
日本経済展望

2019年8月

 株式会社 **日本総合研究所**

調査部 マクロ経済研究センター

<http://www.jri.co.jp/report/medium/publication/japan>

目次

- ◆現状 p. 1
- ◆景気分析 p. 3
- ◆トピック p. 7
- ◆見通し p. 8
- ◆内外市場データ p. 10

調査部 マクロ経済研究センター（国内経済グループ）

総括	村瀬 拓人	（ Tel: 03-6833-6096 Mail: murase.takuto@jri.co.jp ）
現状分析	高川 純一	
企業部門	成瀬 道紀	
家計部門	室元 翔太	
外需・金融	北辻 宗幹	

- ◆本資料は2019年7月31日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。
- ◆日本総研・調査部の「経済・政策情報メールマガジン」は下記urlから登録できます（右側QRコードからもアクセスできます）。
新着レポートの概要のほか、最新の経済指標・イベントなどに対するコメントや研究員のコラムなどを随時お届け致します。
<https://www.jri.co.jp/company/business/research/mailmagazine/form/>

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、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、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

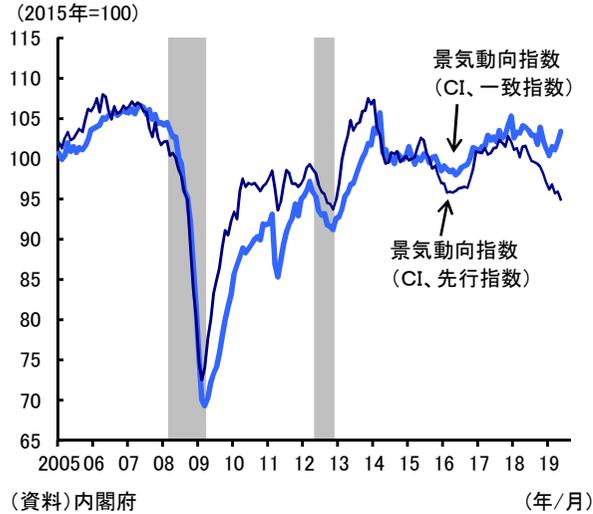
経済・政策情報メール
マガジン配信中！



概況：景気に足踏み感

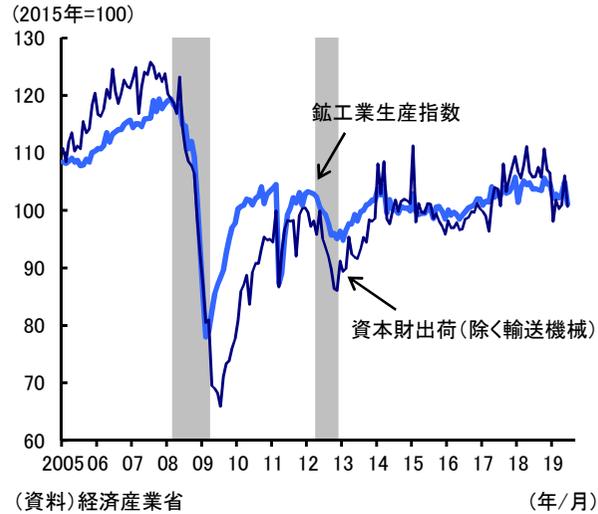
景気

CI一致指数は持ち直しも、先行指数は低下傾向が持続



企業

鉱工業生産は、自動車工業や生産用機械工業を中心に足踏み



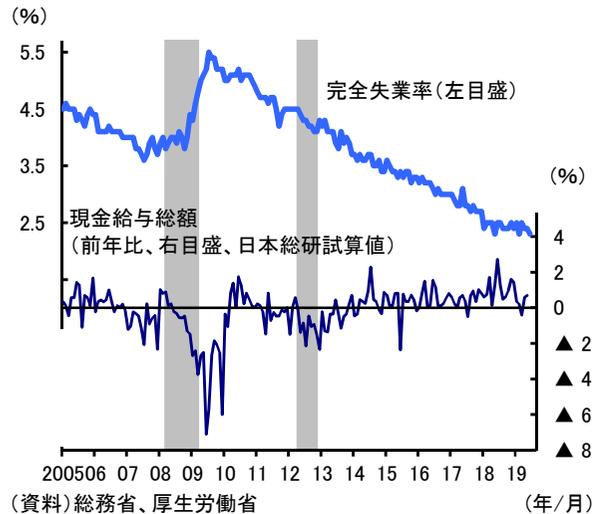
外需

輸出はアジア向けを中心に弱い動き
輸入は液化天然ガスや非鉄金属が減少



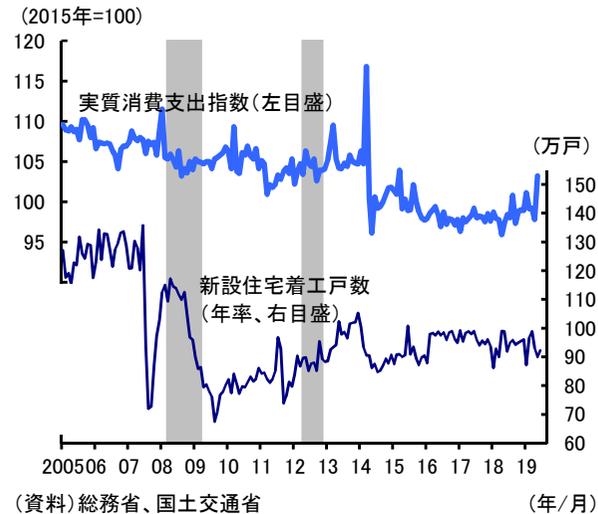
雇用所得

失業率は1993年以來の低水準圏
名目賃金は2ヵ月連続の増加



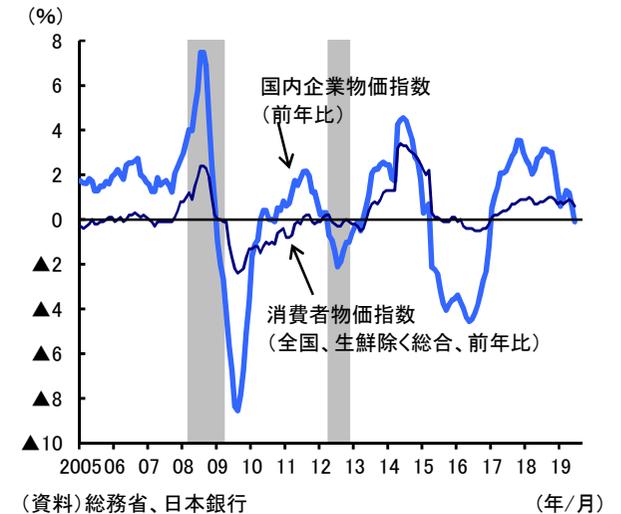
家計

実質消費は大型連休効果で増加
住宅着工は弱含み



物価

企業物価は素原材料を中心に低下
消費者物価は横ばい圏内の動き



※シャドー一部は景気後退期

内需は堅調ながら、企業の生産活動は足踏み

◆鉱工業生産は足踏み

6月の鉱工業生産指数は前月比▲3.6%と3ヵ月ぶりの減産。業種別にみると、自動車工業や生産用機械工業などが大幅な減産に。5月の高い伸びの反動や、在庫の積み上がりに加え、不正検査問題を受けた一部自動車メーカーの生産体制の見直しなども、生産活動の下押しに作用した模様。

先行きの生産計画は、7月が同+2.7%、8月が同+0.6%と2ヵ月連続の増産を予想。もっとも、在庫調整が一巡するには時間を要するとみられることから、計画通りの増産が実現するか不透明な状況。

◆公共投資は回復が持続

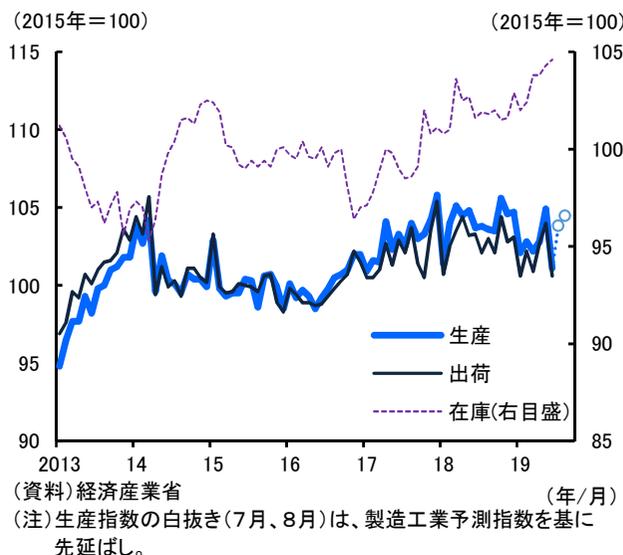
公共投資は、2018年度補正予算の執行が本格化するなか、増加傾向。先行指標である6月の公共工事請負金額も前年比+1.0%と、5ヵ月連続の増加。

◆家計部門も緩やかに回復

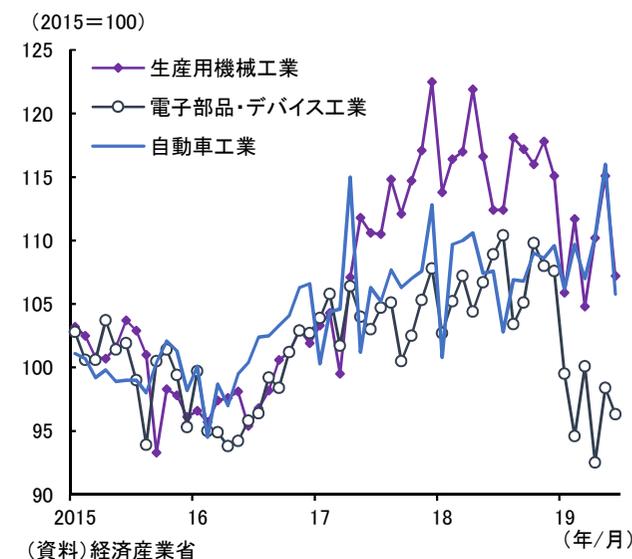
雇用情勢をみると、6月の有効求人倍率は1.61倍と、引き続き労働需給は逼迫。失業率も2.3%と低水準圏を維持。

個人消費も持ち直しの動き。雇用・所得環境の改善に加え、大型連休による旅行支出の拡大なども、消費の押し上げに作用。

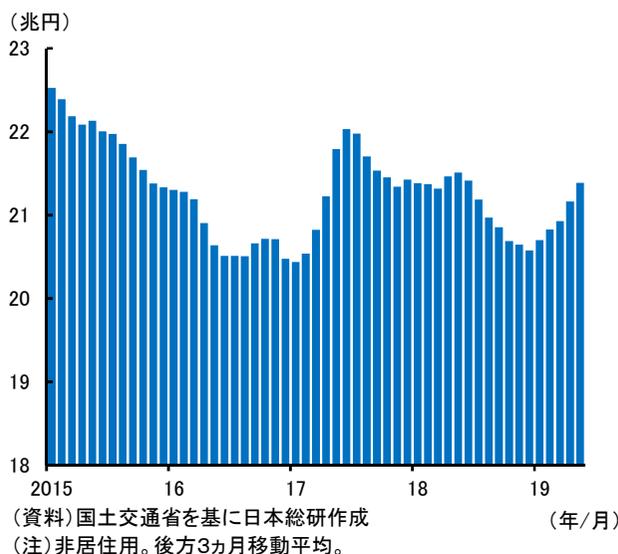
鉱工業指数(季調値)



業種別の生産指数(季調値)



公共工事出来高(年率、季調値)



消費総合指数(季調値)



輸出は持ち直しへ

◆財輸出は持ち直しへ

財輸出は下げ止まり。品目別にみると、タイやフィリピンでの大型選挙に伴う政府・現地企業の投資延期などを背景に、資本財で減少傾向が続いた一方、中国・ASEANでのスマートフォン販売の底入れを受け、電子部品・デバイスが持ち直し。

先行きは、中国経済が、政府の景気下支え策により持ち直しに向かうとみられるほか、選挙終了を受け、タイやフィリピンの資本財輸入も再び増加に転じる見込み。このため、わが国からの輸出もアジア向けを中心に持ち直す見通し。

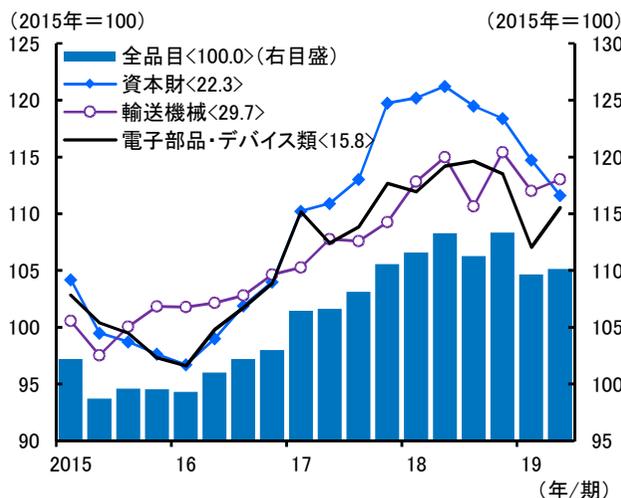
ただし、米中貿易摩擦が激化した場合、中国経済が減速することで、わが国の中国向け輸出に下押し圧力が強まる公算大。

◆インバウンド需要は持ち直し

インバウンド需要は持ち直し。6月の訪日外客数は、前月比+5.2%の増加。一方、訪日外国人旅行消費額は、2019年上半期に過去最高を記録。

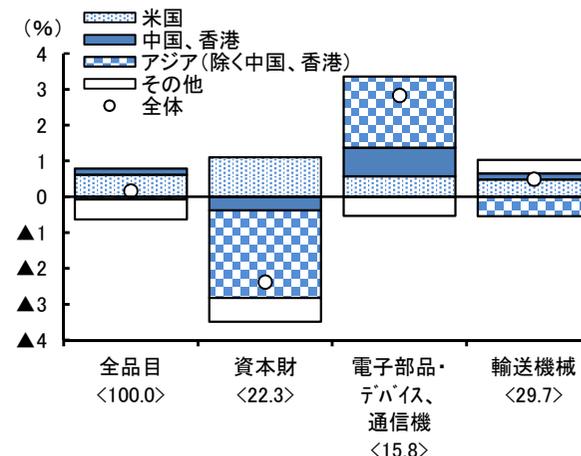
先行きも、アジア新興国での中所得者層の拡大などを背景に、緩やかな増加が続く見通し。もっとも、輸出管理強化を背景に日韓関係が悪化すれば、インバウンド消費全体の約7分の1を占める韓国からの訪日客が大きく減少する懸念も。

品目別の実質輸出(季調値)



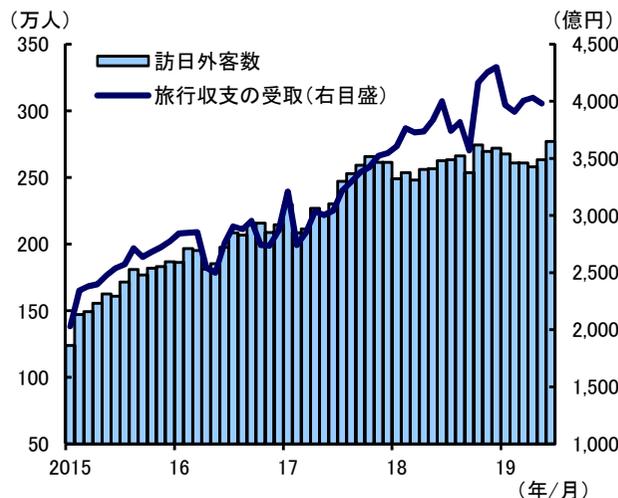
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)◇内は、2018年名目輸出全体に占めるシェア。

2019年Q2品目別実質輸出(季調値、前期比)



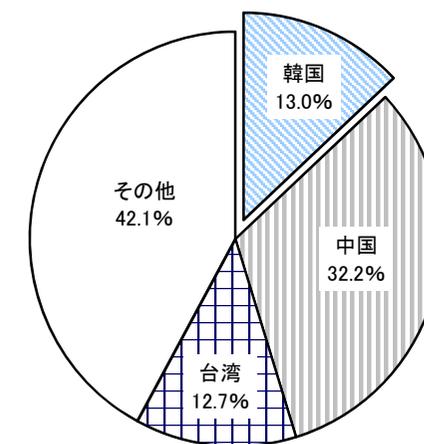
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)◇内は、2018年名目輸出全体に占めるシェア。

訪日外客数とインバウンド消費(季調値)



(資料)日本政府観光局、日本銀行を基に日本総研作成

インバウンド消費に占める国籍・地域別シェア



(資料)観光庁
(注)データは2018年の訪日外国人消費額に占めるシェア。

■高水準の企業収益を受けて、設備投資は増加基調

◆企業収益は高水準で推移

企業収益は一進一退の動きをみせつつも高水準を維持。法人企業統計季報によると1～3月期の売上高は、中国向け輸出の低迷を背景に製造業で下振れたため、1年半ぶりの減収に。もっとも、経常利益は、原油価格の下落で採算が改善したことや、一部の純粋持ち株会社で大口配当収入があったことから、3四半期ぶりの増益に。

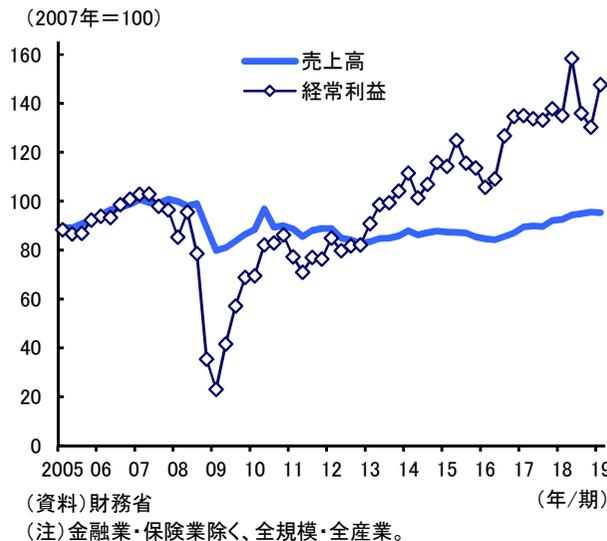
先行きの企業収益は、1～3月期の一時的要因の剥落により下振れが予想されるものの、底堅い内需と輸出の持ち直しに伴い基調としては拡大傾向が続く見通し。

◆設備投資は増加基調

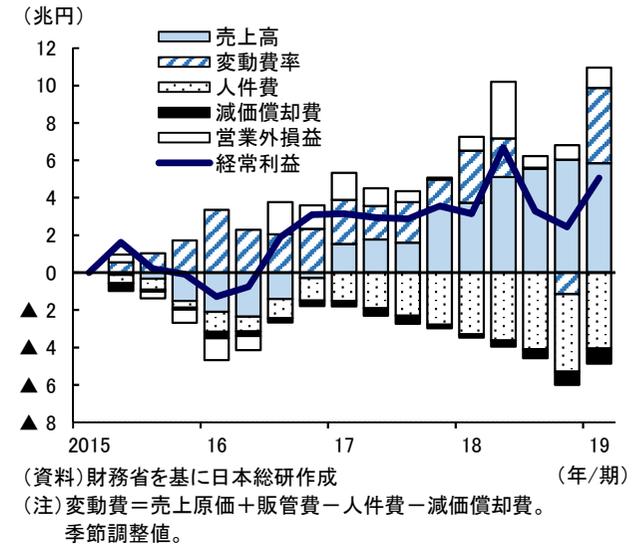
設備投資は、増加基調が持続。人手不足や設備老朽化を受けて、合理化・省力化投資や維持更新投資が堅調に推移。業種別にみると、製造業は、輸出の減少を背景に一部で設備投資を先送りする動きがみられるものの、非製造業は、内需の拡大を受けて堅調に増加。

先行きも、良好な収益環境が企業の投資マインドを下支え。輸出の底打ちを受け、先送りになっていた製造業の投資案件も徐々に顕在化するとみられることから、設備投資は増加基調が続く見通し。

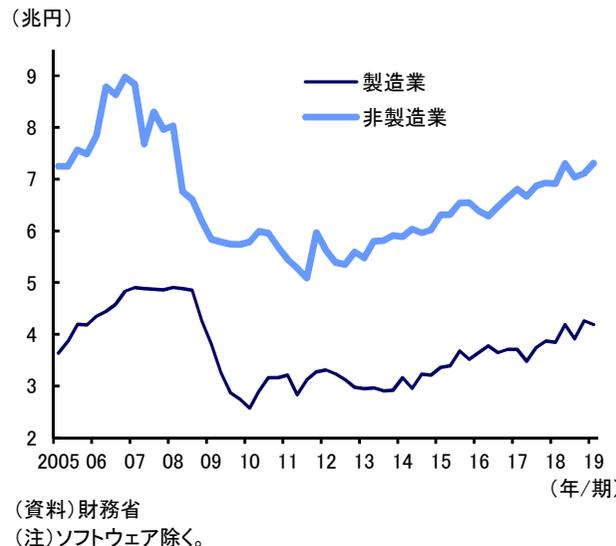
法人企業の売上高と経常利益(季調値)



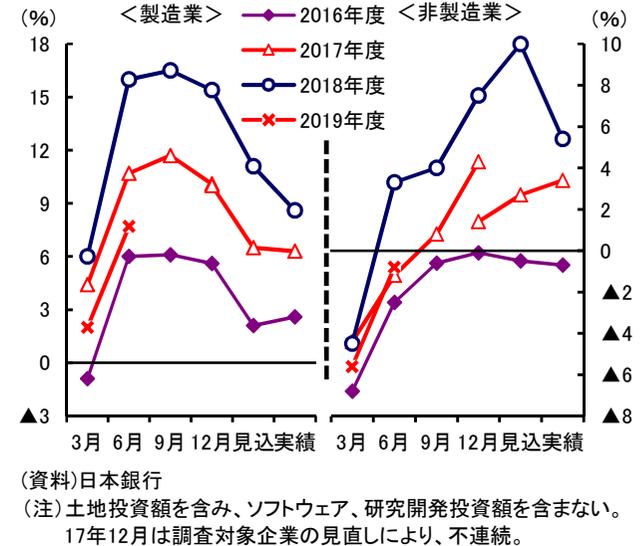
経常利益の要因分解(2015年Q1対比)



法人企業設備投資額(季調値)



設備投資額の修正状況(全規模、前年度比)



所得は堅調に回復

◆所得環境の改善が持続

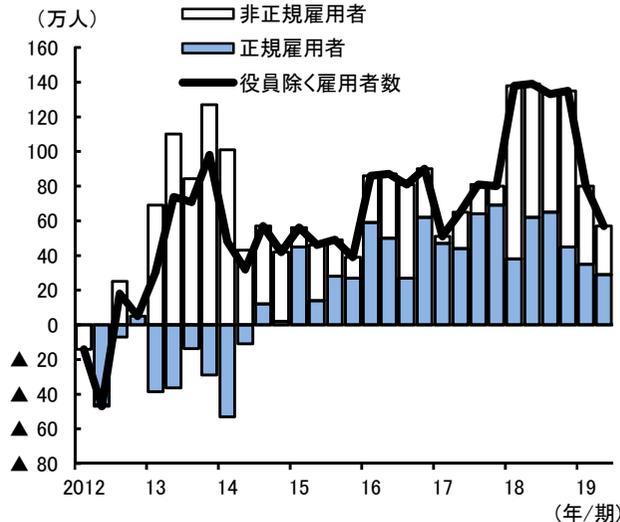
雇用者数は増加基調が続いているものの、本年入り後、増加ペースが鈍化。業種別にみると、生産活動の下振れを受け、製造業では求人意欲が低下。一方、学校教員の過重労働是正や幼稚園・保育所などの教諭確保に向けた動きを背景に、教育・学習支援業が増加。

賃金面では、名目賃金の改善傾向が持続。フルタイム労働者の所定内給与をみると、サンプル替えの影響を除去すれば、2019年入り後は、前年比1%程度の伸びに。

◆実質所得は堅調に拡大

先行きを展望すると、依然として多くの業種で人手不足感が強いことから、雇用者数は緩やかな増加が続く見込み。名目賃金も、労働需給の逼迫を背景に、底堅い伸びが持続。一方、物価面では、教育・保育の無償化や軽減税率導入によって、消費増税に伴う物価上昇が小幅に抑えられると予想。この結果、雇用者報酬は実質ベースで1%台半ばの伸びが持続する見通し。

役員除く雇用者数(前年差)



(資料)総務省

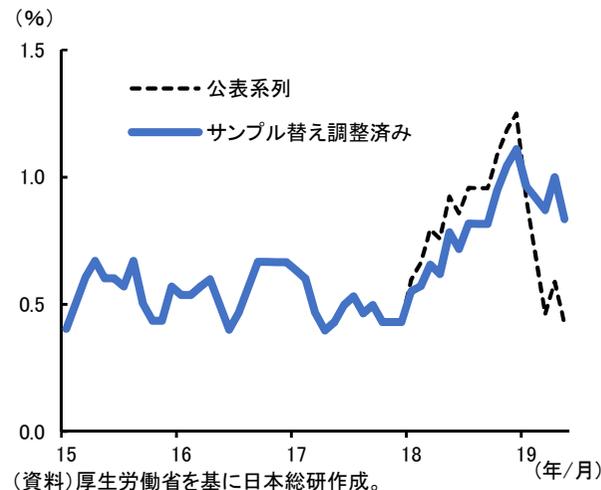
鉱工業生産と製造業の新規求人数(前年比)



(資料)厚生労働省、経済産業省を基に日本総研作成。

(注)後方3ヵ月移動平均。白抜きは製造工業予測指数によって延長。

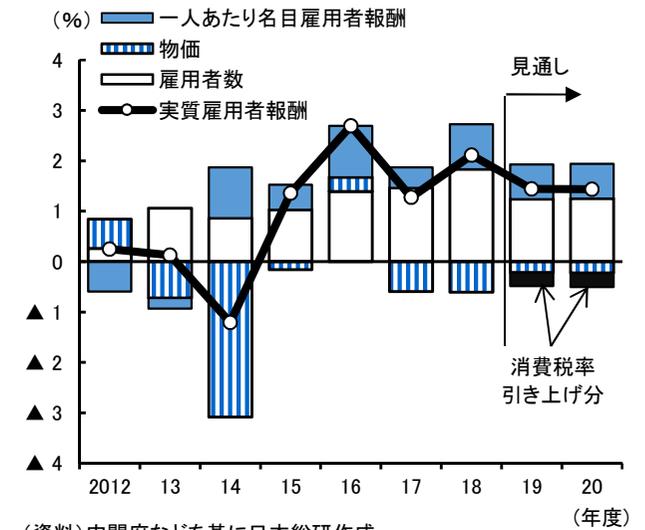
一般労働者の所定内給与(前年比)



(資料)厚生労働省を基に日本総研作成。

(注)後方3ヵ月移動平均。調整済み系列は2018年1月、2019年1月のサンプル替えにより生じた断層を調整。

実質雇用者報酬(前年比)



(資料)内閣府などを基に日本総研作成

個人消費は緩やかに回復

◆サービス、耐久財消費が好調

個人消費は持ち直し。春の10連休による押し上げ効果もあり、外食や旅行などサービス消費が好調。加えて、10月の消費増税を控えた駆け込み需要から、自動車など耐久財消費も上向きに。

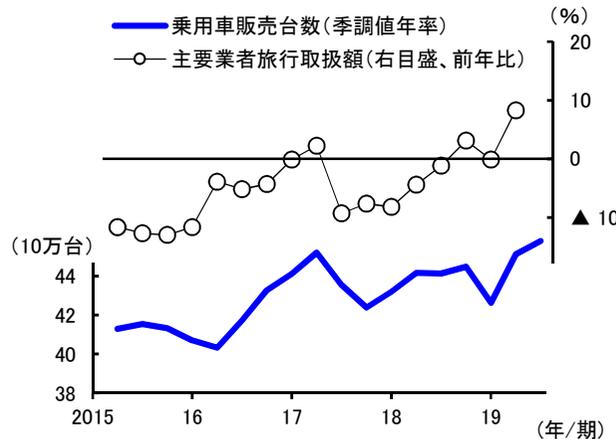
今後を展望すると、雇用・所得環境の改善に支えられ、緩やかな回復が続く見通し。なお、消費増税によるマイナス影響は、負担軽減策により大幅に緩和される公算大。加えて、10年前の家電エコポイント制度利用者が購入した商品が、買い替え時期を迎えつつあることも、先行きの耐久財消費を下支える見込み。

◆住宅投資は減少トレンドへ

6月の住宅着工は、前月比+2.4%と3ヵ月ぶりに増加したものの、大型連休に伴う供給制約からの反動増が主因。均してみれば3月をピークに減少基調へ転換。

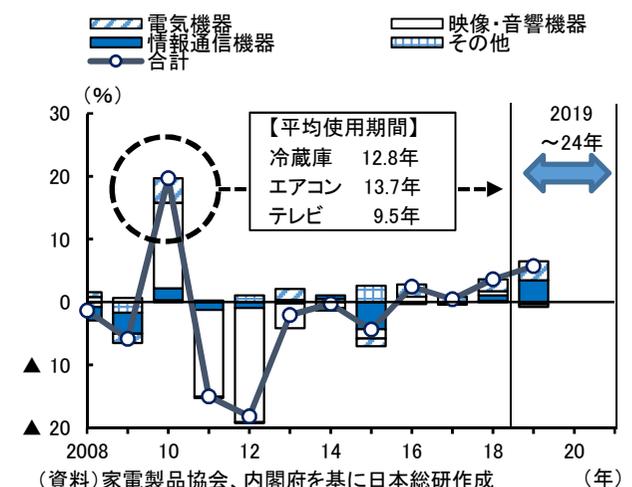
先行きを展望すると、持家と分譲戸建て住宅は、消費増税に伴う駆け込み需要が一定程度着工数を押し上げているとみられることから、その反動減が顕在化することで弱い動きが続く見通し。もっとも、今回の増税では、政府の需要平準化策が講じられることから、前回増税時に比べ駆け込み需要の盛り上がりは限定的。このため、その後の着工数の大幅な落ち込みは回避される見通し。

乗用車販売と旅行業者取扱額



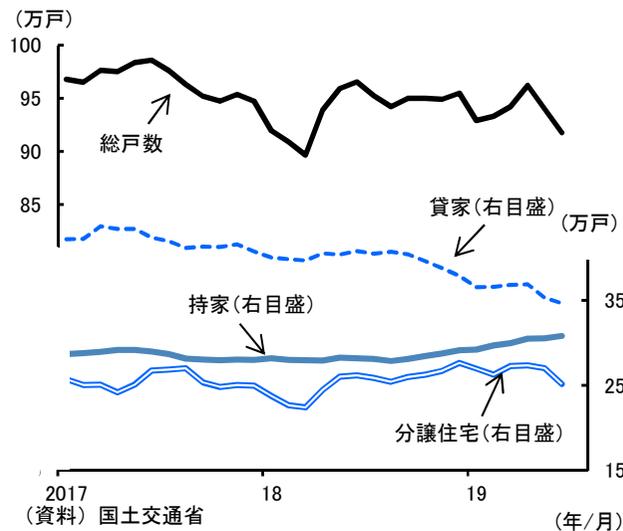
(資料) 日本自動車販売協会連合会、全国軽自動車協会連合会、国土交通省を基に日本総研作成
(注) 主要旅行業者取扱額の直近値には、4～5月の値を使用。乗用車販売台数の直近値には、7月の値を使用。

家電製品国内出荷額(前年比)



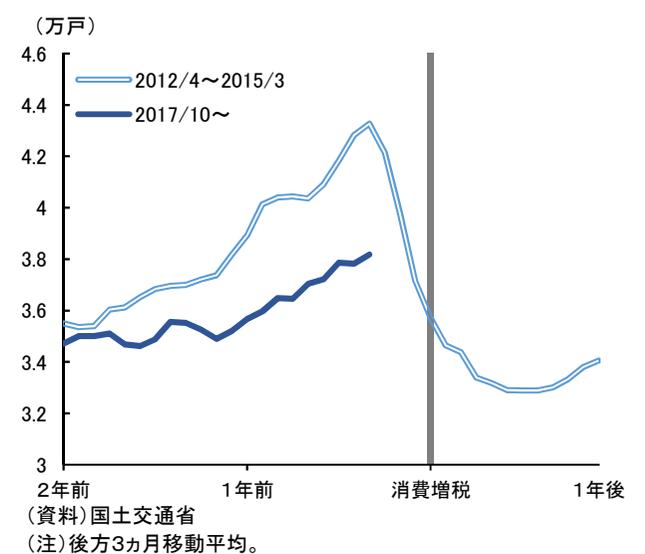
(資料) 家電製品協会、内閣府を基に日本総研作成
(注1) 2019年の家電製品国内出荷額の前年比は1～5月の値。
(注2) 平均使用期間は、直近3回分の調査の平均値。

住宅着工戸数(季調値・年率)



(資料) 国土交通省
(注) 後方3ヵ月移動平均。

消費増税前後の持家・分譲戸建て着工戸数(季調値)



(資料) 国土交通省
(注) 後方3ヵ月移動平均。

トピック：増税時の価格変化がもたらす消費行動の変化

◆消費増税による需要下振れには温度差

消費増税に伴う物価上昇は、実質所得の目減りを通じ、家計消費の下押しに作用。もともと、消費へのマイナス影響は品目により異なることに。生活必需品への支出は抑制されにくい一方、自動車など不要不急の支出が大きく抑制されることで、耐久財消費は、他の品目に比べ、下振れが大きくなる見通し。

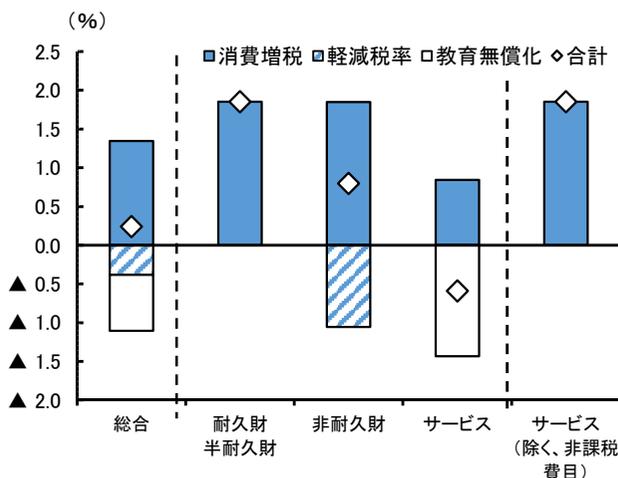
◆増税対策で生じる消費の変化

一方、増税対策として講じられる軽減税率と教育無償化は、増税に伴う物価上昇を抑制することで、家計消費にプラスの影響。ただし、品目によって割高・割安感が発生するため、需要が減少する品目も。

具体的には、軽減税率導入により、内食・中食が割安となる一方、軽減税率が適用されない外食は割高となり、控える動きが強まる見込み。外食から内食・中食への需要シフトが発生することで、外食を含むサービス消費にマイナス影響。

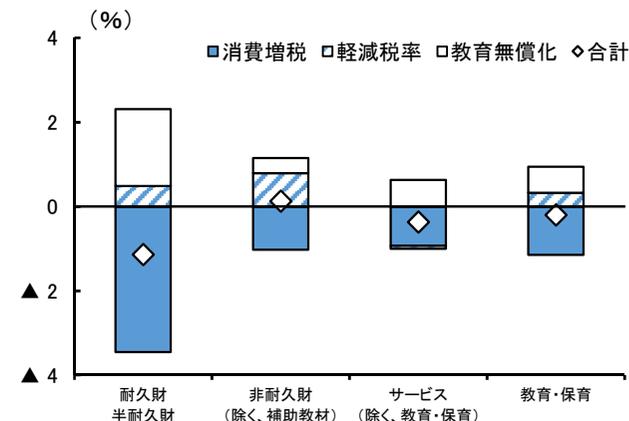
一方、教育無償化は、子育て世帯の負担を大きく軽減するため、これら世帯の潜在ニーズが大きい財・サービスへのプラス影響が大。具体的には、高機能の家電製品のほか、家族で楽しめるレジャーや学習塾などで、需要の拡大が期待可能。

形態別CPIへの影響



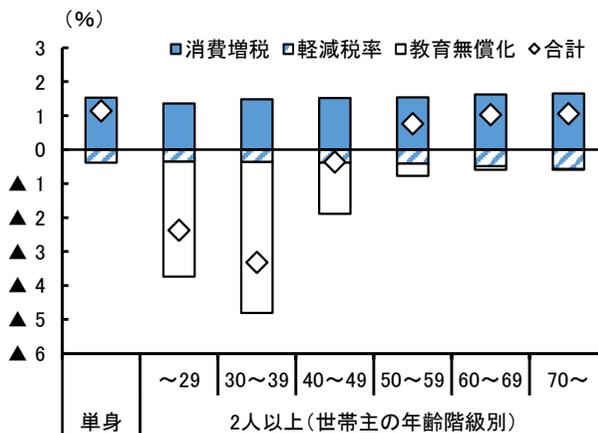
(資料)総務省、内閣府などを基に日本総研作成
(注)増税、各種対策効果が消費者物価にフル転嫁されると想定。

形態別消費需要への影響



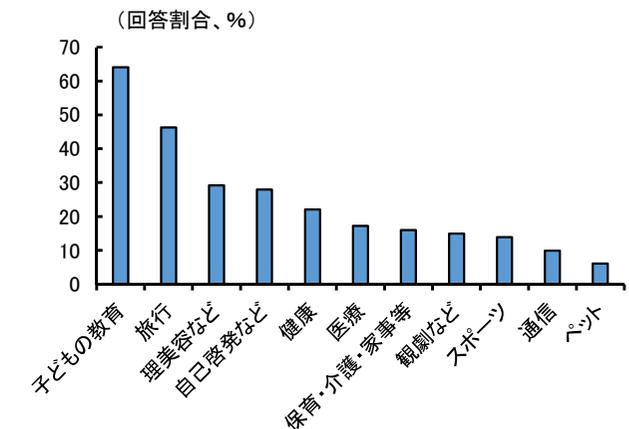
(資料)総務省を基に日本総研作成
(注)2人以上勤労者世帯のサンプルを用いて推計。
推計期間は、2005年1月～2019年5月。
(2011年3～5月、2014年1～6月は除外)

世帯タイプ別CPIへの影響



(資料)総務省、内閣府などを基に日本総研作成
(注)増税、各種対策効果が消費者物価にフル転嫁されると想定。

子育て世帯のサービス支出意欲



(資料)消費者庁を基に日本総研作成
(注1)2016年時点。サービス支出に関連する項目のみ抜粋。
(注2)同居人の最少年齢0～4歳世帯の「今後お金をかけたい、または今後もお金をかけたい」に対する回答割合。

内需の拡大に支えられ、景気は再び回復トレンドに

◆景気は再び回復トレンドに

先行きを展望すると、内需の拡大に支えられ、景気は再び回復軌道に復帰。

輸出は、世界経済の緩やかな減速を背景に力強さを欠く状況が続くとみられるものの、中国の民間投資や世界的なIT需要の底入れを受け、やや持ち直す見込み。

企業の設備投資は、老朽化した設備の更新投資や、人手不足対応の省力化投資など潜在的な需要が強い状況。輸出の底打ちを受け、先送りになっていた製造業の投資案件も徐々に顕在化することで、増加基調が続く見通し。

一方、個人消費も、良好な所得環境に支えられ、緩やかに増加する見通し。10月には消費税率の引き上げが予定されているものの、軽減税率の導入や教育・保育の無償化などの消費増税対策により家計の負担増が緩和されることで、消費の大幅な落ち込みは回避。

◆米国の保護貿易政策がリスク

ただし、米国の保護主義的な貿易スタンスに注意が必要。米国が対中制裁関税対象品目を一段と拡大すれば、中国の内需下振れを通じ、わが国景気への下押し圧力は増大。加えて、米国が日本に対して自動車の数量規制や為替条項を要求するリスクも。

わが国主要経済指標の予測値(2019年8月2日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2018年	2019年				2020年				2021年	(四半期は前期比年率、%、%ポイント)			
	10~12 (実績)	1~3	4~6 (予測)	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	2017年度 (実績)	2018年度	2019年度 (予測)	2020年度
実質GDP	1.8	2.2	0.8	1.9	▲2.5	1.7	1.6	1.0	0.4	1.1	1.9	0.7	0.8	0.8
個人消費	1.2	▲0.2	2.6	2.8	▲5.9	2.7	2.3	▲0.3	1.0	1.0	1.1	0.4	0.6	0.6
住宅投資	5.6	2.5	3.2	0.0	▲4.5	▲3.1	0.8	1.6	2.3	1.5	▲0.7	▲4.3	1.4	▲0.3
設備投資	11.3	1.4	1.5	3.6	▲1.4	2.3	2.1	2.0	2.0	1.8	4.5	3.5	1.9	1.8
在庫投資 (寄与度)	(0.2)	(0.2)	(▲0.1)	(▲0.4)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(▲0.0)
政府消費	2.7	▲0.4	0.8	0.7	0.7	0.9	1.0	2.2	▲0.6	1.0	0.4	0.9	0.8	0.9
公共投資	▲5.8	4.7	6.2	1.9	0.8	▲1.8	▲1.6	0.7	1.5	1.9	0.5	▲3.9	1.6	▲0.1
純輸出 (寄与度)	(▲1.2)	(1.6)	(▲1.3)	(▲0.1)	(0.9)	(▲0.2)	(▲0.1)	(0.3)	(▲0.5)	(▲0.0)	(0.4)	(▲0.1)	(▲0.1)	(0.0)
輸出	4.9	▲9.3	0.2	4.1	2.6	1.4	1.5	2.7	▲1.3	1.6	6.4	1.3	▲0.5	1.6
輸入	12.7	▲17.2	8.0	4.6	▲2.7	2.4	2.2	0.8	1.6	1.8	4.1	2.0	0.3	1.4

(前年同期比、%)

名目GDP	▲0.0	1.0	1.0	2.3	1.7	1.4	1.7	1.3	1.7	1.5	2.0	0.5	1.6	1.6
GDPデフレーター	▲0.3	0.1	0.3	0.6	1.1	1.1	1.0	0.9	0.5	0.5	0.1	▲0.2	0.8	0.7
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.9	0.8	0.8	0.5	0.9	1.0	0.9	1.1	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.9	0.8	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.9	0.7	0.8	0.6	0.8
鉱工業生産	1.4	▲1.7	▲2.4	▲2.2	▲2.6	▲0.3	▲0.8	1.3	1.6	0.8	2.9	0.2	▲1.9	0.7

完全失業率 (%)	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.7	2.4	2.4	2.3
経常収支 (兆円)	2.60	5.95	4.17	5.45	3.63	6.51	4.35	6.51	3.43	5.97	22.18	19.24	19.76	20.27
対名目GDP比 (%)	1.8	4.3	3.0	4.0	2.5	4.7	3.1	4.7	2.3	4.2	4.1	3.5	3.5	3.6
円ドル相場 (円/ドル)	113	110	110	107	106	106	106	106	106	106	111	111	108	106
原油輸入価格 (ドル/バレル)	77	63	72	66	68	68	68	68	68	68	57	72	69	68

(資料)内閣府、総務省、経済産業省、財務省などを
基に日本総研作成

(注)2019年7月30日公表の2019年4~6月期のGDP
予測は反映せず。

海外経済の前提

(前年比、%)

	2018年 (実績)	2019年 (予測)	2020年
米国	2.9	2.4	1.9
ユーロ圏	1.9	1.2	1.4
中国	6.6	6.3	6.3

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2018年度 (実績)	2019年度 (予測)	2020年度
5月号	0.6	0.8	0.9
6月号	0.6	0.8	0.9
7月号	0.7	0.8	0.8

物価は横ばい圏、長期金利は小幅マイナス圏で推移

◆物価は横ばい圏で推移

6月のコアCPI上昇率は、2ヶ月連続で伸びを縮小。食料品の相次ぐ値上げが押し上げに寄与したものの、ガソリンなどエネルギー価格の騰勢鈍化や携帯電話通信料の値下げが下押しに寄与。

先行きは、需給面からの上昇圧力が強まるものの、エネルギー価格の騰勢が一段と鈍化することで、前年比+1%をやや下回って推移する見通し。

◆短期金利は現行水準を維持

日銀は、7月の金融政策決定会合で、現状の金融政策の維持を決定。10年物国債金利をゼロ%程度とする枠組みのもとで、ある程度の金利変動を容認する姿勢を当分の間継続。

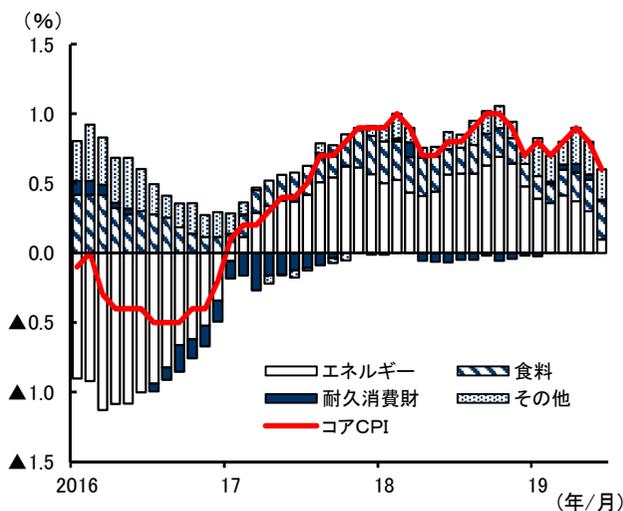
短期金利については、現行の目標水準(▲0.1%)を維持する見通し。

◆長期金利は小幅マイナス圏で推移

7月の長期金利は、米FRBの過度な利下げ観測の後退に伴う米長期金利上昇を背景に、月上旬にかけて上昇したものの、その後は、日銀の金融緩和政策が長期化するとの見方が定着するなか、▲0.15%前後で推移。

先行きは、日銀による国債買い入れ減額に対する思惑などにより、一段のマイナス幅拡大は回避されるものの、米国金利の頭打ちが抑制に作用するため、小幅マイナス圏での推移となる見通し。

コアCPI(前年比)



(資料)総務省を基に日本総研作成

日銀の景気・物価見通し(前年度比)

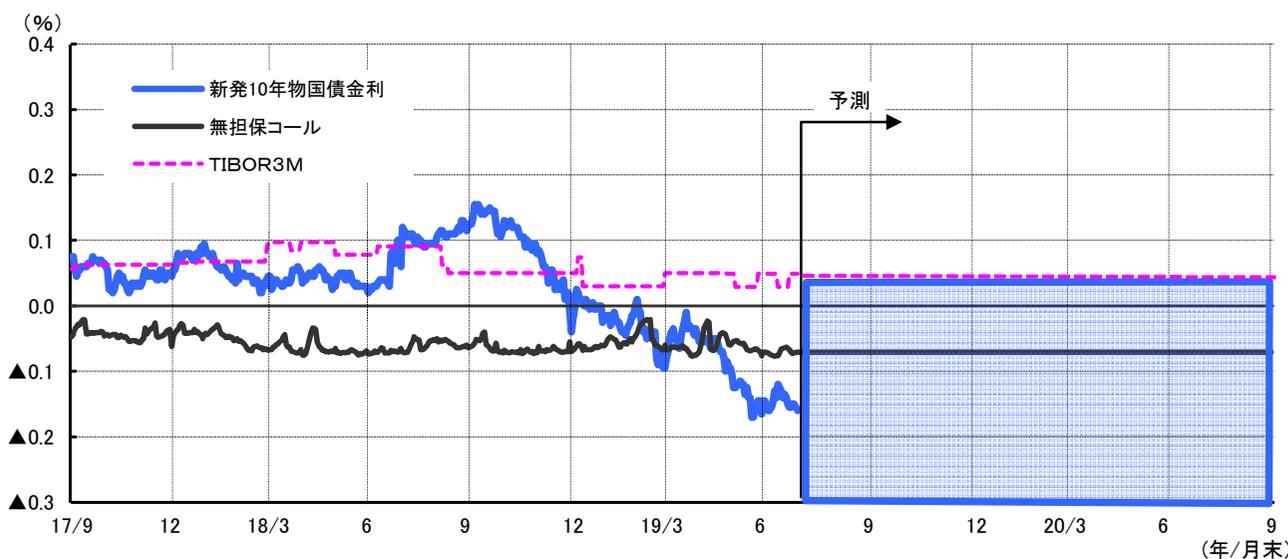
	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2019年度	+0.6~+0.9 <+0.7>	+0.6~+0.9 <+0.8>
4月時点	+0.7~+0.9 <+0.8>	+0.7~+1.0 <+0.9>
2020年度	+0.8~+1.0 <+0.9>	+1.0~+1.3 <+1.2>
4月時点	+0.8~+1.1 <+0.9>	+1.1~+1.4 <+1.3>
2021年度	+0.9~+1.2 <+1.1>	+1.3~+1.7 <+1.6>

(資料)日本銀行

(注1)<>内は中央値。

(注2)2019、2020年度の消費者物価は、消費税率引き上げ・教育無償化の影響を除く。

わが国主要金利の見通し



内外市場データ (月中平均)

	短期金利	ユーロ円 (TIBOR)		円・円スワップ			国債		プライムレート		為替相場		株式相場		米国市場				欧州市場	
	無担O/N (%)	3ヵ月 (%)	6ヵ月 (%)	2年 (%)	5年 (%)	10年物 (%)	2年物 (%)	10年物 (%)	短期 (%)	長期 (%)	¥/\$ (NY終値)	¥/Eur (NY終値)	日経平均 株価 (円)	TOPIX (ポイント)	FF 0/N (%)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)	NYダウ工業株 (ドル)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)
15/12	0.09	0.17	0.25	0.10	0.17	0.44	▲ 0.02	0.30	1.48	1.10	121.58	132.51	19202.58	1551.34	0.24	0.53	2.23	17542.85	▲ 0.13	0.60
16/1	0.09	0.17	0.25	0.09	0.14	0.39	▲ 0.02	0.23	1.48	1.10	118.29	128.54	17302.30	1412.22	0.34	0.62	2.08	16305.25	▲ 0.15	0.51
16/2	0.04	0.11	0.18	▲ 0.12	▲ 0.09	0.18	▲ 0.19	0.02	1.48	1.03	114.67	127.31	16346.96	1324.59	0.38	0.62	1.77	16299.90	▲ 0.18	0.23
16/3	▲ 0.01	0.10	0.16	▲ 0.12	▲ 0.08	0.13	▲ 0.20	▲ 0.06	1.48	0.97	112.95	125.83	16897.34	1358.30	0.36	0.63	1.88	17302.14	▲ 0.23	0.22
16/4	▲ 0.04	0.08	0.14	▲ 0.13	▲ 0.09	0.13	▲ 0.25	▲ 0.09	1.48	0.95	109.58	124.25	16543.47	1335.67	0.37	0.63	1.80	17844.37	▲ 0.25	0.18
16/5	▲ 0.05	0.06	0.11	▲ 0.12	▲ 0.09	0.11	▲ 0.24	▲ 0.11	1.48	0.95	109.00	123.13	16612.67	1334.43	0.37	0.64	1.80	17692.32	▲ 0.26	0.16
16/6	▲ 0.04	0.06	0.11	▲ 0.14	▲ 0.13	0.02	▲ 0.26	▲ 0.15	1.48	0.95	105.46	118.55	16068.81	1288.83	0.38	0.65	1.64	17754.87	▲ 0.27	0.01
16/7	▲ 0.04	0.06	0.10	▲ 0.15	▲ 0.18	▲ 0.06	▲ 0.33	▲ 0.25	1.48	0.91	104.09	115.17	16168.32	1291.30	0.39	0.70	1.49	18341.18	▲ 0.30	▲ 0.09
16/8	▲ 0.04	0.06	0.10	▲ 0.06	▲ 0.05	0.07	▲ 0.19	▲ 0.08	1.48	0.94	101.31	113.51	16586.07	1303.93	0.40	0.81	1.56	18495.19	▲ 0.30	▲ 0.07
16/9	▲ 0.05	0.06	0.10	▲ 0.09	▲ 0.07	0.08	▲ 0.23	▲ 0.04	1.48	0.95	101.83	114.18	16737.04	1334.42	0.40	0.85	1.62	18267.40	▲ 0.30	▲ 0.05
16/10	▲ 0.04	0.06	0.10	▲ 0.05	▲ 0.05	0.08	▲ 0.26	▲ 0.06	1.48	0.95	103.85	114.48	17044.51	1360.45	0.40	0.88	1.75	18184.55	▲ 0.31	0.04
16/11	▲ 0.04	0.06	0.10	▲ 0.00	0.03	0.14	▲ 0.20	▲ 0.01	1.48	0.95	108.63	117.09	17689.54	1409.47	0.41	0.91	2.15	18697.33	▲ 0.31	0.24
16/12	▲ 0.04	0.06	0.10	0.04	0.09	0.24	▲ 0.18	0.06	1.48	0.95	116.12	122.35	19066.03	1522.68	0.54	0.98	2.49	19712.42	▲ 0.32	0.29
17/1	▲ 0.05	0.06	0.10	0.03	0.08	0.23	▲ 0.22	0.06	1.48	0.95	114.92	122.17	19194.06	1534.42	0.65	1.03	2.43	19908.15	▲ 0.33	0.35
17/2	▲ 0.04	0.06	0.10	0.05	0.11	0.28	▲ 0.23	0.09	1.48	0.95	112.99	120.23	19188.73	1537.60	0.66	1.04	2.42	20424.14	▲ 0.33	0.32
17/3	▲ 0.04	0.06	0.10	0.05	0.10	0.26	▲ 0.26	0.07	1.48	0.95	112.92	120.67	19340.18	1552.10	0.79	1.13	2.48	20823.06	▲ 0.33	0.39
17/4	▲ 0.05	0.06	0.10	0.04	0.07	0.23	▲ 0.21	0.03	1.48	0.95	110.04	117.93	18736.39	1494.81	0.90	1.16	2.29	20684.69	▲ 0.33	0.25
17/5	▲ 0.05	0.06	0.10	0.04	0.09	0.24	▲ 0.17	0.04	1.48	0.95	112.24	124.09	19726.76	1571.62	0.91	1.19	2.30	20936.81	▲ 0.33	0.38
17/6	▲ 0.05	0.06	0.10	0.04	0.10	0.24	▲ 0.12	0.06	1.48	0.95	110.97	124.70	20045.63	1603.77	1.04	1.26	2.18	21317.80	▲ 0.33	0.29
17/7	▲ 0.05	0.06	0.10	0.05	0.12	0.27	▲ 0.11	0.08	1.48	0.99	112.38	129.59	20044.86	1620.17	1.15	1.31	2.31	21581.25	▲ 0.33	0.54
17/8	▲ 0.05	0.06	0.10	0.03	0.09	0.23	▲ 0.12	0.05	1.48	1.00	109.84	129.81	19670.17	1612.95	1.16	1.31	2.20	21914.08	▲ 0.33	0.42
17/9	▲ 0.06	0.06	0.10	0.02	0.08	0.22	▲ 0.13	0.03	1.48	1.00	110.81	131.93	19924.40	1638.79	1.15	1.32	2.20	22173.41	▲ 0.33	0.41
17/10	▲ 0.04	0.06	0.09	0.04	0.11	0.26	▲ 0.14	0.07	1.48	1.00	112.93	132.75	21267.49	1721.72	1.15	1.36	2.36	23036.24	▲ 0.33	0.43
17/11	▲ 0.05	0.06	0.09	0.03	0.10	0.25	▲ 0.18	0.04	1.48	1.00	112.82	132.48	22525.15	1783.26	1.16	1.43	2.35	23557.93	▲ 0.33	0.36
17/12	▲ 0.04	0.06	0.10	0.04	0.10	0.26	▲ 0.15	0.05	1.48	1.00	112.93	133.68	22769.89	1809.61	1.30	1.60	2.41	24545.38	▲ 0.33	0.35
18/1	▲ 0.04	0.07	0.12	0.05	0.12	0.29	▲ 0.13	0.08	1.48	1.00	110.97	135.28	23712.21	1882.57	1.41	1.73	2.57	25804.02	▲ 0.33	0.55
18/2	▲ 0.04	0.07	0.12	0.05	0.12	0.29	▲ 0.15	0.07	1.48	1.00	107.86	133.14	21991.68	1766.57	1.42	1.87	2.86	24981.55	▲ 0.33	0.72
18/3	▲ 0.06	0.07	0.12	0.05	0.11	0.26	▲ 0.15	0.05	1.48	1.00	106.10	130.87	21395.51	1716.27	1.51	2.17	2.84	24582.17	▲ 0.33	0.59
18/4	▲ 0.06	0.09	0.12	0.05	0.11	0.26	▲ 0.14	0.05	1.48	1.00	107.62	132.08	21868.79	1737.42	1.69	2.35	2.87	24304.21	▲ 0.33	0.55
18/5	▲ 0.06	0.10	0.13	0.05	0.11	0.27	▲ 0.13	0.05	1.48	1.00	109.71	129.59	22590.05	1783.96	1.70	2.34	2.98	24572.53	▲ 0.33	0.52
18/6	▲ 0.07	0.08	0.12	0.05	0.11	0.26	▲ 0.13	0.04	1.48	1.00	110.13	128.55	22562.88	1762.48	1.82	2.33	2.91	24790.11	▲ 0.32	0.40
18/7	▲ 0.07	0.09	0.11	0.04	0.10	0.27	▲ 0.12	0.05	1.48	1.00	111.47	130.27	22309.06	1729.12	1.91	2.34	2.89	24978.23	▲ 0.32	0.36
18/8	▲ 0.06	0.09	0.11	0.05	0.13	0.33	▲ 0.11	0.11	1.48	1.00	111.03	128.22	22494.14	1721.03	1.91	2.32	2.89	25629.99	▲ 0.32	0.36
18/9	▲ 0.06	0.06	0.11	0.06	0.14	0.34	▲ 0.11	0.12	1.48	1.00	112.05	130.62	23159.29	1746.41	1.95	2.35	2.99	26232.67	▲ 0.32	0.44
18/10	▲ 0.06	0.05	0.11	0.06	0.14	0.35	▲ 0.12	0.14	1.48	1.00	112.79	129.49	22690.78	1703.85	2.19	2.46	3.16	25609.34	▲ 0.32	0.46
18/11	▲ 0.07	0.05	0.10	0.04	0.10	0.29	▲ 0.14	0.11	1.48	1.00	113.37	128.80	21967.87	1646.77	2.20	2.65	3.11	25258.68	▲ 0.32	0.38
18/12	▲ 0.07	0.05	0.09	0.01	0.04	0.20	▲ 0.14	0.04	1.48	1.00	112.17	127.60	21032.42	1565.86	2.27	2.79	2.83	23805.55	▲ 0.31	0.25
19/1	▲ 0.06	0.04	0.10	▲ 0.00	0.01	0.17	▲ 0.16	0.01	1.48	1.00	108.99	124.47	20460.51	1541.56	2.40	2.77	2.71	24157.80	▲ 0.31	0.22
19/2	▲ 0.06	0.03	0.09	▲ 0.02	▲ 0.01	0.15	▲ 0.17	▲ 0.02	1.48	1.00	110.46	125.32	21123.64	1592.61	2.40	2.68	2.67	25605.53	▲ 0.31	0.13
19/3	▲ 0.05	0.03	0.09	▲ 0.03	▲ 0.02	0.13	▲ 0.16	▲ 0.04	1.48	1.00	111.13	125.58	21414.88	1602.83	2.41	2.61	2.57	25722.62	▲ 0.31	0.06
19/4	▲ 0.07	0.05	0.10	▲ 0.02	▲ 0.01	0.13	▲ 0.15	▲ 0.04	1.48	1.00	111.69	125.46	21964.86	1618.12	2.42	2.59	2.53	26401.58	▲ 0.31	0.01
19/5	▲ 0.05	0.05	0.10	▲ 0.03	▲ 0.02	0.12	▲ 0.16	▲ 0.06	1.48	1.00	109.98	122.99	21218.38	1547.17	2.39	2.53	2.39	25744.79	▲ 0.31	▲ 0.08
19/6	▲ 0.06	0.04	0.10	▲ 0.08	▲ 0.09	0.04	▲ 0.21	▲ 0.13	1.48	1.00	108.07	122.06	21060.21	1540.08	2.38	2.40	2.07	26160.10	▲ 0.33	▲ 0.27
19/7	▲ 0.07	0.04	0.11	▲ 0.09	▲ 0.10	0.03	▲ 0.20	▲ 0.14	1.48	0.96	108.25	121.38	21593.68	1573.16	2.38	2.29	2.05	27089.19	▲ 0.37	▲ 0.34