

トルコ為替週報

2023年8月8日 | みずほ銀行欧州資金部

＜過去1週間の動き＞

(8月1日～8月7日)

USD/TRY: 26.9295～27.3069

TRY/JPY: 5.21～5.33 (参照値)

過去1週間のトルコ・リラ相場は対ドル27.0前後で膠着した状況が続いている。経済指標では8月1日に発表された7月分の製造業PMI及びCPIが共に印象的な結果となった。7月分の製造業PMIは49.9と前月の51.5から大幅に低下した。トルコの製造業PMIが好不況の境目となる50を割り込んだのは昨年12月以来となる。内訳を見ると投入コストと販売コストの双方が上昇しており、インフレ圧力が需要を圧迫した格好だ。

インフレ圧力は再び強まりつつある。7月分のCPIは前年同月比+47.83%と6月の同+38.21%から上昇。2022年10月に同+85.51%をピークにCPIの伸び率は鈍化傾向にあったが再び加速した。前月比で見ても+9.49%と6月の同+3.92%から大幅に加速した。前月比の伸び率の大きさは2022年1月(同+11.10%)以来となる。大幅な賃上げや通貨安、増税といった要因を背景に7月CPIの再加速は見込まれていたものの、市場予想(前年比+46.80%、前月比+8.56%)を大幅に上回った。サービスの代表的な品目であるレストラン・ホテルの価格が前年同月比+82.6%上昇するなど、賃上げの影響を受けやすい品目における企業の消費者への価格転嫁が想定以上に速いスピードで起こっている可能性がある。

依然として根強いインフレ圧力や通貨安圧力を緩和するため、トルコ当局は引き続き、様々な施策を打ち出している。銀行規制監督庁(BDDK)は8月1日、トルコの金融機関に対し、家計向けの信用供与に対してリスクウェイトを高める通達を出している。国内の信用拡大を抑制し、インフレ圧力の緩和、(輸入抑制に伴う)国際収支の改善を意図した措置と見られる。

また、国営のアナトリア通信は、トルコ政府が未加工の金の輸入に割当枠を科すことを検討していると8月7日に報じている。2022年6月から2023年5月の12か月間におけるトルコの金の純輸入額は294億ドル(日本円換算で4.1兆円)と巨額であり、同じ期間の経常赤字(600億ドル)のかなりの部分を占める。トルコの国際収支における最大の赤字項目はエネルギー収支(678億ドル)だが、金の輸入拡大も無視できない状況となっていた。実際にイスタンブールを歩けば貴金属店の多さに驚くが、これはトルコでは伝統的に資産価値の保全手段として金を選好されてきたことを反映している。同様に金の需要が強い国として知られるインドでも、2013年に急激な通貨安に見舞われた際にインド政府が金の輸入制限に踏み切り、通貨安圧力の軽減に一役買った経緯がある。

＜過去1週間に発表された主要経済指標等＞

月日	GMT	指標	期間	予想*	実績	前回
8/1	08:00	製造業PMI	7月		49.9	51.5
8/3	08:00	CPI(前年比)	7月	46.8%	47.83%	38.21%

(*予想はブルームバーグ社予想中心値)

＜向こう1週間の見通し＞

(8月8日～8月14日)

USD/TRY: 22.00～27.50

TRY/JPY: 5.10～6.30

今後1週間のリラは横ばい～やや持ち直す展開を予想。株式市場には8週連続で海外からの資金流入超過となっており、総選挙後の金融・財政政策の改革の方向性に対し、前向きな反応も見られている。インフレ圧力が再び強まる中で、「段階的な利上げ」で対応しようとするトルコ中央銀行のスタンスには否定的な見方も目立つが、上述の通り金融政策以外の部分でも需要抑制、国際収支改善に向けた数々の政策が打ち出されており、徐々に前向きな見方も広まると見ている。

＜向こう1週間に発表予定の主要経済指標等＞

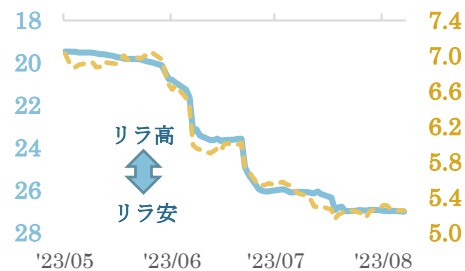
月日	GMT	指標	期間	予想*	実績	前回
8/10	08:00	鉱工業生産(前年比)	6月	-3%		-0.2%
8/11	08:00	経常収支(USD)	6月	0.30b		-7.93b
	08:00	小売売上高(前年比)	6月			28.4%

(*予想はブルームバーグ社予想中心値)

トルコ・リラの推移

実線: 対ドルレート(左軸、逆目盛)

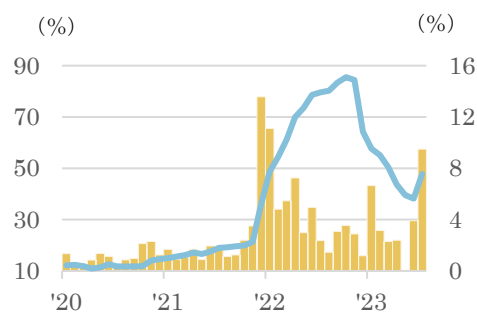
点線: 対円レート(右軸)



トルコ 消費者物価指数(CPI)

折れ線: 前年同月比(左軸)

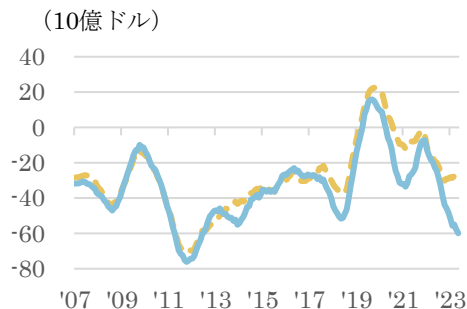
棒グラフ: 前月比(右軸)



トルコ 経常収支(12か月累計値)

実線: 経常収支

点線: 金の取引を除いた経常収支



(資料: トルコ中央銀行、トルコ統計局、ブルームバーグ)

＜文責＞

欧州資金部

シニア為替ストラテジスト

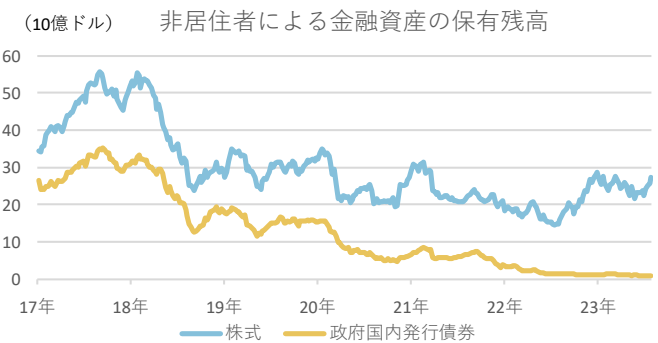
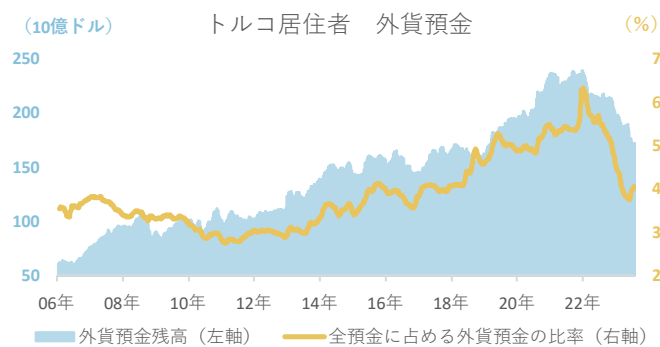
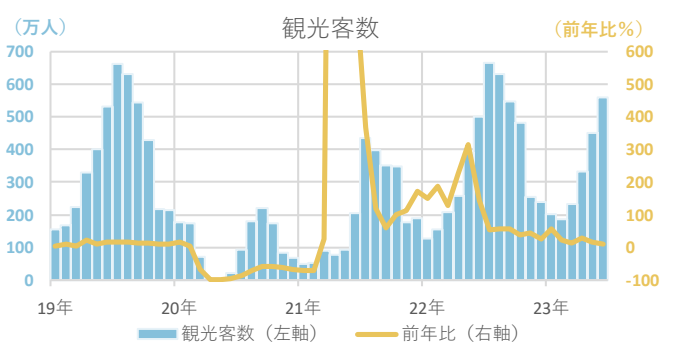
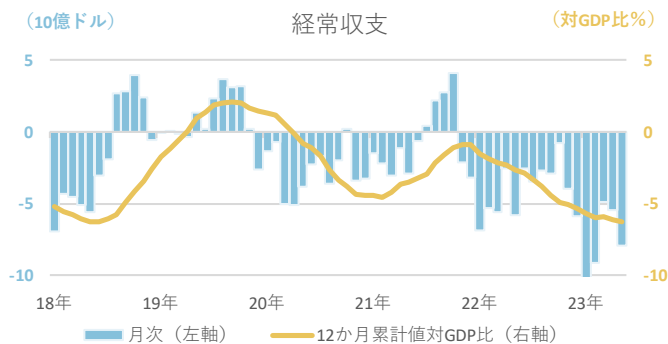
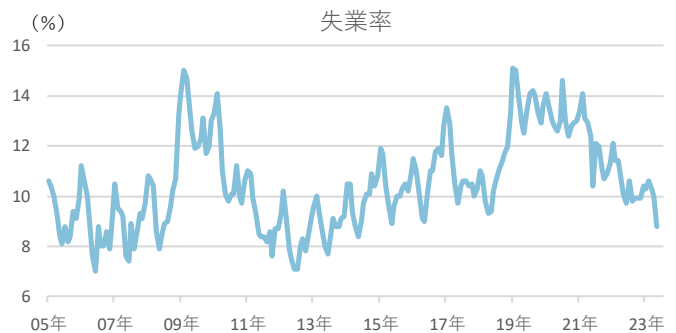
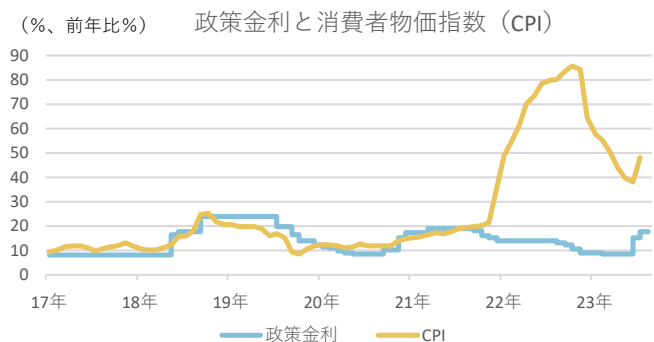
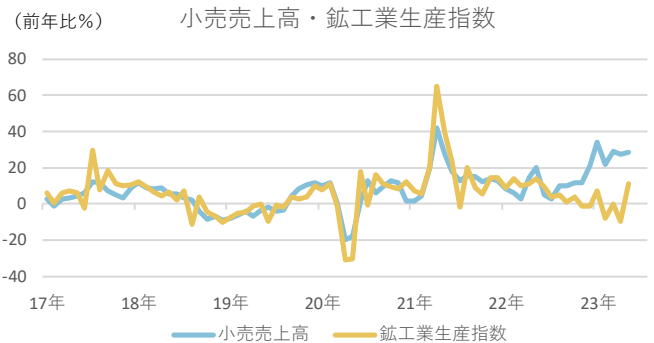
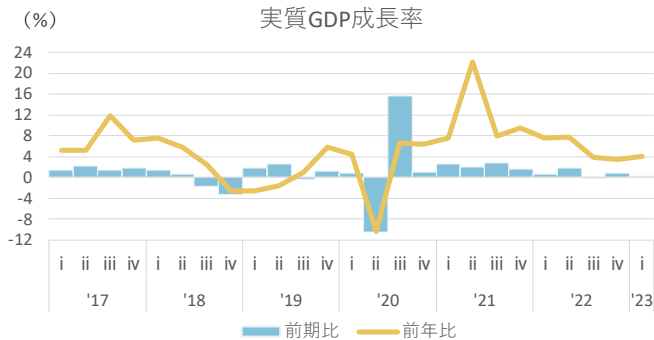
中島 将行

masayuki.nakajima@mhcb.co.uk

トルコ為替週報

2023年8月8日 | みずほ銀行欧州資金部

<主要経済指標の推移>



(資料：トルコ中央銀行/トルコ統計局/ブルームバーグ/みずほ銀行)

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。また、当資料の著作権はみずほ銀行に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。