
米国経済展望

2019年2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：政府機関一部閉鎖の影響	p. 3
◆トピックス②：消費者物価の上昇圧力は強まる方向	p. 4
◆米国景気・金利見通し	p. 5
◆Fed Watch：政策金利据え置きへ	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2019年2月3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。

景気概況：個人消費は好調持続も、消費者マインド悪化に懸念

◆個人消費は拡大が持続

個人消費は、力強いペースでの拡大が持続。大規模小売店を調査対象とした週間小売売上高をみても、年末年始にかけて堅調な伸びが持続。

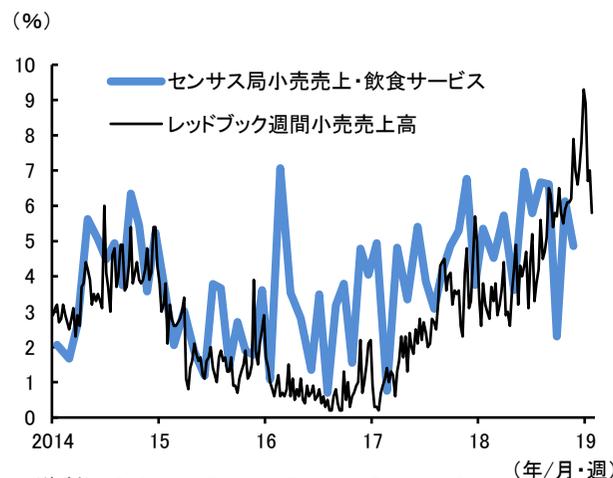
良好な雇用・所得環境が消費の拡大を支え。1月の非農業部門雇用者数は前月差+30万人と、大幅に増加。時間当たり賃金も前年比+3.2%と力強い伸びに。企業の賃金に対する見通しも改善傾向にあり、先行きも、労働需給がひっ迫するなか、所得の増加が続く見込み。

◆消費者マインドの悪化が懸念材料

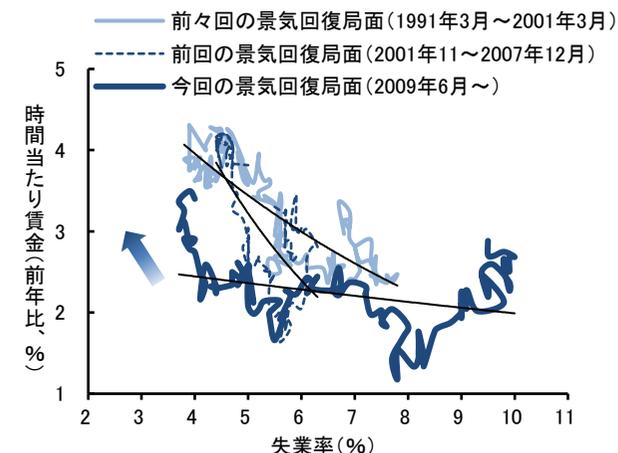
一方、消費者マインドは、昨年末にかけての株価の急落に加えて、政府機関の一部閉鎖を受け、先行き見通しを中心に悪化。金融市場は既に安定を取り戻しつつあるため、政治の混乱さえ収まれば、消費者マインドは持ち直す見込み。

ただし、再び政府機関が閉鎖に追い込まれるなど、政治の混乱が長引けば、消費者マインドのさらなる悪化を招き、消費の下押しに作用する恐れ。

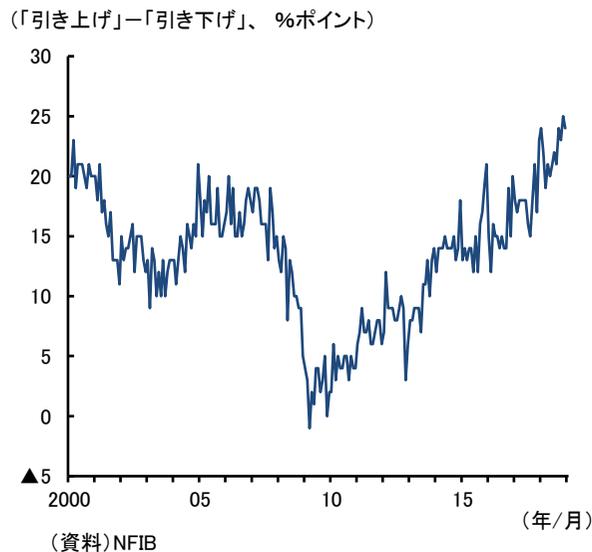
小売売上高(前年比)



フィリップスカーブ(失業率と賃金の関係)



中小企業の賃金見通し



カンファレンスボード消費者信頼感指数



景気概況：企業部門は底堅さが持続も、通商政策がリスク

◆輸出の持ち直しは緩慢に

2018年夏以降、輸出が弱含み。とりわけ、中国景気の減速や輸入関税率の引き上げを背景に、中国向けが大きく減少。もっとも、2018年12月入り後、中国が大豆輸入を再開するなど譲歩の姿勢を示しているため、対中輸出は下げ止まりへ向かう公算。

しかしながら、先行き、力強い輸出の伸びは期待薄。中国以外の地域でも景気減速懸念が高まっているほか、ドル高が米輸出品の価格競争力を低下させると予想されるため、輸出の持ち直しは緩慢にとどまる見通し。

◆企業景況感が持ち直し

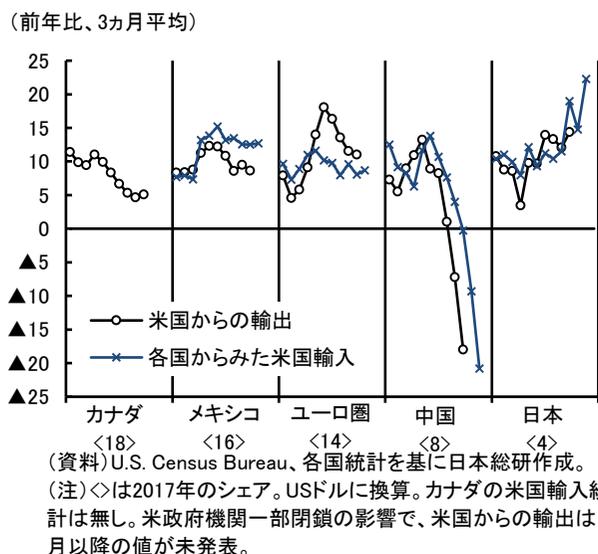
1月のISM製造業景況指数は56.6と前月から上昇。生産の先行きを示唆する新規受注指数も持ち直し。12月の大幅な下振れは、株価急落を受けた一時的な動きにとどまった見込み。

◆設備投資見通しは良好

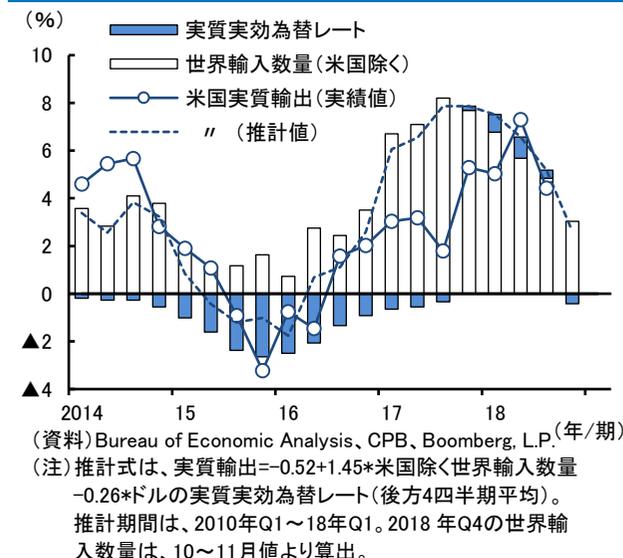
企業の設備投資見通しは、依然として高水準。内需の拡大を背景に、企業利益の持ち直しが続くなか、設備投資は底堅く推移する見通し。

ただし、米中貿易摩擦をはじめとした通商政策が企業部門へ与える影響に引き続き注意が必要。

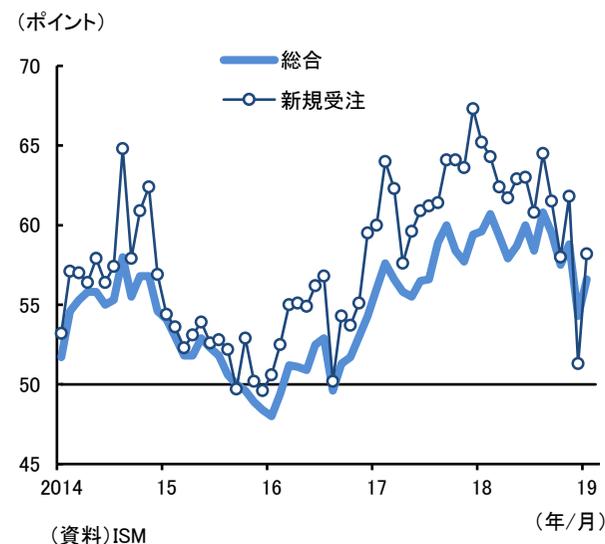
地域別名目輸出(2018年1~10月)



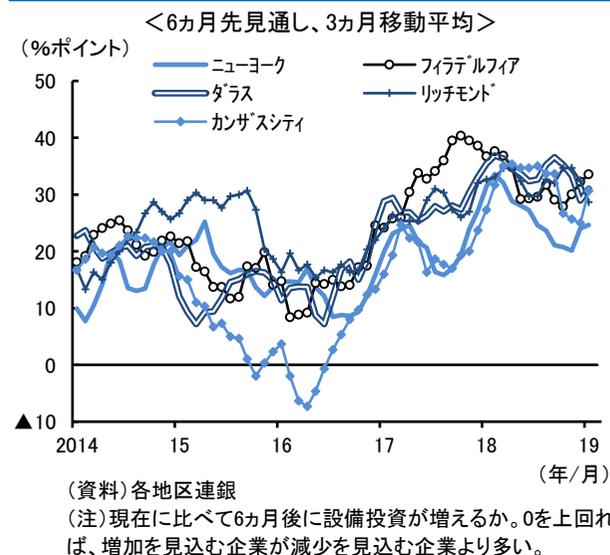
実質輸出の変動要因分解(前年比)



ISM製造業景況指数



製造業の設備投資見通し(地区連銀調査)



トピックス①：現時点で政府機関一部閉鎖の影響は小

◆35日間の政府機関一部閉鎖

トランプ大統領と民主党が過半数を占める下院は、メキシコ国境の壁建設費を予算に組み込むかどうかを巡り対立。議会で予算の一部が成立せず、2018年12月22日以降、政府機関の一部が閉鎖。もっとも、1月25日に2月15日までの暫定予算が成立し、2019年1月25日から2月15日までは政府機関が一時的に再開。

◆景気への影響は軽微

2018年12月22日から2019年1月25日までの政府機関一部閉鎖による米国経済への影響は小。CBOの試算では、下振れ規模は30億ドル（2019年の推定GDPの▲0.02%相当）と軽微にとどまる見通し。

詳しくみると、一部連邦政府職員への給与支払い停止により、消費者の購買力が低下し、個人消費が下押しされた公算。もっとも、未払い給与は遅れて支払われる見通しで、個人消費への下押し圧力は小。また、連邦政府による財・サービス消費も見送られていた額とほぼ同額が支出される見込み。

◆再び閉鎖されれば、景気下押しへ

もっとも、2月16日以降の予算成立の可否はなお不透明であり、再び政府機関が閉鎖される可能性も。通商政策を巡る先行き不透明感やそれを受けた株価の下落などを背景に、消費者や企業のマインドは2018年末に大きく悪化。政治の混乱が長引けば、更なるマインドの悪化を招き、景気が下押しされる恐れ。

近年の政府機関閉鎖

閉鎖期間	日数	大統領
1990年10月5日(金)～9日(火)	3	H.W.ブッシュ
1995年11月13日(月)～19日(日)	5	クリントン
1995年12月15日(金)～96年1月6日(土)	21	クリントン
2013年10月1日(火)～16日(水)	16	オバマ
2018年1月20日(土)～22日(月)	3	トランプ
2018年2月9日(金)	1	トランプ
2018年12月22日(土)～未定	35以上	トランプ
※一時解除2019年1月25日(金)～2月15日(金)		

(資料) CRS “Federal Funding Gaps: A Brief Overview”等を基に日本総研作成

政府機関一部閉鎖の影響

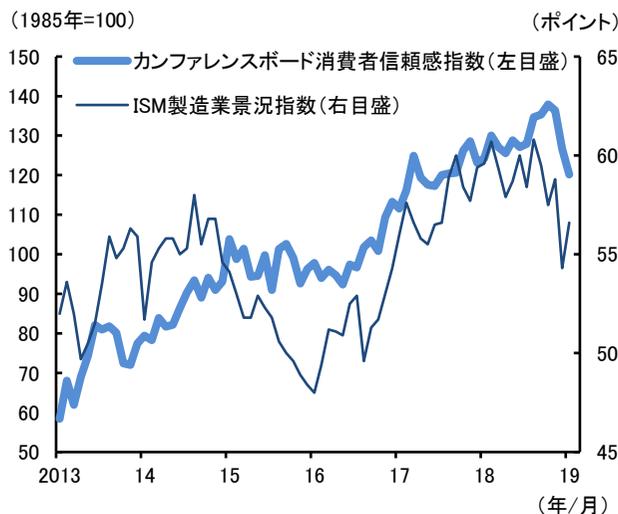
◆一部連邦政府職員への給与支給停止

閉鎖期間中の扱い	万人	連邦政府職員に占める割合(%)	非農業部門雇用に占める割合(%)
無給就労	42	15.0	0.28
無給休暇	38	13.6	0.25

◆連邦政府会計への影響

歳出 ▲180億ドル	
職員の給与 ▲90億ドル	⇒ 2～3月に未払い給与が支払われる見通し
財・サービス消費 ▲90億ドル	⇒ ほぼ全て2～9月に消費される見通し
歳入 僅かの減少	
国立公園の入場料等 ▲5億ドル	

企業と消費者のマインド



(資料) The Conference Board, ISM

◆GDP下押しの3つの経路

- ・連邦政府が提供するサービスの減少
- ・連邦政府の財・サービス消費の減少
- ・民間部門の需要の減少

◆実質GDP下押しの規模

	2019年				
	10～12月	1～3月	4～6月	7～9月	10～12月
水準	▲0.1%	▲0.2%	+0.1%	+0.1%	+0.0%
伸び率(年率)	▲0.2%	▲0.4%	+1.0%	▲0.0%	▲0.3%

(資料) Bureau of Labor Statistics, CBO “The Effects of the Partial Shutdown Ending in January 2019”等を基に日本総研作成
(注)試算は、2018年12月22日から2019年1月25日までの政府機関一部閉鎖による影響。

トピックス②：消費者物価の上昇ペースは緩やか

◆エネルギー要因で物価の伸び鈍化

2018年夏場以降、消費者物価指数は伸びが鈍化。もっとも、エネルギー価格の下落が主因であり、コアCPIは横ばいで推移。

この間、期待インフレ率はほぼ横ばいで推移。消費者物価の伸びが大幅に鈍化する懸念は小さい一方、上昇ペースの急加速も見込み薄。

◆関税が財の物価を押し上げ

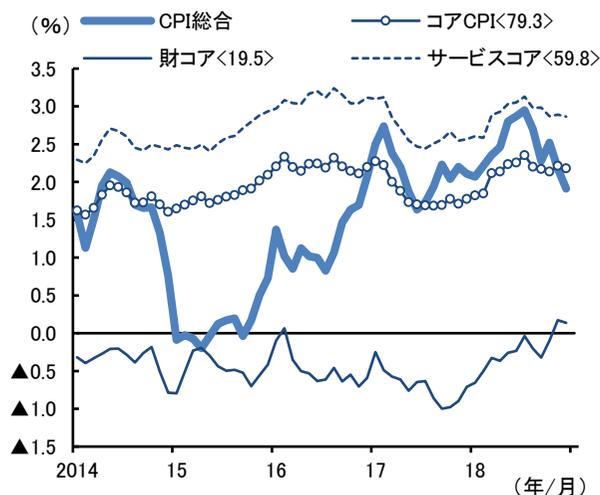
消費者物価の内訳をみると、財の物価上昇圧力は強まる方向。財コアは、2018年11月以降、前年比でプラスに転化。関税率の引き上げを受け、自動車や家具などの価格が上昇していることが背景。もっとも、米中通商協議の進展により、全面的な米中貿易戦争は回避される公算が大。先行き、輸入物価の上昇は小幅にとどまり、財コアの伸びが大きく加速する可能性は小。

◆サービス物価の伸びは緩慢

サービスコアは、住宅価格の上昇ペース鈍化を受け、ウェイトの大きい住居費の伸びが鈍化していることから、全体では横ばいで推移。先行きも、住宅市場の弱含みを背景に、住居費の伸びは緩慢にとどまる見込み。一方、労働需給のひっ迫を背景に、サービス業の賃金は上昇しているものの、価格転嫁が容易でないなか、同分野の物価の伸びはこれまでのところ限定的。

以上を踏まえると、消費者物価への上昇圧力は強まっているものの、上昇ペースの加速は緩やかとなる見込み。

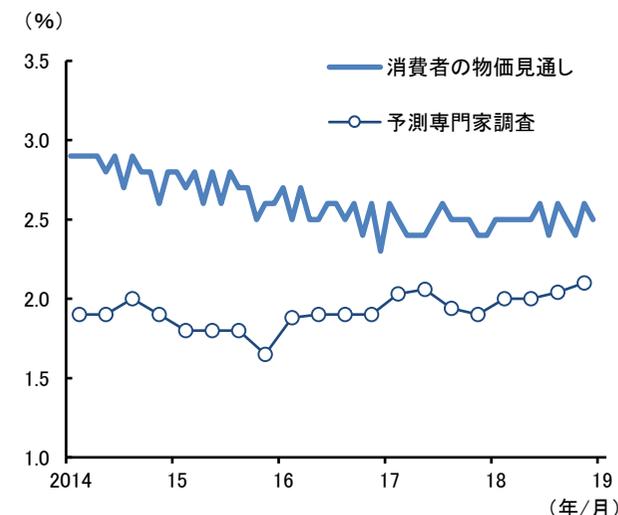
消費者物価指数(前年比)



(資料)Bureau of Labor Statistics

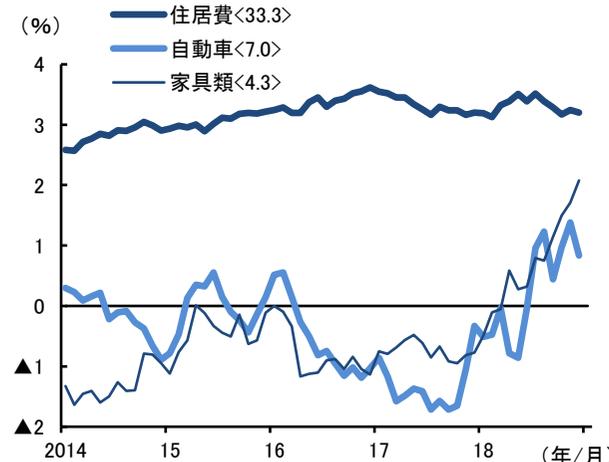
(注)◇内は、CPI総合に占めるウェイト

期待インフレ率(5年後、中央値)



(資料)University of Michigan、フィラデルフィア連銀

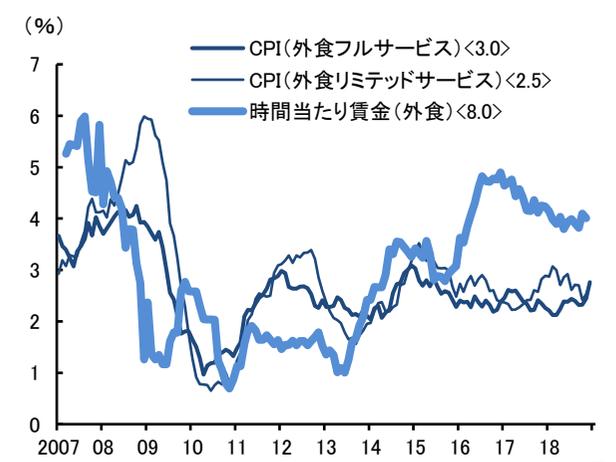
消費者物価指数(前年比)



(資料)Bureau of Labor Statistics

(注)◇内は、CPI総合に占めるウェイト

外食のCPIと賃金(前年比)



(資料)Bureau of Labor Statistics

(注)◇内は、CPI総合に占めるウェイト、および非農業部門雇用者数に占める割合

米国景気・金利見通し：成長ペースは徐々に減速へ

◆成長ペースは徐々に減速へ

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、2019年半ばにかけて潜在成長率を上回る成長が持続する見通し。

その後は、供給制約が強まるなか、拡張的な財政政策や緩和的な金融政策の効果が減衰するのに伴い、成長ペースは2%前後とみられる潜在成長率に向けて徐々に減速していく見通し。

なお、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あり。

◆金利は横ばいで推移

F R Bは、インフレ率の上昇圧力が限定的とみられるなか、金融市場や世界経済の動向を注視しつつ、当面、金利を据え置く見通し。

景気は底堅く推移するとみられるものの、F R Bが政策金利を据え置く姿勢を維持するとみられることから、長期金利は横ばい圏での動きが続く見通し。

米国経済・物価見通し

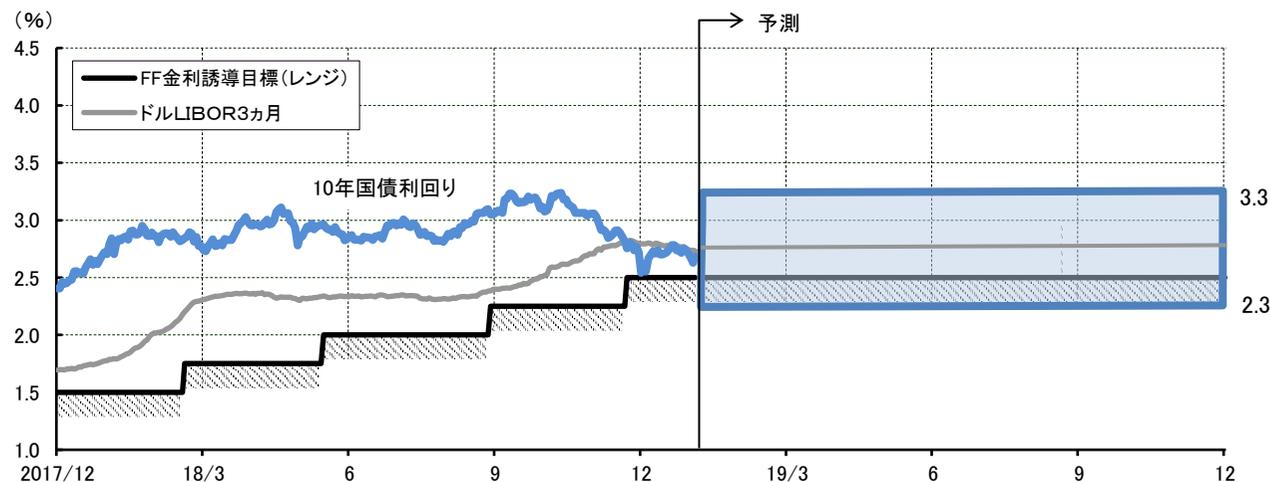
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2018年				2019年				2017年 (実績)	2018年 (予測)	2019年 (予測)
	1~3 (実績)	4~6	7~9	10~12 (予測)	1~3	4~6	7~9	10~12			
実質GDP	2.2	4.2	3.4	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2	2.9	2.6
個人消費	0.5	3.8	3.5	3.0	2.5	2.4	2.3	2.2	2.5	2.7	2.7
住宅投資	▲ 3.4	▲ 1.3	▲ 3.6	0.5	0.6	0.7	0.8	0.8	3.3	0.0	▲ 0.0
設備投資	11.5	8.7	2.5	1.8	3.6	3.6	3.5	3.5	5.3	6.7	3.4
在庫投資(寄与度)	0.3	▲ 1.2	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	0.1	0.3
政府支出	1.5	2.5	2.6	4.3	3.2	2.7	2.1	1.4	▲ 0.1	1.8	2.9
純輸出(寄与度)	▲ 0.0	1.2	▲ 2.0	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.6
輸出	3.6	9.3	▲ 4.9	2.4	2.8	3.1	3.1	3.1	3.0	4.0	2.2
輸入	3.0	▲ 0.6	9.3	4.8	4.6	4.5	4.3	4.2	4.6	4.7	4.8
実質最終需要	2.0	5.7	0.7	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2	2.8	2.3
消費者物価	2.2	2.7	2.6	2.2	2.0	2.3	2.3	2.3	2.1	2.4	2.3
除く食料・エネルギー	1.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.4	2.3	2.2	1.8	2.1	2.3

(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 : 政策金利据え置きへ

◆利上げ姿勢が慎重化

F R Bは、1月29~30日のF O M Cで、利上げに対する慎重姿勢を明確化。

具体的には、声明文が前回から大きく変更され、ハト派色が一気に強まる内容に。現状の景気判断を「力強い」から「堅調」に小幅下方修正したほか、市場のインフレ見通し水準の低下にも言及。

政策金利の先行きについては、「経済見通しへのリスクはおおよそ均衡している」との文言を削除したうえで、「幾分の更なる緩やかな引き上げが適切である」との文言を、「適切な調整を忍耐強く判断する」との文言に置き換え。

さらに、バランスシート正常化に関する新たな文書が公表され、十分な資産規模を保つことに加え、将来的に金融緩和の必要性が生じた場合には規模や構成内容を変更する可能性があることを明示。

2018年末から1月にかけて、パウエル議長をはじめとするF O M C参加者は、講演等で利上げペースの緩和を示唆していたものの、F O M Cの結果は、F R Bの利上げに対する慎重姿勢が想定以上に強いことを示す内容に。

◆政策金利据え置きへ

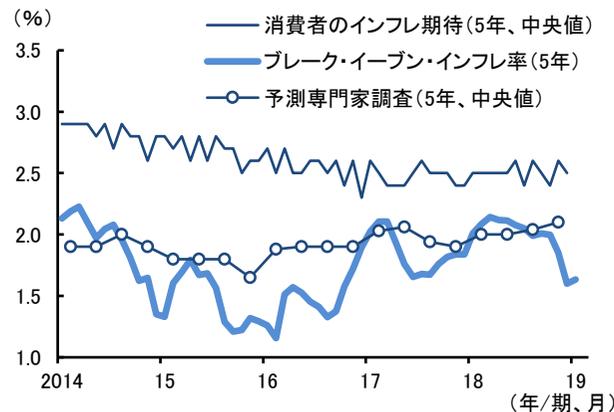
米国景気は、当面、2%台半ばを中心とした底堅い成長が見込まれるものの、インフレ率の上昇圧力は限定的である。一方、トランプ政権の通商政策を巡る不透明感や世界的な景気減速懸念は強まる方向にあり、米国景気の下振れリスクが増大。こうした状況下、F R Bは、金融市場や世界経済の動向を注視しつつ、当面、金利を据え置く見通し。

FOMC声明(要旨)

今回(2019年1月29、30日)	前回(2018年12月18、19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ヵ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。家計支出は力強い伸びが続いた一方、企業設備投資の伸びは昨年の早い時期の急速なペースから緩やかになった。前年比でみると、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。市場に基づくインフレ見通しの水準はここ数ヵ月に低下したものの、長期的なインフレ期待の指標は、あまり変わっていない。 連邦準備法に定める責務に従い、委員会は最大限の雇用確保と物価安定の促進を目指す。経済活動の持続的拡大、力強い労働市場環境、および委員会の対称的な2%目標付近でのインフレ率推移が、今後最も可能性の高い結果だと委員会は引き続き判断している。世界の経済・金融情勢ならびに落ち着いたインフレ圧力を考慮し、こうした状況を支えるため、将来適切となり得るFF金利目標レンジの調整を、委員会は忍耐強く判断する。 FF金利の誘導目標レンジを2.25~2.50%で維持することを決定。 政策決定の投票ですべての委員が賛成。 	<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ヵ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。家計支出は力強い伸びが続いた一方、企業設備投資の伸びは今年の早い時期の急速なペースから緩やかになった。前年比でみると、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。 連邦準備法に定める責務に従い、委員会は最大限の雇用確保と物価安定の促進を目指す。委員会は、幾分の更なる緩やかなFF金利の目標誘導レンジの引き上げが、経済活動の持続的拡大、力強い労働市場環境、およびインフレ率が中期的に委員会の対称的な2%目標付近で推移することと合致すると判断している。経済見通しへのリスクはおおよそ均衡していると委員会は判断しているが、引き続き世界の経済・金融情勢を注視し、経済見通しへの影響を精査する。 FF金利の誘導目標レンジを2.25~2.50%に引き上げることを決定。 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

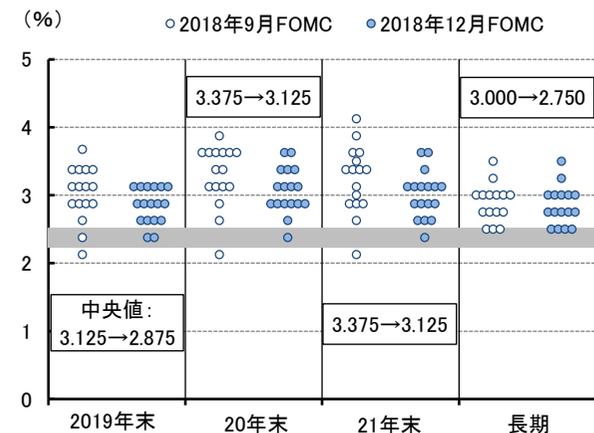
期待インフレ率



(資料)University of Michigan, Bloomberg L.P., Federal Reserve Bank of Philadelphia

(注)消費者のインフレ期待はミシガン大学調べ。予測専門家調査はフィラデルフィア連銀調べのPCEプラッタ見通し。ブレイク・イーブン・インフレ率は、5年債利回り-5年物価連動債利回り。

FOMC参加者の政策金利の見通し



(資料)FRB

(注)ポイント(O)は各FOMC参加者の予測値を示す。参加者は9月が16人、12月が17人。両FOMCで参加者の一人が長期の予測値を回答せず。シャドーは足許の金利水準。

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)	FF 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)
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	1237.70
18/8	111.03	128.22	1.1548	▲ 0.0593	0.09	0.10	22494.14	1.91	2.32	2.89	25629.99	2857.82	▲ 0.36	▲ 0.32	0.36	1.31	3436.83	67.85	1200.43
18/9	112.05	130.62	1.1660	▲ 0.0586	0.06	0.12	23159.29	1.95	2.35	2.99	26232.67	2901.50	▲ 0.36	▲ 0.32	0.44	1.53	3365.23	70.08	1198.08
18/10	112.79	129.49	1.1480	▲ 0.0603	0.05	0.14	22690.78	2.19	2.46	3.16	25609.34	2785.46	▲ 0.37	▲ 0.32	0.46	1.56	3244.55	70.76	1215.35
18/11	113.37	128.80	1.1362	▲ 0.0701	0.05	0.10	21967.87	2.20	2.65	3.11	25258.68	2723.23	▲ 0.36	▲ 0.32	0.38	1.44	3186.40	56.69	1220.98
18/12	112.17	127.60	1.1376	▲ 0.0676	0.05	0.04	21032.42	2.27	2.79	2.83	23805.55	2567.31	▲ 0.36	▲ 0.31	0.25	1.27	3057.84	48.98	1252.64
19/1	108.99	124.47	1.1420	▲ 0.0643	0.04	0.00	20460.51	2.40	2.77	2.71	24157.80	2607.39	▲ 0.37	▲ 0.31	0.22	1.28	3088.65	51.55	1292.02