

# トルコ金融政策（2023年11月）

市場予想を上回る利上げ幅で政策金利は40%に

2023年11月24日

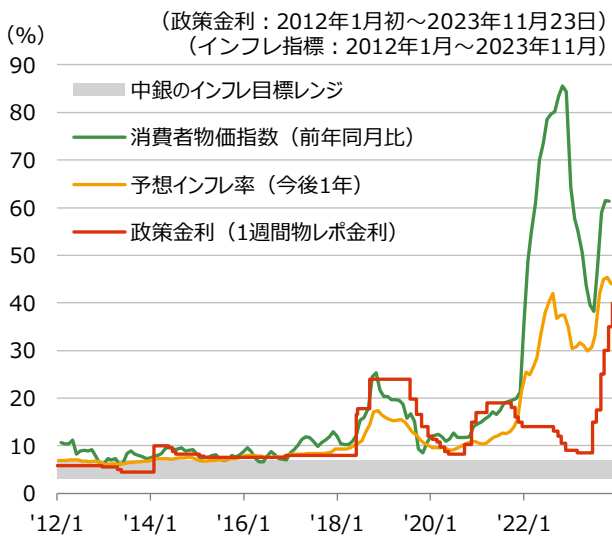
## 利上げは次回12月会合で終了か、それとも来年1月会合まで続くか

トルコ中央銀行は11月23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35%から40%に引き上げることを決定しました。利上げ幅は過去2回と同じ5%ポイントですが、市場予想は2.5%ポイントであったため、ややサプライズでした。ただし、既往の利上げの効果が表れる中、利上げの終了が近いことが示唆されたため、市場の反応は小幅なものにとどまりました。

声明文では、「最近の経済指標は内需が減速し始めていることを示唆する」や、「インフレ期待や企業の価格設定行動は改善し始めた」、「前月比で見たインフレ率は基調的に低下している」など、既往の利上げが景気減速ひいてはインフレ抑制に貢献し始めていることが記されました。その上で、「現在の金融引き締めはインフレ抑制に必要な水準にかなり近い」と評価し、「今後の金融引き締めペースは減速し、引き締めサイクルは短期間で終了するだろう」と利上げ終了が近いことを示唆しています。

次回12月21日の会合では、追加利上げの幅とともに利上げ終了が示唆されるか注目です。利上げ幅は今会合で予想されていた2.5%ポイント（42.5%への利上げ）が基本線でしょう。一方、予想インフレ率（今後1年）は直近で43.9%と、依然として政策金利を上回っています。また、12月には来年1月からの最低賃金が決定される予定です。最低賃金が7月に34%引き上げられたことが今年半ばからのインフレ再加速の一因になったため、最低賃金の引き上げ幅も利上げの到達点や終了時期に影響を及ぼしそうです。

### トルコの政策金利とインフレ指標



※消費者物価指数は2023年10月まで  
(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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management