

トルコの魅力にせまる！

～文明の十字路から経済の十字路へ～



2012年2月

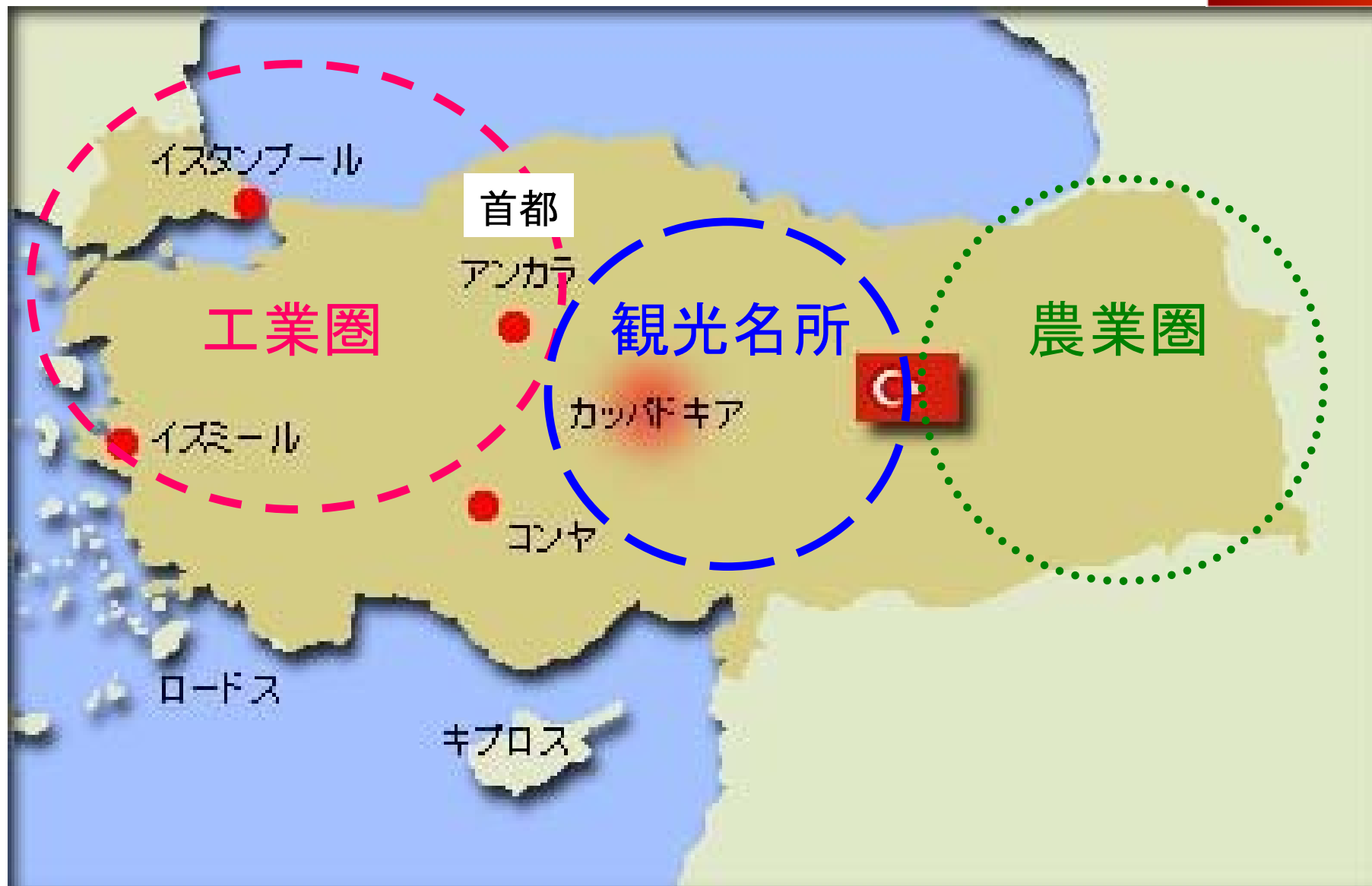
大和証券 債券部

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

トルコの基礎データ

面積	780,576km ² (日本の約2.07倍)
人口	7,134万人 (2010年、IMF) トルコ人のほか、クルド人、アルメニア人、ギリシャ人、ユダヤ人等
首都	アンカラ (最大の都市はイスタンブール)
名目GDP	7,354億米ドル (2010年 IMF)
一人当たりGDP	10,309米ドル (2010年 IMF) ※日本は42,782米ドル (2010年 IMF)
主要貿易品目	(1) 輸出: 衣類品、自動車・同部品、鉄鋼及び鉄鋼製品 (2) 輸入: 石油・天然ガス、一般機械、自動車・同部品
対外債務残高	2,822億米ドル (2010年トルコ中銀)
外貨準備高	806億米ドル (2010年トルコ中銀)

トルコの主要都市



トルコの豊富な観光資源

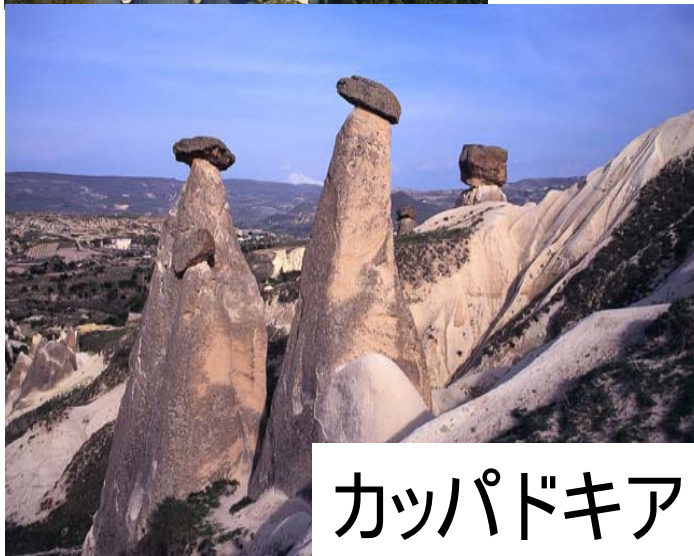
PASSION
FOR THE
BEST



モスク



エフェスの遺跡



カッパドキア



パムッカレの石灰棚

出所)トルコ政府観光局や各種資料より大和証券債券部作成

3

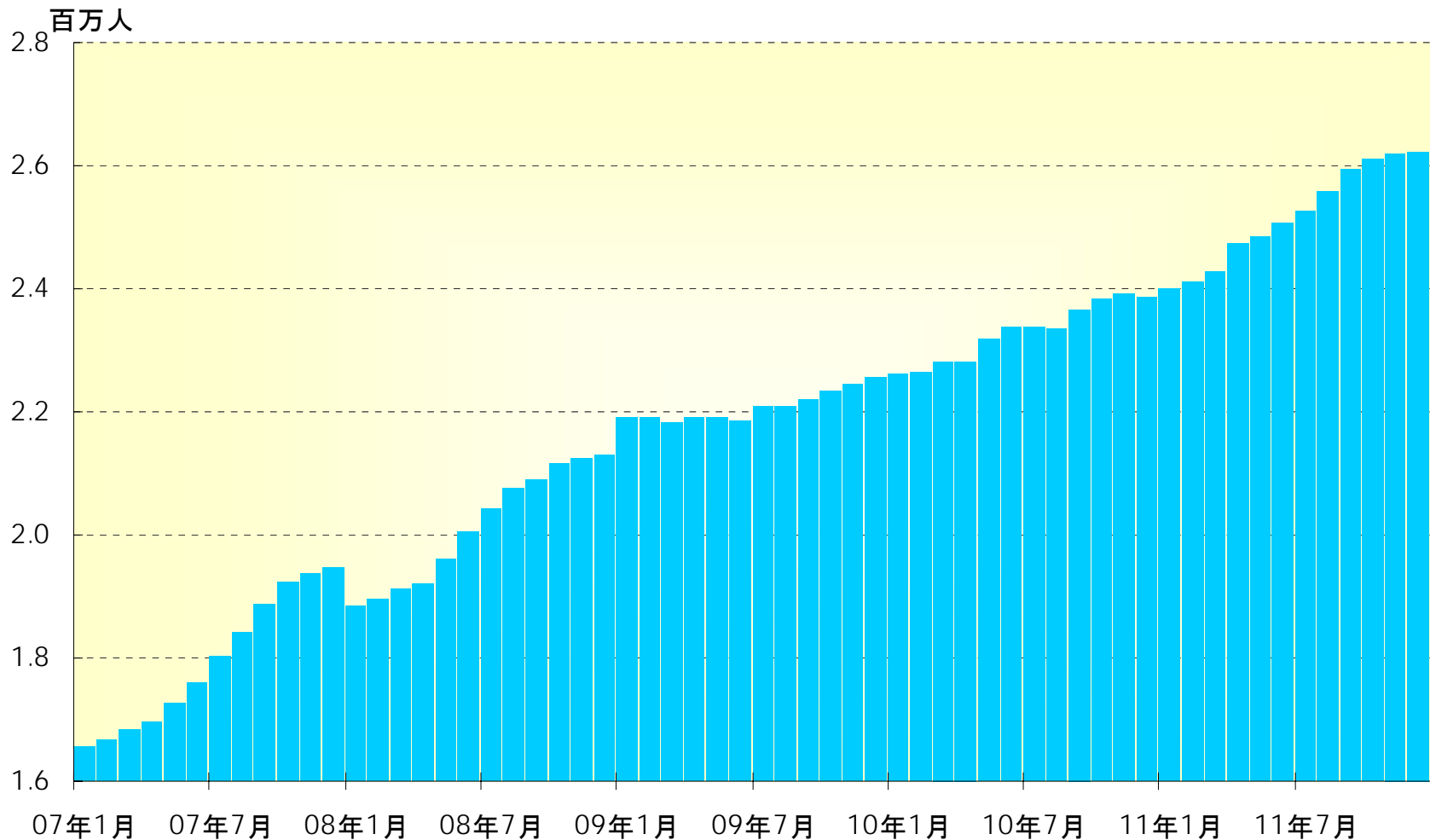
本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

大和証券
Daiwa Securities

右肩上がりに増える観光客



トルコへの外国人訪問者数の推移(12ヵ月移動平均)

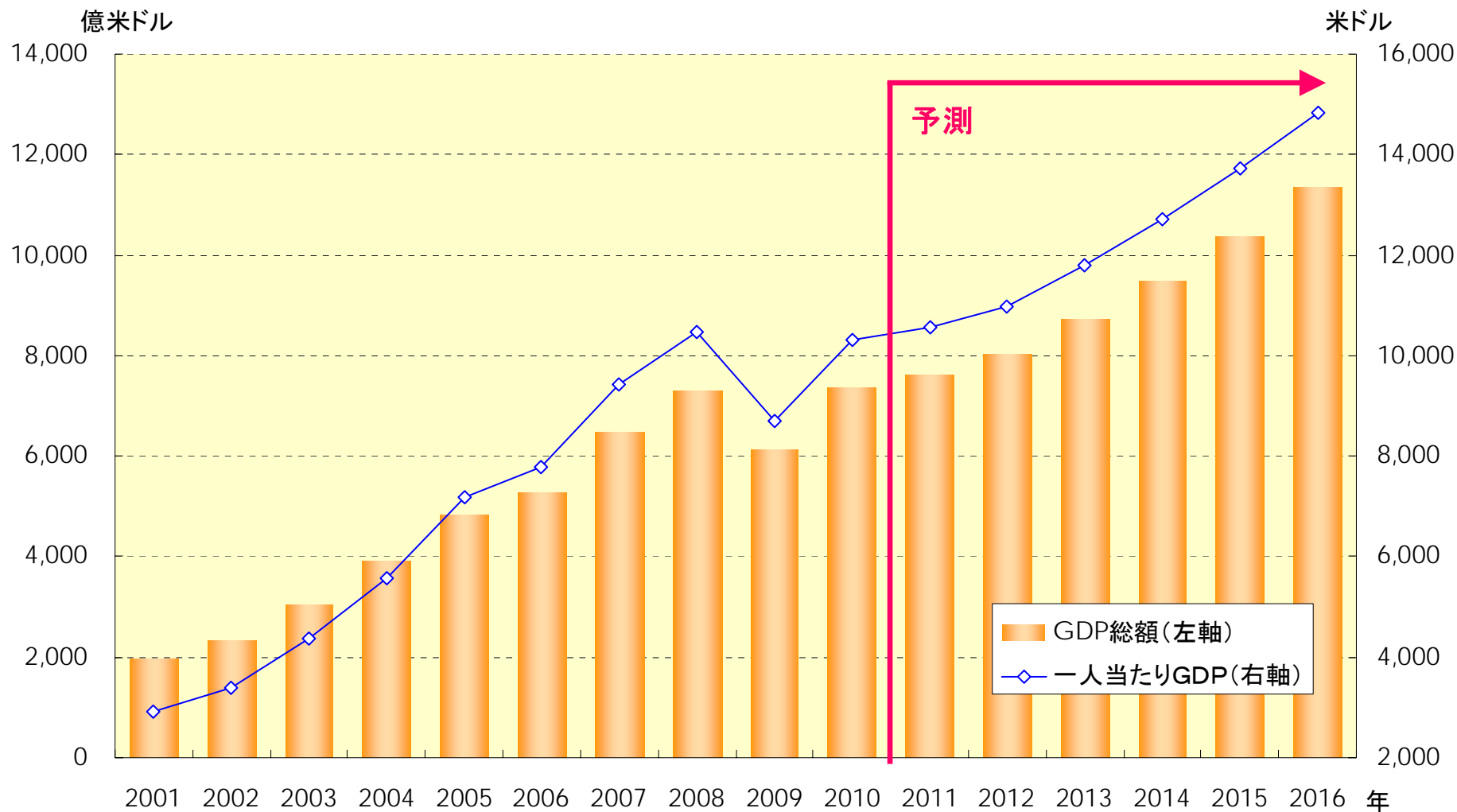


(出所)トルコ文化観光庁のデータより大和証券債券部作成

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

急成長を遂げるトルコ経済

トルコのGDP総額と一人当たりGDPの推移



(出所)IMFのデータをもとに大和証券債券部作成 5

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

G20の中でも存在感高まる

G20諸国のGDP成長率(2010年)

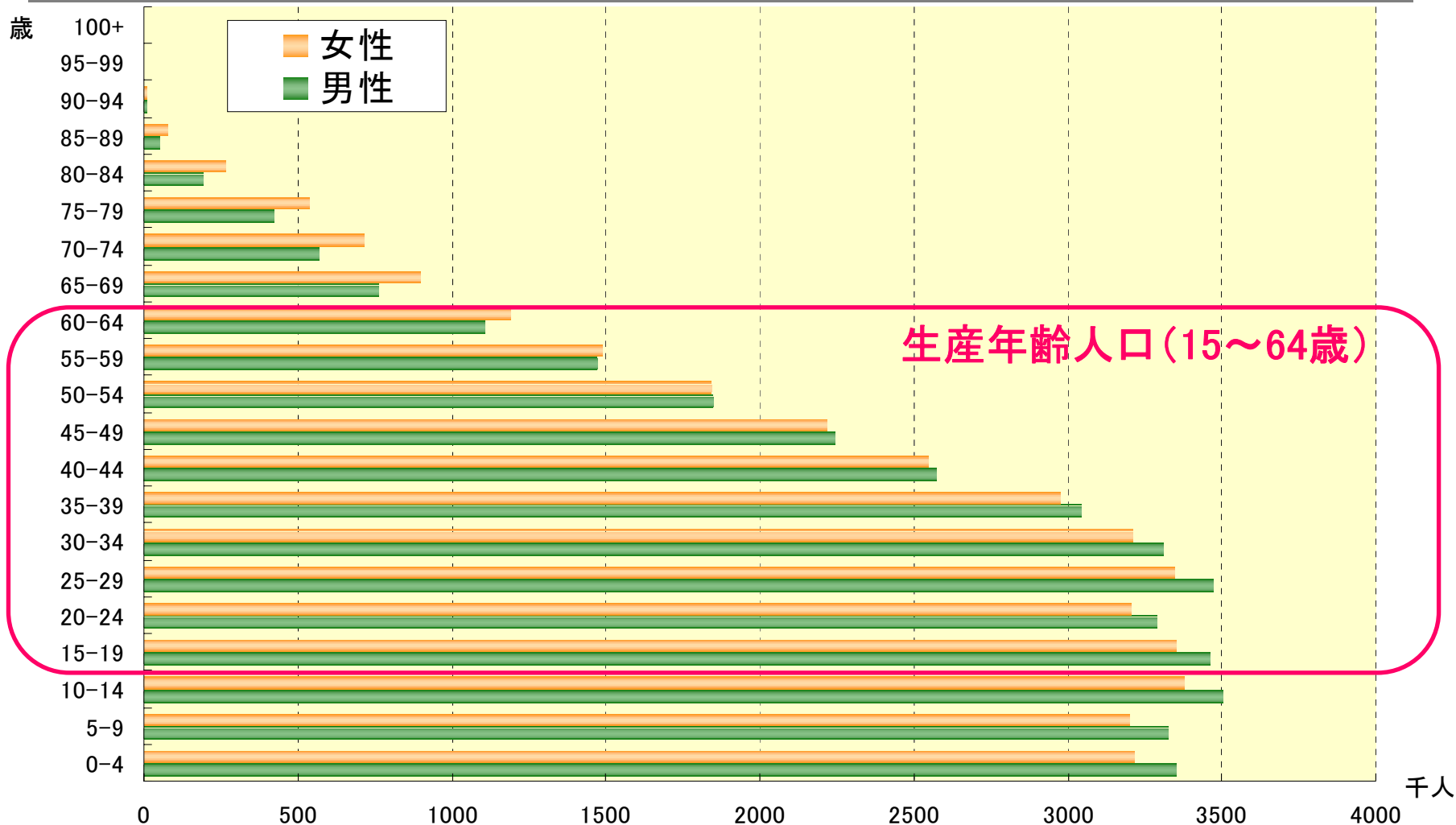
順位	国名	%	順位	国名	%
1	中国	10.3	11	日本	4.0
2	インド	10.1	12	ドイツ	3.6
3	アルゼンチン	9.2	13	カナダ	3.2
4	トルコ	8.9	14	米国	3.0
5	ブラジル	7.5	15	南アフリカ	2.8
6	韓国	6.2	16	オーストラリア	2.7
7	インドネシア	6.1	17	フランス	1.4
8	メキシコ	5.4	18	英国	1.4
9	サウジアラビア	4.1	19	イタリア	1.3
10	ロシア	4.0			

(出所)IMFのデータをもとに大和証券債券部作成

※サウジアラビアは2009年 ※G20のうち、欧州連合(EU)は除外

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

トルコの人口ピラミッドと生産年齢人口



(出所)IMFのデータをもとに大和証券債券部作成

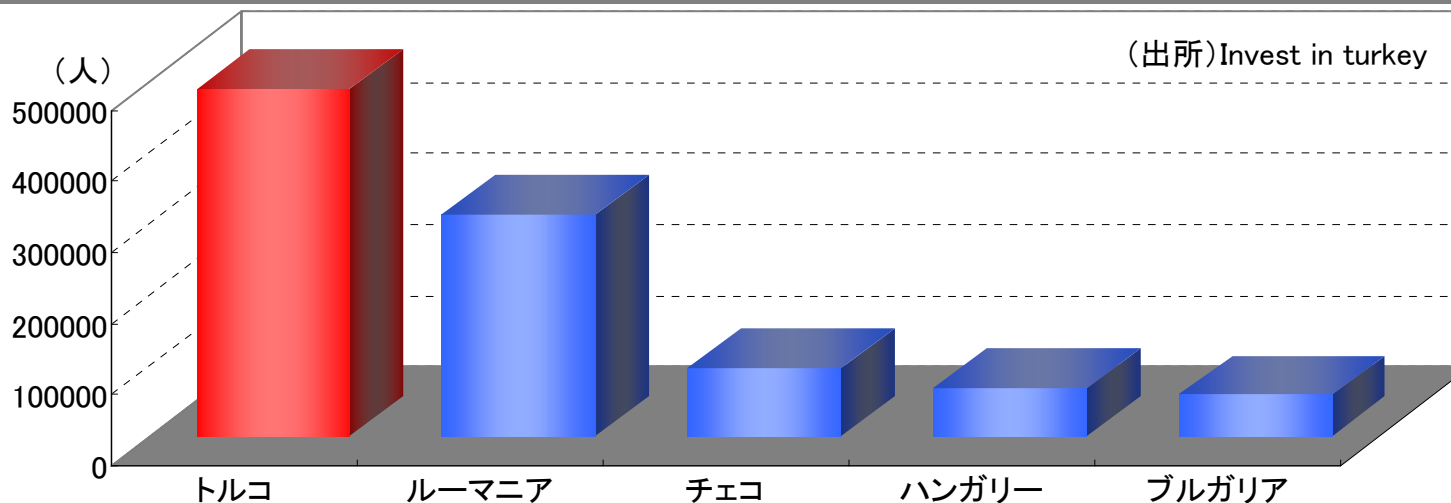
本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
 本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

質の高いトルコの労働者

熟練労働力の利用可能性 2010年						
	熟練労働力	熟練エンジニア	上級管理職	語学力	IT 関連技能	平均スコア
トルコ	5.94	7.75	6.22	5.17	7.48	6.51
チェコ	6.42	6.55	4.85	5.64	7.82	6.26
ポーランド	5.87	6.55	5.28	6.16	7.23	6.22
ハンガリー	4.65	6.16	4.42	3.19	7.08	5.10
ブルガリア	3.97	5.66	2.97	5.00	7.21	4.96
ルーマニア	4.97	5.12	3.94	5.15	5.35	4.91

(出所)IMD 世界競争力年鑑 ※スコア…利用可能性を0～10で得点化

高等教育機関卒業生(2009年)

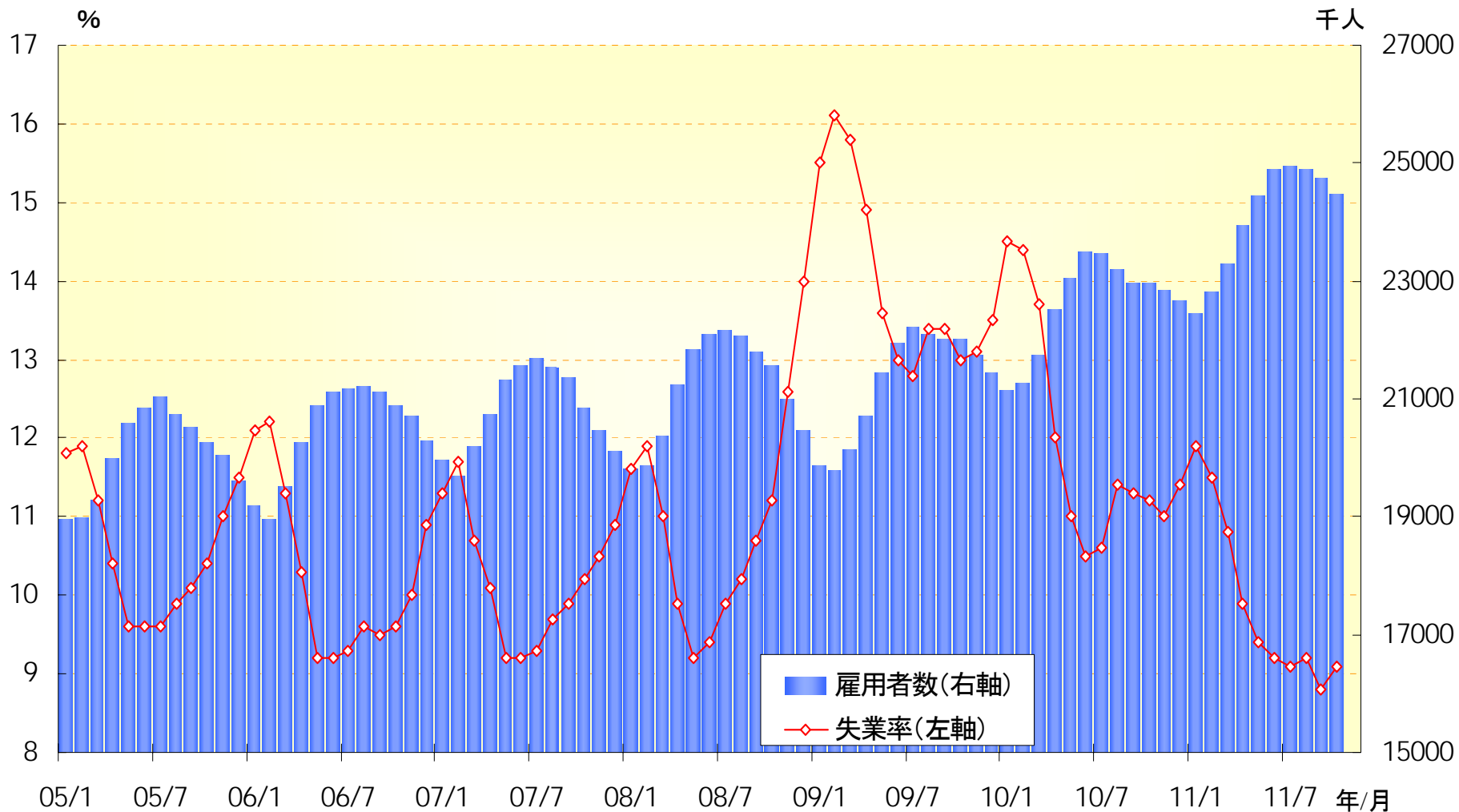


本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

活況を呈すトルコの労働市場



トルコの雇用状況



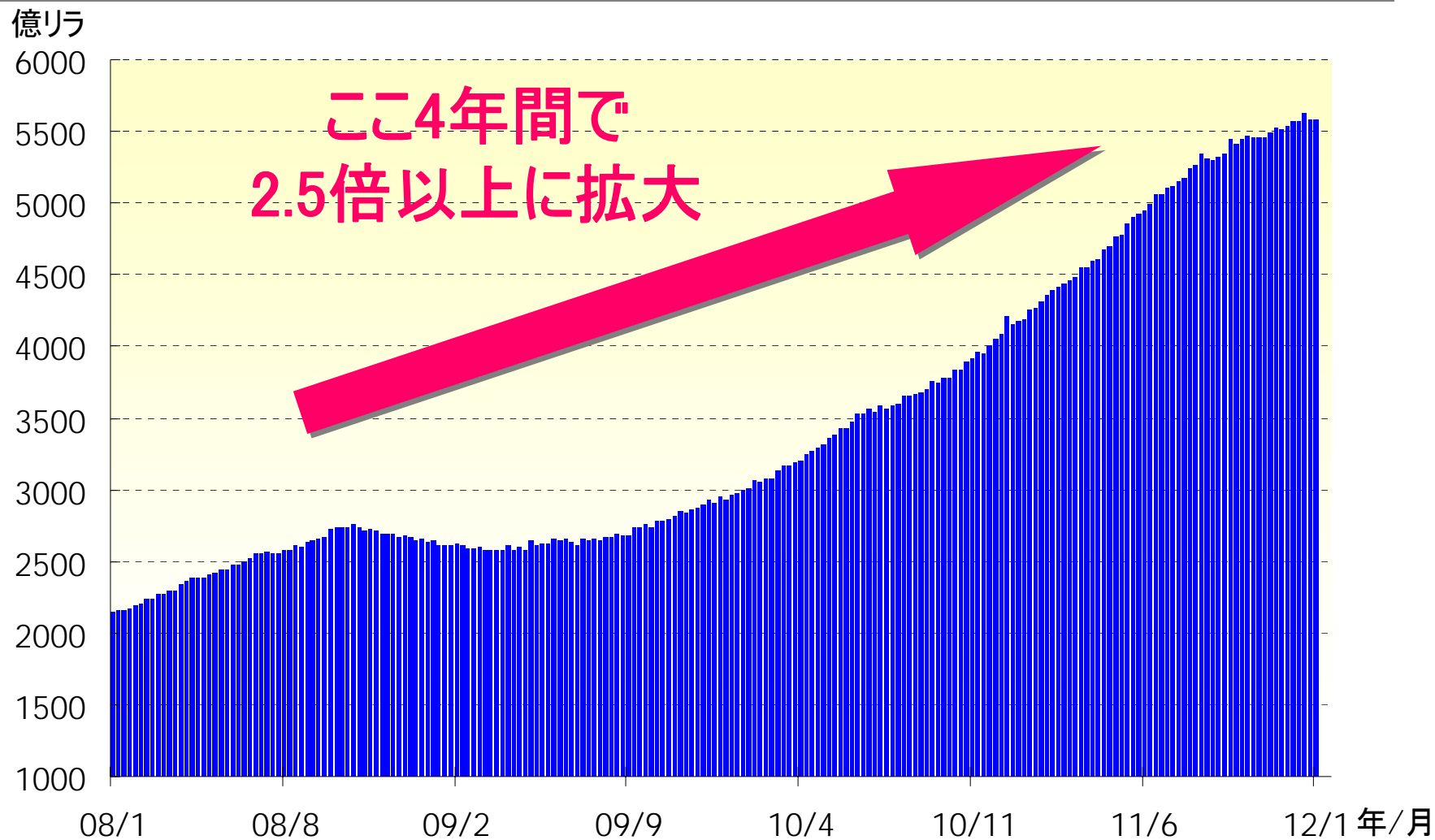
(出所)トルコ中銀のデータをもとに大和証券債券部作成 9

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
 本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。



空前の消費ブームに沸くトルコ

トルコの銀行による国内向け融資総額

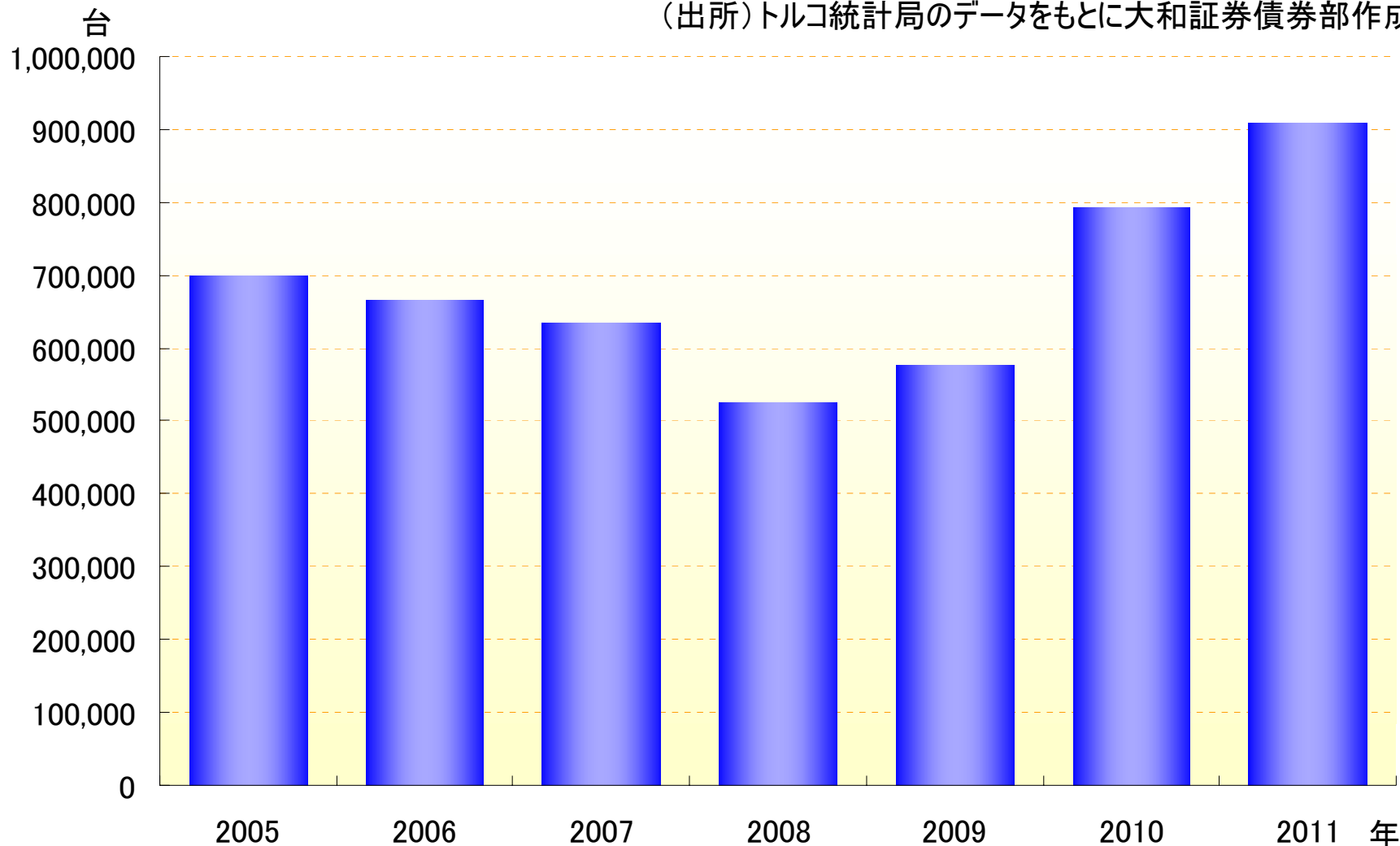


(出所)トルコ中銀のデータをもとに大和証券債券部作成 10

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

トルコの自動車販売台数

(出所)トルコ統計局のデータをもとに大和証券債券部作成



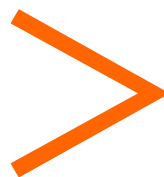
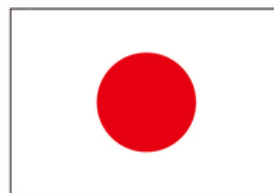
本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

高い成長余力のあるトルコの消費市場

国土面積

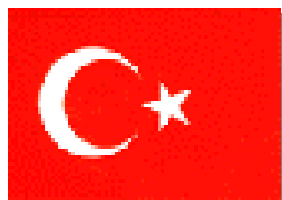


日本の約2倍

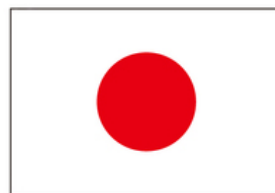


(出所)各種データをもとに大和証券債券部作成

乗用車1台あたり人口



約10人

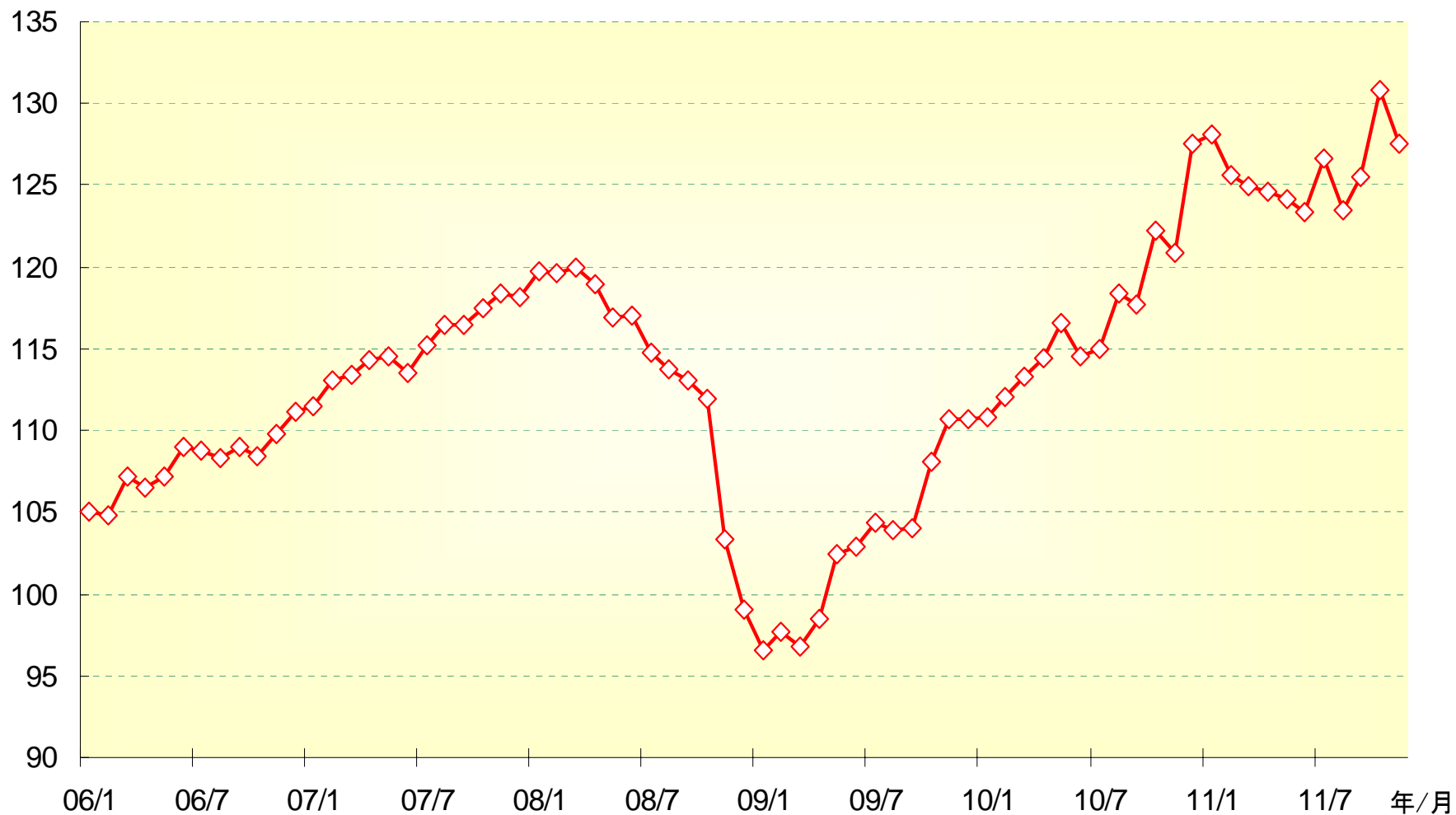


約2.2人

(出所)各種データをもとに大和証券債券部作成 12

近隣諸国にも販売シェアを広げるトルコ企業

トルコの鉱工業生産(2005年=100年)



(出所)トルコ統計局のデータをもとに大和証券債券部作成 13

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

トルコの主要輸出品目

トルコの主要輸出品目

(2010年は暫定値、単位：100万米ドル、%)

	2009年	2010年		
品目	金額	金額	構成比	伸び率
自動車	12,252	13,816	12.1	12.8
一般機械	8,133	9,338	8.2	14.8
鉄鋼	7,641	8,768	7.7	14.7
ニット衣類	6,926	7,742	6.8	11.8
電気機器	6,631	7,540	6.6	13.7
鉄鋼製品	4,545	4,858	4.3	6.9
ニットを除く衣類	4,295	4,639	4.1	8.0
貴金属品	3,921	4,511	4.0	15.0
鉱物性燃料	5,929	3,748	3.3	▲ 36.8
プラスチック製品	3,094	3,717	3.3	20.1

出所) JETROデータより大和証券債券部作成

トルコの主要輸出相手国

トルコの主要輸出相手国

(2010年は暫定値、単位:100万米ドル、%)

	2009年	2010年		
国名	金額	金額	構成比	伸び率
ドイツ	9,793	11,453	10.1	17.0
英国	5,938	7,224	6.3	21.7
イタリア	5,889	6,508	5.7	10.5
イラク	5,123	6,043	5.3	18.0
フランス	6,211	6,038	5.3	▲ 2.8
ロシア	3,190	4,632	4.1	45.2
米国	3,241	3,769	3.3	16.3
スペイン	2,818	3,564	3.1	26.5
アラブ首長国連邦	2,897	3,340	2.9	15.3
日本	233	272	0.2	16.7

出所)JETROデータより大和証券債券部作成

15

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

地理的に優位性の高いトルコ



本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

トルコの財政は主要国に比べ相対的に健全

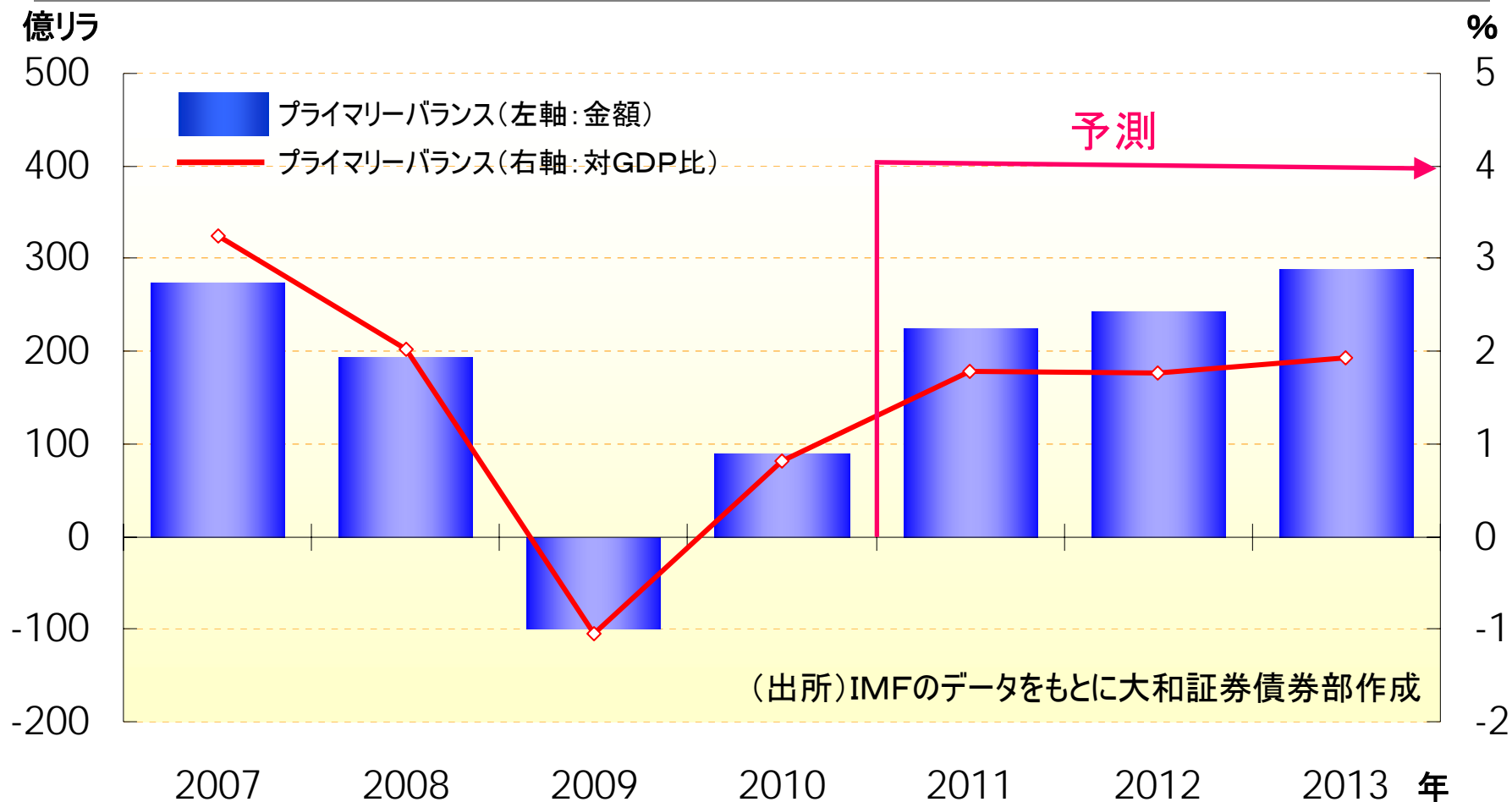
各国の一般政府債務残高(対GDP比)

国名	2009年	2010年	2011年	2014年	2015年
日本	216.3%	220.0%	233.1%	245.9%	249.9%
アメリカ	85.2%	94.4%	100.0%	111.4%	113.2%
ドイツ	74.1%	84.0%	82.6%	79.1%	77.1%
フランス	79.0%	82.3%	86.8%	90.8%	89.7%
イギリス	68.3%	75.5%	80.8%	85.1%	83.1%
イタリア	116.1%	119.0%	121.1%	118.4%	116.3%
ギリシャ	127.1%	142.8%	165.6%	178.5%	165.1%
スペイン	53.3%	60.1%	67.4%	74.9%	76.1%
ポルトガル	83.0%	92.9%	106.0%	114.6%	112.5%
オーストラリア	16.9%	20.5%	22.8%	21.6%	20.0%
ニュージーランド	26.1%	32.0%	35.3%	33.3%	31.1%
ブラジル	68.1%	66.8%	65.0%	60.9%	59.0%
トルコ	46.1%	42.2%	40.3%	35.1%	34.2%
南アフリカ共和国	30.9%	33.8%	36.1%	38.8%	37.8%

(出所)IMFのデータ(2011年9月時点)をもとに大和証券債券部作成 17

プライマリーバランスは改善傾向に

トルコのプライマリーバランスの推移

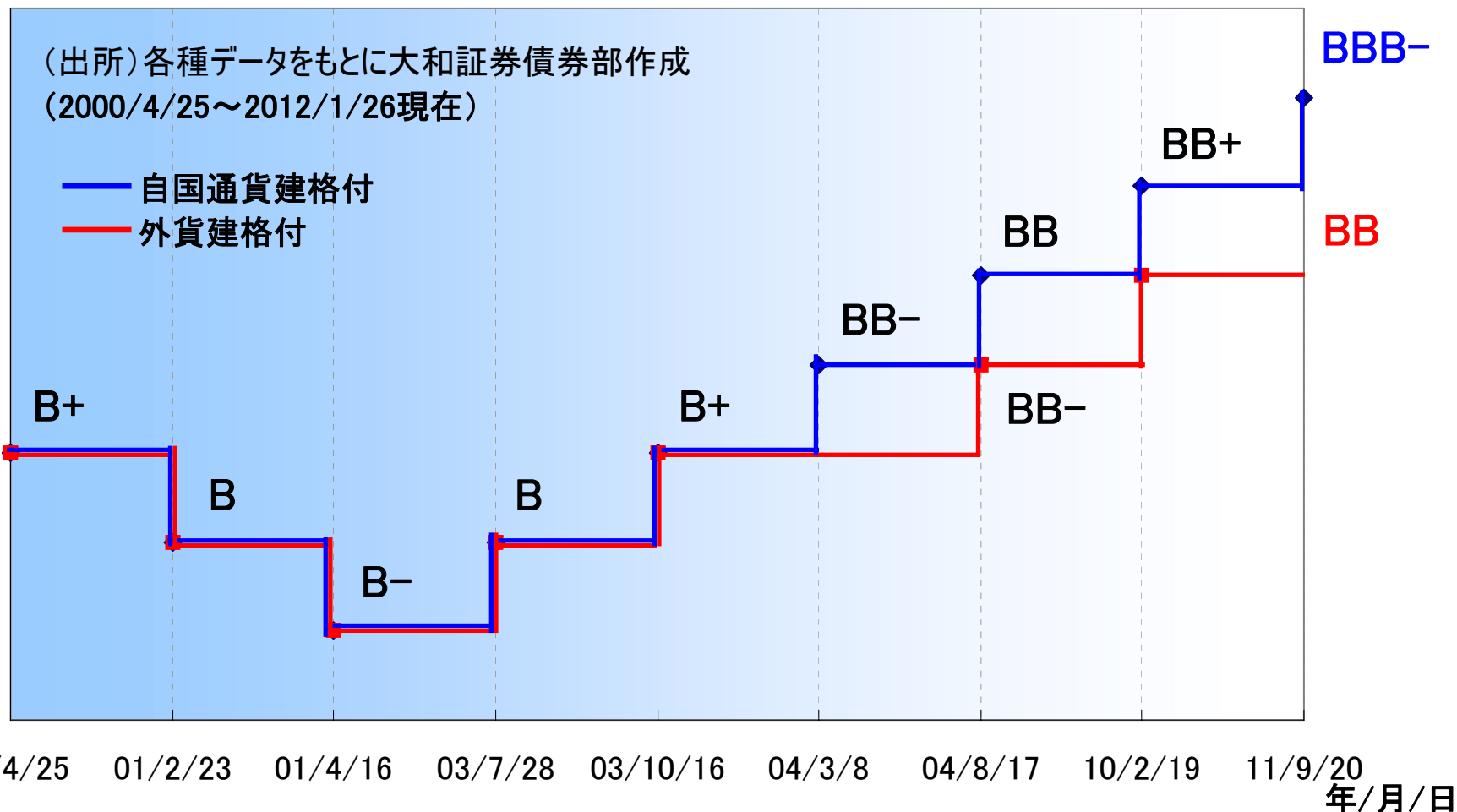


※プライマリーバランス(基礎的財政収支)とは、
国債関連の歳出入を除いた財政収支のことです。

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

トルコの格付け（自国通貨建て）は「投資適格」に

S & P社※によるトルコの格付けの推移



※金融商品取引法第66条の27の登録を受けていない者が付与した格付け(無登録格付)です。

無登録格付につきましては、22頁に掲載した「無登録格付けに関する説明書」の内容をご確認ください。

19

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

格上げの効果①・・・インドの場合



インドルーpee(対米ドル)と株価指数の推移



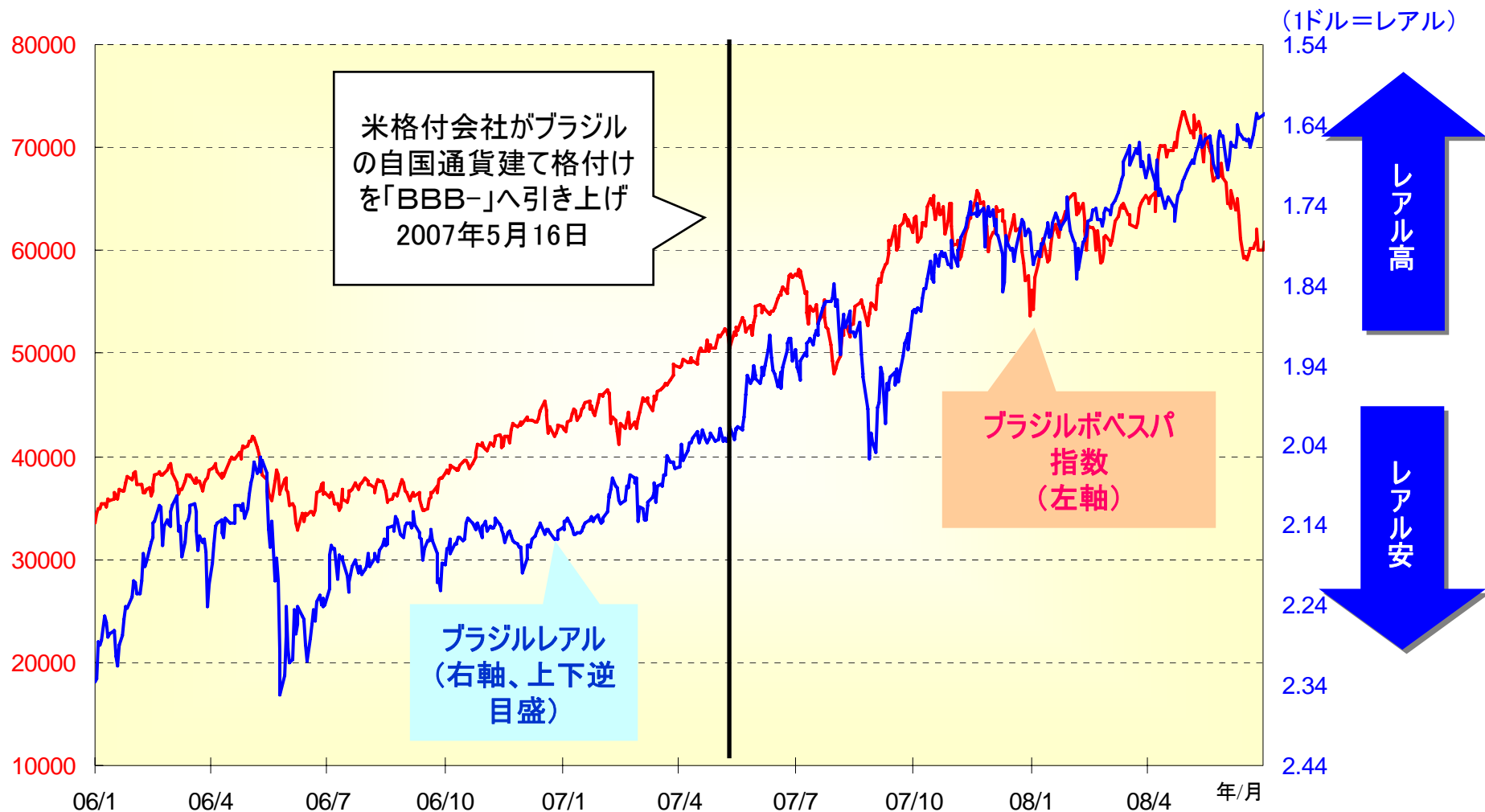
(大和証券債券部作成)

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

格上げの効果②・・・ブラジルの場合



ブラジルレアル(対米ドル)と株価指数の推移



(大和証券債券部作成)

本資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。
 本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

無登録格付けに関する説明書(スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービシズ用)

当書面は、金融商品取引法の改正により格付会社に対する規制が導入されたことを受けて、ご案内するものです。

格付会社に対しては、市場の公正性・透明性の確保の観点から、金融商品取引法に基づく信用格付業者の登録制が導入されております。

これに伴い、金融商品取引業者等は、無登録格付業者が付与した格付を利用して勧誘を行う場合には、金融商品取引法により、無登録格付である旨及び登録の意義等をお客様に告げなければならないこととされております。

○登録の意義について

登録を受けた信用格付業者は、①誠実義務、②利益相反防止・格付プロセスの公正性確保等の業務管理体制の整備義務、③格付対象の証券を保有している場合の格付付与の禁止、④格付方針等の作成及び公表・説明書類の公衆縦覧等の情報開示義務等の規制を受けるとともに、報告徴求・立入検査、業務改善命令等の金融庁の監督を受けることとなりますが、無登録格付業者は、これらの規制・監督を受けておりません。

○格付会社グループの呼称等について

格付会社グループの呼称:スタンダード&プアーズ・レーティングズ・サービシズ(以下「S&P」と称します。)

グループ内の信用格付業者の名称及び登録番号:スタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社(金融庁長官(格付)第5号)

○信用格付を付与するために用いる方針及び方法の概要に関する情報の入手方法について

スタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社のホームページ(<http://www.standardandpoors.co.jp>)の「ライブラリ・規制関連」の「無登録格付け情報」(<http://www.standardandpoors.co.jp/unregistered>)に掲載されております。

○信用格付の前提、意義及び限界について

S&Pの信用格付は、発行体または特定の債務の将来の信用力に関する現時点における意見であり、利息や元本が予定通り支払われることを保証するものではありません。また、信用格付は、証券の購入、売却または保有を推奨するものでなく、債務の市場流動性や流通市場での価格を示すものでもありません。

信用格付は、業績や外部環境の変化、裏付け資産のパフォーマンスやカウンターパーティの信用力変化など、さまざまな要因により変動する可能性があります。

S&Pは、品質および量により信頼しうると判断した情報を利用して格付分析を行っております。しかしながら、S&Pは、提供された情報について、監査・デュー・デリジュエンスまたは独自の検証を行っておらず、また、格付および格付付与に利用した情報の正確性、完全性、適時性を保証するものではありません。

以上

この情報は、平成23年7月29日に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・完全性を当社が保証するものではありません。詳しくは上記スタンダード&プアーズ・レーティング・ジャパン株式会社のホームページをご覧ください。

0710-1511 23.07 2011.07

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1.20750%(但し、最低2,625円)の委託手数料(税込み)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、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、小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。
- 債券を当社との相対取引によりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。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、社団法人日本証券投資顧問業協会、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