

## 最近のトルコ情勢について

2016年5月25日

### <間もなく新内閣が発足>

トルコでは、ダウトオール氏が首相の職と与党AKP(公正発展党)の党首を辞任する意向を示して以来、次期政権をめぐる政治動向に注目が集まっていました。AKPは22日(現地、以下同様)に臨時の党大会を開催し、運輸相を務めていたユルドゥルム氏を新しい党首として選出しました。ユルドゥルム氏は、2001年にエルドアン大統領と共にAKPの設立に携わっており、これまで現政権を含めて4度、運輸相を務めていました。また、エルドアン大統領がイスタンブール市長を務めていたときから関係があることから、大統領と近い人物とみられています。

24日には、ユルドゥルム氏はエルドアン大統領からの組閣要請に対して、閣僚名簿を提出しました。一部では退任観測も広がっていたシェムシェキ経済担当副首相が留任することが発表されたほか、外相などの主要閣僚も留任することとなりました。新政権は国会での信任投票を終えた後、正式に発足する見込みとなっています。

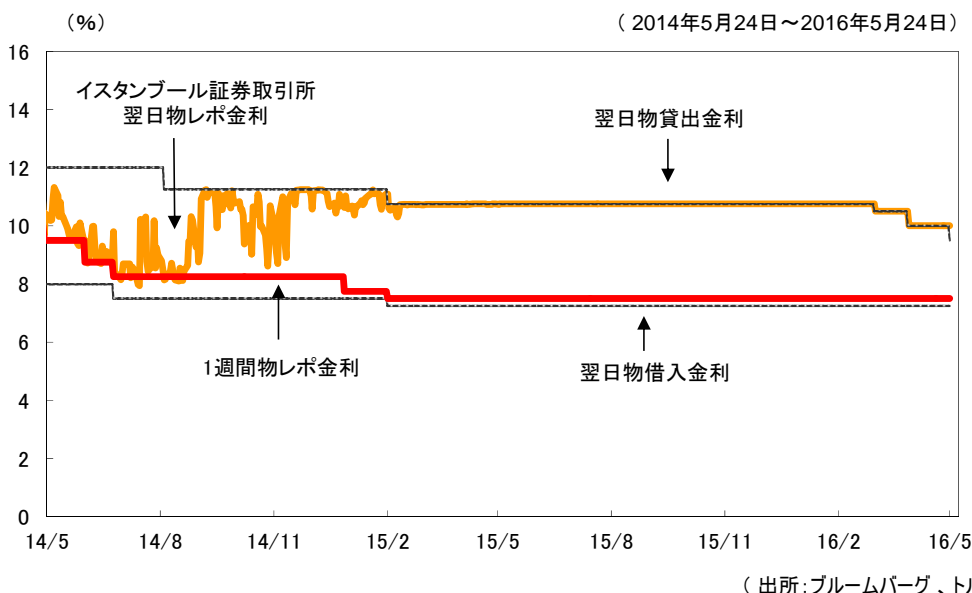
同日、市場では、シェムシェキ副首相の留任を好感し、トルコ・リラは一時対米ドルで1.5%超の上昇を見せたほか、トルコの10年国債利回りは0.3%以上の低下、株式市場は前日比約3.5%の上昇となりました。

### <金融政策の簡素化を継続>

トルコ中央銀行は24日に行われた金融政策委員会で、翌日物貸出金利(コリドー上限金利)を0.50%ポイント引き下げ、9.50%としました。翌日物貸出金利は3会合連続の引き下げとなりました。また、1週間物レポ金利と翌日物借入金利(コリドー下限金利)については、それぞれ7.50%と7.25%で据え置かれました。ブルームバーグによると、多くのエコノミストがコリドー上限金利の引き下げを予想しており、おおむね市場予想通りの結果と言えます。

声明文では、昨年発表した金融政策の簡素化に向けたプロセスに沿った決定であることが示されたほか、コアインフレ率の基調の改善が限定的であることから、流動性に対して引き締めの必要があることが示唆されました。

### 政策金利の推移



#### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものであり、勧誘を目的としたものではありません。■当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は当資料作成時点のものであり、将来の成果を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。■当資料中における運用実績等は、過去の実績および結果を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。販売会社等についてのお問い合わせ⇒大和投資信託 フリーダイヤル 0120-106212(営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

## <今後の見通し>

エルドゥルム氏が率いる新政権は、これまで以上にエルドアン大統領に忠実な内閣となるとみられています。エルドゥルム氏は、党大会で「政治の混乱を收拾すること」が重要だと述べ、大統領権限の強化を進めていく方針を示しました。このことを受けて、今後は大統領の権限強化への動きが加速すると考えられます。エルドアン大統領が望む「実権的な大統領制」を実現するためには、憲法改正が必要となりますが、AKPの議席数は新憲法の起草に必要な330議席に足りていません。改憲のためには、野党の協力を得つつ国民投票を行う必要があります。市場の一部では解散総選挙を行うのではとの見方もあります。いずれにせよ、国民の理解が得られるかどうかについては、現時点では不透明となっています。(なお、367名以上の議員が新憲法を受諾した場合は国民投票を行う必要がありません。)

政府は建国100周年となる2023年までに経済規模で世界トップ10入りすることを目指しています。今回の一連の政治動向に鑑みると、影響力を強めたエルドアン大統領は、さらなる景気刺激を志向するとみられ、トルコの経済成長を後押しすると考えられます。トルコの金融市場は憲法改正など政治動向をめぐる思惑に加え、欧米などの金融政策動向、資源価格の動きなど外部要因の影響を受ける可能性があります。しかし、相対的に高い金利水準であることや内需を中心とした経済成長が期待できる点から、引き続きトルコは魅力的な投資対象であると考えられます。

以上

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会 : 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会