

土耳其总统埃尔多安连任，政治强人能否解决通胀的燃眉之急？

报告发布日期

2023年06月06日

研究结论

事件：5月28日土耳其大选进行第二轮投票，现任总统埃尔多安获得52.14%选票，其竞争对手克勒奇达尔奥卢获得47.86%的选票。埃尔多安最终赢得此次总统选举，获得连任。

- **土耳其大选每五年举行一次，包含总统选举与议会选举。**今年的土耳其大选选出新任总统以及600名大国民议会议员，每届任期5年。3月10日，埃尔多安签署总统令，宣布原定于6月18日举行的2023年土耳其大选提前至5月14日举行。自2018年土耳其政体从议会制过渡到总统制后，担任土耳其国家元首和政府首脑的土耳其总统不再由议会间接选举，而是由选民直接选举产生，最多可连任两届。5月14日土耳其举行总统和议会选举投票，最终埃尔多安和克勒奇达尔奥卢分别获得49.52%和44.88%的选票，均未超过半数，进入总统选举第二轮投票，5月28日第二轮投票中，埃尔多安获胜连任。
- **埃尔多安执政多年经验丰富，在国内和国际均有一定声望。**埃尔多安自2003年起担任土耳其总理，并于2014年8月土耳其首次举行的总统直选中，成功当选总统。2017年，埃尔多安发动修宪公投，改议会制为总统制，并在2018年改行总统制后的首次大选中成功胜选，成为集中了大部分行政权力的土耳其总统。埃尔多安执政期间领导了土耳其经济和体制转型，并扩大了土耳其在国际上的影响力，这为其赢得了许多支持者的好感；并推进土耳其的基础设施建设，让土耳其逐渐迈入现代化，中产阶级规模扩大，贫困问题有所缓解；后期他积极捍卫穆斯林的文化和地位，坚持土耳其人保有宗教信仰的自由权利，但也因此激起了国内的民族矛盾，成功镇压抗议和政变后，埃尔多安的个人权力更加集中。
- **土耳其面临内忧外患多方面问题，内部的通胀、灾后重建、难民与外部的大国博弈、北约扩张等问题错综复杂，亟待解决。**疫情平稳后，土耳其为刺激经济多次降息，埃尔多安本人反对高利率，土耳其央行的独立性较弱无法及时救市，导致2022年起土耳其经历了严重的通货膨胀，2022年10月CPI同比增长率读数高达85.51%，土耳其里拉持续贬值。另外，国内的地震造成巨大损失，以及叙利亚内战导致的难民流入等问题，成为土耳其内部亟待解决的燃眉之急。土耳其的地理位置连接东西，也因此卷入美俄两大国的博弈中，埃尔多安与普京关系密切，俄乌冲突爆发后土耳其曾宣布进行调节，土耳其与美国也因为从俄罗斯购买武器以及反恐问题一度出现嫌隙，在瑞典与芬兰加入北约的投票中，土耳其投下反对票，与欧洲国家的关系因此受到重创。
- **埃尔多安承诺解决通胀问题，在美国、俄罗斯、欧洲、中东等多股力量中斡旋平衡。**2021年底，埃尔多安坚持降息的政策加剧了土耳其通货膨胀，在国内引起了反对声音，但鉴于另一位竞选者的从政经历远不如埃尔多安丰富，本次大选民众还是选择继续支持现任总统，埃尔多安也在胜选演讲中表示通胀是土耳其最紧迫的问题，将努力解决。土耳其作为美国盟友，却与美国在许多外交问题上态度不一致，比如叙利亚冲突、俄乌冲突与瑞典加入北约等问题，这也使美国总统拜登对埃尔多安公开表示不满。相比于美国，埃尔多安多年来培养与俄罗斯的紧密关系，并在国内政变后从俄罗斯购买导弹防御系统，效仿普京的策略维持个人权力，也曾表达过对美国干涉土耳其内政的不满。预计埃尔多安的新任期将继续在大国博弈与区域格局变化中设法集中个人权力。

风险提示

土耳其国内通货膨胀严重，货币贬值损害民众购买力。
美国预计持续对土耳其进行施压，地缘政治风险超预期。

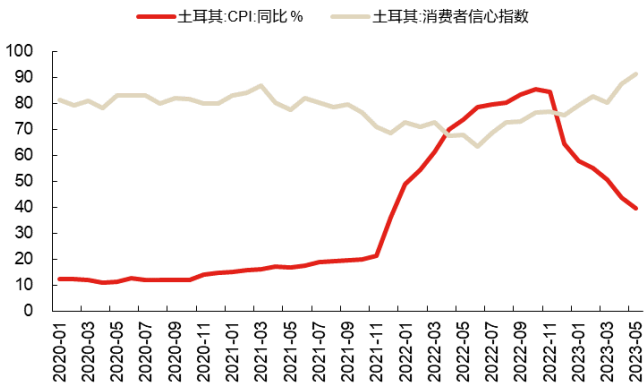
证券分析师

孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
曹靖楠	021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

相关报告

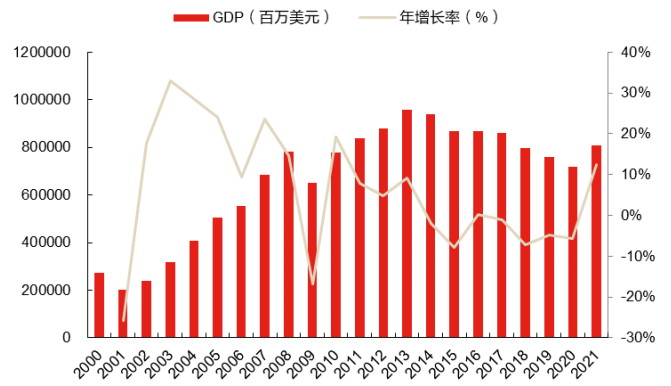
内外需双双回落，库存延续去化——5月PMI点评	2023-06-03
疫情低水平波浪式流行或影响居民出行意愿——扩大内需周观察	2023-06-01
理解美国政治的运作——国会参议院篇	2023-05-31

图 1：土耳其通胀与国内消费者信心情况（2020-2023）



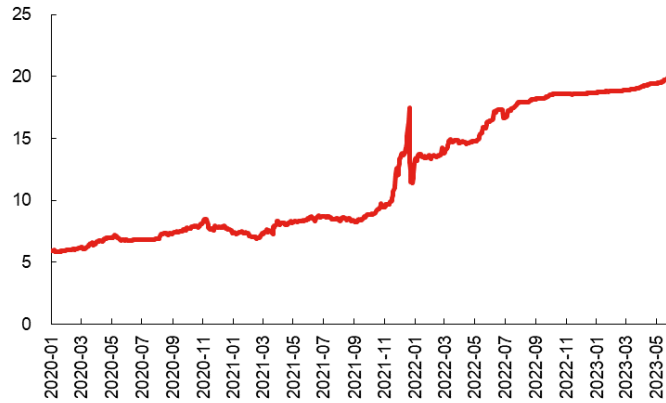
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：土耳其 GDP 与年增长率（2000-2021）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：美元兑土耳其里拉汇率（2020 至今）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。