

経済・金融
フラッシュロシアの物価状況(25年10月)
ーサービスインフレ鈍化で10月も低下が継続

経済研究部 主任研究員 高山 武士

TEL:03-3512-1818 E-mail: takayama@nli-research.co.jp

1. 結果の概要:前年比で総合指数、コア指数のいずれも低下

10月18日、ロシア連邦統計局は消費者物価指数を公表し、結果は以下の通りとなった。

【総合指数(25年10月)】

- ・前年同月比は7.71%、市場予想¹(8.03%)から下振れ、前月(7.98%)から低下した(図表1)
- ・前月比は0.50%、市場予想(0.80%)から下振れ、前月(0.34%)から加速した

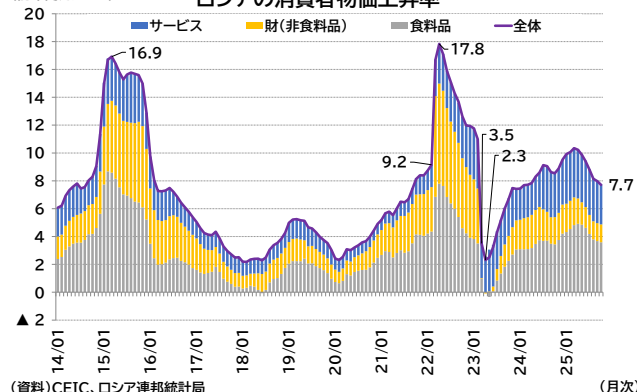
【コア指数²(25年10月)】

- ・前年同月比は6.94%、前月(7.65%)から低下した(図表2)
- ・前月比は0.14%、前月(0.39%)から減速した

(図表1)

(前年同月比、%)

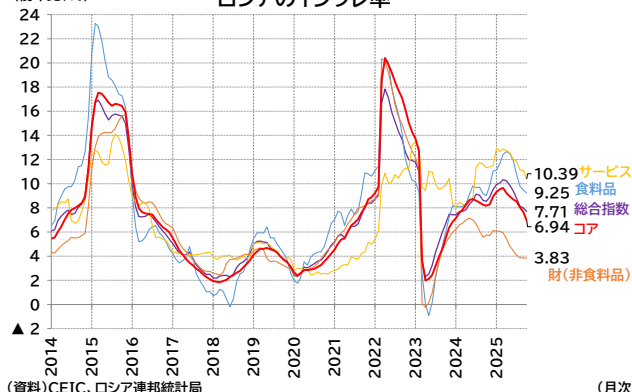
ロシアの消費者物価上昇率



(図表2)

(前年比、%)

ロシアのインフレ率



2. 結果の詳細:海外旅行サービス主導でサービスインフレが前月比大幅下落

10月のロシアのインフレ率は前年比で7.71%となり、9月(7.98%)からほぼ横ばいの市場予想(8.03%)より下振れ、低下した。3月(10.34%)をピークに7か月連続で低下している。

インフレ率を大分類別に見ると、10月の前年比伸び率は食料品が9.25%(前月:9.46%)、財(非食料品)が3.83%(前月:3.85%)、サービスが10.39%(前月:11.09%)となり、いずれの大分類でも低下、特にサービスの低下幅が大きかった。すべての大分類が低下するのは6か月連続となる。前年比寄与度では食料品が3.6%ポイント程度、財(非食料品)が1.3%ポイント程度、サービスが2.9%ポイント程度と見られる(図表1)。

¹ bloomberg 集計の中央値。以下の予想値も同様。

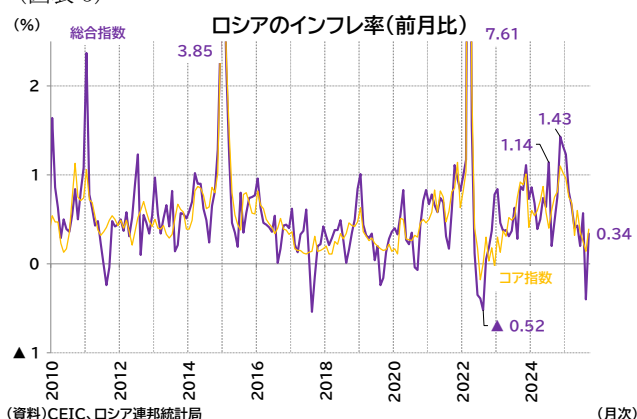
² 生鮮食品など季節的要因による影響を受ける品目や管理品目を除いた指数。

10月の前月比伸び率は、総合指数で0.50%（前月：0.34%）、コア指数で0.14%（前月：0.39%）と総合指数では上昇、コア指数では低下した。総合指数はコロナ禍前の標準的な上昇率をやや上回り、コア指数はコロナ禍前の標準的な上昇率をやや下回っている（2018年の前月比伸び率は平均で総合指数が約0.35%、コア指数が約0.30%、図表3）。

前月比伸び率を大分類で見ると食料品が1.05%（前月：0.03%）、財（非食料品）が0.67%（前月：0.59%）、サービスが▲0.42%（前月：0.47%）となった。10月は食料品および財は加速したが、サービスがマイナスの伸びに転じた。

別途、ロシア連邦統計局が公表している週次のインフレ率（消費者物価上昇率）を見ると、最新の11月10日時点の前週比で0.09%となり、10月初めは物価上昇が強かったが足もとでは緩和されている（図表4）。

（図表3）



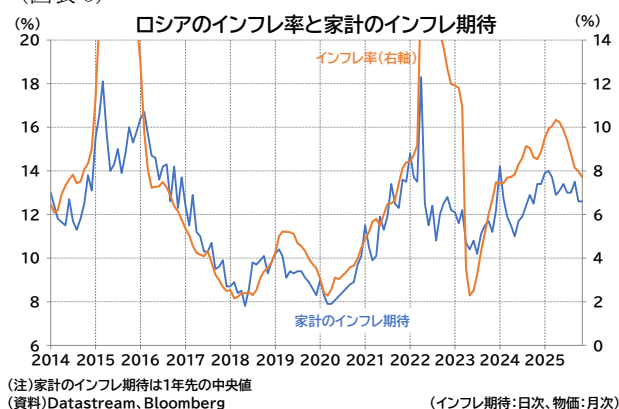
（図表4）



ロシア中央銀行が公表する家計のインフレ期待（1年先中央値、実際のインフレ率よりも高めになる傾向がある）は、10月は12.6%で9月（12.6%）から横ばいだった。なお、過去の傾向（期待インフレ率≒前年比インフレ率+6%、図表5）と比較すると、これまで実際のインフレ率と期待インフレ率の乖離が目立っていたが、足もとでは乖離が縮小している。

品目別の上昇率を見ると³（図表6）、10月は前年比で魚・海鮮（16.45%）、文化サービス（15.29%）、ガソリン（15.23%）、住居・公益サービス（13.21%）の伸び率が高い一方、卵（▲14.19%）、テレビ（▲6.94%）、グラニュー糖（▲2.47%）などは前年比で大幅マイナスとなった。また、前月比では、卵（6.94%）、青果物（4.18%）、卵（4.37%）の上昇率が相対的に大きい一方、海外旅行サービス（▲12.74%）、グラニュー糖（▲1.68%）の下落幅が大きかった。

（図表5）



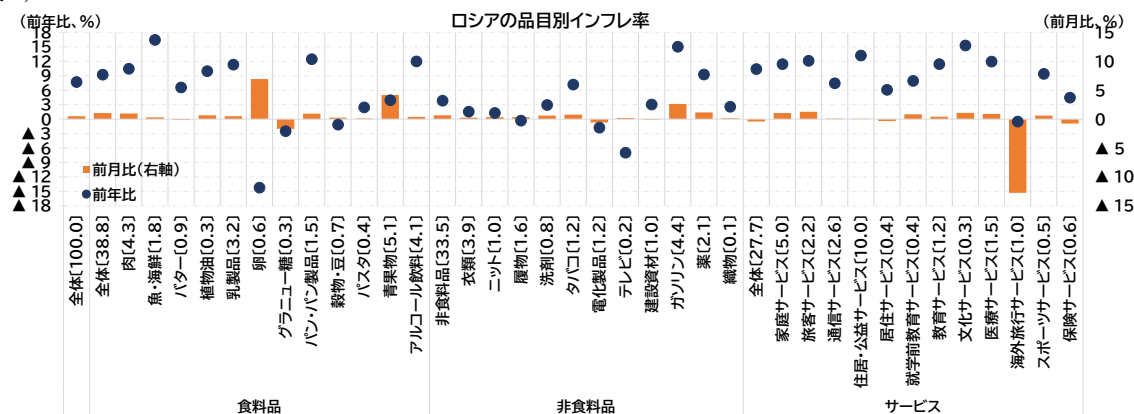
各品目の消費ウェイトも考慮して、全体のインフレ率への寄与を品目別に見ると（図表7・8）、前年比上昇率への寄与が大きい品目は住居・公益サービス（1.33%ポイント）、ガソリン（0.65%ポ

³ 大分類である食料品、財（非食料品）、サービスをそれぞれ細目別に分類したもの（中分類）のうち、[統計局のウェブサイト](#)で公表しているものを記載。健康増進サービスおよび残差から算出されたその他サービスは前月比のみ。

イント)、家庭サービス (0.57%ポイント、) 下落率への寄与が大きい品目は卵 (▲0.08%ポイント) だった。

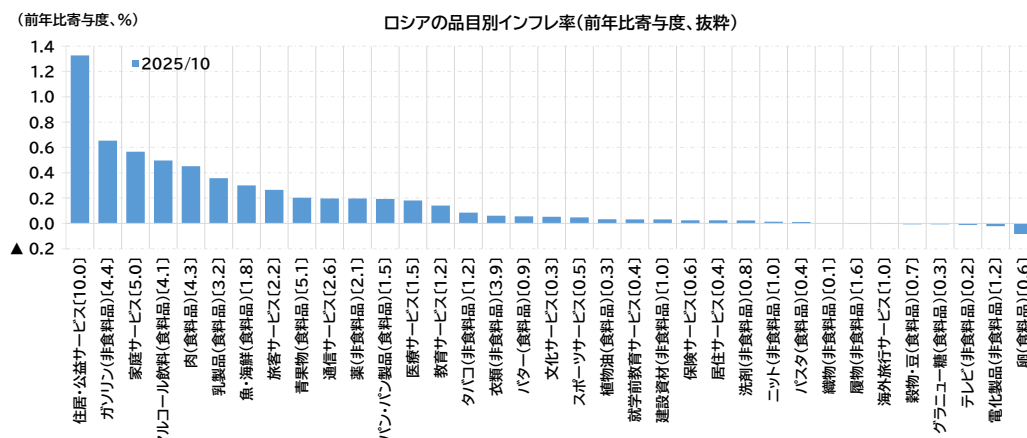
前月比上昇率の寄与では、青果物 (約 0.21%ポイント)、ガソリン (約 0.11%ポイント) のプラス寄与が相対的に高い一方、海外旅行サービス (約▲0.13%ポイント)、その他サービス (約▲0.10%ポイント) はマイナス寄与が大きくなっている。

(図表 6)



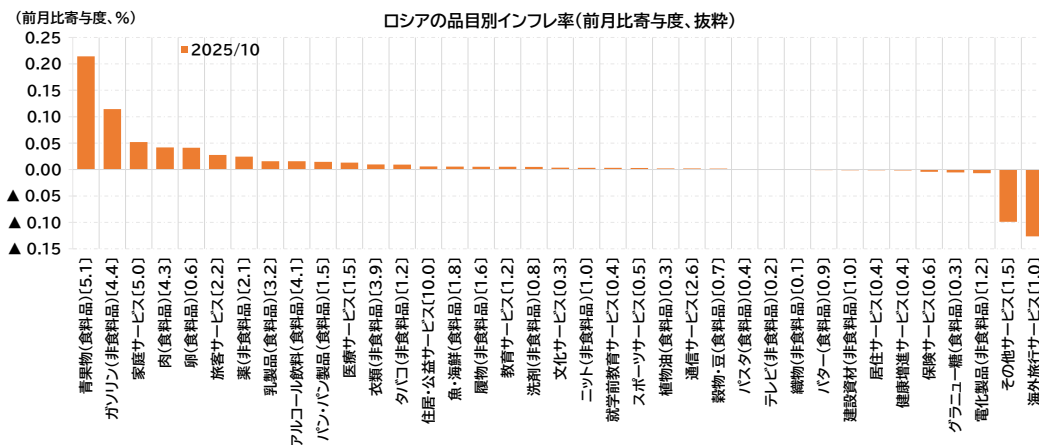
(注) 大分類の中のその他の項目は残差から計算、[]内はウエイト、全品目を記載していないため、品目のウエイト合計は100にはならない
(資料) CEIC、ロシア連邦統計局

(図表 7)



(注) 大分類の中のその他の項目は残差から計算、[]内はウエイト、全品目を記載していないため、品目のウエイト合計は100にはならない
(資料) CEIC、ロシア連邦統計局

(図表 8)



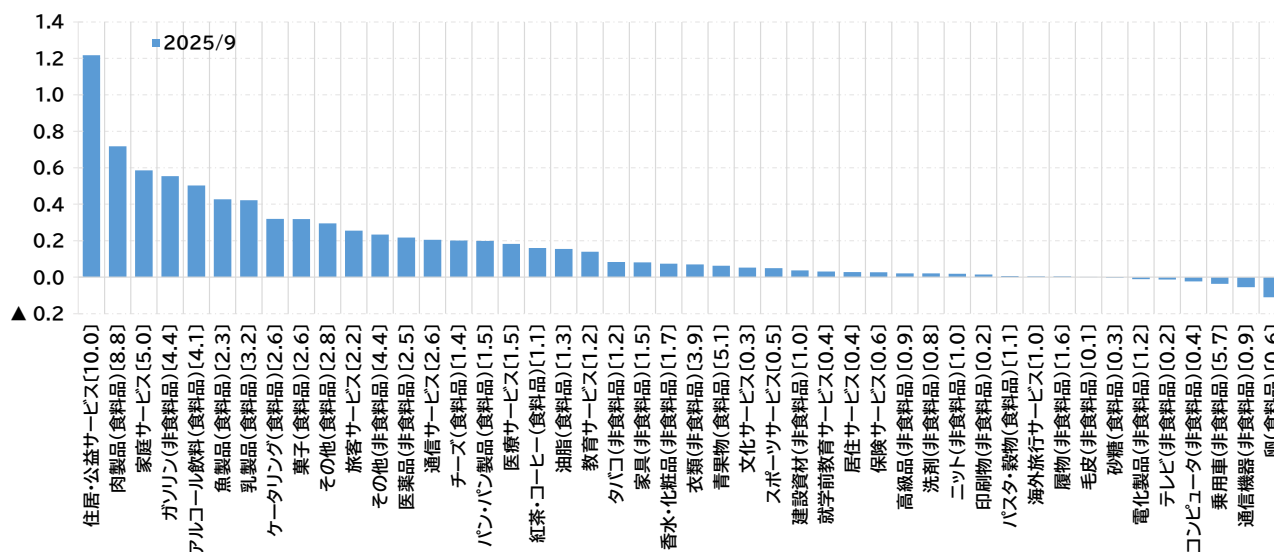
(注) 大分類の中のその他の項目は残差から計算、[]内はウエイト、全品目を記載していないため、品目のウエイト合計は100にはならない
(資料) CEIC、ロシア連邦統計局

なお、現時点において統計局ウェブサイトで公表されていない品目も含む9月の上昇率寄与は図表9・10の通りとなった。

(図表 9)

(前年比寄与度、%)

ロシアの品目別インフレ率(前年比寄与度)



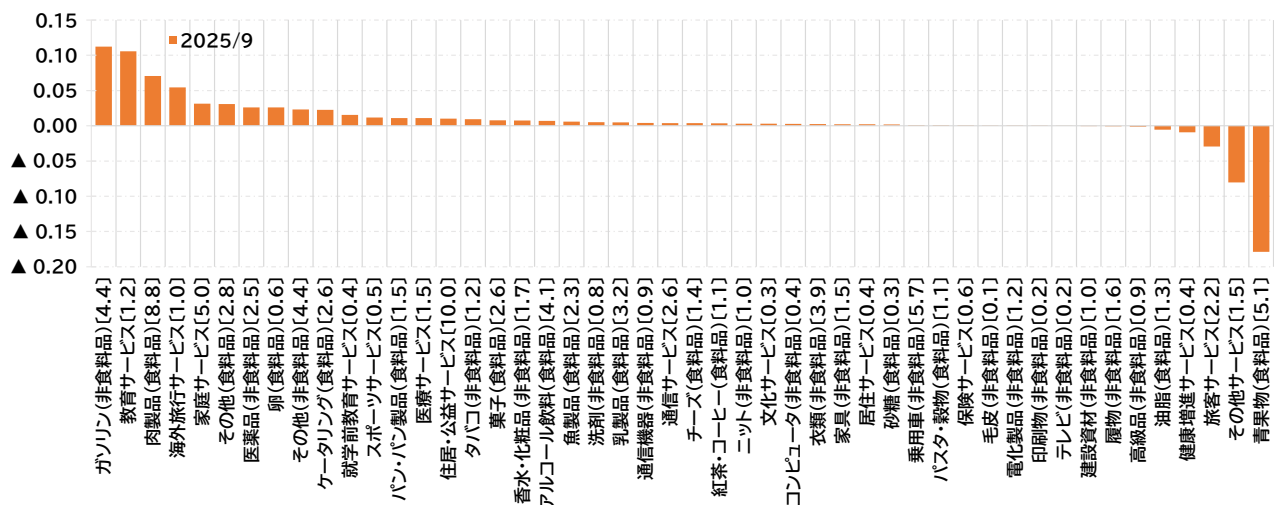
(注)各大分類の中のその他の項目は残差から計算、[]内はウエイト

(資料)CEIC、ロシア連邦統計局

(図表 10)

(前月比寄与度、%)

ロシアの品目別インフレ率(前月比寄与度)



(注)各大分類の中のその他の項目は残差から計算

(資料)CEIC、ロシア連邦統計局

本資料記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と完全性を保証するものではありません。また、本資料は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。