# 日本経済展望

2016年7月



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. 4
◆見通し
経済・・・・・・・・p. 7
物価、金融政策、金利・・p. 8
◆内外市場データ・・・・p. 9
```

#### 調査部 マクロ経済研究センター (国内経済グループ)

●総括	下田 裕介	( Tel: 03-6833-0914	Mail: shimoda.yusuke@jri.co.jp )
●家計部門、雇用賃金	小方 尚子	( Tel: 03-6833-0478	Mail: ogata.naoko@jri.co.jp)
●ファンダメンタルズ	村瀬 拓人	( Tel: 03-6833-6096	Mail: murase.takuto@jri.co.jp )
●企業部門、外需	菊地 秀朗	( Tel: 03-6833-6228	Mail: kikuchi.hideaki@jri.co.jp)
●ファンダメンタルズ(現状分析)	伊藤 綾香	( Tel: 03-6833-6967	Mail: ito.tP24777@jri.co.jp )

<sup>◆</sup>本資料は2016年7月4日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。



概況:消費が伸び悩むなど、景気は停滞感が強い状況

現状

景気分析

目頭目

#### 景気

一致指数は一進一退が持続。先行指数は 2015年前半以来の2ヵ月連続上昇。



#### 企業

生産指数は2月以来の水準に低下 出荷指数は横ばい圏での推移



#### 外需

輸出は米欧中向けが伸び悩み輸入は原油価格の持ち直しで増加



#### 雇用 所得

失業率は低水準で推移 賃金は総じて緩やかな増加傾向



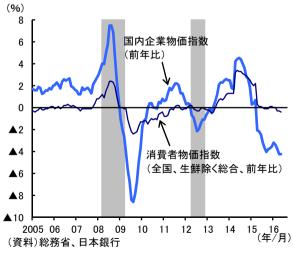
### 家計

消費は弱い動きが持続 住宅着工は1年ぶりの高水準



#### 物価

原油安を主因に、国内企業物価、消費者 物価ともに前年割れが持続



※シャドー部は景気後退期

### ■足踏み続く景気に英国EU離脱など新たな下振れリスクも

現状

#### ◆内外需ともに力強さを欠く状況

わが国景気は足踏みが長期化。外需 では、実質輸出が中国・アジア向けの 半導体等電子部品や米国向けの原動機 や鉄鋼などで減少。円高に加え、中国 の鉄鋼の過剰生産なども輸出の重石と なっており、外需の景気けん引力は、 引き続き力強さを欠く状況。内需で は、個人消費が衣料品の販売伸び悩み などを受け、低迷が持続。こうした状 況を受けて、企業の生産活動は5月の 鉱工業生産指数が前月比▲2.3%と3ヵ 月ぶりに低下するなど一進一退。

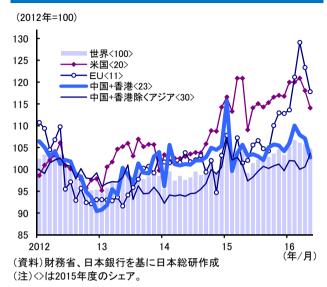
#### ◆企業収益や雇用環境など底堅い面も

一方、企業収益についてみると、1 ~3月期の経常利益は、4四半期連続 で前期比減益。もっとも、非製造業を 中心に底堅さを維持しており、全体で も依然としてリーマン・ショック前を 上回る高水準。雇用環境も改善傾向が 持続。有効求人倍率は上昇傾向が続 き、1991年10月以来の高水準。

#### ◆英国のEU離脱により円高・株安に

こうしたなか、6月下旬の英国国民 投票でのEU離脱の結果を受けて、為 替市場では円高が進行し、株価も大幅 下落。足許ではやや落ち着きをみせて いるものの、当面はマインドや企業収 益の悪化などを通じて、景気は下振れ しやすい状況。

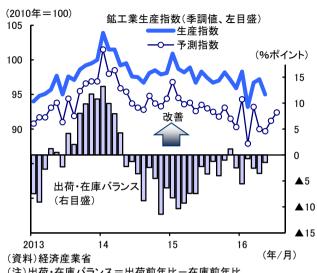
#### 実質輸出(季調値)



#### 経常利益と有効求人倍率(季調値)

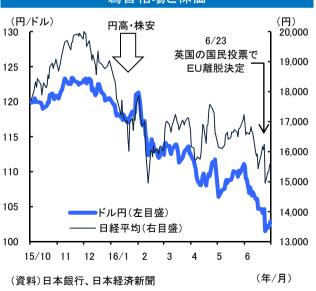


#### 鉱工業生産指数と出荷・在庫バランス



(注)出荷・在庫バランス=出荷前年比一在庫前年比

#### 為替相場と株価



現状

#### ◆景況感は円高・株安を受け悪化基 調、先行き不透明感も増大

日銀短観:円高・株安を受け景況感は悪化基調

6月の大企業の業況判断DIは、製 造業で+6%ポイントと前回(3月)調査対比横ばい、非製造業で+19%ポ イントと同▲3ポイントの悪化。

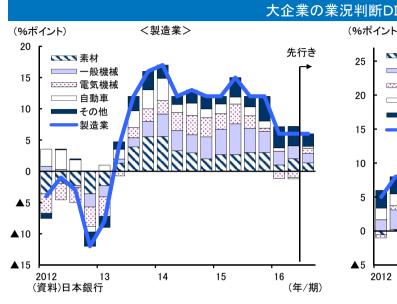
業種別にみると、 製造業では、 市況の持ち直しから素材業種が改善し たものの、円高など輸出環境の悪化を 受け、自動車、機械業種は悪化。非製 造業では、個人消費の弱含みに加え 円高などからインバウンド需要の増勢 が鈍化し、消費関連が大幅に悪化。

中堅・中小企業では、軒並み悪化 今回調査では英国国民投票のEU離脱 決定は十分に織り込まれていないこと から、足許の実勢の景況感は一段と弱 まっている公算が大きく、総じて悪化 基調と判断。

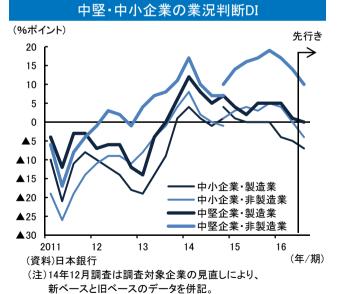
先行きは、政府の経済対策効果への 期待感が下支えとなる一方、欧州政情 不安や、米国大統領選など海外情勢の 不透明感、円高進行に伴う収益悪化懸 念などが重石となり、総じて悪化。

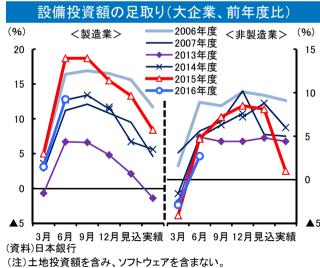
#### ◆16年度の設備投資計画はやや慎重姿 勢が拡大

大企業・非製造業の設備投資計画は、 2015年度が大幅下方修正での着地となった とで、2016年度は前年度からの伸びこそ プラスに転じたものの、水準自体は6月調 査としては2009年以来の下方修正。年初か らの不確実性の高まりで投資姿勢が慎重化 している可能性。 一方、製造業では昨年度 に比べれば勢いを欠くものの、例年の足取り通りの上方修正。中堅・中小企業も総じ て上方修正されており、維持・更新需要を 中心に、需要は底堅く、設備投資の腰折れ リスクは限定的。









14年12月調査は調査対象企業の見直しにより、

新ベースと旧ベースのデータを併記。

インバウンド需要変調、外需環境には厳しさ

景気分析

#### ◆円高下、インバウンドの増勢は鈍 化。需要は消費財やサービスにシフト

外需動向をみると、円高、海外景気 減速のもと、財輸出は力強さを欠く状 況が持続。一方、これまで急拡大して きたインバウンド需要も、訪日客数の 増勢鈍化、一人当たり消費額の減少な 、変調の兆し。

れまでインバウンドをけん引して きた訪日中国人の購入費目をみると、 家電・高級品から消費財・サービスへ 需要がシフト。先行き、円高地合いが 続くもと、財輸出は増勢回復が期待薄 な一方、インバウンド需要は、 局面は一服したものの、アジア新興国 の所得拡大が今後も続くと見込まれる なか、消費行動の変化に対応し、幅広 い需要を取り込むことができれば、引 き続き外需の下支え役に。

#### ◆英国のEU離脱の直接的影響は比較 的軽微ながら、外需環境には厳しさ

6月23日の英国国民投票の結果、E Uからの離脱派が勝利。これに伴い、 英国の景気下振れ、円高進行など、外 需環境の先行きに厳しさ

わが国との経済関係をみると、 向け輸用は全体の1.7%にとどまるな 、英国景気下振れの直接的影響は限 定的。もっとも、政治混乱が他のEU 諸国にも波及すれば、影響も甚大にな るリスク。

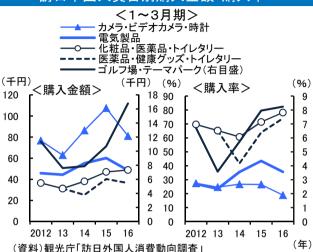
中長期的には、英国・ロンド ンが欧州市場での製造拠点に加え、 報収集や研究開発など市場の中核拠点 として機能してきたことから、企業は 欧州での事業戦略の大幅な見直しを迫 られる公算。

#### 訪日外国人旅行消費額と実質実効為替レート



(資料)観光庁「訪日外国人消費動向調査」、日本銀行

#### 訪日中国人費目別購入金額,購入率



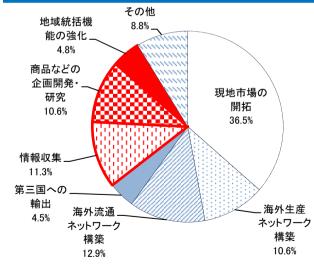
(注)2014年から「化粧品・医薬品・トイレタリー」は分類変更により、 「化粧品・香水」と「医薬品・健康グッズ・トイレタリー」に分割。

#### わが国と英国・EUとの各種経済関係

		英国の シェア	EUの シェア	対世界	
輸出	(2015年)	1.7%	10.6%	75.6兆円	
輸入	(2015年)	1.0%	11.4%	78.4兆円	
現地法人 企業数	(2014年度)	2.5%	10.5%	2.4万社	
現地法人 売上高	(2014年度)	3.3%	12.9%	272兆円	
銀行の国際 与信残高	(2016年 3月末)	5.0%	22.9%	3.7兆ドル	
直接投資 残高	(2015年末)	7.1%	22.9%	152兆円	
証券投資 残高	(2015年末)	4.9%	27.9%	423兆円	
第一次所得 収支受取	(2015年)	5.8%	24.8%	29.2兆円	

(資料)財務省「貿易統計」「国際収支統計」「本邦対外資産負債残高」、 経済産業省「海外事業活動基本調査」、日本銀行「BIS国際与信統計」 (注)国際与信残高は最終リスクベース。

#### 英国進出企業の投資目的



(資料)東洋経済新報社「海外進出企業総覧2016」

### 維持・更新投資を中心に設備投資は緩やかな持ち直し

景気分析

#### ◆企業収益は円高進行などにより、前 年度比減益が不可避の状況

企業部門では、日銀短観(6月調 査) における2016年度の経営利益計画 が、円高などを受け、総じて下方修正 され、全規模・全産業で前年度比

▲7.2%の減益計画。加えて、大企業・ 製造業の想定為替レートが1ドル=111 円台と、足許の実勢レートに比べ依然 円安水準にあることを勘案すれば、収 益は今後も下方修正含みとみられ、今 年度は減益が不可避の状況。

#### ◆人手不足、設備の老朽化などから、 雇用所得・設備投資の腰折れは回避

もっとも、企業収益の下振れから、 雇用所得、設備投資が腰折れし、景気 がスパイラル的な悪化に陥るリスクは 回避可能と判断。

人手不足感が強い状況は依然として 続いており、とりわけ非製造業で雇用 所得環境の改善は持続の見込み。

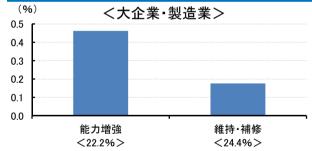
設備投資についても、企業の成長期 待が低下するなか、収益下振れに伴 い、能力増強投資は一定程度下押しさ れる見込み。もっとも、設備の老朽化 などを背景に、収益動向に依存せず、 維持・更新投資を進める企業も多く、 これが下支えとして作用。人手不足 も、合理化・省力化投資への需要を下 支えしており、設備投資の腰折れは回 避の見通し。

#### 売上高経常利益率計画と想定為替レート



(注)売上高経常利益率年度計画と想定為替レートは、 3月調査→6月調査→9月調査→12月調査→実績見込み →実績の順に各年度をプロット。Oは16年度計画。

#### 経常利益1%の増加が設備投資に与える影響

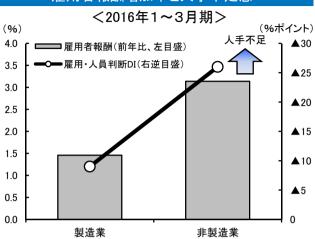


(資料)財務省、日本政策投資銀行を基に日本総研作成 (注1)日本政策投資銀行「全国設備投資計画調査(大企業)」の大 企業製造業に対する設備投資動機アンケートを基に、目的別の 設備投資額の時系列の推移を試算。

(注2)経常利益(前年比、1期先行)と、目的別設備投資額(前年 比)の弾性値を試算。前年の経常利益が1%増加した場合、当 年の目的別設備投資を何%増加させるかを示す。

- (注3)推計期間は2000~2014年。
- (注4)それぞれ統計的に1%水準で有意。
- (注5)◇内は、2015年度計画における投資全体に占めるシェア。

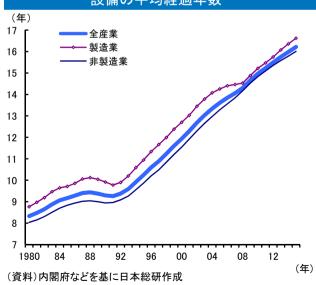
#### 雇用者報酬増加率と人手不足感



(資料)日本銀行「短観」、厚生労働省「毎月勤労統計」を基に 日本総研作成

(注)雇用者報酬は、現金給与総額指数×常用雇用指数。

#### 設備の平均経過年数



### 可処分所得の伸び悩みに加え若年層の将来不安も消費を抑制

景気分析

見诵し

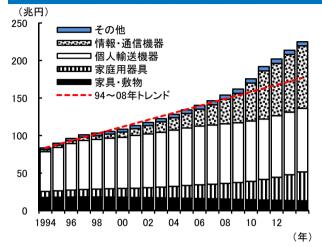
#### ◆耐久財消費の低迷に加え、可処分所 得の伸び悩みと将来不安が消費を抑制

個人消費は、低迷が長期化。雇用情勢の改善は続き、賃金も小幅ながら支援ラスに転じたものの、近年の購入支援策や消費増税前の駆け込み需要により、耐久消費財のストックが上振れる状況が続いており、こうしたスト。ま状況が続いており、こうしたスト。まで夏以降の株価の伸び悩みにより、足許では消費を下押しする逆資効果が発生。

こうした循環的・一時的要因に加え、税・社会保険料の増加に伴う可処分所得の伸び悩みが構造要因として消費抑制に作用。将来の負担増に対する防衛意識の高まりも個人消費を下押ししている可能性。とりわけ将来不安が強い若年層で、消費性向の低下傾向が鮮明に。

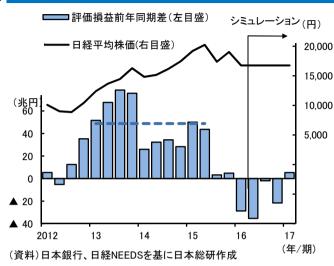
#### ◆引き続き緩慢な消費回復

#### 家計の主要耐久財実質残高



(資料)内閣府「国民経済計算」

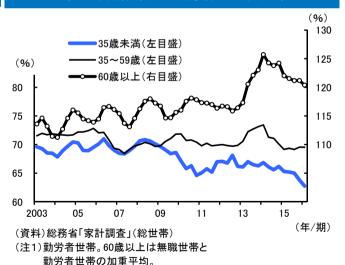
#### 株価と家計部門の株式評価益(前年差)



#### 雇用者報酬と可処分所得(季節調整値)



#### 世帯主年齢階層別の消費性向(総世帯)



(注2)後方4期移動平均。

### 官公需などの下支えのもと、景気は徐々に持ち直しへ

見通し

#### ◆官公需などの下支えのもと、在庫調 整の一巡に伴い景気は持ち直しへ

わが国景気は足踏みが長期化。当面 は、円高進行を受けた企業収益の下振 れや、在庫調整圧力の持続などが景気 下押しに作用。もっとも、①2015年度 補正予算や震災復興関連の16年度補正 予算の執行を受けた公共投資の持ち直 し、②設備の老朽化などを背景に収益 動向に依存せず更新投資を進める企業 の増加、③人手不足などを背景とした 雇用所得環境の改善、などが景気下支 えに作用するなか、在庫調整が一巡す るにつれて、景気は持ち直しに向かう 見通し。

2017年度に向けても、消費増税延期 により下振れ要因がなくなるなか、景 気回復基調が続く公算。もっとも、 税・社会負担の増加などを背景に個人 消費の増勢は力強さを欠くとみられる ほか、公共投資による押し上げ効果も 一巡することで、景気回復ペースは緩 やかにとどまる見通し。

#### わが国主要経済指標の予測値(2016年7月4日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)
---------------------

			2015年		201	6年			201	7年		2018年	2015年度	2016年由	2017年中
			10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	2015年度	2010年及	2017年辰
			(実績)	) (予測)									(実績)	(予測)	
実	質GDP		▲ 1.8	1.9	▲ 0.8	1.1	0.9	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	0.8	0.4	0.5
	個人消費		▲ 3.2	2.6	▲ 1.0	0.7	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	▲ 0.2	0.2	0.3
	住宅投資		<b>▲</b> 4.1	▲ 2.9	2.6	2.8	0.8	▲ 3.8	▲ 3.4	▲ 1.9	0.4	0.7	2.4	0.4	▲ 1.6
	設備投資		5.2	▲ 2.6	2.2	2.4	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8	2.0	2.0	1.8	2.0
	在庫投資		(▲ 0.7)	(▲ 0.4)	(▲ 0.3)	(▲ 0.2)	( 0.0)	( 0.2)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.3)	(▲ 0.3)	( 0.0)
	政府消費		2.9	3.0	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	1.5	1.3	0.6
	公共投資		▲ 13.8	▲ 2.9	3.4	7.9	3.1	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 2.8	▲ 7.6	▲ 7.4	▲ 2.7	0.2	▲ 2.0
	純輸出	(寄与度)	( 0.3)	( 0.7)	(▲ 0.6)	(▲ 0.0)	(▲ 0.1)	(▲ 0.1)	(▲ 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	(▲ 0.0)	( 0.1)	( 0.0)	(▲ 0.0)
	輸出		▲ 3.1	2.4	▲ 0.4	2.8	2.4	2.3	2.3	2.5	2.6	2.7	0.4	1.5	2.4
	輸入		<b>▲</b> 4.3	▲ 1.6	3.2	2.9	2.8	2.6	2.4	2.3	2.4	2.6	▲ 0.1	1.4	2.5
												_		(	前年比、%)

												(前年比、%)				
名目GDP	2.2	0.9	0.9	0.5	1.0	0.7	1.1	0.9	0.8	0.9	2.2	0.8	0.9			
GDPデフレーター	1.5	0.9	0.6	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3	0.4	0.5	1.4	0.4	0.4			
消費者物価 (除〈生鮮)	0.0	▲ 0.1	▲ 0.4	0.0	0.3	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.0	0.2	0.8			
鉱工業生産	▲ 0.8	▲ 1.6	▲ 1.7	0.2	1.7	4.4	4.3	3.1	2.4	2.0	▲ 1.0	1.2	2.9			

完全失業率	(%)	3.3	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.3	3.2	3.1
経常収支	(兆円)	3.45	5.94	4.34	5.70	3.50	5.13	3.72	4.77	2.50	4.43	17.98	18.67	15.42
対名目GDP比	(%)	2.7	4.8	3.5	4.6	2.7	4.1	3.0	3.8	1.9	3.5	3.6	3.7	3.0
円ドル相場	(円/ドル)	121	115	108	100	98	98	99	100	101	101	120	101	100
原油輸入価格	(ドル/パレル)	46	34	42	47	48	51	54	57	59	61	49	47	58

(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)2016年4~6月期の個人消費の落ち込みは、「うるう年要 因」による1~3月期の高い伸びの反動が含まれている。

#### 海外経済の前提

(前年比、%) 2015年 2016年 2017年 (実績) (予測) 米国 2.4 1.8 2.3 ユーロ圏 1.7 1.3 1.0 中国 6.9 6.5 6.6

#### 過去の実質GDP予測

(益年14 0/)

			<u>时十九、707</u>
	2015年度	2016年度	2017年度
	(実績)	(予測)	
4月号	0.7	0.9	▲ 0.6
5月号	0.7	0.9	▲ 0.6
6月号	0.8	0.9	▲ 0.5

### 物価は当面弱含み、長期金利はマイナス圏での推移が持続

景気分析

見通し

### ◆物価は今後原油安の影響がはく落する一方、円高が重石に

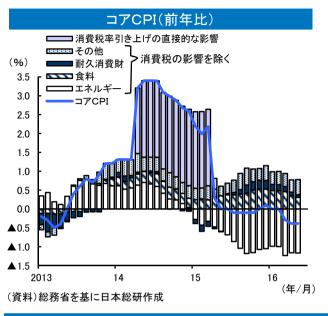
#### ◆日銀は現行の金融政策を維持する も、経済・物価は下振れしやすい状況

日銀は、6月15、16日の定例会合で、マイナス金利政策をはじめとする現行の金融政策の維持を決定。もっとも、英国の国民投票や米利上げを巡る先行き不透明感から円高が進行するなど、経済・物価はなお下振れしやすい状況。日銀はこれら動向を見極めつつ追加の金融緩和に踏み切る可能性も。

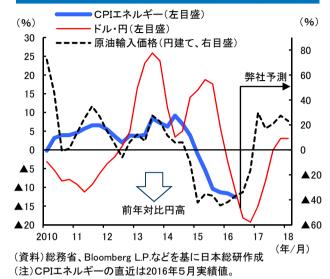
#### ◆長期金利は日銀の中長期債買い入れ が抑制に作用

長期金利は、日銀のマイナス金利導入や英国国民投票の結果などを受け、マイナス圏で推移。

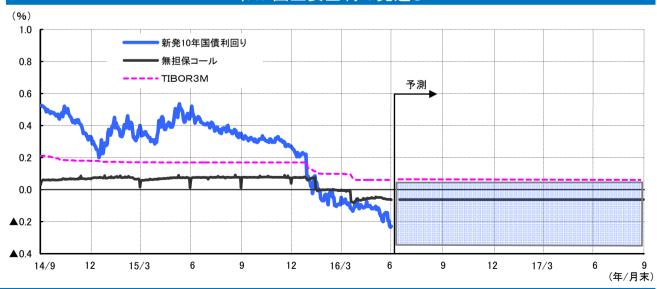
先行きを展望すると、米国金利の上 昇や物価の上昇期待などが金利押し上 げ要因になるとみられるものの、内外 景気に不透明感が残っているほか、日 銀による中長期債の買い入れが需給面 から金利抑制に作用。当面はマイナス 圏での推移が続く見通し。



#### エネルギー関連指標とドル・円相場(前年比)



#### わが国主要金利の見通し





## 内外市場データ(月中平均)

	4-40 A 71	/3				_0		_			¥ ++	40 IB	141		1				Et III	<u> </u>
	短期金利 無担0/N	1-0円(1 3ヵ月	「IBOR) 6か月	2年	・円スワッ 5年	ノ 10年物	2年物	頁 10年物	プライ <i>L</i> 短期	長期	為替 ¥/\$	相場 ¥∕Eur	株式 日経平均	t相場 TOPIX	EE O/N	米国 1-03ヵ月		NYダウ	欧州ユーロ3ヵ月	
	無担U/N (%)	(%)	6 M H (%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	19年 (%)	¥/9 (NY終値)	¥/Eur (NY終値)	株価	(ポイント)	(%)	(%)	(%)	エ業株	(%)	(%)
	(%)	(90)	(%)	(90)	(90)	(90)	(90)	(%)	(90)	(%)	(国际)	(NI NS IE )	(円)	(ルイント)	(90)	(90)	(90)	工業体   (ドル)	(90)	(90)
12/11	0.10	0. 32	0. 42	0. 26	0. 31	0. 75	0.10	0. 74	1. 48	1. 21	81.05	104. 07	9059.86	753. 21	0.16	0. 31	1.65		0.19	1.39
12/11	0.10	0.32	0.42	0. 20	0. 31	0.73	0.10	0.74	1. 48	1. 20	83. 91	110. 16	9814. 38	811.87	0.16	0. 31	1.71	13144. 18	0.19	1.36
13/1	0.10	0.30	0. 40	0. 21	0.30	0.80	0.09	0. 78	1. 48	1. 20	89. 10	118, 53	10750.85	901.20	0.14	0. 30	1.88	_	0. 21	1.56
13/2	0.10	0. 28	0.38	0. 21	0. 29	0.79	0.04	0.75	1. 48	1. 16	93. 13	124. 24	11336.44	961.02	0.15	0. 29	1.97	13967.33	0. 22	1.60
13/3	0.09	0. 25	0.35	0. 22	0. 28	0.72	0.05	0.61	1. 48	1. 15	94.87	122. 92	12244.03	1028.55	0.14	0. 28	1.94	14418. 26	0. 21	1. 41
13/5	0.09	0. 23	0.33	0. 27	0.48	0.92	0.13	0.77	1. 48	1. 24	100.99	131.05	14532.41	1203.38	0.11	0. 27	1.92	15172. 18	0. 20	1.37
13/6	0.09	0. 23	0.33	0. 27	0.50	1.01	0.13	0.85	1.48	1.29	97. 29	128. 40	13106.62	1089.48	0.09	0. 27	2. 29	15035.75	0. 21	1.62
13/7	0.08	0. 23	0.33	0. 27	0.48	1.01	0.13	0.83	1. 48	1. 33	99.64	130. 47	14317.54	1186.91	0.09	0. 27	2.56	15390. 21	0. 22	1.63
13/8	0.09	0. 23	0.33	0. 26	0.43	0.95	0.11	0.76	1. 48	1. 31	97.80	130. 25		1145.42	0.08	0. 26	2. 73	15195.35	0. 23	1.80
13/9	0.09	0. 23	0.33	0. 26	0.42	0.91	0.11	0.72	1. 48	1.30	99.19	132. 53		1185.18	0.08	0. 25	2.80	15269.84	0. 22	1.93
13/10	0.08	0. 22	0.32	0. 22	0.36	0.79	0.10	0.64	1. 48	1. 23	97. 83	133. 43		1188.51	0.09	0. 24	2.60	15289. 29	0. 23	1.81
13/11	0.09	0. 22	0.32	0. 21	0.35	0.78	0.10	0.61	1.48	1. 20	100.11	135. 13		1222.90	0.08	0. 24	2.71	15870.83	0. 22	1. 72
13/12	0.09	0. 22	0.32	0. 20	0.37	0.86	0.09	0.68	1. 48	1. 20	103.60	141.96		1254. 45	0.09	0. 24	2.89	16095.77	0. 27	1.85
14/1	0.09	0. 22	0.32	0. 21	0.36	0.87	0.09	0.68	1.48	1. 24	103.88	141.51	15578. 28	1275. 17	0. 07 0. 07	0. 24	2.85		0. 29	1.80
14/2 14/3	0.09 0.08	0. 22 0. 21	0. 31 0. 31	0. 19 0. 19	0. 32 0. 32	0.80 0.80	0. 08 0. 08	0. 60 0. 62	1. 48 1. 48	1. 22 1. 20	102. 12 102. 36	139. 59 141. 52		1200.83 1190.57	0.07	0. 24 0. 23	2.70 2.72	15958.44 16308.63	0. 29 0. 31	1.66 1.59
14/3	0.08	0. 21	0.31	0. 19	0. 32	0. 80	0.08	0. 62	1.48	1. 20	102. 51		14475. 33	1171. 18	0.08	0. 23	2. 72	16399.50	0.31	1. 53
14/4	0.00	0. 21	0.31	0. 19	0.33	0.73	0.09	0.60	1. 48	1. 20	101.84	139.85		1174.62	0.09	0. 23	2. 55	16567. 25	0.33	1. 40
14/6	0.03	0. 21	0.30	0. 18	0. 29	0.74	0.09	0.59	1. 48	1. 20	102.06	138.81	15131.80	1246. 22	0.10	0. 23	2.59		0. 24	1. 35
14/7	0.08	0. 21	0.30	0. 17	0. 26	0.68	0.07	0.55	1. 48	1. 17	101.75	137. 74		1275.72	0.09	0. 23	2. 53	16988. 26	0. 21	1. 20
14/8	0.09	0. 21	0.30	0. 18	0. 26	0.64	0.07	0. 51	1. 48	1. 15	102. 98	137. 10	15358. 70	1271.50	0.09	0. 23	2. 41	16775.15	0. 19	1. 02
14/9	0.09	0. 21	0.30	0. 17	0. 27	0.66	0.07	0.54	1. 48	1. 15	107.39	138. 46	15948.47	1313. 29	0.09	0. 23	2. 52	17098.13	0.10	1.00
14/10	0.07	0. 20	0.29	0.16	0. 24	0.62	0.04	0.49	1. 48	1. 15	108.02	136.99	15394.11	1253.99	0.09	0. 23	2. 29	16701.87	0.08	0.88
14/11	0.08	0.18	0. 27	0.16	0. 26	0.62	0.02	0.47	1. 48	1. 15	116.40	145. 21	17179.03	1385.33	0.09	0. 23	2. 32	17648.98	0.08	0. 79
14/12	0.09	0.18	0. 27	0.14	0. 22	0.54	▲ 0.01	0.38	1. 48	1. 11	119.44	146.99	17541.69	1411.59	0.12	0. 24	2. 20	17754. 24	0.08	0.64
15/1	0.09	0.18	0.26	0.14	0. 21	0.47	▲ 0.02	0. 28	1.48	1.06	118.33	137. 63		1389.14	0.11	0. 25	1.88		0.06	0.45
15/2	0.09	0. 17	0. 26	0. 15	0. 25	0.56	0.04	0.38	1. 48	1. 13	118. 78	134. 86		1461.08	0.11	0. 26	1.98	17945.41	0.05	0.35
15/3	0.09	0.17	0. 25	0. 15	0. 26	0.55	0.02	0.38	1. 48	1. 15	120. 37	130. 33		1553.83	0.11	0. 27	2.04	17931.75	0.03	0. 26
15/4	0.08	0. 17	0. 25	0. 15	0. 24	0.52	0.01	0.33	1.48	1. 15	119.52	129. 29		1590.91	0.12	0. 28	1.92	17970.51	0.01	0.16
15/5	0.09	0.17	0. 25	0. 15	0. 28	0.61	0.00	0.40	1.48	1. 15	120.84	134. 80		1626.44	0.12	0. 28	2. 20	18124.71	<b>▲</b> 0.01	0. 58
15/6 15/7	0. 09 0. 09	0.17	0. 25 0. 25	0. 15 0. 15	0. 29 0. 27	0.66 0.61	0. 01 0. 01	0.47	1. 48 1. 48	1. 15 1. 15	123. 68 123. 33	138. 96	20403.84 20372.58	1652.72 1637.30	0. 13 0. 13	0. 28 0. 29	2.36 2.32	17927. 22 17795. 02	▲ 0.01 ▲ 0.02	0. 83 0. 76
15/7	0.09	0. 17 0. 17	0. 25	0. 15	0. 27	0.56	0.01	0. 44 0. 39	1.48	1. 15	123. 33	135.63	19919.09	1637.30	0.13	0. 29	2. 32		▲ 0.02 ▲ 0.03	0.76
15/9	0.09	0. 17	0. 25	0. 13	0. 23	0.50	0.01	0.39	1. 48	1. 13	120.09	134. 95		1455.30	0.14	0. 32	2.16	16339.95	▲ 0.03	0.68
15/10	0.09	0.17	0. 25	0.11	0. 20	0. 32	0.02	0.33	1.48	1. 11	120. 09	134. 93	18374. 11	1506. 15	0.14	0. 33	2.10		▲ 0.04 ▲ 0.05	0. 08
15/11	0.10	0.17	0. 25	0. 10	0.17	0. 47	▲ 0.00	0.32	1. 48	1. 10	122. 63	131. 56	19581.77	1582. 45	0.12	0. 37	2.26	17723.77	<b>▲</b> 0.09	0.55
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		<b>▲</b> 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	0.96	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	0.12	▲ 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	▲ 0.08	0.10	▲ 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	0.01	▲ 0.26	▲ 0.15	1. 48	0.95	105.46	118. 55	16068.81	1288.83	0.37	0. 65	1.64	17754.87	▲ 0.27	0. 01