

---

---

# 日本経済展望

2020年9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

<https://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: 080-4345-2502 Mail: murase.takuto@jri.co.jp ）
現状分析	古川 陽大	
企業部門	成瀬 道紀	
家計部門	圓花 弘樹	
外需・金融	北辻 宗幹	

経済・政策情報メール  
マガジン配信中！



- ◆本資料は2020年9月3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/>

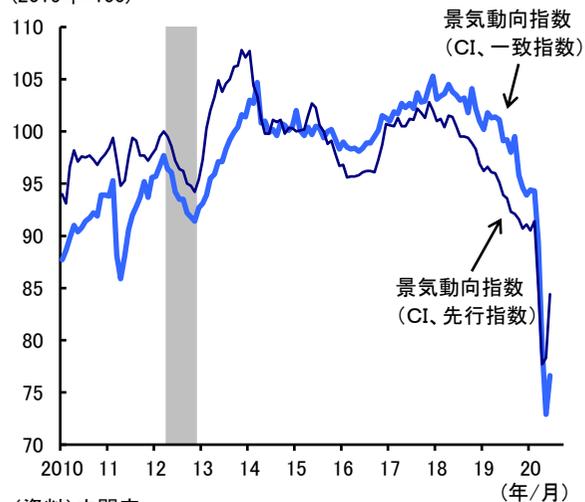
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# 概況：景気は持ち直しの動き

## 景気

景気動向指数は、一致指数、先行指数ともに上昇

(2015年=100)

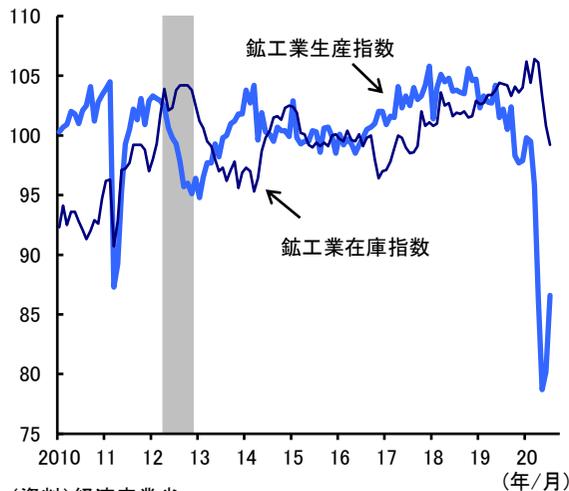


(資料)内閣府

## 企業

鉱工業生産指数は、自動車を中心とした幅広い業種の増産を受け大幅に上昇

(2015年=100)

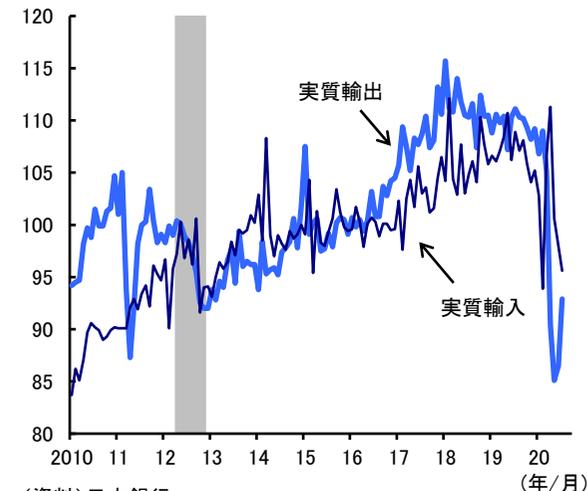


(資料)経済産業省

## 外需

輸出は米国向けを中心に増加  
輸入は原油や天然ガスなどが減少

(2015年=100)

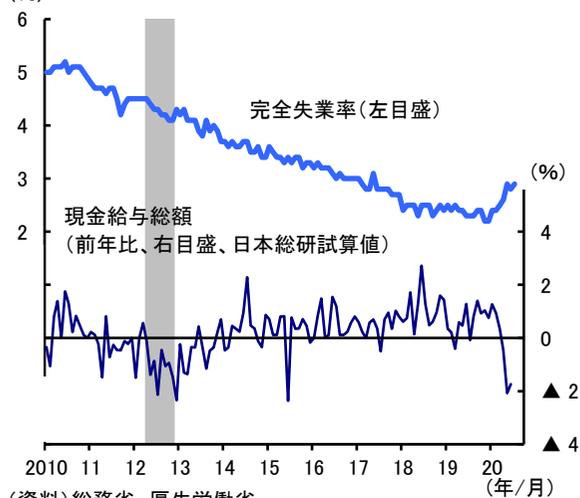


(資料)日本銀行

## 雇用所得

失業率は再び上昇  
名目賃金は所定外給与を中心に減少

(%)

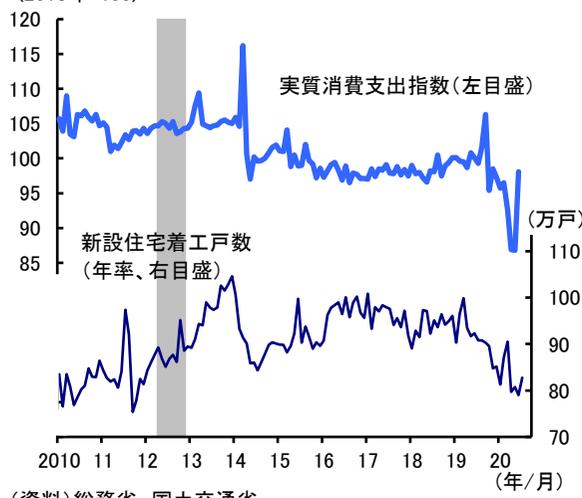


(資料)総務省、厚生労働省

## 家計

実質消費は自粛の反動などにより増加  
住宅着工は弱含み

(2015年=100)

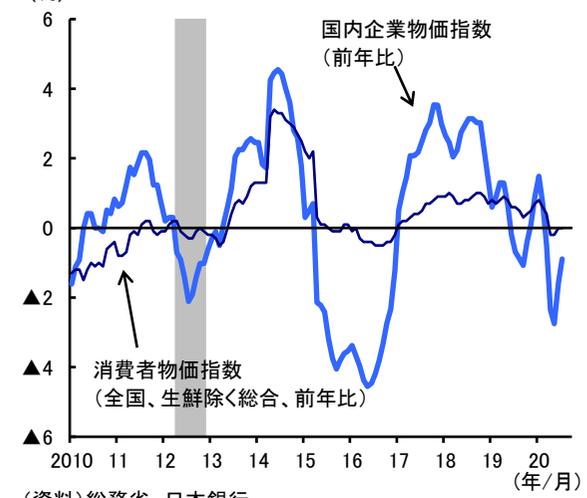


(資料)総務省、国土交通省

## 物価

企業物価は石油・石炭製品の下落幅が縮小  
消費者物価は前年比横ばい

(%)



(資料)総務省、日本銀行

# 輸出、生産に持ち直しの動き

## ◆ 4～6月期は大幅なマイナス成長

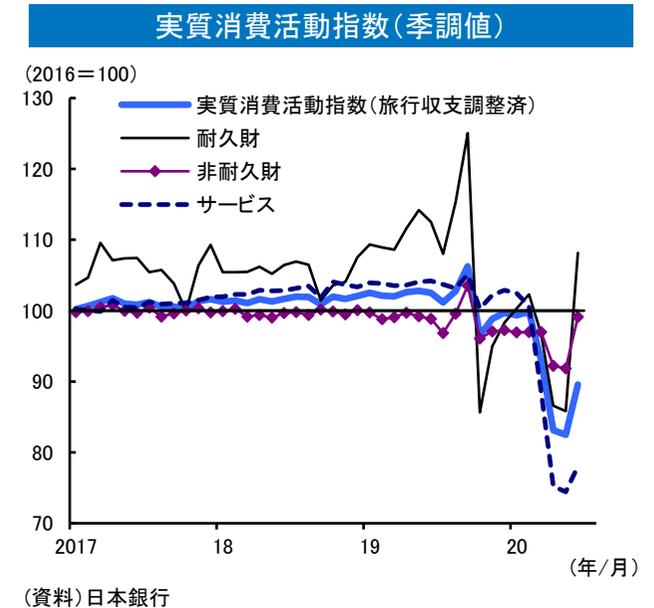
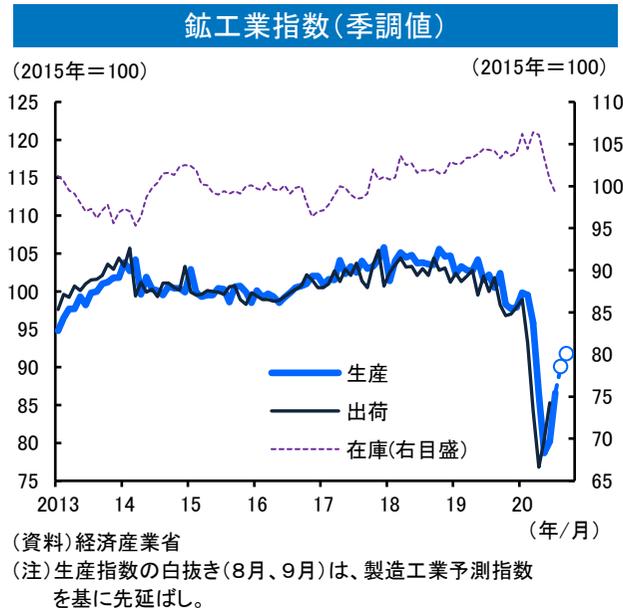
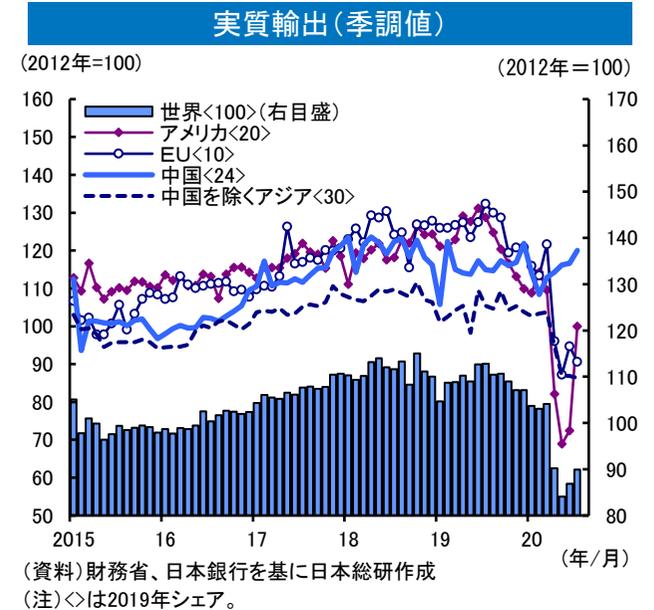
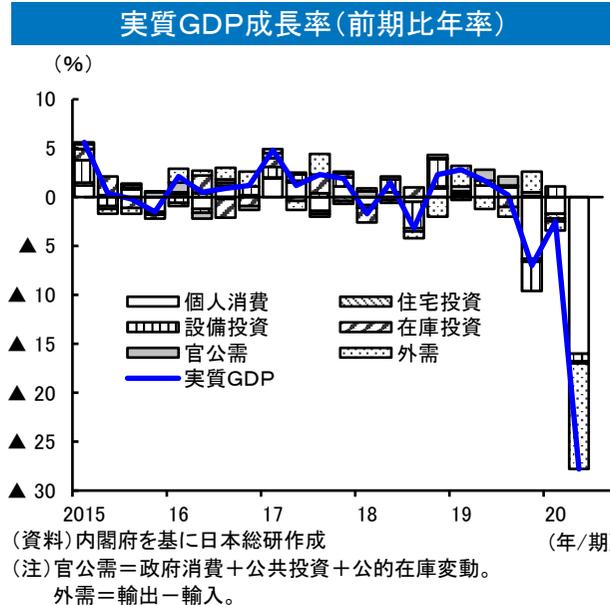
4～6月期の実質GDP（1次速報値）は前期比年率▲27.8%と、リーマン・ショック直後を上回る大幅なマイナス成長。内需は、個人消費が緊急事態宣言の発令に伴う外出自粛により、同▲28.9%と大きく減少。一方、外需では、輸出がインバウンド需要の消失に加え、欧米での経済活動の停滞を背景に同▲56.0%と大幅に下振れ。

## ◆ 輸出の底入れを受け鉱工業生産は増産

もともと、足許は持ち直しの動き。7月の実質輸出は、前月比+3.0%増加。地域別にみると、中国向けが新型コロナ流行以前の水準をほぼ回復したほか、米国向けも輸送機械を中心に大幅増。

輸出の持ち直しを受け、企業の生産活動も増産に転化。7月の鉱工業生産指数は、前月比+8.0%と大幅に上昇。自動車工業や部品関連を中心に幅広い業種が増産。先行きの生産計画も、8月が同+4.0%、9月が同+1.9%と回復が続く見込み。

個人消費も、緊急事態宣言の解除を受けて持ち直し。6月の消費活動指数は前月比+8.6%と、7ヵ月ぶりに上昇。財別にみると家具などの耐久財が増加したほか、サービス消費も外食などを中心に下げ止まり。もともと、7月以降は、新型コロナの感染再拡大を受け、回復に一服感も。



# 財輸出は底打ちの一方、インバウンド需要はほぼゼロが持続

## ◆財輸出は輸送機械を中心に持ち直し

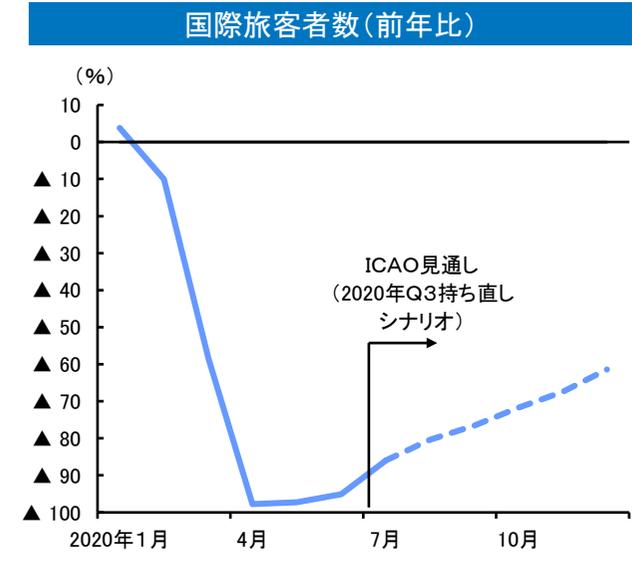
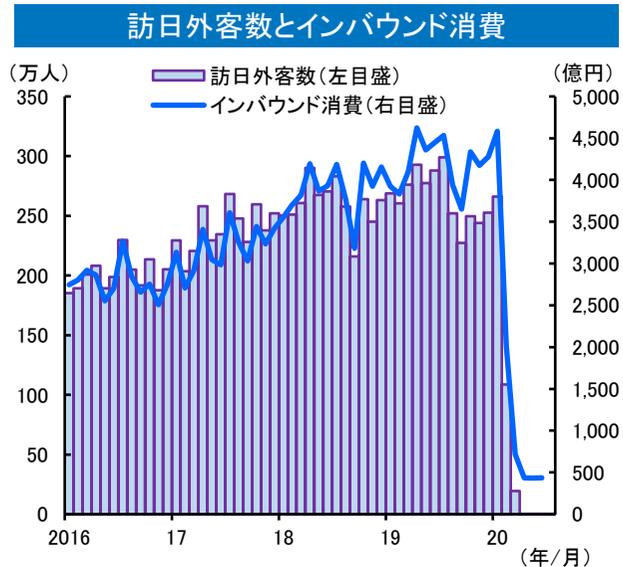
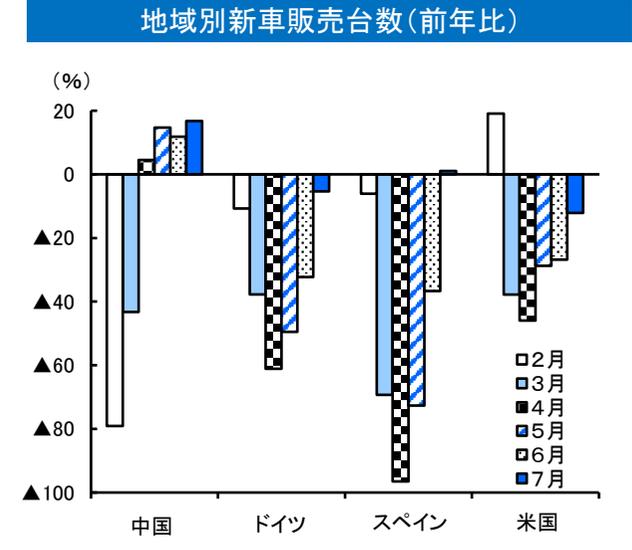
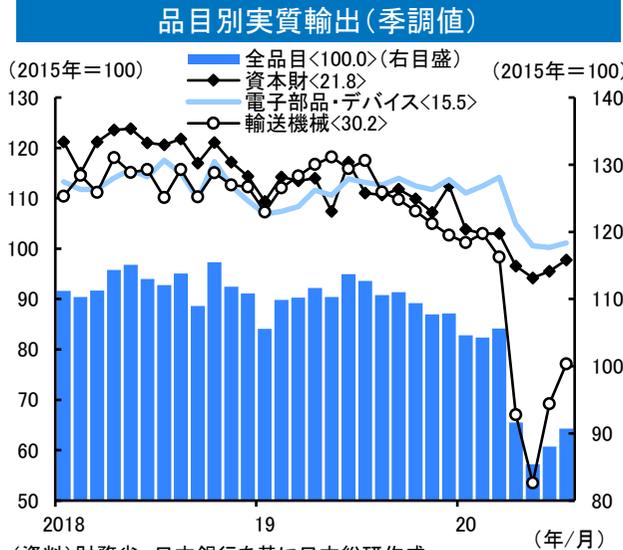
7月の財輸出は、前月比+3.0%と2ヵ月連続の増加。品目別にみると、世界的な自動車販売の回復を背景に、輸送機械で持ち直しが続いたほか、資本財や電子部品・デバイスなども下げ止まりの動き。

先行きを展望すると、各国での経済活動の再開がプラスに作用することで、輸出は回復基調が続く見込み。もっとも、新型コロナの影響長期化により世界経済の回復ペースは緩やかにとどまるとみられることから、輸出が新型コロナ前の水準に戻るのには2022年以降となる見通し。

## ◆インバウンド需要はほぼゼロ

海外渡航の制限が世界中で続くなか、7月の訪日外客数は、前年比▲99.9%減少。

インバウンド需要は、政府が入国規制の緩和に着手し始めたものの、当面はビジネス目的の往来に限定されるため、ほぼゼロの状況が続く見通し。また、観光客に対する規制が緩和されたとしても、感染リスクを懸念して海外旅行を控える動きが続くため、回復ペースは緩やかとなる見通し。実際、国際民間航空機関（ICAO）は、7月以降、国際旅客数が持ち直しに転じるというシナリオでも、9月は前年の4分の1、12月においても4割程度の回復にとどまると想定。



# 企業収益の悪化とともに設備投資は減少

## ◆企業収益は最大の落ち込み

4～6月期の全産業ベースの売上高は前期比▲10.7%と統計開始以来最大の落ち込み。新型コロナの感染拡大に伴う内外需要の急減を受けて、製造業、非製造業ともに大幅な減収。製造業では、内外の自動車販売の急減で主力の輸送用機械が大幅な売上減。非製造業では、緊急事態宣言の発令に伴い、小売、サービス、運輸などを中心に幅広い業種で減収。一方、経常利益は同▲29.7%と、5四半期連続の減益。外出自粛が直撃した飲食・宿泊、生活関連・娯楽サービス、運輸などは赤字転落。

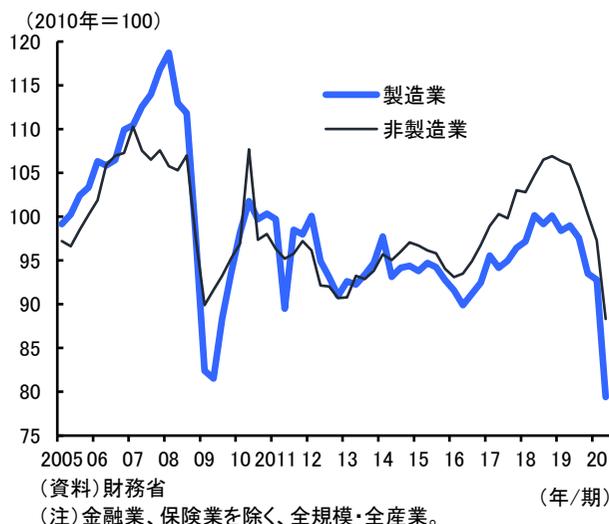
7～9月期の企業収益は、内外の活動制限緩和を受けて持ち直しに向かうものの、海外景気の回復が緩慢なうえ、国内でも引き続き3密回避など感染対策の継続が必要なことから、回復ペースは緩やかになると予想。

## ◆設備投資は再び減少

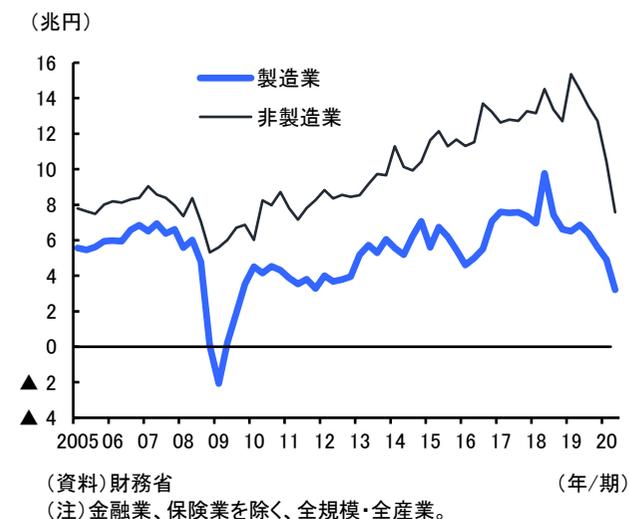
4～6月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲6.7%と、2四半期ぶりの減少。業績の悪化や先行き不透明感を受けて、不要不急の設備投資を延期・中止する動き。もっとも、テレワーク関連など感染拡大防止のための投資が下支えした面も。

先行きは、新型コロナの影響長期化が重石となるものの、企業収益の持ち直しにラグを伴う形で設備投資も緩やかに回復する見込み。

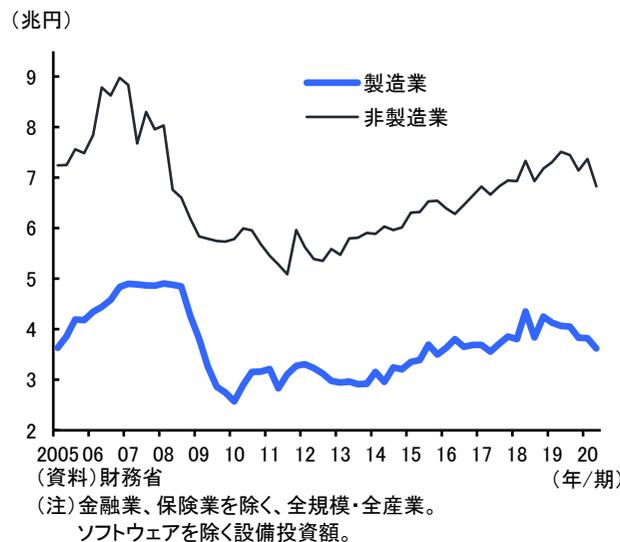
法人企業の売上高(季調値)



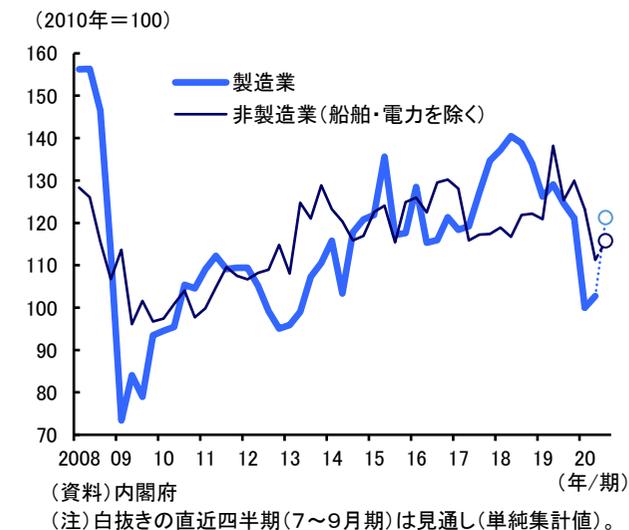
法人企業の経常利益(季調値)



法人企業の設備投資額(季調値)



機械受注(季調値)



# 失業率は年末にかけて少なくとも4%近くまで上昇

## ◆企業の採用意欲は低下

7月の有効求人倍率は1.08倍と年初から0.41ポイント低下し、2014年4月以来の低水準。有効求人数は、同期間に2割落ち込んでおり、企業の採用意欲の低下が鮮明。

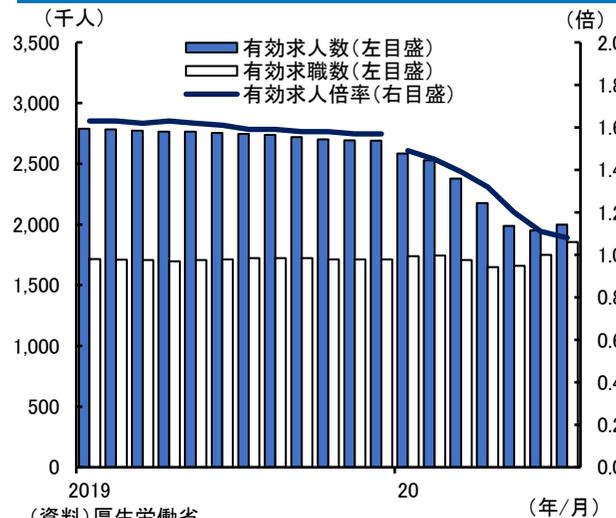
一方、7月の就業者数の内訳をみると、一時400万人も急増した休業者はほぼ前年並みの水準まで減少しており、これに連動して従業者の減少幅も縮小。経済活動再開の本格化により、一時帰休者や休職者の多くが職場に復帰したことを示唆。

足許の就業者数の減少は前年差▲76万人と、就業者全体の1%程度にとどまっているものの、売上の減少を受け企業の雇用過剰感急速に上昇。今後は、新型コロナの影響長期化が意識されるにつれて、雇用調整の本格化が避けられず。ちなみに、日銀短観の雇用判断DIとの連動性から判断すると、失業率は年末にかけて少なくとも2013年以来の水準である4%近くまで上昇する見込み。

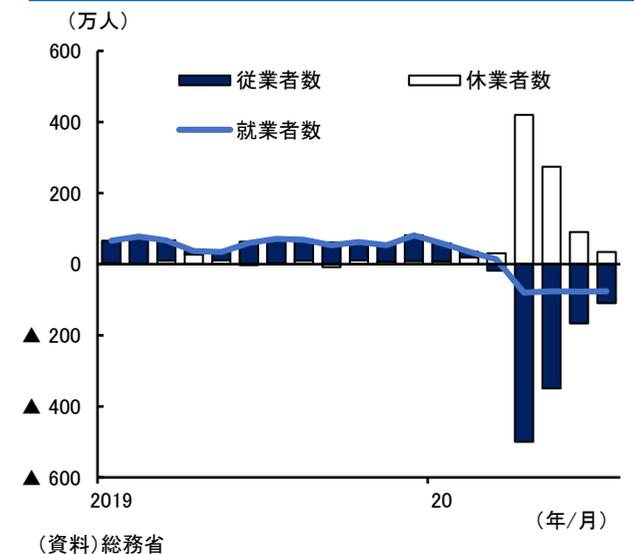
## ◆現金給与総額も下振れ

新型コロナの影響は賃金にも波及。6月の現金給与総額は前年比▲1.7%と3ヵ月連続の前年割れ。経済活動の低迷に伴う残業時間の減少を背景に、所定外給与が大きく下振れ。加えて企業の収益環境の悪化を背景に特別給与も減少。今後は所定内給与への下押し圧力も強まる恐れ。

## 有効求人倍率(季節調整値)



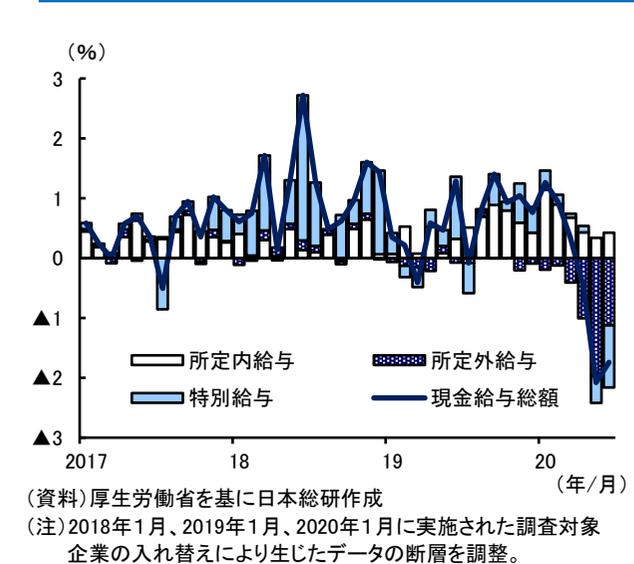
## 就業者数の推移(前年差)



## 日銀短観・雇用判断DIと失業率



## 名目賃金の寄与度分解(労働者計、前年比)



# 個人消費の回復に一服感

## ◆消費回復は足踏み

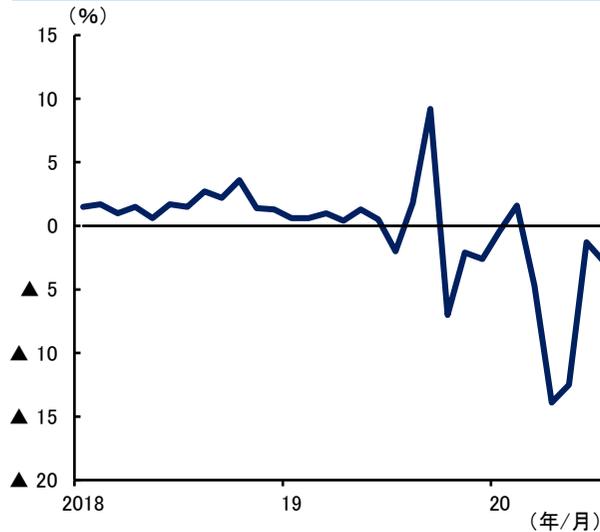
個人消費は、緊急事態宣言の解除後しばらくは持ち直していたものの、夏場以降は自粛期間中のペントアップディマンドの一巡に加え、新型コロナの新規感染の再拡大を受け、回復が頭打ちに。7月の小売売上高は前年比▲2.8%と、前月（同▲1.3%）から減少幅が拡大。また、8月の消費者態度指数が再び低下に転じるなど、消費者マインドの持ち直しも一服。

先行きの個人消費の回復ペースは緩やかにとどまる見通し。主因は、自粛ムードの残存。小売・娯楽施設の人出は、概ね新型コロナ流行前の9割前後で推移しており、外出を伴う消費活動の正常化には時間を要する見込み。加えて、今後は、失業率の上昇など、雇用所得環境の悪化も消費回復の重石に。こうした状況から、個人消費は2021年度にかけても、新型コロナ流行前を下回る水準が続く可能性大。

## ◆住宅投資は当面、減少傾向が持続

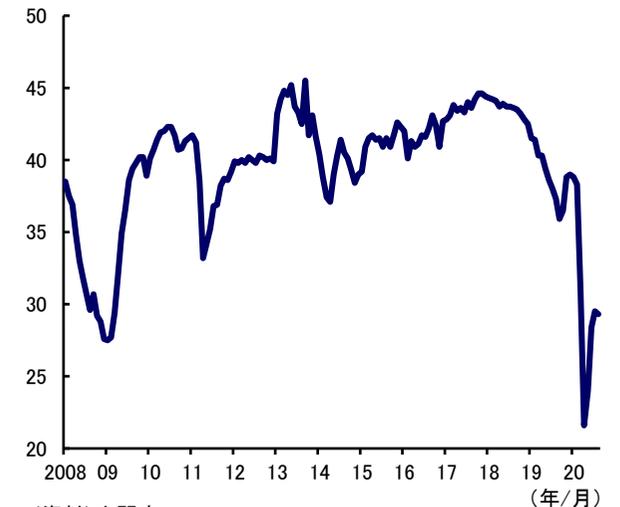
外出自粛や雇用所得環境の悪化などを背景に、住宅市場は厳しさが続く見通し。景気ウォッチャー調査の住宅関連水準DIと住宅着工戸数の連動を踏まえると、着工戸数は年後半にかけて、一時的に年率60万戸～70万戸程度まで落ち込むと予想。

商業販売額（小売業、前年比）



(資料)経済産業省

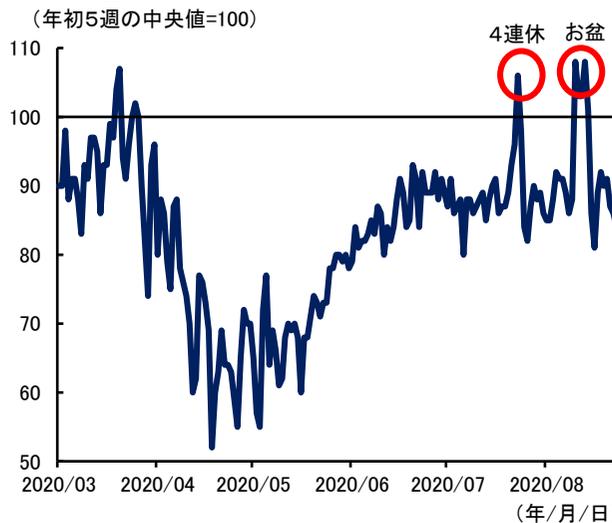
消費者態度指数(季調値)



(資料)内閣府

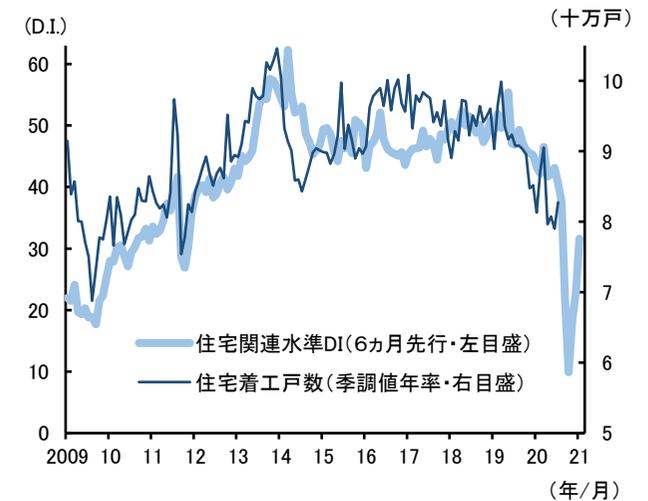
(注)2013年4月より調査方法が変更。

小売・娯楽施設の人出状況(全国)



(資料)Google「Covid-19 コミュニティモビリティレポート」

景気ウォッチャーと住宅着工



(資料)国土交通省、内閣府

# トピック：新型コロナで変化する消費行動

## ◆在宅時間増で足許の消費に変化

新型コロナの流行後、在宅時間が増加したことで、家計の消費行動は大きく変化。具体的には、以下の2点を指摘可能。

第1に、実店舗からオンラインへのシフトが加速。新型コロナの流行が本格化した3月以降、ネットショッピング利用世帯の割合は、これまでの4割前後から5割近くまで上昇。オンラインへのシフトは、サービス消費にも広がっており、フィットネス教室や外食業などでは、オンラインでサービスの提供や注文を受け付ける企業が増加。

第2に消費の巣ごもり化。新型コロナ流行後の家計の消費支出を品目別にみると、書斎机・椅子、ゲームソフトなど、自宅での仕事や生活環境を充実させる商品への支出が増加。一方、外出機会の減少を受け、背広や化粧品などは大きく減少。

## ◆新型コロナ収束後も変化は持続

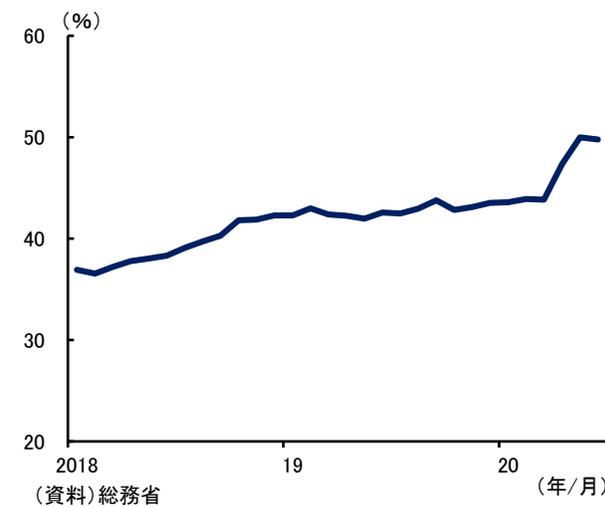
在宅時間の増加は、テレワークの利用が進んだことを反映している側面があり。テレワークは、オフィス費用の削減や社員のワークライフバランスの改善につながるため、新型コロナの収束後も、継続的に利用しようとする企業が相当数存在。テレワークの定着により、在宅時間が新型コロナ流行以前の水準まで減少する可能性は小さいことから、消費行動の変化は継続する見通し。

## 住居の滞在時間の推移(全国)

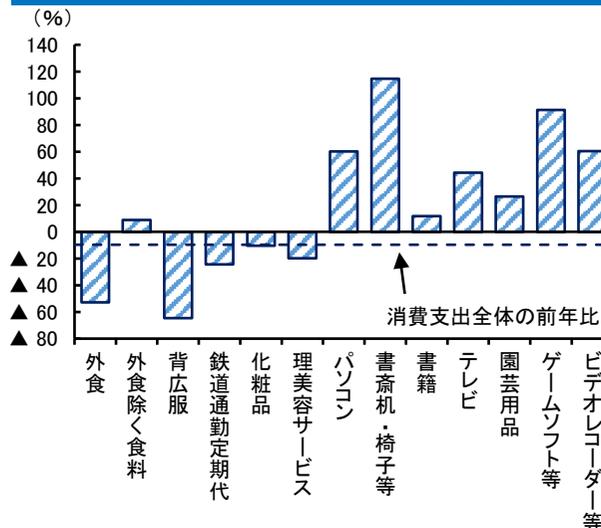


(資料) Google「Covid-19 コミュニティモビリティレポート」

## ネットショッピング利用世帯の割合(季調値)



## 品目別消費支出(2020年4-6月、前年比)



## テレワークに関する企業の姿勢

日立製作所	2020年7月までは出社率を3割程度に抑制し、2021年4月以降、国内従業員の出社率を全体の50%にとどめる。
富士通	工場を除くオフィスへの出社率を最大25%に抑える取り組みを推進。2023年3月末までにオフィススペースを半減させ、在宅を原則とした働き方にシフト。
ドワンゴ	通勤が不要になったことで生産性が高まっていると判断。2020年7月以降も、全従業員のうち、約8割を原則在宅勤務の対象者とする。
GMO	2020年6月以降、在宅勤務を恒常的なものとするテレワーク制度を稼働。週1～3日を目安に在宅勤務とし、稼働後はグループ全体の4割が常時在宅。
東芝	コロナ収束後も恒常的な仕組みとすることを検討。
ダイドードリンコ	全社員を対象に、週5日の在宅勤務も可能にすることを制度化。出社率を5割以下に抑え、コロナ収束後も継続。
京セラ	コロナ収束後も、テレワークは5割を維持する方針。

(資料) 各種報道を基に日本総研作成

# 経済活動がコロナ前に戻るのには2022年以降

## ◆景気の持ち直しは限定的

先行きを展望すると、緊急事態宣言の解除による経済活動の再開を受け、7～9月期は年率10%超のプラス成長となる見込み。もっとも、新型コロナの流行が再拡大するなか回復ペースは緩やかで、前半のGDPの落ち込みの4割を取り戻す程度。

輸出は、諸外国の経済活動再開の足取りが鈍いなか、貿易取引の回復に時間を要するほか、インバウンド需要も、感染再拡大を防止するための入国規制の継続により、当面ほぼゼロの状態が持続。

一方、内需についても、家計の消費活動は、自粛ムードの残存に加え、入店規制や座席数の削減といった感染防止策などが、当面、下押しに作用。失業率の上昇や残業代、賞与の下振れなど所得環境の悪化も重なり、個人消費は新型コロナ流行前の水準を下回る状態が長期化する見通し。

## ◆2020年度の成長率は▲5.4%

結果として、2020年度の成長率は▲5.4%のマイナス成長に。2021年度の成長率は+3.4%とプラス成長に転じるものの、回復ペースが緩やかなため、経済活動が新型コロナが流行する以前の水準を回復するのは、2022年以降となる見通し。

## わが国主要経済指標の予測値(2020年9月3日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2019年	2020年				2021年				2022年	2019年度 (実績)	2020年度 (予測)	2021年度
	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3			
	(実績)	(予測)								(実績)			
実質GDP	▲7.0	▲2.5	▲27.8	14.9	8.8	3.6	1.1	2.5	▲0.2	0.9	0.0	▲5.4	3.4
個人消費	▲11.0	▲3.1	▲28.9	17.4	7.6	3.4	1.0	1.9	0.4	1.0	▲0.6	▲6.0	3.3
住宅投資	▲8.7	▲15.8	▲0.8	▲26.8	▲15.5	28.2	16.1	7.4	6.9	4.2	0.5	▲10.2	7.1
設備投資	▲17.6	7.0	▲5.8	▲10.2	13.0	3.7	2.3	2.3	1.8	1.8	▲0.3	▲2.7	2.9
在庫投資 (寄与度)	( 0.1)	(▲0.3)	(▲0.2)	( 0.2)	( 0.3)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	(▲0.1)	(▲0.1)	( 0.0)
政府消費	1.3	0.1	▲1.0	3.9	2.5	0.0	0.2	3.5	▲2.3	0.4	2.3	1.2	1.0
公共投資	2.5	▲1.8	4.7	2.8	4.9	▲1.0	▲2.1	▲0.4	0.6	0.8	3.3	2.5	0.0
純輸出 (寄与度)	( 2.1)	(▲0.9)	(▲10.8)	( 6.2)	( 2.1)	( 0.8)	(▲0.1)	( 0.2)	(▲0.4)	(▲0.1)	(▲0.2)	(▲1.6)	( 0.7)
輸出	1.6	▲19.9	▲56.0	26.2	23.7	17.2	9.5	6.1	▲0.2	2.0	▲2.6	▲15.2	10.9
輸入	▲9.4	▲15.6	▲2.1	▲16.2	8.9	12.1	9.8	4.7	2.4	2.8	▲1.5	▲6.1	6.0

(前年同期比、%)

名目GDP	0.5	▲1.0	▲8.5	▲6.3	▲3.2	▲1.8	6.3	3.7	1.7	1.2	0.8	▲4.9	3.2
GDPデフレーター	1.2	0.9	1.5	0.7	0.0	▲0.2	▲0.8	▲0.3	0.0	0.1	0.8	0.5	▲0.2
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.6	0.6	▲0.1	0.1	▲0.8	▲0.7	0.1	0.0	0.7	0.6	0.6	▲0.4	0.3
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.3	0.2	▲0.4	▲0.2	▲0.7	▲0.6	0.1	0.0	0.7	0.6	0.4	▲0.5	0.3
鉱工業生産	▲6.9	▲4.5	▲19.8	▲13.8	▲6.7	▲4.8	16.4	9.5	5.6	3.5	▲3.7	▲11.3	8.5

完全失業率 (%)	2.3	2.4	2.8	3.2	3.8	3.9	3.7	3.5	3.4	3.3	2.3	3.4	3.5
経常収支 (兆円)	3.75	5.70	1.61	4.68	3.38	5.56	3.92	5.55	3.18	5.37	19.71	15.22	18.02
対名目GDP比 (%)	2.6	4.2	1.3	3.7	2.5	4.2	2.9	4.2	2.3	4.0	3.6	2.9	3.3
円ドル相場 (円/ドル)	109	109	108	106	106	107	108	108	108	108	109	107	108
原油輸入価格 (ドル/バレル)	66	68	31	42	47	48	50	54	60	62	68	41	57

(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)2020年4～6月期のGDP(2次QE)の予測は  
反映せず。

## 海外経済の前提

(前年比、%)

	2019年	2020年	2021年
	(実績)	(予測)	
米国	2.3	▲5.3	4.2
ユーロ圏	1.3	▲8.5	5.8
中国	6.1	1.4	8.6

## 過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2019年度	2020年度	2021年度
	(実績)	(予測)	
6月号	▲0.1	▲4.3	3.5
7月号	0.0	▲4.6	3.3
8月号	0.0	▲5.3	3.7

# 物価は年末にかけて下落幅が拡大、長期金利はゼロ%近辺で推移

## ◆足許の物価は下落

7月のコアCPI（消費税率引き上げや教育無償化の影響を除くベース）は、前年比▲0.3%と、前月から変わらず。休日割引の再開によって高速道路料金が押し下げに寄与した一方、エネルギー価格のマイナス寄与が縮小。

先行きは、需給面から物価への下押し圧力が強まる見通し。さらに、前年比でみた原油価格の下落を背景に、当面はエネルギー価格のマイナス基調も続くため、コアCPIは、年末にかけて再びマイナス幅が拡大する見込み。

## ◆金融政策は現状維持

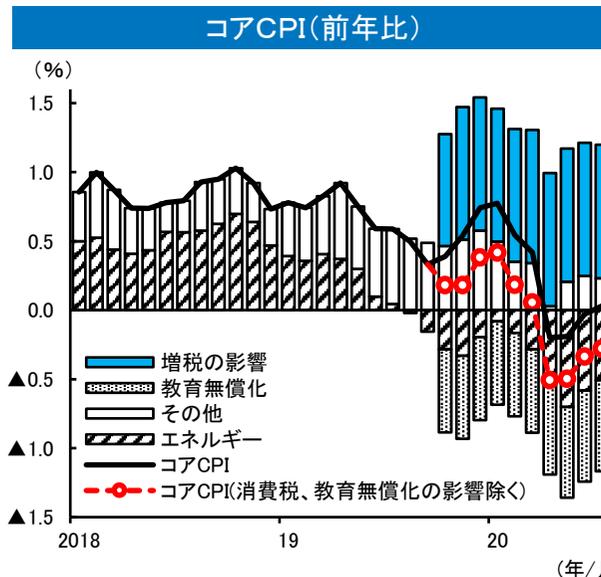
日銀は7月の金融政策決定会合で、従来の金融政策の維持を決定。

金融政策の先行きを展望すると、既往支援策の効果を見極めるため、企業の資金繰りを引き続き注視しながら、事態が悪化した場合には、さらなる追加緩和を実施する可能性。

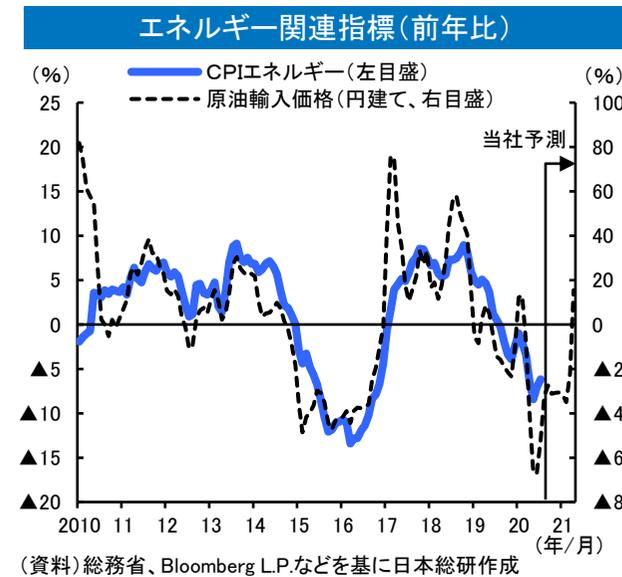
## ◆長期金利は0%程度で推移

8月の長期金利は、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念が根強く残るなか、上旬にかけてはゼロ%近辺で推移。もっとも、中旬以降は、株価上昇などを受け、投資家のリスク回避姿勢が緩和したことで小幅上昇。

先行きを展望すると、新型コロナウイルスによる経済停滞長期化への懸念が引き続き金利抑制に作用するほか、主要中央銀行の金融緩和姿勢の維持とそれを受けた各国長期金利の低位安定を背景に、当面は現行水準での推移が続く見通し。



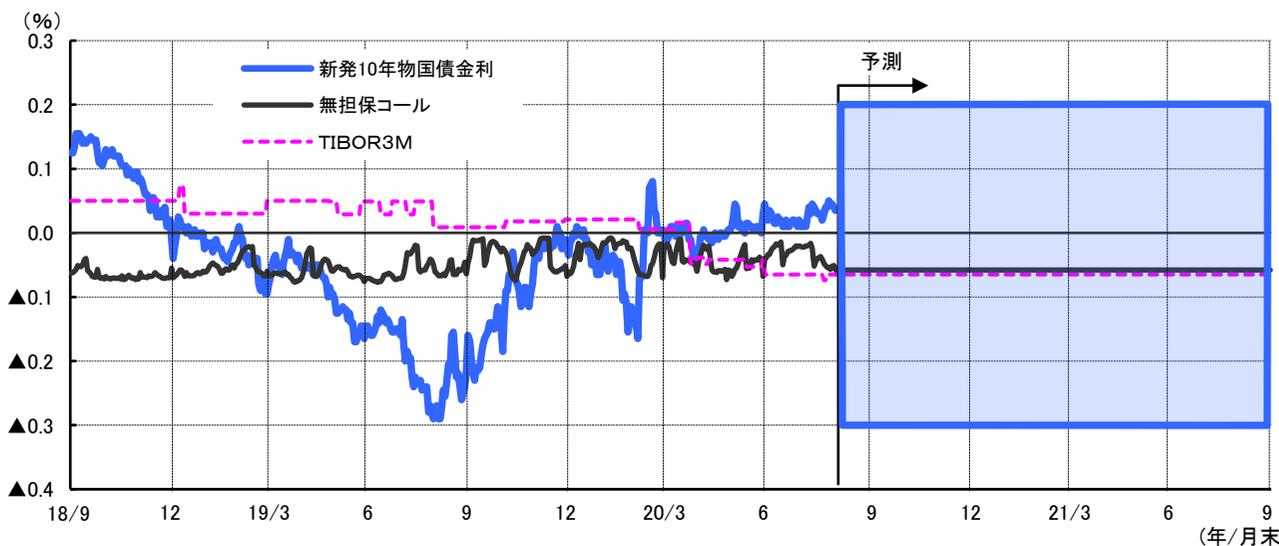
(資料)総務省を基に日本総研作成



(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成

(注)CPIエネルギーについては、消費増税の影響を含まない。

## 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	1-0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)	F F 0/N (%)	1-03ヵ月 (%)	10年国債 (%)	N Y ダウ 工業株 (ドル)	1-03ヵ月 (%)	10年国債 (%)
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
18/4	▲ 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	2.40	2.29	2.05	27089.19	▲ 0.37	▲ 0.34
19/8	▲ 0.05	0.04	0.09	▲ 0.13	▲ 0.15	▲ 0.06	▲ 0.27	▲ 0.22	1.48	0.95	106.23	118.16	20629.68	1501.08	2.13	2.16	1.62	26058.23	▲ 0.41	▲ 0.63
19/9	▲ 0.06	0.01	0.06	▲ 0.13	▲ 0.15	▲ 0.04	▲ 0.29	▲ 0.22	1.48	0.95	107.51	118.34	21585.46	1579.13	2.04	2.13	1.69	26900.21	▲ 0.42	▲ 0.57
19/10	▲ 0.03	0.01	0.05	▲ 0.13	▲ 0.13	0.00	▲ 0.27	▲ 0.16	1.48	0.95	108.16	119.61	22197.47	1617.12	1.83	1.98	1.70	26736.80	▲ 0.41	▲ 0.45
19/11	▲ 0.05	0.02	0.05	▲ 0.06	▲ 0.05	0.06	▲ 0.20	▲ 0.09	1.48	0.95	108.91	120.32	23278.09	1697.37	1.55	1.90	1.82	27797.05	▲ 0.40	▲ 0.33
19/12	▲ 0.04	0.02	0.05	▲ 0.01	0.01	0.11	▲ 0.12	▲ 0.01	1.48	0.95	109.11	121.26	23660.38	1724.59	1.55	1.91	1.86	28167.01	▲ 0.40	▲ 0.27
20/1	▲ 0.03	0.02	0.09	▲ 0.00	0.00	0.09	▲ 0.13	▲ 0.01	1.48	0.95	109.28	121.35	23642.92	1719.06	1.55	1.82	1.76	28879.99	▲ 0.39	▲ 0.27
20/2	▲ 0.02	0.02	0.09	▲ 0.06	▲ 0.07	0.01	▲ 0.16	▲ 0.06	1.48	0.95	110.03	120.00	23180.37	1669.97	1.58	1.68	1.51	28519.73	▲ 0.41	▲ 0.43
20/3	▲ 0.05	0.01	0.08	▲ 0.11	▲ 0.11	▲ 0.03	▲ 0.21	▲ 0.02	1.48	0.95	107.69	119.08	18974.00	1385.57	0.65	1.10	0.88	22637.42	▲ 0.42	▲ 0.52
20/4	▲ 0.04	▲ 0.00	0.09	▲ 0.04	▲ 0.05	0.02	▲ 0.14	0.01	1.48	1.06	107.80	117.18	19208.36	1412.35	0.05	1.09	0.65	23293.90	▲ 0.25	▲ 0.43
20/5	▲ 0.04	▲ 0.04	0.07	▲ 0.04	▲ 0.05	0.02	▲ 0.15	▲ 0.00	1.48	1.06	107.22	116.93	20543.26	1488.06	0.05	0.40	0.67	24271.02	▲ 0.27	▲ 0.50
20/6	▲ 0.05	▲ 0.05	0.05	▲ 0.03	▲ 0.03	0.06	▲ 0.14	0.02	1.48	1.05	107.61	121.14	22486.93	1585.75	0.08	0.31	0.72	26062.27	▲ 0.38	▲ 0.40
20/7	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.02	▲ 0.04	▲ 0.04	0.04	▲ 0.13	0.03	1.48	1.05	106.72	122.44	22529.47	1560.76	0.09	0.27	0.62	26385.83	▲ 0.44	▲ 0.46
20/8	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.02	▲ 0.03	▲ 0.03	0.05	▲ 0.11	0.04	1.48	1.01	106.05	125.44	22901.45	1595.08	0.09	0.25	0.65	27821.37	▲ 0.48	▲ 0.47