回5月4日公表時点）から58.0%へ引き上げられました。足元のインフレ率は6月の38.2%から7月は47.8%へ加速しており、今会合の声明文では原油価格の上昇や想定を上回る値上げの動きなどにより「今年末には予想レンジの上限（62%）付近へ加速する」可能性があるとして記しています。

同じく今会合の声明文で2024年に関しては、「金融引き締めの効果により、インフレ率は予想に沿って鈍化する」との見方を示していますが、それでも現状の政策金利は2023～24年のインフレ率予想を明確に下回るため、インフレを加味した金融引き締めの度合いは他国と比較してまだ弱いと言えるでしょう。そのため、為替の安定とインフレ目標の達成に向けては更なる利上げが必要になりそうです。

トルコの政策金利と消費者物価指数



（出所）ブルームバーグ、トルコ中央銀行

トルコ・リラの対円・対米ドルレート



（出所）ブルームバーグ

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は投資判断の参考となる情報提供を目的として大和アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、勧誘を目的としたものではありません。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。また、記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。