
米国経済展望

2018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/usa/>

目次

- ◆概況 p. 1 ~ 2
- ◆トピックス①：輸出の増勢加速は一時的、貿易摩擦への懸念残存 p. 3
- ◆トピックス②：供給制約が企業活動を下押し p. 4
- ◆米国景気・金利見通し p. 5
- ◆Fed Watch：着実に追加利上げを実施へ p. 6

調査部 マクロ経済研究センター（欧米経済グループ）

研究員 井上 恵理菜 Tel：03-6833-6380 Mail：inoue.erina@jri.co.jp

◆本資料は2018年8月5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。

米国景気：成長ペースが加速も、高成長の持続は期待薄

◆成長ペース加速

4～6月期の実質GDP成長率は、前期比年率+4.1%と成長ペースが大きく加速。個人消費の伸びが拡大したほか、内外需要の持ち直しなどを背景に、輸出や設備投資も増加基調を維持。トランプ政権の減税策も消費押し上げに寄与。

◆雇用・所得環境は良好

7月の非農業部門雇用者数は、前月差+15.7万人と堅調な増加が続いたほか、時間当たり賃金は前年比+2.7%と緩やかな伸びが持続。

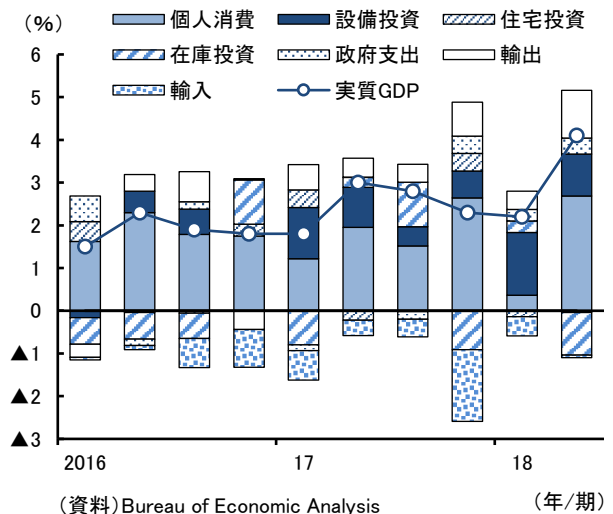
◆個人消費には拡大余地が残存

商務省経済分析局は、5年ごとの広範なGDP改定の結果を公表。個人事業主の所得や利子・配当所得が大きく上方修正された結果、貯蓄率も上振れることに。これまで、2000年代半ばの住宅バブル時並みに低下した貯蓄率が個人消費を抑制することが懸念されてきたものの、個人消費には中期的に拡大余地があるとの見方に弊社判断を修正。

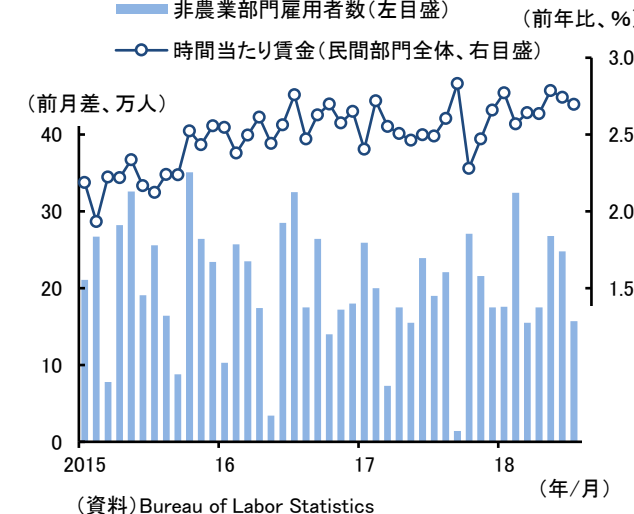
◆保護主義が所得見通しの重石に

一方、トランプ政権の保護主義姿勢の強まりを背景とした先行き不透明感などから、足許で消費者の所得環境見通しの改善が頭打ちに。先行きも個人消費は増勢が続く見込みながら、4～6月期のような高い伸びの持続は期待薄。

実質GDP成長率(前期比年率)



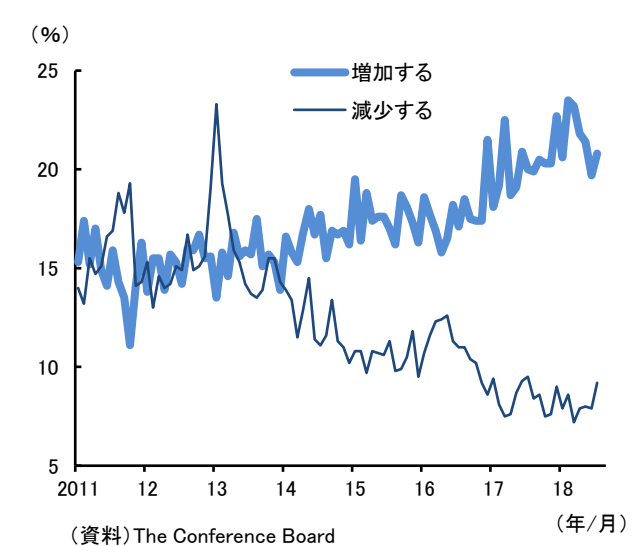
雇用者数と時間当たり賃金



貯蓄率



消費者の所得環境見通し(6ヵ月後)



企業部門は堅調も、貿易摩擦への懸念が企業マインドを下押し

◆企業部門は回復傾向が持続

6月の鉱工業生産は前月比+0.6%と前月の落ち込みから回復。原油価格の上昇を背景に、鉱業の増勢が続いているほか、工場火災により前月に減少していた自動車・同部品の生産が回復したことを背景に、製造業が堅調な伸びに。

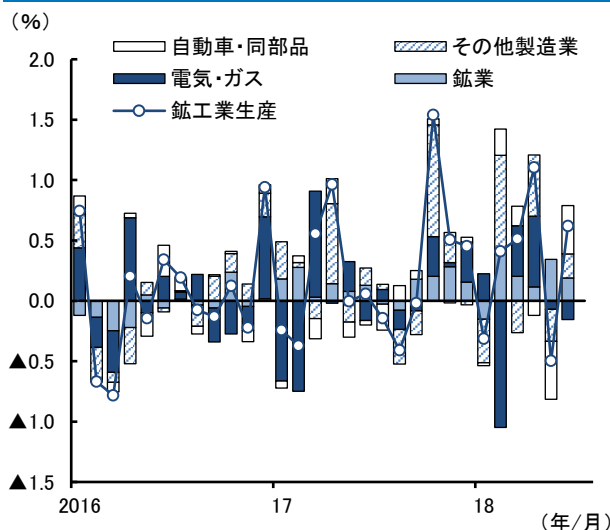
設備投資は、増勢が持続。4～6月期は、原油価格の上昇を背景に、鉱業関連が大きく伸びたほか、その他の投資も堅調に推移。

機械投資に先行性を有する資本財受注も年初の一時的な落ち込みから脱しており、設備投資は先行きも底堅く推移する見通し。

◆貿易摩擦の行方に注意

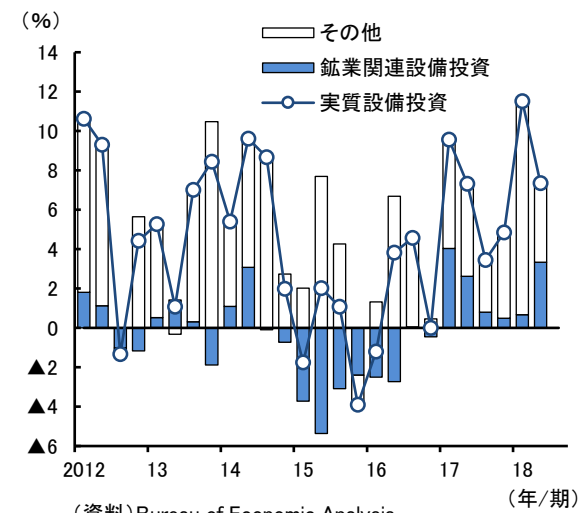
一方、7月のISM製造業景況指数は、新規受注指数が約1年ぶりの水準まで低下したほか、輸出受注指数も2月をピークに水準を切り下げ。両指数とも依然として高水準にあることから、受注が直ちに大きく下振れるリスクは小さいものの、今春以降の貿易摩擦への懸念の高まりが企業マインドの抑制に作用し始めている状況。先行き、貿易摩擦の行方とそれを受けた企業マインドの変化に注意が必要。

鉱工業生産(前月比)



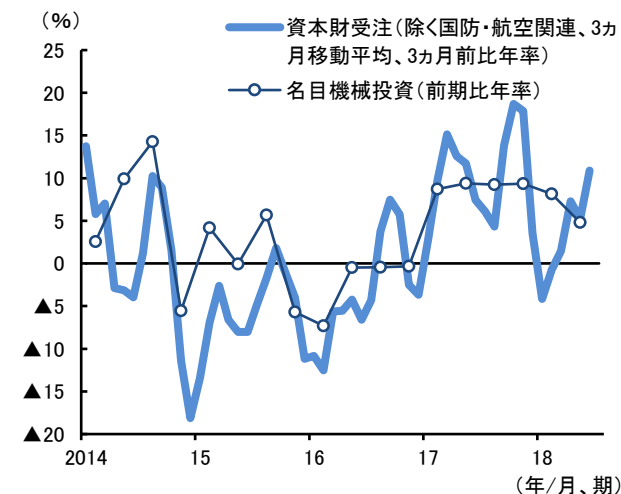
(資料)FRB

実質設備投資(前期比年率)



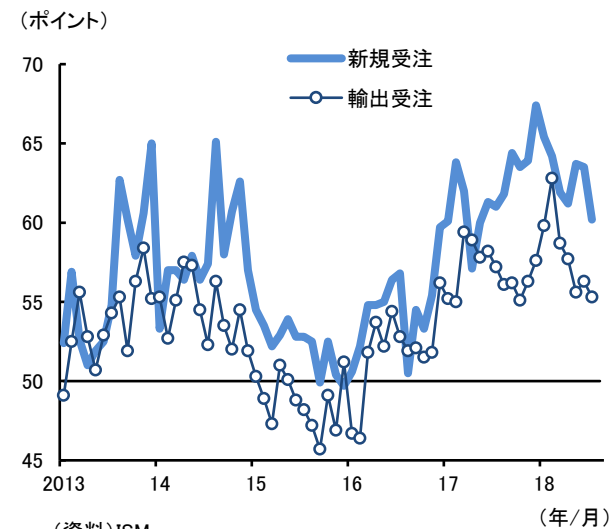
(資料)Bureau of Economic Analysis

資本財受注と機械投資



(資料)Bureau of Economic Analysis、U.S. Census Bureau

ISM製造業景況指数



(資料)ISM

トピックス①：輸出の増勢加速は一時的、貿易摩擦への懸念残存

◆輸出の伸びは鈍化へ

輸出は、海外景気の回復や2018年初にかけて進んだドル安を背景に、堅調な伸びが持続。もっとも、足許でドル高が進んでいるため、為替面からの輸出押し上げ効果は徐々に剥落へ。

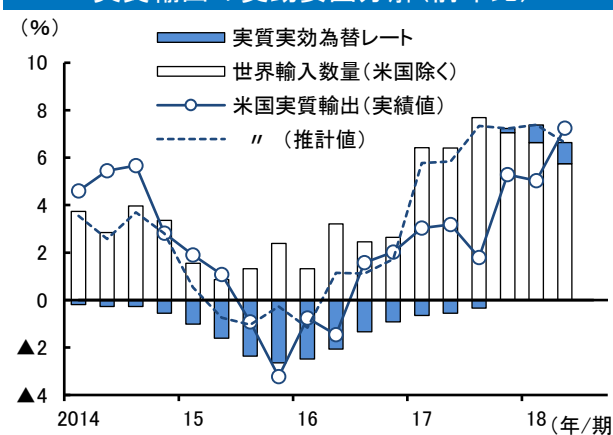
さらに、米国の対中関税に対する中国の報復関税の発動を警戒した輸出前倒しの動きから、5月に大豆の輸出が急増。4～6月期の輸出の増勢加速は、こうした一時的要因による影響が大。先行き、輸出の伸びは徐々に緩やかとなる見込み。

◆貿易摩擦への懸念は残存

7月25日に、米国とEUが通商関係の強化に向けた交渉を開始することで合意し、早期の自動車・同部品への追加関税発動の可能性が低下。一方、中国からの輸入品2000億ドル相当に10%の追加関税を課す計画について、8月1日に追加関税率を25%に引き上げることを示唆するなど、トランプ政権の通商政策は硬軟両様の姿勢をみせており、予断を許さない状況。

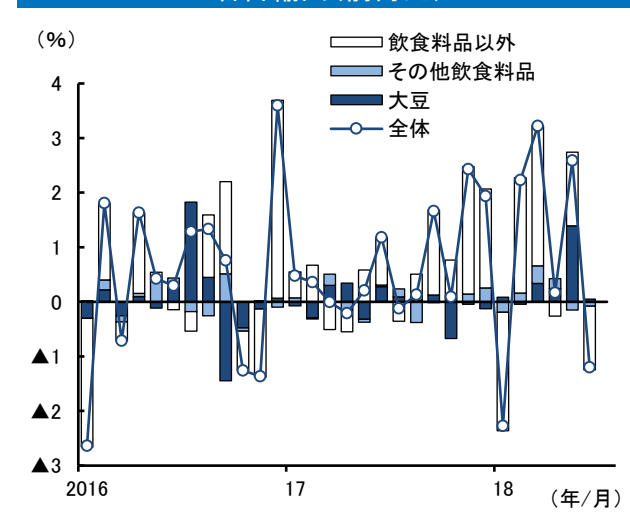
ちなみに、現在検討が進められている対中関税や自動車・同部品への追加関税が全て発動されれば、関税規模は対GDP比1%まで拡大。追加関税は、家計の負担拡大や企業収益の落ち込みを通じて、消費や投資を下押しするだけでなく、相手国の報復措置を招き、輸出を下押しする見通し。足許好調な米国経済は、先行き貿易摩擦によりどれだけ下押しされるかに左右されると予想。トランプ政権の政策変更や他国との通商交渉の行方が最大のリスク要因。

実質輸出の変動要因分解 (前年比)



(資料) Bureau of Economic Analysis, CPB, Bloomberg, L.P.
(注) 推計式は、 $実質輸出 = -0.52 + 1.45 * 米国除く世界輸入数量 - 0.26 * ドルの実質実効為替レート$ (後方4四半期平均)。
推計期間は、2010年Q1～18年Q1。2018年Q2の世界輸入数量は、4～5月値より算出。

名目輸出(前月比)



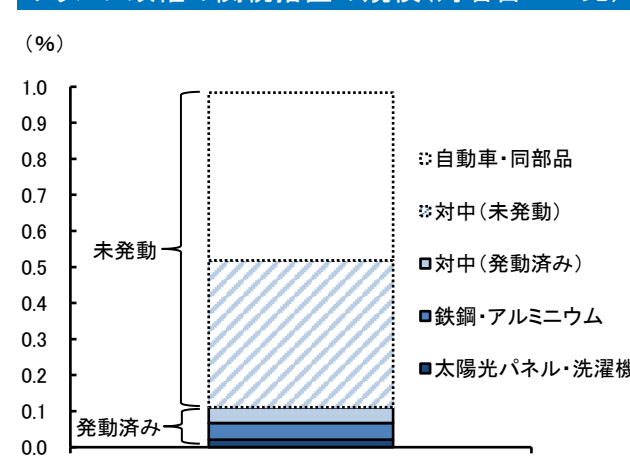
(資料) U.S. Census Bureau

通商を巡る主な動き(2018年)

5/23	米大統領が、通商拡大法232条に基づき、自動車・同部品に対する調査を商務省に指示
7/6	米国が340億ドルの対中追加関税を発動 米大統領が、最終的に全中国産品輸入5,000億ドル超に関税を課す可能性があると言及
	中国が340億ドルの対米報復関税を発動
7/10	米通商代表部が、中国産品輸入2,000億ドル相当の新たな関税対象リストを発表(携帯電話、パソコン本体、衣類・履物、玩具、衣料品は含まれず)
	中国は具体的な報復措置について言及せず(なお、中国の米国産品輸入は1,300億ドルにとどまる)
7/25	米EUが、双方の自動車を除く工業製品の関税撤廃とEUによる米国産液化天然ガス(LNG)と大豆の輸入拡大に向けて交渉することで合意、交渉中は自動車・同部品への追加関税をしないことを示唆
8/1	米政権は、中国産品輸入2,000億ドル相当の関税について、関税率を10%から25%に引き上げることを検討

(資料) 各種報道等を基に日本総研作成

トランプ政権の関税措置の規模(対名目GDP比)



(資料) 米商務省、米通商代表部、BEA、各種報道を基に日本総研作成
(注) 対中(未発動)のうち2,000億ドル相当は25%の課税、それ以外は10%の課税、対中は全部で5,000億ドルと想定。

トピックス②：供給制約が企業活動を下押し

◆労働力不足が企業活動の制約に

景気回復が長期化するなか、2016年以降、求人率が2000年12月の統計開始以来の高水準で推移するなど、労働需給がひっ迫。これを受け、雇用コスト指数は足許で前年比+3%近くまで上昇。FRB地区連銀経済報告やISMレポートによれば、一部の企業では労働力不足によって企業活動が阻害されている状況。

◆製造業では貿易摩擦も供給制約に

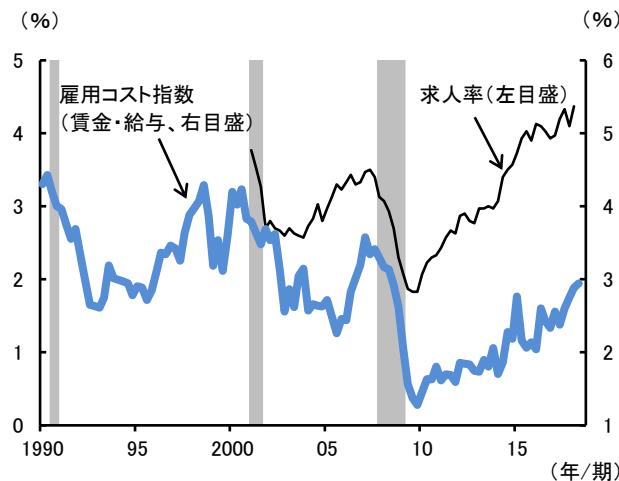
製造業では、労働力不足に加えて、貿易摩擦による輸入関税の引き上げも原材料や資機材の調達困難化を招くなど、供給制約が深刻化。ISM製造業景況指数は、リードタイム（生産や流通に要する時間）が伸長したことにより、入荷遅延指数が上昇。この背景として、輸入品の値上がりの結果、価格転嫁を巡って川上・川下企業間の調整が必要となったことや、より広範な関税引き上げを警戒した前倒し調達が影響。

◆住宅市場でも需給ひっ迫

住宅市場では、住宅建築に必要な労働者や資材が不足していることから、労働者の賃金や資材価格が上昇。住宅価格は2000年代半ばの住宅バブルを上回る水準に。

消費者の雇用・所得環境は改善していることから住宅需要は底堅いものの、価格面などからみて適当な住宅在庫が不足。住宅の供給不足が住宅市場の回復を抑制し続ける見通し。

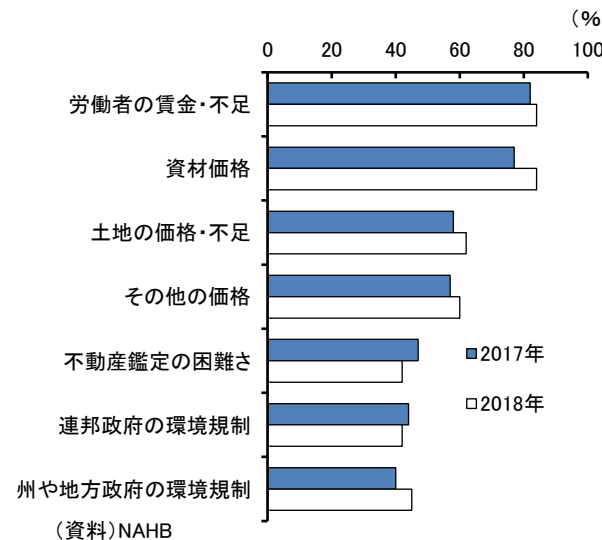
雇用コスト指数と求人率（民間全体）



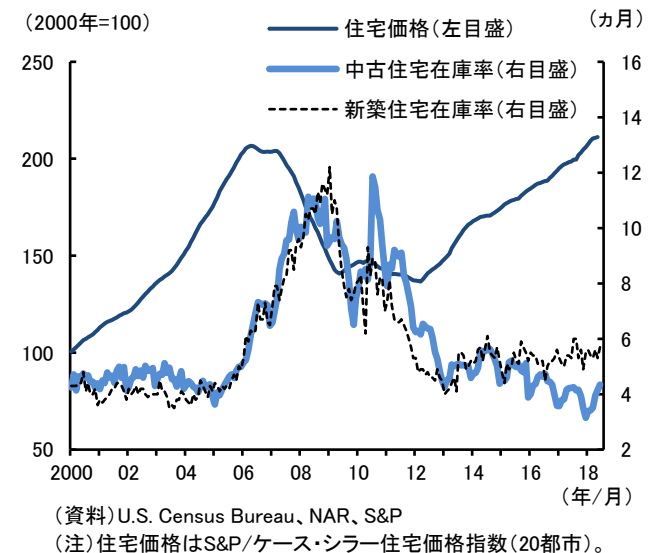
ISM製造業景況指数



建設業者が直面する課題



住宅在庫率と住宅価格



米国景気・金利見通し：年内は2%台後半の堅調な回復ペースが持続

◆2%台後半の成長が持続

米国経済は、民間部門主導の自律的な景気回復の動きに加え、税制改革や歳出上限の引き上げによる政府支出の増加が景気の押し上げに作用し、潜在成長率を上回る成長が持続する見通し。企業部門では、内外需要の回復などによる企業収益の改善や税負担の軽減などから、設備投資が底堅く推移。家計部門においても、良好な雇用・所得環境を背景に、個人消費は回復傾向が続く見込み。

もともと、予測不能なトランプ政権の通商・外交政策が大きな混乱を引き起こす事態になれば、家計・企業マインドの悪化や企業収益の落ち込みをもたらすリスクがあることに要注意。

◆金利は緩やかに上昇

F R Bは、9月のFOMCで、追加利上げを実施する公算が大。先行きも、減税や歳出拡大を追い風に、米国経済は高めの成長が続く見込みであることから、労働市場の過熱によるインフレ加速リスクにも配慮し、当面、四半期に1回のペースで利上げを続けると予想。

長期金利は、トランプ政権の政策運営に対する不透明感や不安定な株価動向などから、一時的に下振れる局面はあるものの、米景気が堅調に推移するなか、F R Bによる利上げの最終着地点に対する見方が引き上げられるにつれて、緩やかに上昇していく見通し。

米国経済・物価見通し

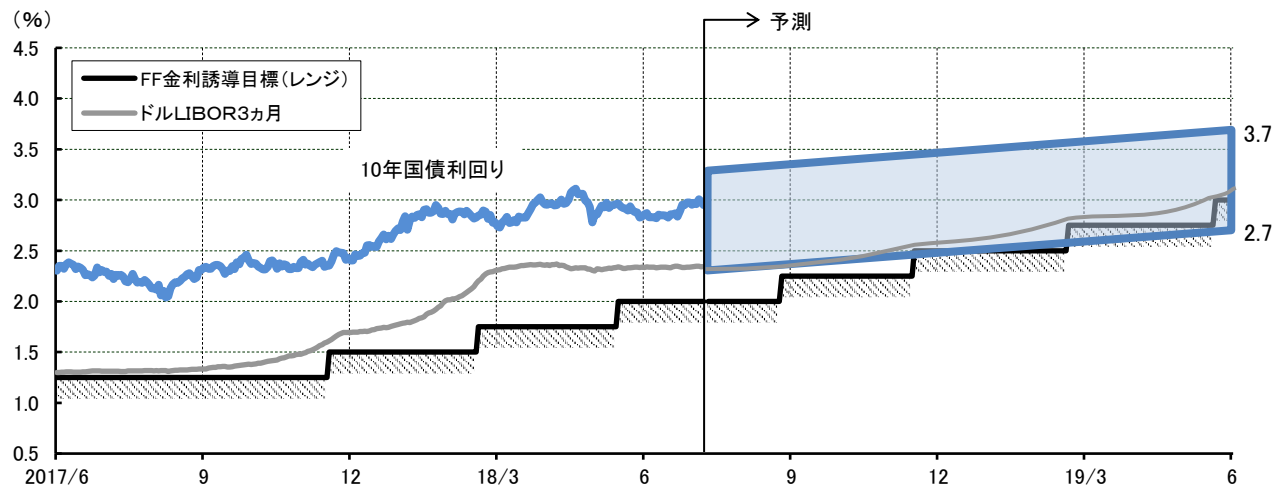
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2017年		2018年				2019年		2017年 (実績)	2018年 (予測)	2019年
	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6			
	(実績)		(予測)								
実質GDP	2.8	2.3	2.2	4.1	2.7	2.8	2.4	2.3	2.2	2.8	2.5
個人消費	2.2	3.9	0.5	4.0	2.4	2.2	2.1	2.1	2.5	2.5	2.3
住宅投資	▲ 0.5	11.1	▲ 3.4	▲ 1.1	2.8	2.8	2.8	2.8	3.3	1.0	2.5
設備投資	3.4	4.8	11.5	7.3	4.2	3.8	3.6	3.6	5.3	6.8	3.9
在庫投資(寄与度)	1.0	▲ 0.9	0.3	▲ 1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.0
政府支出	▲ 1.0	2.4	1.5	2.1	4.8	5.1	3.5	2.7	▲ 0.1	2.0	3.3
純輸出(寄与度)	0.0	▲ 0.9	▲ 0.0	1.1	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.2
輸出	3.5	6.6	3.6	9.3	1.5	3.6	3.6	3.5	3.0	4.9	3.7
輸入	2.8	11.8	3.0	0.5	4.3	4.4	4.3	4.3	4.6	4.3	4.1
実質最終需要	1.8	3.0	2.0	5.4	2.6	2.7	2.4	2.2	2.2	3.0	2.6
消費者物価	2.0	2.1	2.2	2.7	2.7	2.4	2.5	2.4	2.1	2.5	2.4
除く食料・エネルギー	1.7	1.8	1.9	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	1.8	2.2	2.4

(資料) Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statisticsを基に日本総研作成

(注) 在庫投資、純輸出の年間値は前年比寄与度、四半期値は前期比年率寄与度。消費者物価は前年(同期)比。

米国金利見通し



(資料) FRB, Bloomberg L.P.

(年/月末)

Fed Watch : 着実に追加利上げを実施へ

◆ 9月に追加利上げを実施へ

FRBは、7月31～8月1日のFOMCで、事前の市場予想通りFF金利の誘導目標を据え置き。

声明文では、現状の景気判断を上方修正。「力強い (strong)」という文言を多用し、良好な経済環境を強調したため、ややタカ派色の強まる文面に。もっとも、「金融政策のスタンスは引き続き緩和的」という文言が維持されており、タカ派路線への一方的な傾倒は回避された格好。

次回9月のFOMCで追加利上げを実施し、その後も当面、四半期に1回のペースで着実に利上げを実施していく見通し。

◆ リスクは景気過熱と貿易戦争

もっとも、米国経済を取り巻くリスクは高まる方向。

既に完全雇用には達し、インフレ率が2%前後で推移するなか、6月のFOMCでは数人の参加者が、景気が過熱すれば、インフレ圧力の強まりや金融の不均衡の拡大によって早期の景気後退を招くリスクが高まると指摘。

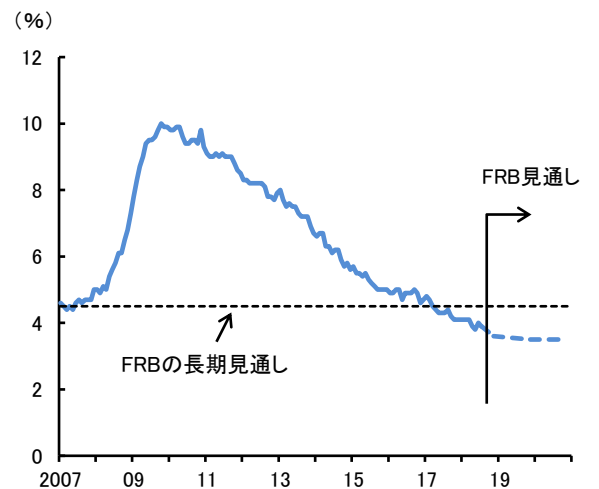
一方で、FRB地区連銀経済報告からの引用で、通商政策の先行き不透明感から、一部の投資が縮小または先送りされている点を指摘し、トランプ政権の保護主義への懸念を示唆。FRBは、景気の上振れ・下振れ双方のリスクを意識している模様。

FOMC声明(要旨)

今回(2018年7月31、8月1日)		前回(2018年6月12、13日)
<ul style="list-style-type: none"> 労働市場は引き続き力強さを増し、経済活動は力強いペースで拡大している。雇用者数は均してみればここ数カ月力強く増加しており、失業率は低水準にとどまっている。家計支出と企業の設備投資は力強く伸びた。前年比で見ると、総合的なインフレ率とエネルギーと食品の価格を除いた指標は、2%付近にとどまっている。長期的なインフレ期待の指標は、総じてあまり変わっていない。 委員会は、さらなる緩やかなFF金利の目標誘導レンジの引き上げが、経済活動の持続的な拡大、力強い労働市場の状況、中期的に委員会の目標である2%近傍を中心に上下対称なインフレ率と整合すると予想する。経済見通しへのリスクはおおむね均衡。 	景気判断・ インフレ認識 金融政策	<ul style="list-style-type: none"> 労働市場は引き続き力強さを増し、経済活動は堅調なペースで拡大している。雇用者数は均してみればここ数カ月力強く増加しており、失業率は低下した。家計支出の伸びは加速し、企業の設備投資は力強い成長が続いていることが示唆される。前年比で見ると、総合的なインフレ率とエネルギーと食品の価格を除いた指標は、2%に近づいた。長期的なインフレ期待の指標は、総じてあまり変わっていない。 委員会は、さらなる緩やかなFF金利の目標誘導レンジの引き上げが、経済活動の持続的な拡大、力強い労働市場の状況、中期的に委員会の目標である2%近傍を中心に上下対称なインフレ率と整合すると予想する。経済見通しへのリスクはおおむね均衡。
<ul style="list-style-type: none"> FF金利の誘導目標レンジを1.75～2.00%で維持することを決定。 金融政策のスタンスは引き続き緩和的。 政策決定の投票ですべての委員が賛成。 		<ul style="list-style-type: none"> FF金利の誘導目標レンジを1.75～2.00%に引き上げることを決定。 金融政策のスタンスは引き続き緩和的。 政策決定の投票ですべての委員が賛成。

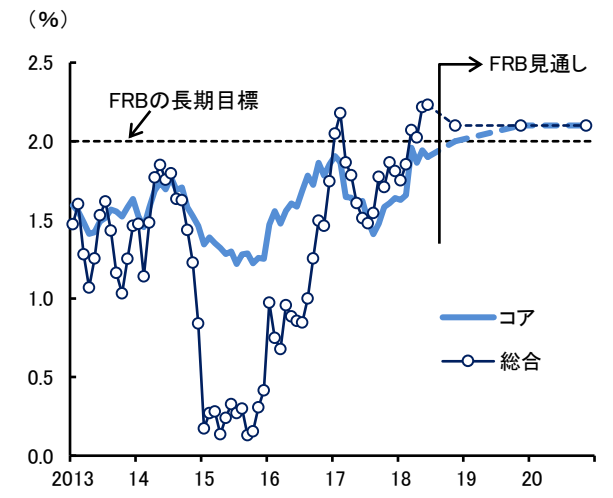
(資料)FRBを基に日本総研作成

失業率



(資料)Bureau of Labor Statistics、FRB

PCEデフレーター(前年比)



(資料)Bureau of Economic Analysis、FRB

内外市場データ（月中平均）

	為替相場			国内市場				米国市場					欧州市場					商品市況	
	¥/\$ (NY終値)	¥/€ (NY終値)	\$/€ (NY終値)	無担0/N (%)	TIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	日経平均 株価 (円)	F F 0/N (%)	LIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	N Y ダウ 工業株 (ドル)	S&P500	EONIA (%)	EURIBOR 3ヵ月 (%)	独国債 10年物 (%)	英国債 10年物 (%)	ユーロ・ スツックス50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
14/12	119.44	146.99	1.2307	0.0678	0.18	0.38	17541.69	0.12	0.24	2.20	17754.24	2054.27	▲ 0.03	0.08	0.64	1.87	3159.77	59.29	1198.71
15/1	118.33	137.63	1.1630	0.0739	0.18	0.26	17274.40	0.11	0.25	1.88	17542.26	2028.18	▲ 0.05	0.06	0.45	1.55	3207.26	47.33	1251.49
15/2	118.78	134.86	1.1354	0.0762	0.17	0.37	18053.20	0.11	0.26	1.98	17945.41	2082.20	▲ 0.04	0.05	0.35	1.68	3453.79	50.72	1226.92
15/3	120.37	130.33	1.0828	0.0697	0.17	0.38	19197.57	0.11	0.27	2.04	17931.74	2079.99	▲ 0.05	0.03	0.26	1.69	3655.31	47.85	1179.56
15/4	119.52	129.29	1.0818	0.0609	0.17	0.33	19767.92	0.12	0.28	1.92	17970.51	2094.86	▲ 0.08	0.01	0.16	1.62	3733.80	54.63	1199.88
15/5	120.84	134.80	1.1157	0.0693	0.17	0.41	19974.19	0.12	0.28	2.20	18124.71	2111.94	▲ 0.11	▲ 0.01	0.58	1.93	3617.87	59.37	1198.89
15/6	123.68	138.96	1.1235	0.0717	0.17	0.47	20403.84	0.13	0.28	2.36	17927.22	2099.28	▲ 0.12	▲ 0.01	0.83	2.06	3521.77	59.83	1182.45
15/7	123.33	135.63	1.0999	0.0740	0.17	0.44	20372.58	0.13	0.29	2.32	17795.02	2094.14	▲ 0.12	▲ 0.02	0.76	2.01	3545.10	50.93	1130.72
15/8	123.06	137.11	1.1145	0.0764	0.17	0.38	19919.09	0.14	0.32	2.16	17061.59	2039.87	▲ 0.12	▲ 0.03	0.67	1.87	3444.41	42.89	1119.42
15/9	120.09	134.95	1.1237	0.0734	0.17	0.36	17944.22	0.14	0.33	2.16	16339.95	1944.40	▲ 0.14	▲ 0.04	0.68	1.85	3165.46	45.47	1125.38
15/10	120.16	134.81	1.1220	0.0761	0.17	0.31	18374.11	0.12	0.32	2.06	17182.28	2024.81	▲ 0.14	▲ 0.05	0.55	1.81	3275.48	46.29	1157.86
15/11	122.63	131.56	1.0729	0.0781	0.17	0.31	19581.77	0.12	0.37	2.26	17723.77	2080.62	▲ 0.14	▲ 0.09	0.55	1.94	3439.57	42.92	1084.99
15/12	121.58	132.51	1.0899	0.0749	0.17	0.30	19202.58	0.24	0.53	2.23	17542.85	2054.08	▲ 0.20	▲ 0.13	0.60	1.88	3288.63	37.33	1068.83
16/1	118.29	128.54	1.0867	0.0745	0.17	0.22	17302.30	0.34	0.62	2.08	16305.25	1918.60	▲ 0.24	▲ 0.15	0.51	1.74	3030.50	31.78	1096.42
16/2	114.67	127.31	1.1104	0.0325	0.11	0.02	16346.96	0.38	0.62	1.77	16299.90	1904.42	▲ 0.24	▲ 0.18	0.23	1.44	2862.59	30.62	1201.08
16/3	112.95	125.83	1.1142	▲ 0.0027	0.10	▲ 0.06	16897.34	0.36	0.63	1.88	17302.14	2021.95	▲ 0.29	▲ 0.23	0.22	1.47	3031.42	37.96	1243.96
16/4	109.58	124.25	1.1339	▲ 0.0366	0.08	▲ 0.09	16543.47	0.37	0.63	1.80	17844.37	2075.54	▲ 0.34	▲ 0.25	0.18	1.48	3031.18	41.12	1242.08
16/5	109.00	123.13	1.1298	▲ 0.0589	0.06	▲ 0.11	16612.67	0.37	0.64	1.80	17692.32	2065.55	▲ 0.34	▲ 0.26	0.16	1.44	2983.70	46.80	1256.37
16/6	105.46	118.55	1.1242	▲ 0.0553	0.06	▲ 0.16	16068.81	0.38	0.65	1.64	17754.87	2083.89	▲ 0.33	▲ 0.27	0.01	1.18	2910.80	48.85	1276.23
16/7	104.09	115.17	1.1064	▲ 0.0431	0.06	▲ 0.26	16168.32	0.39	0.70	1.49	18341.18	2148.90	▲ 0.33	▲ 0.30	▲ 0.09	0.79	2919.08	44.80	1339.84
16/8	101.31	113.51	1.1205	▲ 0.0434	0.06	▲ 0.09	16586.07	0.40	0.81	1.56	18495.19	2177.48	▲ 0.34	▲ 0.30	▲ 0.07	0.61	2992.87	44.80	1338.44
16/9	101.83	114.18	1.1213	▲ 0.0516	0.06	▲ 0.05	16737.04	0.40	0.85	1.62	18267.40	2157.69	▲ 0.34	▲ 0.30	▲ 0.05	0.77	3012.09	45.23	1326.45
16/10	103.85	114.48	1.1024	▲ 0.0368	0.06	▲ 0.06	17044.51	0.40	0.88	1.75	18184.55	2143.02	▲ 0.35	▲ 0.31	0.04	1.04	3042.33	49.94	1265.84
16/11	108.63	117.09	1.0786	▲ 0.0492	0.06	▲ 0.01	17689.54	0.41	0.91	2.15	18697.33	2164.99	▲ 0.35	▲ 0.31	0.24	1.34	3026.40	45.76	1234.22
16/12	116.12	122.35	1.0538	▲ 0.0440	0.06	0.05	19066.03	0.54	0.98	2.49	19712.42	2246.63	▲ 0.35	▲ 0.32	0.29	1.39	3207.27	52.17	1150.49
17/1	114.92	122.17	1.0632	▲ 0.0448	0.06	0.06	19194.06	0.65	1.03	2.43	19908.15	2275.12	▲ 0.35	▲ 0.33	0.35	1.37	3298.77	52.61	1192.47
17/2	112.99	120.23	1.0641	▲ 0.0381	0.06	0.09	19188.73	0.66	1.04	2.42	20424.14	2329.91	▲ 0.35	▲ 0.33	0.32	1.25	3293.10	53.46	1234.97
17/3	112.92	120.67	1.0687	▲ 0.0416	0.06	0.07	19340.18	0.79	1.13	2.48	20823.06	2366.82	▲ 0.35	▲ 0.33	0.39	1.20	3427.10	49.67	1231.31
17/4	110.04	117.93	1.0717	▲ 0.0545	0.06	0.03	18736.39	0.90	1.16	2.29	20684.69	2359.31	▲ 0.36	▲ 0.33	0.25	1.06	3491.83	51.12	1271.21
17/5	112.24	124.09	1.1057	▲ 0.0527	0.06	0.04	19726.76	0.91	1.19	2.30	20936.81	2395.35	▲ 0.36	▲ 0.33	0.38	1.09	3601.87	48.54	1245.50
17/6	110.97	124.70	1.1238	▲ 0.0556	0.06	0.05	20045.63	1.04	1.26	2.18	21317.80	2433.99	▲ 0.36	▲ 0.33	0.29	1.05	3547.85	45.20	1259.99
17/7	112.38	129.59	1.1532	▲ 0.0542	0.06	0.08	20044.86	1.15	1.31	2.31	21581.25	2454.10	▲ 0.36	▲ 0.33	0.54	1.25	3483.89	46.68	1237.66
17/8	109.84	129.81	1.1818	▲ 0.0493	0.06	0.04	19670.17	1.16	1.31	2.20	21914.08	2456.22	▲ 0.36	▲ 0.33	0.42	1.10	3451.34	48.06	1284.21
17/9	110.81	131.93	1.1906	▲ 0.0579	0.06	0.02	19924.40	1.15	1.32	2.20	22173.41	2492.84	▲ 0.36	▲ 0.33	0.41	1.21	3507.10	49.88	1315.37
17/10	112.93	132.75	1.1755	▲ 0.0371	0.06	0.06	21267.49	1.15	1.36	2.36	23036.24	2557.00	▲ 0.36	▲ 0.33	0.43	1.35	3614.75	51.59	1280.89
17/11	112.82	132.48	1.1744	▲ 0.0483	0.06	0.04	22525.15	1.16	1.43	2.35	23557.93	2593.61	▲ 0.35	▲ 0.33	0.36	1.28	3601.43	56.66	1282.11
17/12	112.93	133.68	1.1838	▲ 0.0422	0.06	0.05	22769.89	1.30	1.60	2.41	24545.38	2664.34	▲ 0.34	▲ 0.33	0.35	1.22	3564.66	57.95	1267.01
18/1	110.97	135.28	1.2193	▲ 0.0396	0.07	0.07	23712.21	1.41	1.73	2.57	25804.02	2789.80	▲ 0.36	▲ 0.33	0.55	1.33	3612.16	63.66	1330.67
18/2	107.86	133.14	1.2344	▲ 0.0419	0.07	0.06	21991.68	1.42	1.87	2.86	24981.55	2705.16	▲ 0.37	▲ 0.33	0.72	1.57	3426.71	62.18	1331.70
18/3	106.10	130.87	1.2336	▲ 0.0617	0.07	0.04	21395.51	1.51	2.17	2.84	24582.17	2702.77	▲ 0.36	▲ 0.33	0.59	1.45	3374.30	62.77	1326.41
18/4	107.62	132.08	1.2273	▲ 0.0627	0.09	0.04	21868.79	1.69	2.35	2.87	24304.21	2653.63	▲ 0.37	▲ 0.33	0.55	1.44	3457.62	66.33	1335.00
18/5	109.71	129.59	1.1813	▲ 0.0612	0.10	0.05	22590.05	1.70	2.34	2.98	24572.53	2701.49	▲ 0.36	▲ 0.33	0.52	1.42	3537.09	69.98	1303.30
18/6	110.13	128.55	1.1672	▲ 0.0710	0.08	0.04	22562.88	1.82	2.33	2.91	24790.11	2754.35	▲ 0.36	▲ 0.32	0.40	1.32	3442.77	67.32	1280.40
18/7	111.47	130.27	1.1686	▲ 0.0700	0.09	0.05	22309.06	1.91	2.34	2.89	24978.23	2793.64	▲ 0.36	▲ 0.32	0.36	1.27	3460.89	70.58	1237.71