

---

---

# 日本経済展望

2017年6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
◆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 )
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 )
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（現状分析）	佐藤 聡一郎	( Tel: 03-6833-6255	Mail: sato.tP28222@jri.co.jp )

本資料は2017年6月1日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

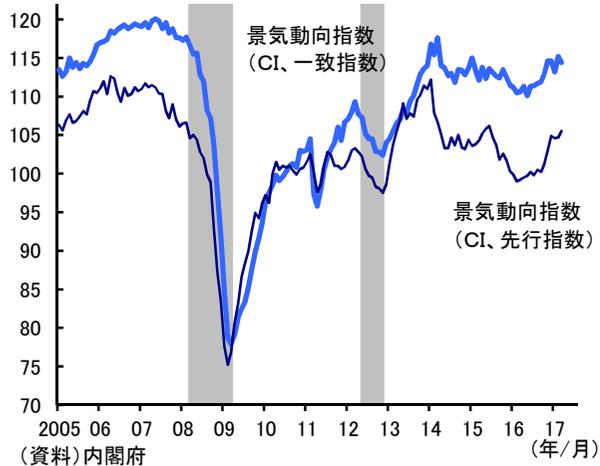
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# 概況：景気は緩やかに持ち直し

## 景気

消費者マインドの改善や住宅着工の増加を受けて、先行指数は2カ月連続の上昇

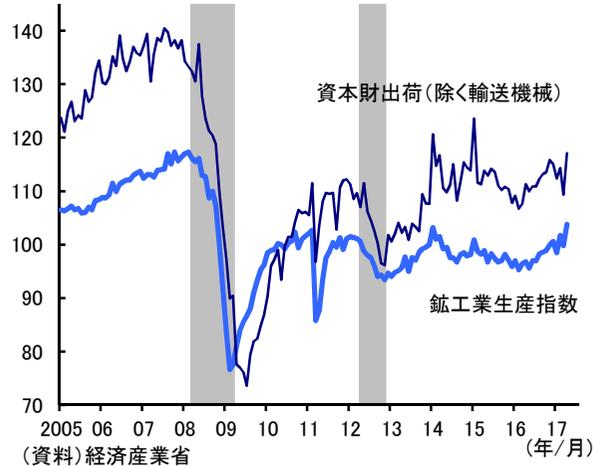
(2010年=100)



## 企業

生産は2カ月ぶりに増加し、2014年の消費増税前の生産増局面を上回る高水準

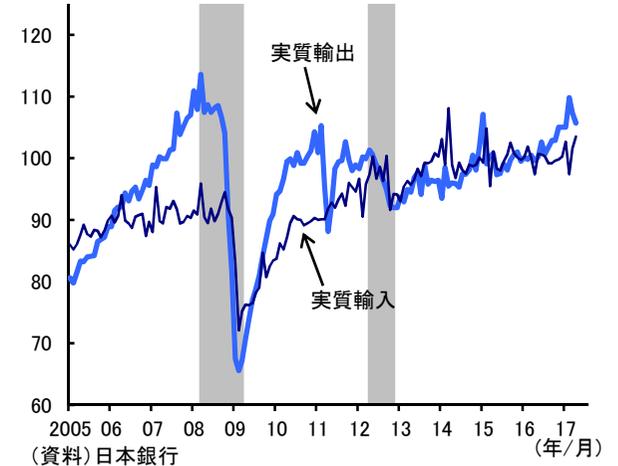
(2010年=100)



## 外需

輸出はASEAN向けなどで増勢が一服  
輸入は2カ月連続の増加

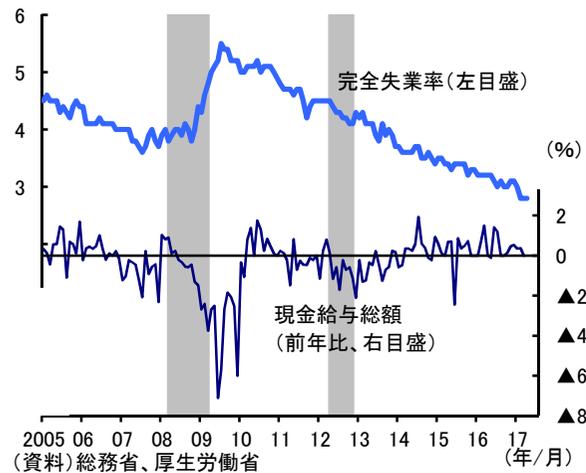
(2015年=100)



## 雇用所得

失業率は1994年6月以来の低水準  
名目賃金は前年比横ばいに鈍化

(%)



## 家計

消費は回復の兆し  
住宅着工は分譲住宅や貸家が増加

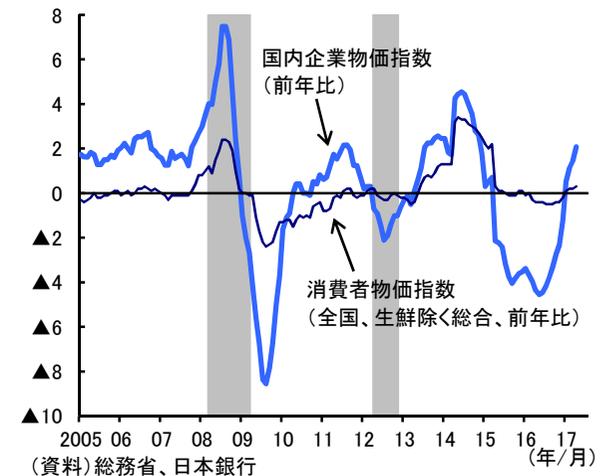
(2015年=100)



## 物価

原油価格の持ち直しを受け、国内企業物価、消費者物価ともに上昇

(%)



※シャドー部は景気後退期

# 企業活動の持ち直しが続くほか、家計部門では回復の動き

## ◆景気は緩やかに持ち直し

わが国景気は緩やかに回復。1～3月期の実質GDP（1次速報値）は、前期比年率+2.2%と5四半期連続のプラス成長。需要項目別にみると、内需は、消費者マインドの改善などを背景に個人消費の増勢が加速したほか、住宅投資も東京五輪の選手村着工を受けて増加。一方、外需では、世界的なIT需要の拡大などから、中国をはじめとするアジア向けの電子部品・デバイス類の輸出が増加。もともと、足許では増勢にやや一服感も。

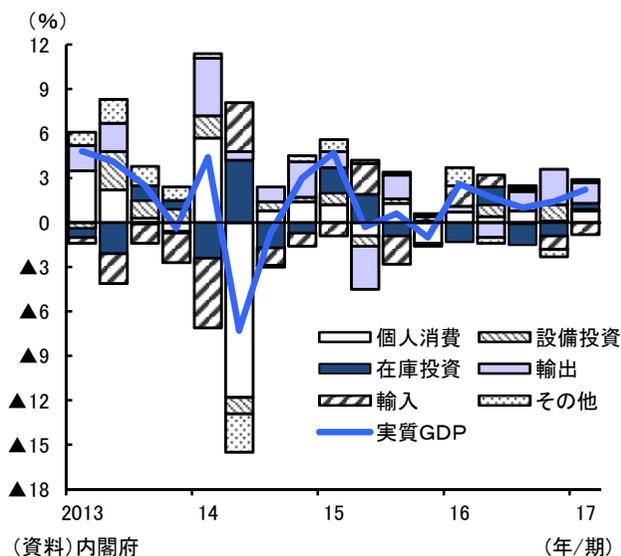
## ◆企業の生産活動は持ち直しが持続

企業活動をみると、4月の鉱工業生産指数は、前月比+4.0%と2ヵ月ぶりに上昇。好調な国内の自動車販売がプラスに作用した輸送機械のほか、はん用・生産用・業務用機械など幅広い業種で上昇。予測指数によると、5月は大型連休で工場稼働停止が例年より長かった輸送機械で大幅減産が見込まれるものの、6月は再び増産となる見込み。

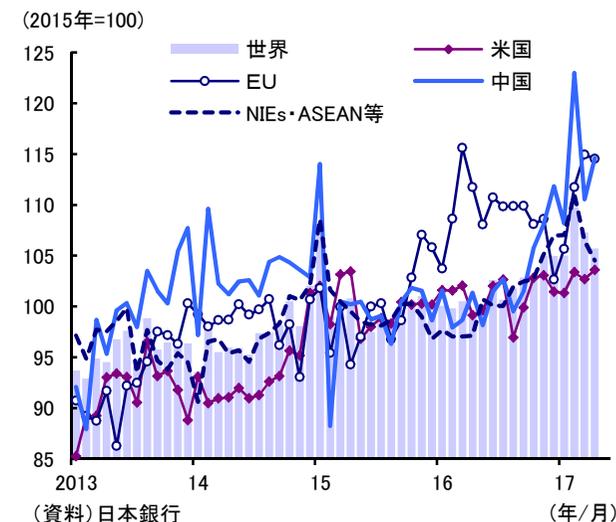
## ◆家計部門は緩やかな回復

家計部門では持ち直しの動き。雇用環境は、4月の有効求人倍率が1974年2月以来の高水準となるなど着実に改善。個人消費は、小売業販売額が前年比+3.2%と大幅に増加するなど、回復の動きに広がり。

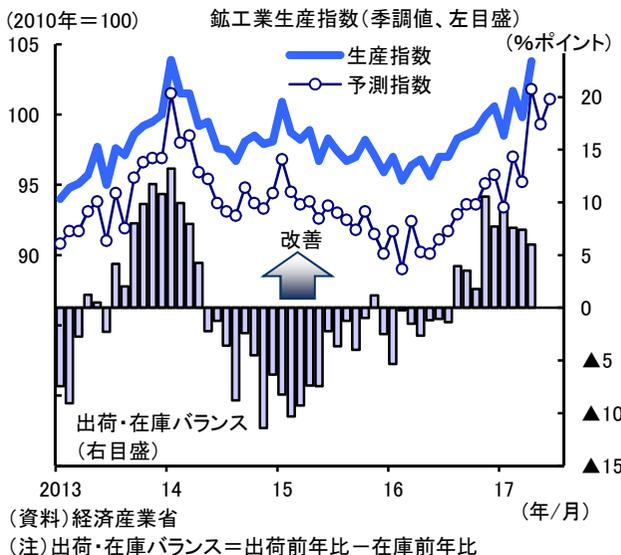
実質GDP成長率(前期比年率)



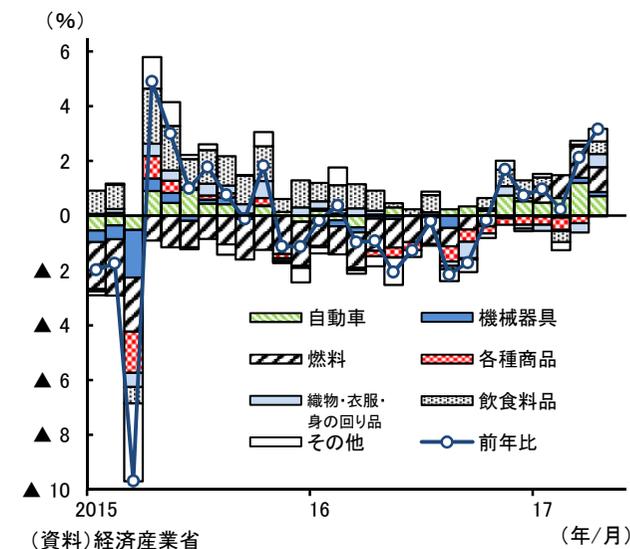
実質輸出(季調値)



鉱工業生産指数と出荷・在庫バランス



小売業販売額(前年比)



# 輸出は緩やかに持ち直し

## ◆インバウンド需要が持ち直し

外需動向をみると、まず、インバウンド需要が持ち直し。4月の訪日外客数は257.9万人と、前年比+23.9%増加。1人当たり消費額も、昨年11月以降の円安効果により、減少幅が縮小。先行き、アジア新興国の所得拡大の持続、宿泊施設増加など受け入れ環境整備の進展、などから、インバウンド需要は引き続き堅調を維持する見込み。

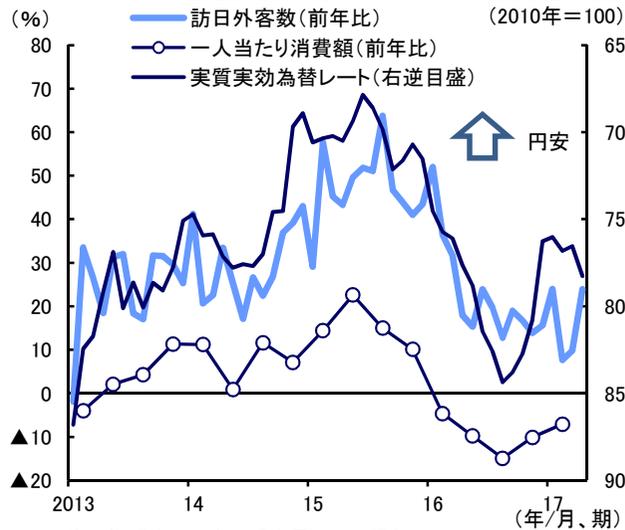
## ◆財輸出は持ち直すも、力強さ欠く

財輸出では、昨年後半から電子部品・デバイス類の増加が顕著。新興国での高機能・高速通信スマートフォン需要の拡大などから、世界のIT需要が予想を上回るペースで急増したことが背景。

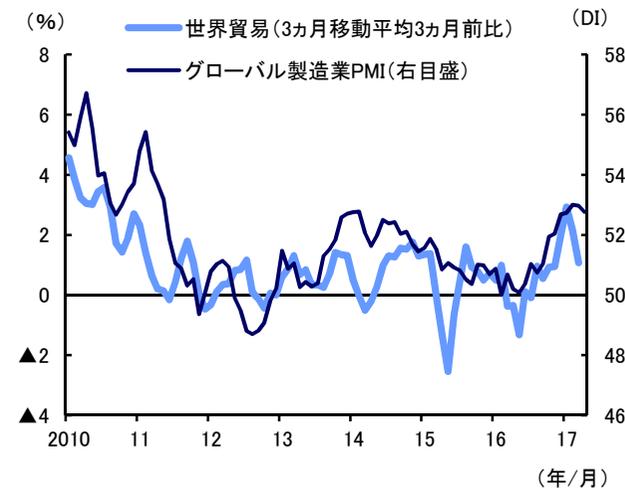
先行き、海外景気が持ち直し、世界の貿易量も底堅く推移するなか、わが国輸出も、当面は堅調な推移が続く見込み。WSTS（世界半導体市場統計）によれば、世界の半導体市場は2018年まで拡大が続く見通し。

もっとも、製造拠点の海外移管の進展に伴い、海外需要の増加には海外生産で対応するケースが拡大していることから、増加ペースは緩やかなもの。米国トランプ政権が保護主義的な通商政策を志向していることも懸念材料。

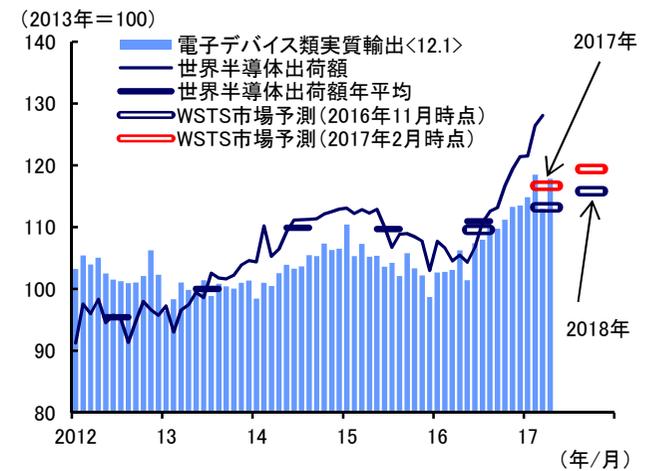
## 訪日外国人旅行消費額と実質実効為替レート



## 世界貿易数量とグローバル製造業PMI

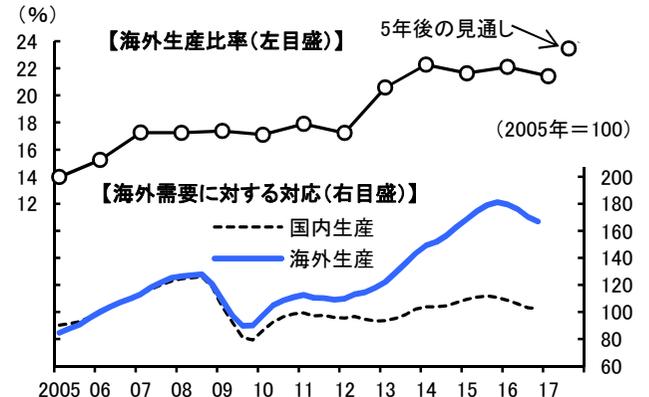


## 世界半導体出荷額と電子デバイス類実質輸出



(資料)WSTS、SIA、財務省、日本銀行を基に日本総研作成  
 (注)ともに日本総研作成季調値。凡例<>内は、2016年名目輸出全体(金、再輸出除く、65.1兆円)に占める電子デバイス類のシェア。

## 海外生産比率と海外需要への対応



(資料)内閣府、経済産業省、財務省を基に日本総研作成  
 (注1)海外生産比率は、年度調査の計数を年度末に図示。  
 (注2)海外需要に対する対応は、国内生産が名目財輸出、海外生産が海外現地法人の売上高(除く日本向け)。両計数ともに後方4期移動平均。

# 企業収益・設備投資には底堅さ

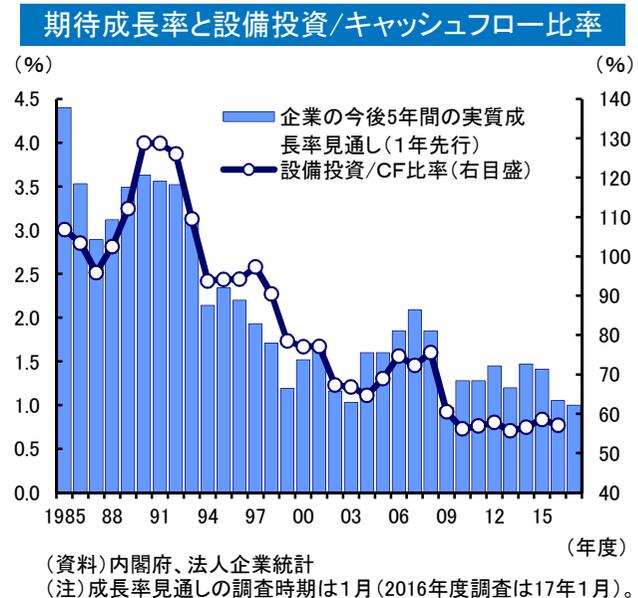
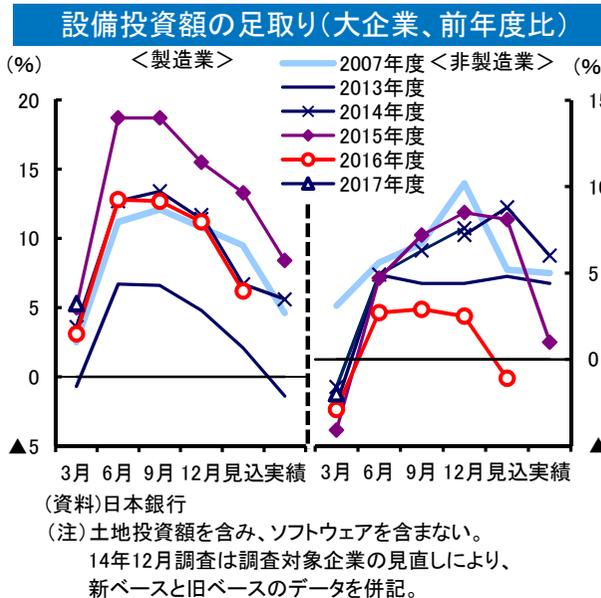
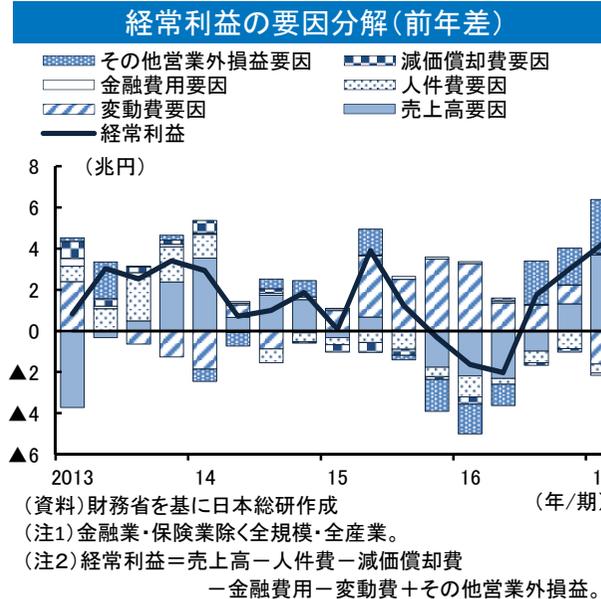
## ◆企業収益には底堅さ

企業部門についてみると、収益は好調を維持。法人企業統計季報によると、1～3月期の売上高（金融・保険業除く全産業、季調値）は前期比+2.2%、経常利益は同+2.7%と、4四半期連続の増収増益。商品市況の持ち直しや輸出の増加などが売上高の増加に寄与。一方、経常利益は、売上高の増加と、相対的な人件費の伸び抑制、昨年11月以降の円安進行に伴う為替差益などが押し上げ要因。季調値でみた四半期ベースでは過去最高を更新。海外情勢に不透明感が残るものの、企業の経営体質は良好さを維持しており、収益は当面底堅い推移が続く見込み。

## ◆雇用所得・設備投資は緩やかに回復

人件費の伸びは緩慢ながら、非製造業を中心に、人手不足感は極めて強く、労働分配率も歴史的低水準にあることから、雇用所得環境は改善が続く見込み。

設備投資については、収益の回復を受けて、持ち直しが持続。今後も、人手不足を背景とした合理化・省力化投資、宿泊施設等の非製造業の建設投資などが下支えに作用。もっとも、企業の成長期待が高まらないなか、キャッシュフロー対比でみた投資の規模は、横ばいが続くとみられ、製造業の能力増強投資は限定的にとどまる見込み。



# 所得の回復は緩慢

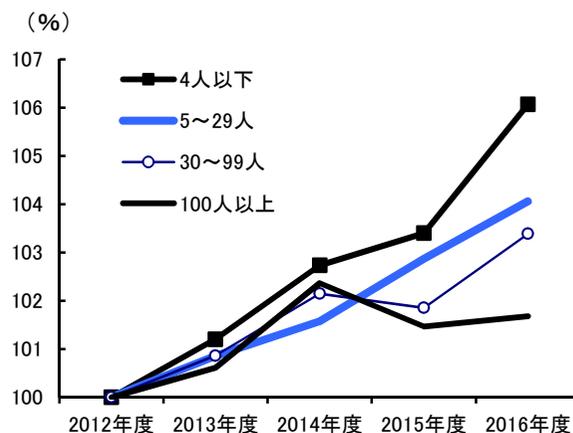
## ◆伸び悩む賃金

雇用所得環境は緩やかな改善傾向。景気回復が続くなか、人手不足から賃上げ圧力の高まりが期待されるものの、実際に賃金引き上げに動いているのは、賃金水準が相対的に低く、雇用者が減少している中小企業が中心。一方、大手企業では、海外経済等の先行き不透明感が意識され、2017年度の春闘賃上げ率は、昨年並みにとどまった模様。さらに、雇用の面で、大手企業は新卒採用、高齢者の雇用延長などで対応。人員増加が既存のフルタイム雇用者よりも低賃金の労働者が中心となっていることも、平均賃金の伸び悩みの要因。

## ◆所得の回復は緩慢

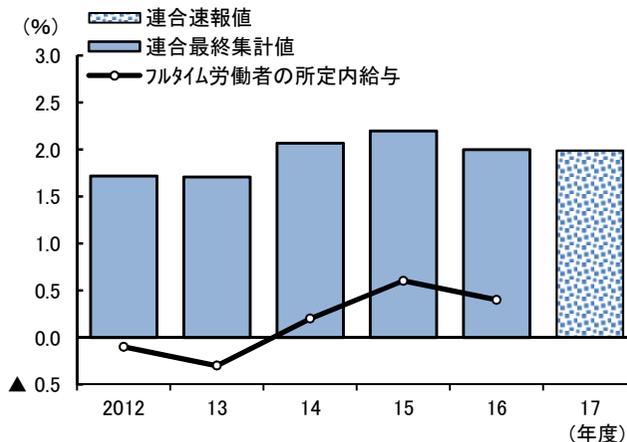
先行きを展望すると、景気回復基調が維持される下、雇用環境の改善は続く見込み。もっとも、春闘賃上げ率の伸び悩みを背景に、所定内給与の伸びが今年度いっぱいには緩やかなものにとどまる見込み。賞与についても、昨年の円高による収益下振れのマイナス影響が残り、夏季賞与は伸び悩み。2016年末以降の円安進展の収益押し上げ効果が反映されるのは冬季賞与以降となる見込み。加えて、エネルギー価格上昇と円安により、消費者物価が前年比プラスに転じたため、家計の実質購買力の下押し圧力が高まる見込み。

### フルタイム労働者の現金給与総額



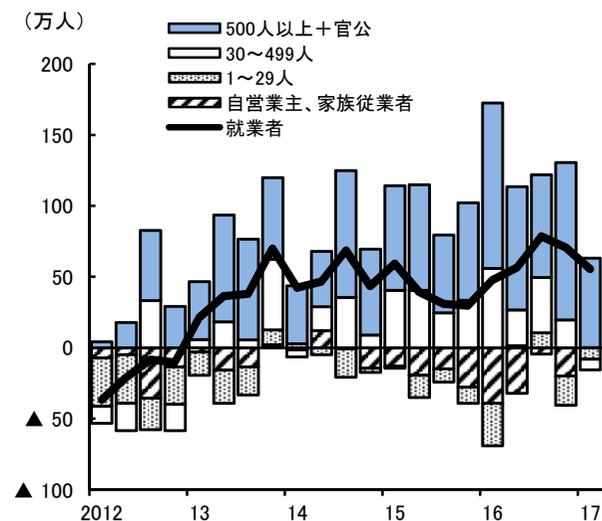
(資料)厚生労働省「毎月勤労統計」  
(注)4人以下は特別調査の7月の月給および7月までの1年間の特別給与からの概算値。

### 春闘賃上げ率と賃金上昇率



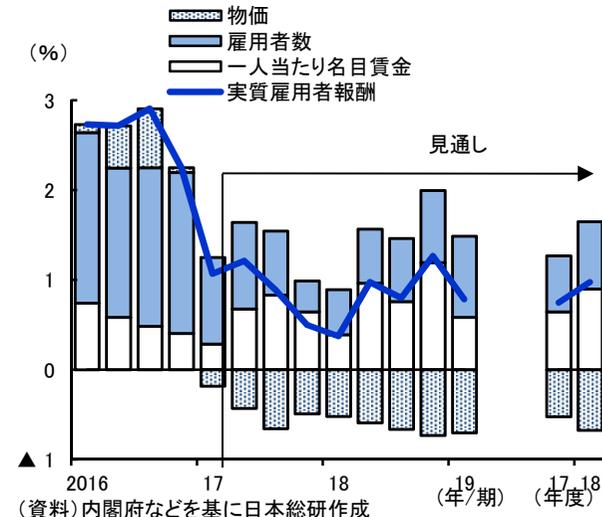
(資料)労務行政研究所、厚生労働省  
(注)2017年度の賃上げ率は5月12日集計の速報値。

### 就業者数(前年差)



(資料)総務省「労働力調査」

### 雇用者報酬(前年比)



(資料)内閣府などを基に日本総研作成

# 個人消費は緩やかな回復基調

## ◆個人消費に持ち直しの動き

個人消費は緩やかな回復傾向。耐久財は、2009年以降の消費支援策や2014年の消費増税前の駆け込み需要の反動減がようやく一巡する動き。なかでも乗用車は、4月以降、軽自動車の燃費不正問題による販売休止の影響が剥落し、販売台数が上向き。

サービス消費も、外食などに回復の動き。背景には、雇用所得環境の改善持続と、消費者マインドの持ち直し。年明け後の生鮮食品価格の騰勢鈍化等が押し上げに作用。

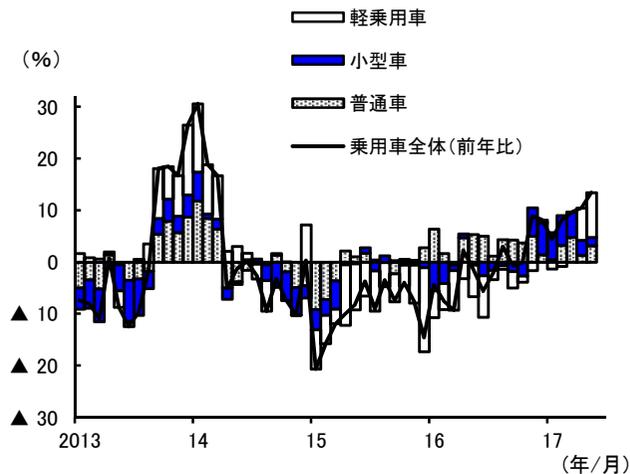
## ◆引き続き緩慢な消費回復

先行きを展望すると、雇用環境の改善持続が、消費下支えに作用する見込み。

もっとも、賃金の伸び悩みや社会保険料の負担増加が、可処分所得の重石となっているうえ、若年層を中心に消費性向の低下が持続。この背景には、消費押し上げをけん引するような新商品の不在、将来不安等を背景とした節約志向に加え、低金利が続く中で、住宅購入に動く世帯が増え、ローン返済負担が消費を下押ししている側面も。

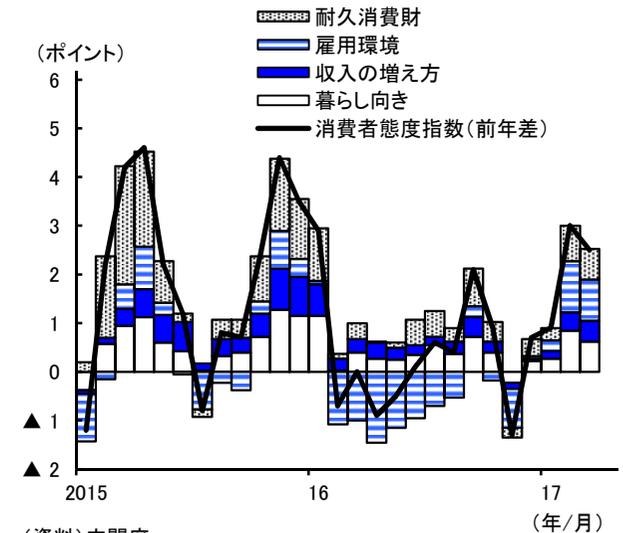
また、消費市場全体の半分近くを占める世帯主60歳以上の世帯では、物価上昇への懸念が強く、物価のプラス転化が消費下押しに作用する見込み。こうしたなかで、引き続き個人消費は緩やかな増加にとどまる見通し。

### 乗用車販売台数(前年比)



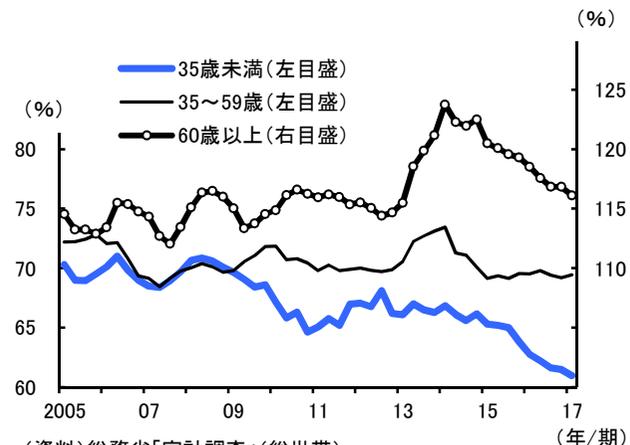
(資料)日本自動車販売協会連合会、全国軽自動車協会連合会を基に日本総研作成

### 消費者マインドの変化



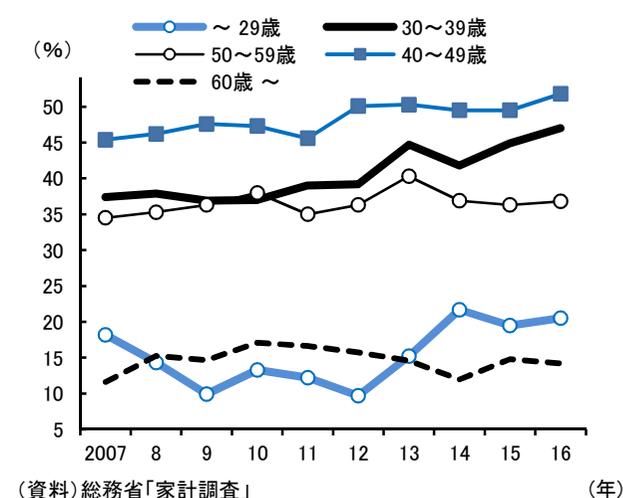
(資料)内閣府

### 世帯主年齢階層別の消費性向(総世帯)



(資料)総務省「家計調査」(総世帯)  
(注1)勤労者世帯。60歳以上は二人以上の無職世帯と勤労者世帯の加重平均。  
(注2)後方4期移動平均。

### 住宅ローンを支払っている世帯の割合



(資料)総務省「家計調査」  
(注)二人以上の勤労者世帯。

# 景気回復基調が続く公算

## ◆2017年度は+1%台半ばのプラス成長

先行きを展望すると、トランプ米大統領の政権運営など海外の政治・経済動向に不透明感が残るものの、①製造業の在庫復元に伴う生産増、②世界的なIT需要の拡大や設備投資の回復を受けた輸出の増加、③都心部での再開発など非製造業の建設投資、④人手不足を背景とした雇用所得環境の改善、が下支えすることで、景気回復基調が続く見込み。加えて、経済対策に伴う公共投資の増加も景気押し上げに作用するため、2017年度の成長率は、+1%台後半の高めの成長になる見込み。

## ◆2018年度も景気回復基調が持続

2018年度は、米国を中心とした海外経済の成長ペースの加速が輸出下支えに作用する一方、内需も、五輪関連の建設需要や雇用所得環境の改善を背景に底堅く推移するとみられることから、景気回復基調は大きく崩れない見込み。もっとも、経済対策の押し上げ効果が一巡するほか、社会保険料負担の増加や年金受給世帯の増加を背景に、個人消費の力強い拡大も期待し難いことから、成長率は+1%程度に鈍化する見通し。

## わが国主要経済指標の予測値(2017年6月1日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2016年		2017年				2018年				2019年	2016年度		
	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	2016年度	2017年度	2018年度	
	(実績)		(予測)								(実績)	(予測)		
実質GDP	1.4	2.2	2.2	1.2	1.0	0.9	1.1	1.3	1.3	1.2	1.3	1.6	1.1	
個人消費	0.2	1.4	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.6	0.8	0.8	
住宅投資	1.4	3.0	▲1.8	▲2.7	▲2.4	0.3	0.5	0.6	0.8	1.0	6.5	0.1	▲0.0	
設備投資	7.6	0.9	2.6	2.7	2.9	2.9	3.0	3.0	2.9	2.9	2.3	2.7	2.9	
在庫投資 (寄与度)	(▲0.9)	(0.4)	(0.4)	(▲0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.3)	(▲0.1)	(▲0.0)	
政府消費	0.3	0.6	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	0.6	0.9	1.2	
公共投資	▲11.4	▲0.3	17.9	8.6	▲2.7	▲4.9	▲2.0	1.6	0.7	▲1.2	▲3.2	3.5	▲1.0	
純輸出 (寄与度)	(1.5)	(0.6)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.8)	(0.5)	(0.1)	
輸出	14.1	8.9	4.2	3.0	2.6	2.6	2.7	2.8	2.8	2.8	3.1	5.9	2.7	
輸入	5.3	5.5	3.0	2.4	2.2	2.1	2.1	2.2	2.2	2.1	▲1.4	3.2	2.2	

(前年比、%)

名目GDP	1.6	0.8	1.2	1.6	1.5	1.9	1.5	1.6	1.7	1.9	1.2	1.6	1.7
GDPデフレーター	▲0.0	▲0.8	▲0.6	▲0.1	▲0.1	0.7	0.4	0.5	0.5	0.6	▲0.2	▲0.0	0.5
消費者物価 (除く生鮮)	▲0.3	0.2	0.4	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	▲0.2	0.7	1.1
鉱工業生産	2.1	3.8	5.0	3.5	1.9	2.3	0.6	0.8	0.4	0.4	1.1	3.1	0.5

完全失業率 (%)	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.6	3.0	2.8	2.7
経常収支 (兆円)	4.09	5.79	4.01	5.78	3.89	6.58	4.53	6.86	4.46	7.16	20.20	20.26	23.01
対名目GDP比 (%)	2.9	4.3	3.0	4.3	2.7	4.8	3.3	5.1	3.1	5.1	3.8	3.7	4.1
円ドル相場 (円/ドル)	109	114	111	113	115	116	116	116	116	116	108	114	116
原油輸入価格 (ドル/バレル)	46	55	54	58	60	60	61	62	63	64	47	58	63

(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)2017年6月1日公表の2017年1~3月期2次  
QE予測は反映せず。

## 海外経済の前提

(前年比、%)

	2016年	2017年	2018年
	(実績)	(予測)	
米国	1.6	2.1	2.5
ユーロ圏	1.7	1.7	1.6
中国	6.7	6.7	6.4

## 過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2016年度	2017年度	2018年度
	(予測)		
3月号	1.2	1.3	1.1
4月号	1.3	1.3	1.1
5月号	1.3	1.3	1.1

# 物価は上昇局面へ、長期金利はゼロ%近辺で推移

## ◆物価は上昇局面へ

コアCPIは、1月に前年比プラスに転じた後、騰勢が拡大。耐久財などで下落が続くものの、エネルギーや食料品価格の持ち直し、上昇が全体を押し上げ。

今後は、資源価格の持ち直しや円安などにより、上昇ペースが高まっていく見通し。もっとも、国内景気や賃金上昇に弾みが見つからないと見込まれるなか、コアCPIの騰勢は日銀の目標を下回るペースにとどまる見込み。

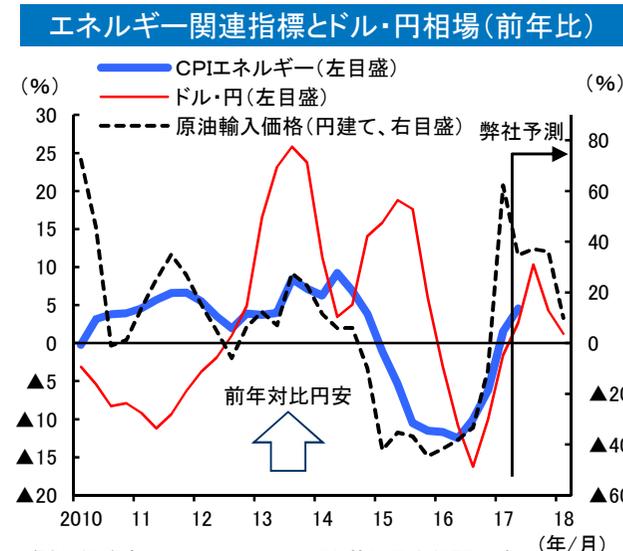
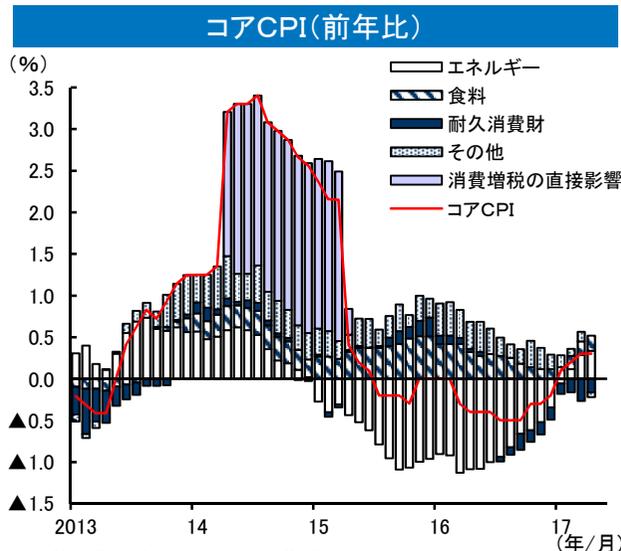
## ◆短期金利は現行水準を維持

日銀は、4月26、27日の金融政策決定会合で、現状の金融政策の維持を決定。金利を軸に、10年物国債金利をゼロ%程度とする枠組みのもとで、影響・効果を見極める姿勢。

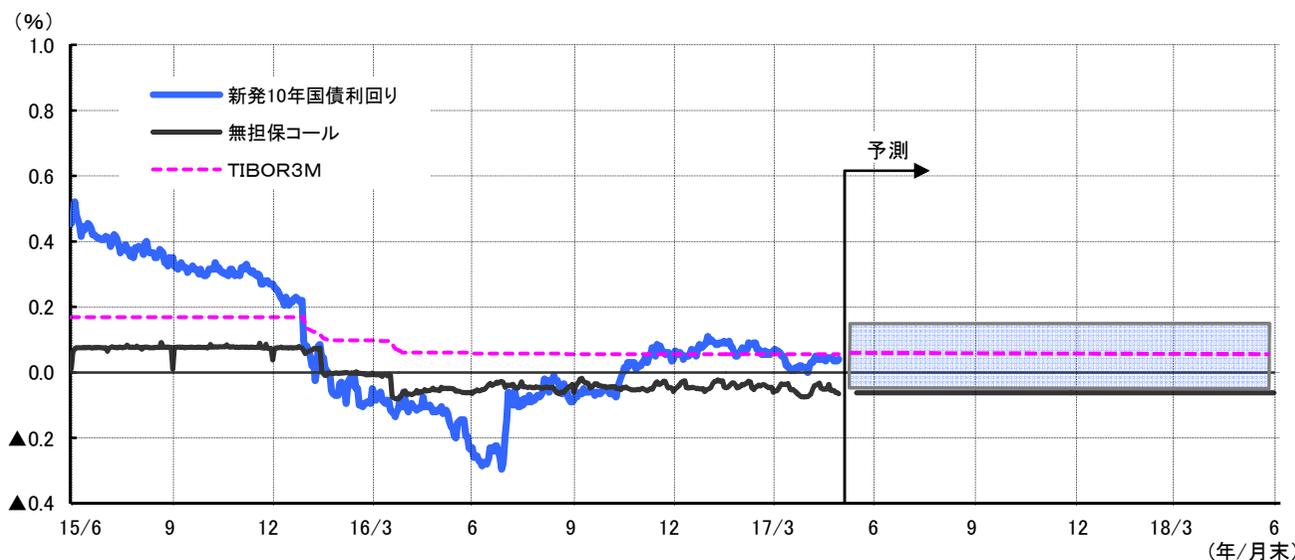
先行き、政策金利については、円安基調が続くとみられるなか、当面は現行水準（▲0.1%）を維持する見込み。

## ◆長期金利は概ねゼロ%程度で推移

長期金利は、海外の政治・経済、地政学リスクの動向などで変動する局面がみられたものの、足許では概ね小幅プラス圏で推移。今後は、米長期金利の上昇を背景に上振れ圧力が高まる見込み。もっとも、日銀によるイールドカーブ・コントロール政策のもとでの国債購入が、金利上昇圧力を吸収。当面、小幅プラス圏を中心にゼロ%近辺で推移する見通し。



## 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0/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 (%)	N Y ダウ 工業株 (ドル)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)	
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	14329.02	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	14931.74	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	15655.23	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	0.24	2.85	16243.72	0.29	1.80	
14/2	0.09	0.22	0.31	0.19	0.32	0.80	0.08	0.60	1.48	1.22	102.12	139.59	14617.57	1200.83	0.07	0.24	2.70	15958.44	0.29	1.66	
14/3	0.08	0.21	0.31	0.19	0.32	0.80	0.08	0.62	1.48	1.20	102.36	141.52	14694.83	1190.57	0.08	0.23	2.72	16308.63	0.31	1.59	
14/4	0.08	0.21	0.31	0.19	0.33	0.79	0.09	0.62	1.48	1.20	102.51	141.58	14475.33	1171.18	0.09	0.23	2.69	16399.50	0.33	1.53	
14/5	0.09	0.21	0.30	0.19	0.32	0.77	0.09	0.60	1.48	1.20	101.84	139.85	14343.14	1174.62	0.09	0.23	2.55	16567.25	0.33	1.40	
14/6	0.08	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	16843.75	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	15379.29	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	1.12	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	17274.40	1389.14	0.11	0.25	1.88	17542.25	0.06	0.45	
15/2	0.09	0.17	0.26	0.15	0.25	0.56	▲ 0.04	0.38	1.48	1.12	118.78	134.86	18053.20	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	19197.57	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	19767.92	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	19974.19	1626.44	0.12	0.28	2.20	18124.71	▲ 0.01	0.58	
15/6	0.09	0.17	0.25	0.15	0.29	0.66	▲ 0.01	0.47	1.48	1.15	123.68	138.96	20403.84	1652.72	0.13	0.28	2.36	17927.22	▲ 0.01	0.83	
15/7	0.09	0.17	0.25	0.15	0.27	0.61	▲ 0.01	0.44	1.48	1.15	123.33	135.63	20372.58	1637.30	0.13	0.29	2.32	17795.02	▲ 0.02	0.76	
15/8	0.09	0.17	0.25	0.13	0.23	0.56	▲ 0.01	0.39	1.48	1.15	123.06	137.11	19919.09	1613.59	0.14	0.32	2.16	17061.59	▲ 0.03	0.67	
15/9	0.09	0.17	0.25	0.11	0.20	0.52	▲ 0.02	0.35	1.48	1.12	120.09	134.95	17944.22	1455.30	0.14	0.33	2.16	16339.95	▲ 0.04	0.68	
15/10	0.09	0.17	0.25	0.11	0.19	0.49	▲ 0.01	0.32	1.48	1.10	120.16	134.81	18374.11	1506.15	0.12	0.32	2.06	17182.28	▲ 0.05	0.55	
15/11	0.10	0.17	0.25	0.10	0.17	0.47	▲ 0.00	0.31	1.48	1.10	122.63	131.56	19581.77	1582.45	0.12	0.37	2.26	17723.77	▲ 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	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	0.12	▲ 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	0.38	0.65	1.64	17754.87	▲ 0.27	0.01	
16/7	▲ 0.04	0.06	0.10	▲ 0.15	▲ 0.18	▲ 0.07	▲ 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	0.08	0.24	▲ 0.17	0.04	1.48	0.95	112.25	124.07	19726.76	1571.62	0.90	1.18	2.30	20933.39	▲ 0.33	0.38	