
日本経済展望

2020年5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. 6
- ◆見通し p. 7
- ◆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	村瀬 拓人	（ Tel: 03-6833-6096 Mail: murase.takuto@jri.co.jp ）
現状分析	室元 翔太	
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5月7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：景気は下振れ、新型コロナの影響は当面続く

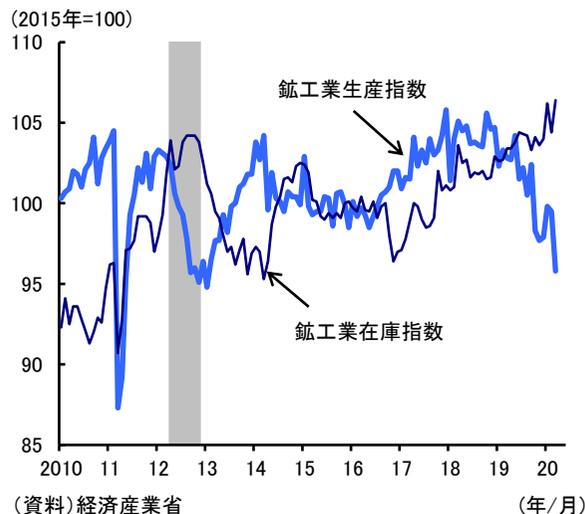
景気

景気動向指数は、一致指数、先行指数ともに低下傾向



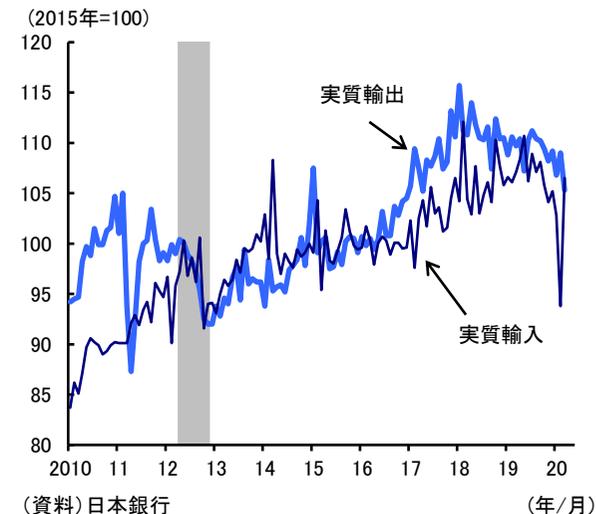
企業

鉱工業生産指数は輸送機械や生産用機械を中心に幅広い業種で低下



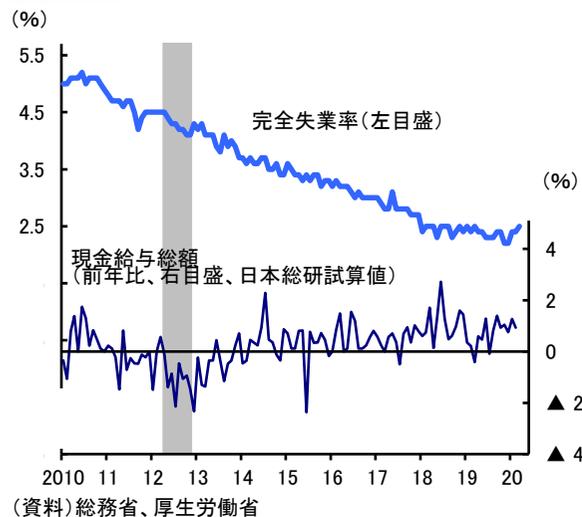
外需

輸出は振れを伴いながら減少傾向
輸入は中国の生産活動再開を受け増加



雇用所得

失業率は2019年3月以来の水準まで上昇
名目賃金は振れを伴いつつ増加基調



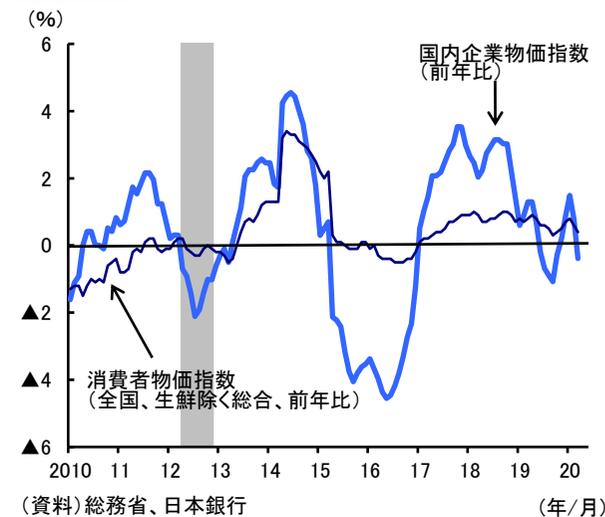
家計

実質消費は消費税後に水準低下
住宅着工は持家が増加



物価

企業物価は石油製品を中心に下落
消費者物価はプラス基調が持続



※シャドー部は景気後退期

内外需ともに大きく下振れ

◆鉱工業生産は大幅な減産

3月の鉱工業生産指数は、前月比▲3.7%と2ヵ月連続で低下し、2013年1月以来の低水準。内外需ともに大きく下振れるなか、輸送機械や生産用機械を中心に幅広い業種で減産。

先行きの生産計画は、4月が同+1.4%、5月が同▲1.4%と一進一退の動き。もっとも、緊急事態宣言の発令や海外経済の下振れを背景に、計画からの下振れが避けられない状況。

◆外需は低迷

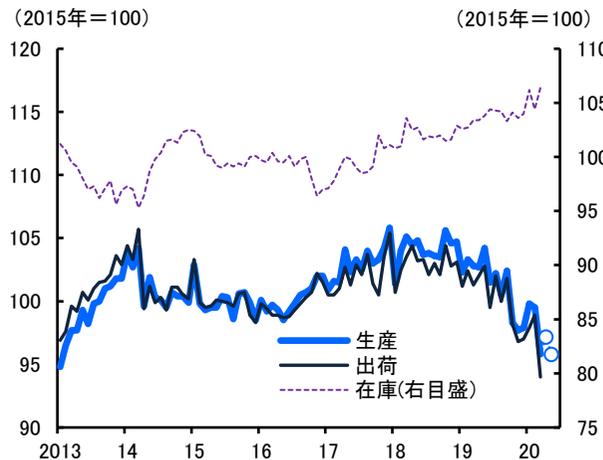
財輸出は低迷が持続。品目別にみると、半導体市場の底入れを受け、電子部品・デバイスが持ち直す一方、新型コロナの影響による世界的な生産活動の下振れを背景に、資本財が大幅に減少。加えて、自動車販売の低迷を受け、輸送機械も下振れ。

インバウンド需要は一段と減少。3月の訪日外客数（季調値）は19万人と、新型コロナ流行前の1割以下に。世界的な感染拡大で人の移動が制限されるなか、中国以外の国・地域からも観光客が大幅減。

◆事業規模117兆円の経済対策

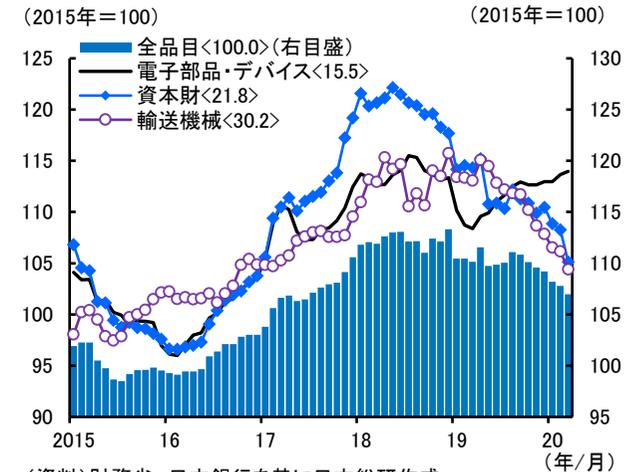
こうしたなか、政府は、事業規模117兆円と、リーマン・ショック時を上回る規模の緊急経済対策を策定。手続きの簡素化など迅速な実行に課題はあるものの、企業の倒産増加や大規模な雇用調整の抑制に一定の効果を期待可能。

鉱工業指数(季調値)



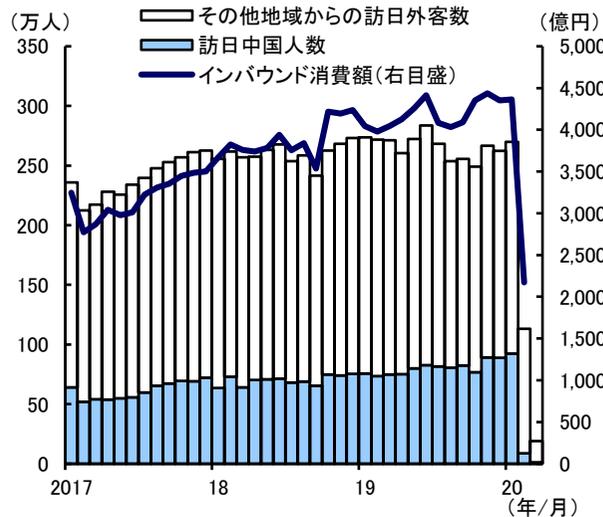
(資料)経済産業省 (年/月)
(注)生産指数の白抜き(4月、5月)は、製造工業予測指数を基に先延ばし。

品目別の実質輸出(季調値)



(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成 (年/月)
(注1)◇内は、2019年名目輸出全体に占めるシェア。
(注2)後方3ヵ月移動平均。

訪日外客数とインバウンド消費(季調値)



(資料)財務省、日本政府観光局を基に日本総研作成

緊急経済対策の概要(兆円)

雇用の維持と事業の継続	事業規模
雇用調整助成金の助成率の引き上げ	88.8
企業の資金繰り支援	(財政支出)
納税・社会保険料納付の猶予	30.8
一人当たり10万円の一律給付	
感染拡大防止策・医療体制の整備など	2.5
オンライン診療・電話診療の活用	(2.5)
次の段階としての経済活動の回復	8.5
観光・運輸業、飲食業などに対する支援	(3.3)
地域経済の活性化	
強靱な経済構造の構築・今後への備え	17.2
生産拠点の国内回帰支援	(11.7)
総額：事業規模117.1(うち財政支出48.4)	

(資料)内閣府を基に日本総研作成

企業収益の悪化とともに設備投資は減少

◆企業収益は悪化

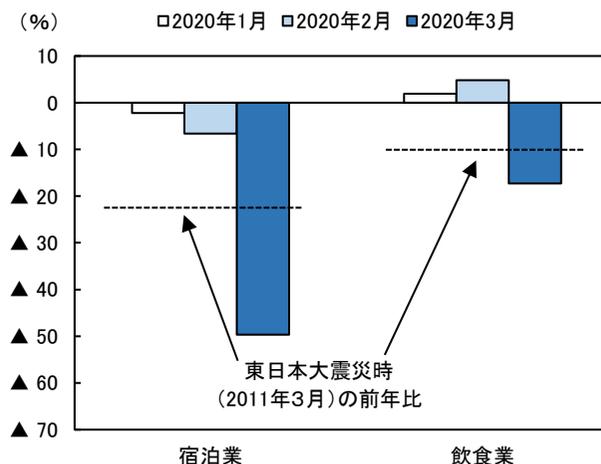
企業収益は、新型コロナの感染拡大に伴うインバウンド需要の消失や国内での外出自粛を受けて、大幅な悪化が避けられず。とりわけ、インバウンドへの依存が大きいような、国内需要の下振れの影響も受けやすい宿泊・飲食業などでは、売上の急減による収益の悪化が鮮明。4月以降は、緊急事態宣言の発令により、外出自粛が一段と強まっており、業績の大幅な下振れは、サービス業全般に拡大している模様。さらに、世界経済が急速に収縮するなか、自動車・機械など輸出企業を中心に製造業にも業績の悪化が広がる見通し。

こうしたなか、足許では新型コロナ関連の倒産が増加。リーマン・ショック時には、発生から3～4ヵ月後に中小企業の資金繰りが大幅に悪化しており、今後、企業倒産が一段と増加するおそれ。

◆設備投資は減少

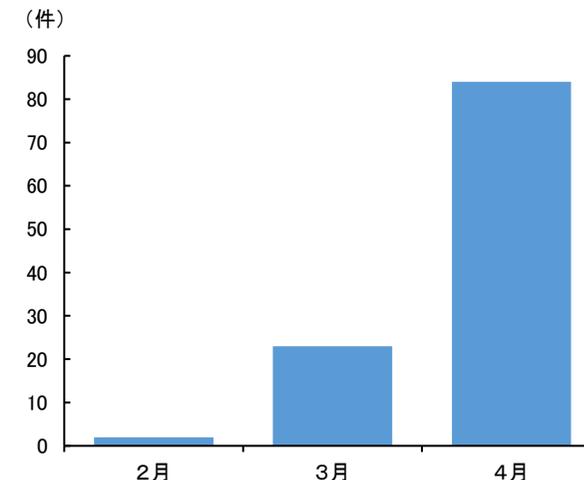
設備投資も、新型コロナの影響で下振れが不可避。業績悪化や商談延期などを背景に、企業が設備投資を先送りする動きが拡大。さらに、感染拡大防止のために建設業で工事中断が相次いでいることも足枷に。足許では再開に向けた動きがみられるものの、工事遅延は避けられず。企業の設備投資計画も、今後、下方修正される可能性が大。

宿泊・飲食業の売上高(前年比)



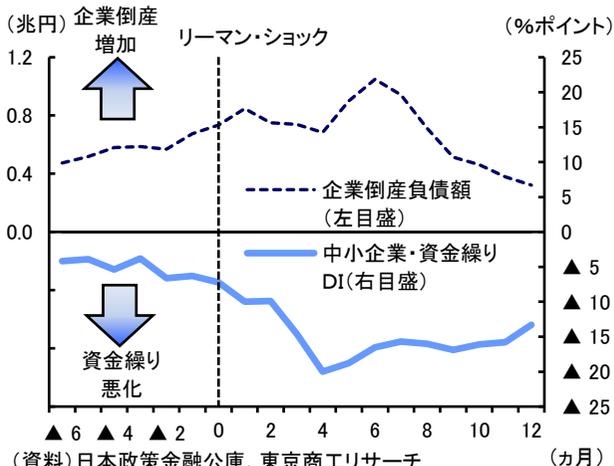
(資料)総務省、観光庁、日本フードサービス協会
(注)宿泊業の2020年3月の売上高は延べ宿泊者数から試算。

新型コロナ関連倒産件数



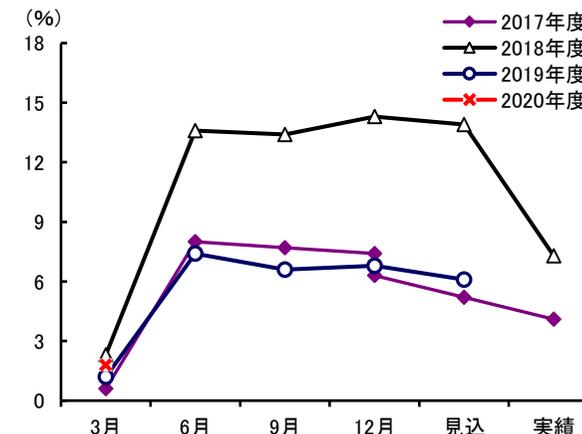
(資料)東京商工リサーチ

中小企業の資金繰りと企業倒産



(資料)日本政策金融公庫、東京商工リサーチ
(注)企業倒産負債額は、後方3ヵ月移動平均。負債額が大きいリーマン・ブラザーズと関連3社の負債額を除いた計数。

設備投資額計画(大企業・全産業、前年度比)



(資料)日本銀行
(注)土地投資額を含み、ソフトウェア、研究開発投資額を含まない。17年12月は調査対象企業の見直しにより、不連続。

早期収束ならば失業増加を回避

◆労働需要は急速に減少

3月の新規求人数は前月比▲5.1%と大幅に減少。リーマン・ショック時にはショック発生から明確な減少に転じるまで4ヵ月程度要したのに対し、今回は短期で労働需要が減少。

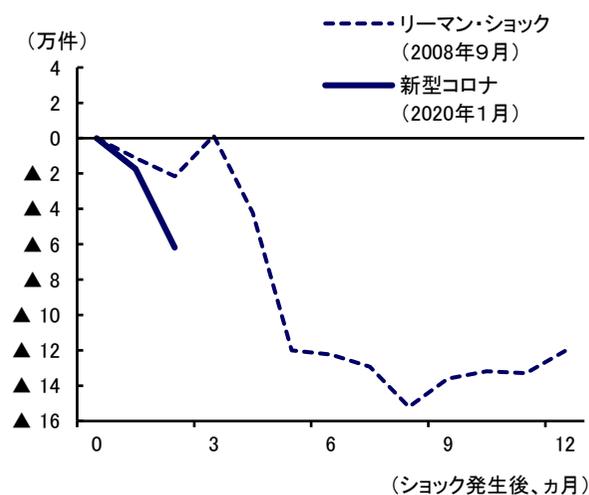
業種別にみると、インバウンド需要の減少や外出自粛の影響が大きい小売や宿泊・飲食で顕著に減少。加えて、世界的な製品需要の減少が見込まれる製造業でも求人大幅に抑制する動き。

◆休業者が急増

既存雇用者を取り巻く環境も急速に悪化しているものの、3月の労働力調査をみると、雇用削減の動きは顕在化していない状況。しかしながら、実際は仕事をしていない「休業者」が急増。人口減少による人手不足、休業補償率の引き上げを背景に、企業が雇用保蔵を拡大させているという姿。新型コロナの流行が早期に収束すれば、失業増は回避できる可能性。

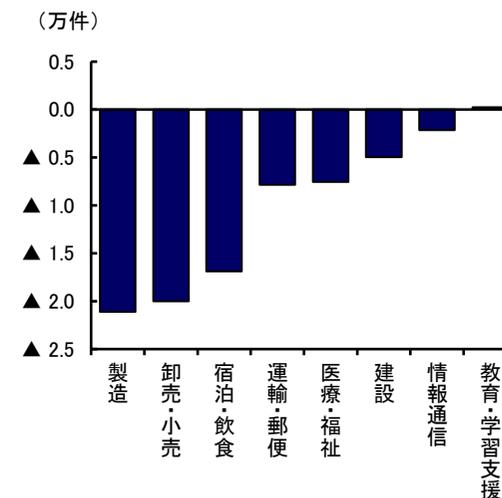
もっとも、新型コロナ流行が長期化すれば、休業者の解雇に踏み切る企業が増加する公算大。緊急事態宣言の影響で、増加する休業者は4～6月期に72万人に達する見込み。これがすべて失業した場合、完全失業率は+1.0%ポイント押し上げられることに。

新規求人数の増減(季調値)



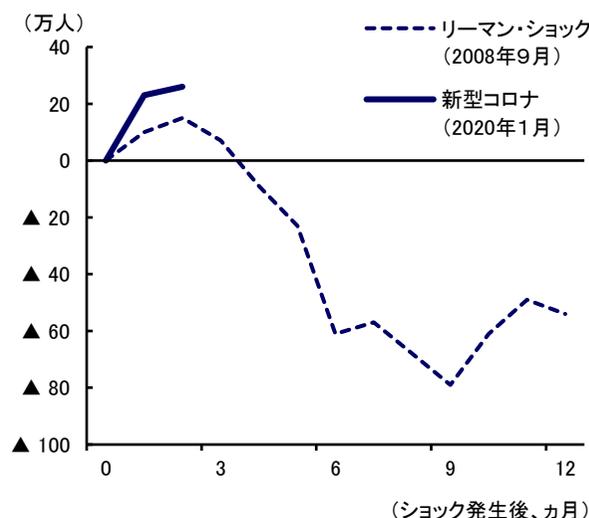
(資料)厚生労働省を基に日本総研作成
(注)新型コロナの発生時は2019年12月～2020年1月平均。

業種別新規求人数(2020年3月の前年差)



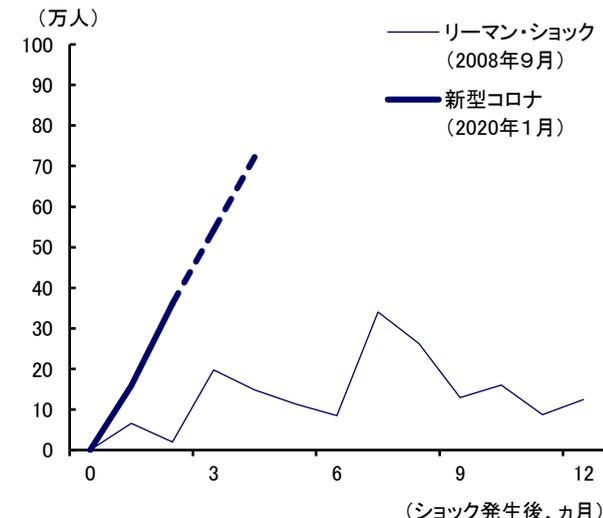
(資料)厚生労働省

雇用者数の増減(季調値)



(資料)総務省を基に日本総研作成

休業者数の増減(季調値)



(資料)総務省を基に日本総研作成

個人消費はリーマンショック時を上回る落ち込みに

◆新型コロナの影響で下振れ

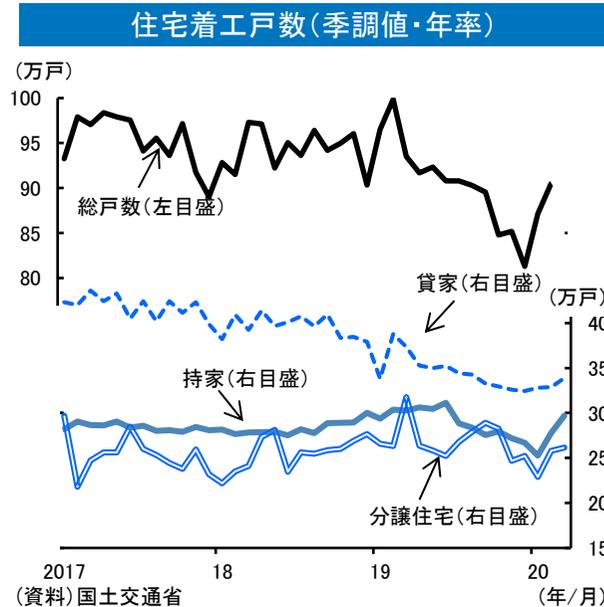
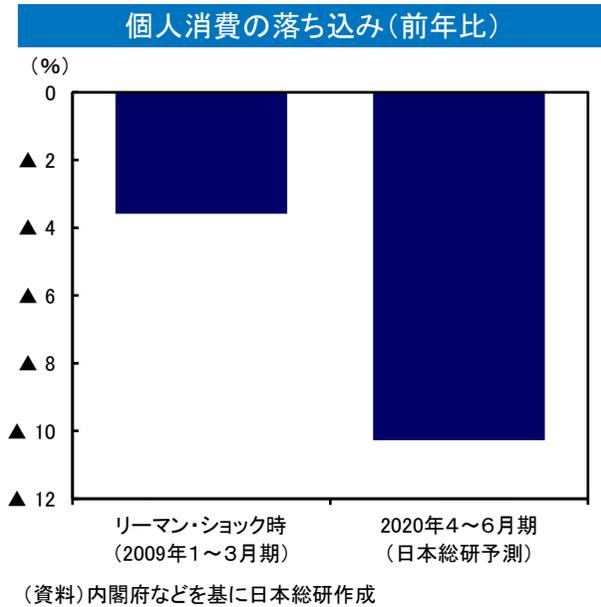
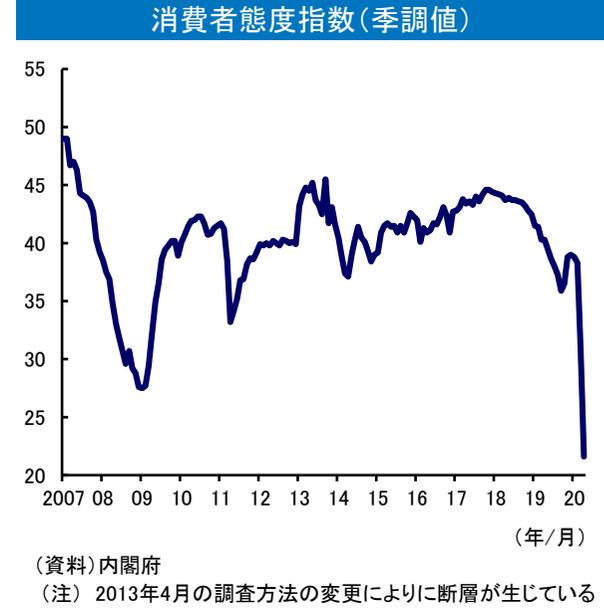
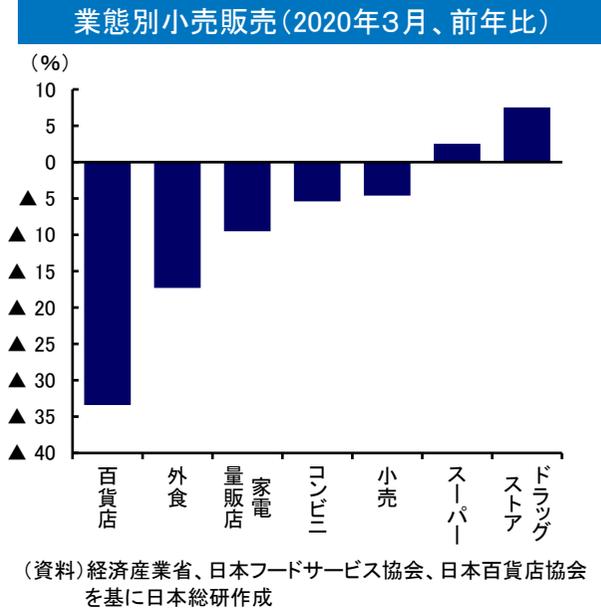
3月の小売売上高は、前年比▲4.6%と2ヵ月ぶりの減少。業態別にみると、スーパー、ドラッグストアは外出自粛による内食需要の高まりや衛生用品の需要増加を受け増加したものの、その他の業態では軒並み減少。とりわけ高額商品を取り扱う百貨店の落ち込みが顕著。さらに、サービス消費でも3月の外食チェーンの売上高が前年比▲17.3%と大幅に減少。

4月以降の個人消費は、緊急事態宣言の発令を背景に一段の落ち込みが避けられず。消費者態度指数は、直近の4月が21.6と過去最低を記録。4～6月期の個人消費の落ち込みはリーマン・ショック時の3倍近くに達する見通し。

◆住宅投資は再び減少へ

3月の住宅着工は、前月比+3.9%と2ヵ月連続の増加。消費増税に伴う駆け込み需要が限定的であったなか、その後の反動減が一巡し、持家と分譲住宅が下げ止まり。増税対策の次世代住宅ポイント制度もプラスに作用。

もっとも、先行きを展望すれば、緊急事態宣言の発令を受け、大手ハウスメーカーで事業所や住宅展示場の休業が発生しており、住宅投資は下振れる見込み。



トピック：新型コロナにより財輸出は3割減少

◆資本財や自動車大幅減

新型コロナの影響により、わが国の輸出は大幅に下振れる見込み。とりわけ影響が大きいのは、①各国生産活動の下振れによる中間財・資本財の減少、②世界的な自動車需要の急減を受けた自動車の落ち込み。

中間財、資本財は、15%減少すると予想。操業停止が先行した中国向け輸出が1～2割減少していることから、今後、欧米向け輸出も同様に落ち込むことが予想。

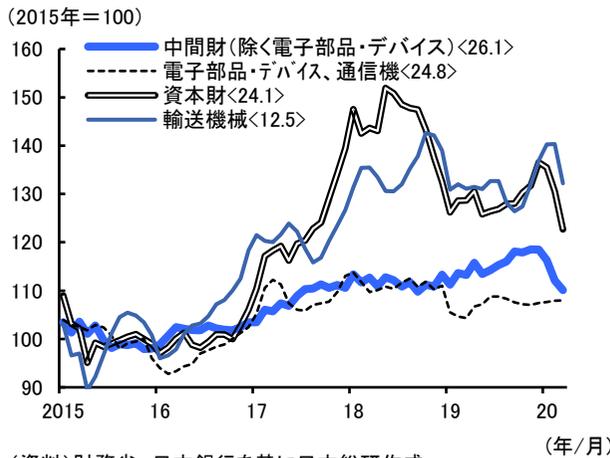
自動車は、6割減少すると予想。各国の販売台数をみると、中国では2月に前年比▲79.0%となったほか、米国でも3月に同▲34.1%減少するなど、経済活動が制限された地域を中心に急減。こうした海外需要の下振れを受け、自動車輸出は大幅に減少する見込み。

以上を踏まえると、4～6月期の財輸出は3割弱減少する見通し。

◆輸出の減少を受け、国内生産も下振れ

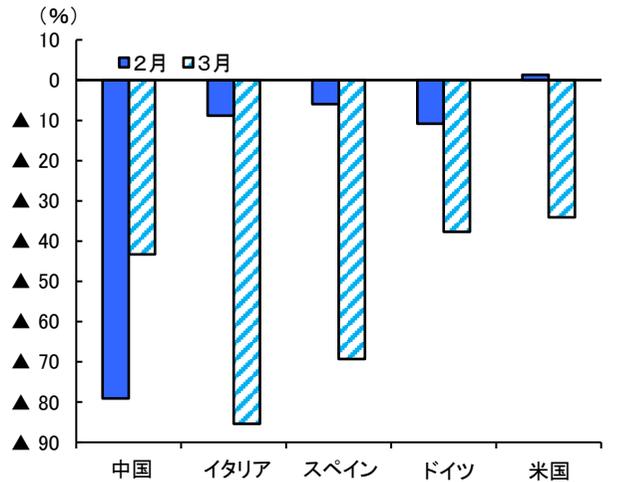
輸出の減少により、国内の生産水準は約2割下振れると予想。リーマン・ショックほどの落ち込みには至らないものの、国内消費の減少に加えて、外需もわが国景気の下押し要因として作用。

中国向け品目別実質輸出(季調値)



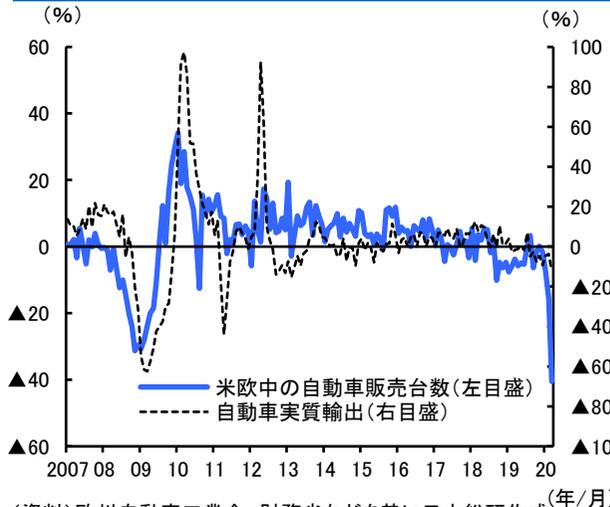
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注1)後方3ヵ月移動平均。
(注2)<>内は、中国・香港向けの2019年名目輸出に占めるシェア。

国別新車販売台数(前年比)



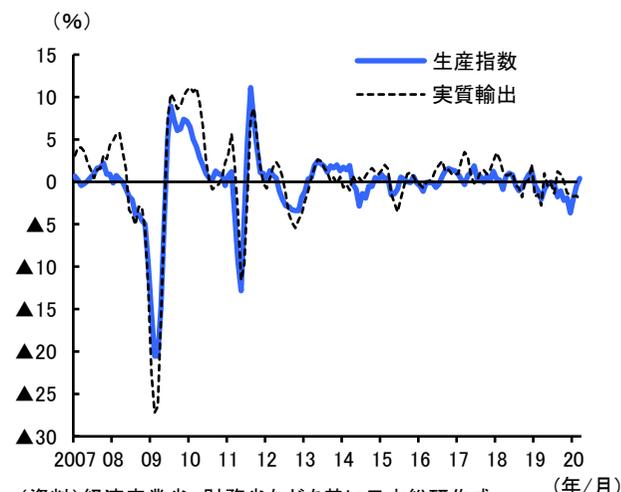
(資料)中国自動車工業協会、欧州自動車工業会など

自動車の海外需要と輸出(前年比)



(資料)欧州自動車工業会、財務省などを基に日本総研作成
(注)自動車販売台数は、輸出シェアを勘案。

鉱工業指数と実質輸出(季調値)



(資料)経済産業省、財務省などを基に日本総研作成
(注)3ヵ月移動平均・3ヵ月前比。

2020年度は▲3.9%のマイナス成長に

◆2020年前半はマイナス成長

4～6月期は、リーマン・ショック後の2009年1～3月期（前期比年率▲17.8%）並みの大幅なマイナス成長に。インバウンド需要の急減と世界経済の下振れにより輸出が大幅に減少するほか、個人消費も、外出自粛の強まりを受け大幅に下振れ。企業部門でも、設備投資に対する慎重姿勢が広がる見通し。

◆V字回復は期待薄

景気が回復に転じる時期は、新型コロナの流行状況に左右。今回の見通しでは、政府の感染拡大防止策が効果を発揮し、年央に流行が収束に向かうと想定。外出自粛が緩和されることで、景気は再び回復軌道に復帰する見通し。

もっとも、V字型の力強い景気回復は期待薄。インバウンド需要や貿易活動の回復には時間を要するほか、個人消費も、自粛ムードの残存や雇用所得環境の悪化が重石となり、新型コロナ流行前を下回る状態が長期化する見通し。結果として、2020年度の成長率は▲3.9%の大幅なマイナス成長に。

わが国主要経済指標の予測値(2020年5月7日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2019年	2020年				2021年				2022年	(四半期は前期比年率、%、%ポイント)		
	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	2019年度	2020年度	2021年度
	(実績)	(予測)									(予測)		
実質GDP	▲7.1	▲4.8	▲17.3	9.1	6.3	3.2	1.9	2.7	▲0.1	1.1	▲0.2	▲3.9	2.9
個人消費	▲10.6	▲6.9	▲23.5	21.1	8.7	3.4	0.8	1.8	0.4	1.0	▲0.8	▲4.3	3.5
住宅投資	▲9.7	▲7.2	▲11.5	▲13.8	7.5	10.8	2.8	1.2	0.6	0.4	1.0	▲6.5	3.0
設備投資	▲17.3	▲5.9	▲10.1	▲3.9	8.2	5.3	3.9	3.6	2.6	2.6	▲1.2	▲5.2	3.9
在庫投資 (寄与度)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(▲0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.1)	(▲0.0)	(0.0)
政府消費	0.9	0.2	2.9	1.4	0.2	0.2	0.6	3.5	▲2.3	0.6	2.5	1.4	0.7
公共投資	2.8	▲5.1	3.6	2.3	5.9	▲1.0	▲2.5	▲0.4	0.6	0.8	3.2	1.7	0.0
純輸出 (寄与度)	(1.9)	(0.2)	(▲2.0)	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(1.0)	(0.4)	(▲0.3)	(0.0)	(▲0.1)	(▲0.9)	(0.5)
輸出	▲0.3	▲18.2	▲62.5	44.2	35.8	19.8	14.1	6.5	▲0.2	2.0	▲2.6	▲15.0	14.7
輸入	▲10.2	▲19.8	▲51.5	49.2	35.4	16.5	8.2	4.0	1.4	1.8	▲1.8	▲10.2	12.4

(前年同期比、%)

名目GDP	0.5	▲2.1	▲4.8	▲3.5	▲1.3	0.7	3.7	2.2	1.3	1.3	0.5	▲2.2	2.1
GDPデフレーター	1.2	0.5	2.8	2.2	1.0	0.9	▲1.3	▲1.2	▲0.6	▲0.2	0.7	1.7	▲0.8
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.6	0.6	0.1	0.2	▲0.4	▲0.2	0.4	0.4	0.8	0.7	0.6	▲0.1	0.6
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.3	0.2	▲0.2	▲0.1	▲0.3	▲0.1	0.4	0.4	0.8	0.7	0.4	▲0.2	0.6
鉱工業生産	▲6.9	▲4.5	▲11.5	▲5.7	0.3	1.5	9.4	5.2	1.9	0.7	▲3.7	▲3.9	4.1

完全失業率 (%)	2.3	2.4	3.1	3.5	3.6	3.6	3.5	3.3	3.2	3.1	2.3	3.5	3.2
経常収支 (兆円)	3.75	5.45	5.27	6.18	4.33	5.92	5.57	6.12	2.95	5.17	19.46	21.70	19.81
対名目GDP比 (%)	2.6	4.0	4.0	4.7	3.1	4.4	4.1	4.5	2.1	3.8	3.5	4.0	3.6
円ドル相場 (円/ドル)	109	109	107	108	108	108	108	108	108	109	109	108	108
原油輸入価格 (ドル/バレル)	66	68	30	31	41	45	50	55	60	62	68	37	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

海外経済の前提

(前年比、%)

	2019年	2020年	2021年
	(実績)	(予測)	
米国	2.3	▲4.3	4.4
ユーロ圏	1.2	▲6.9	5.9
中国	6.1	▲0.3	9.5

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)	(予測)
2月号	0.9	1.0	0.8
3月号	▲0.0	▲0.2	1.1
4月号	▲0.1	▲1.4	2.2

物価上昇ペースは鈍化、長期金利は再び小幅マイナス圏

◆物価は前年比マイナスへ

3月のコアCPI上昇率は、前月から縮小。原油価格の下落を受け、エネルギー価格のマイナス寄与が拡大。

先行き、エネルギー価格の下落に加え、新型コロナの流行拡大による景気後退を背景に、需給面からの上昇圧力が弱まるため、消費増税や教育無償化の影響を除いてみると、マイナスに転じる見通し。

◆金融緩和策を強化

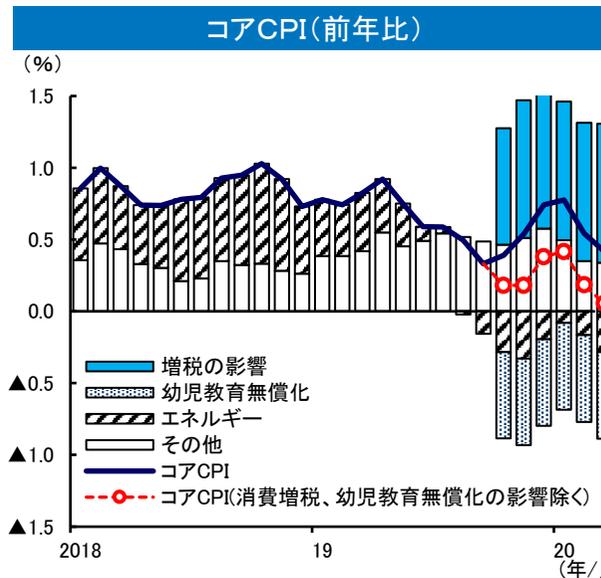
日銀は4月の会合で、景気見通しを大幅に引き下げるとともに、追加の金融緩和策を決定。国債買い入れ上限を撤廃したほか、CP・社債買い入れの増額や金融支援特別オペの拡充を実施。企業の資金調達の円滑化に一定の効果を期待可能。

先行きを展望すると、当面は現行の金融政策を維持し、今回の追加金融緩和策の効果を見極める見通し。

◆長期金利はマイナス圏に

4月の長期金利は、大規模な経済対策に伴う国債増発への懸念が強まるなか、日銀の国債買い入れオペの増額などにより、0%を中心に概ね横ばい圏内で推移。その後は、日銀が、国債買い入れの上限を撤廃したことから需給引き締めを意識した買いが優勢となり、約1ヵ月半ぶりの低水準まで低下。

先行きは、新型コロナの影響懸念が重石になるほか、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、当面は現行の低水準での推移が続く見通し。



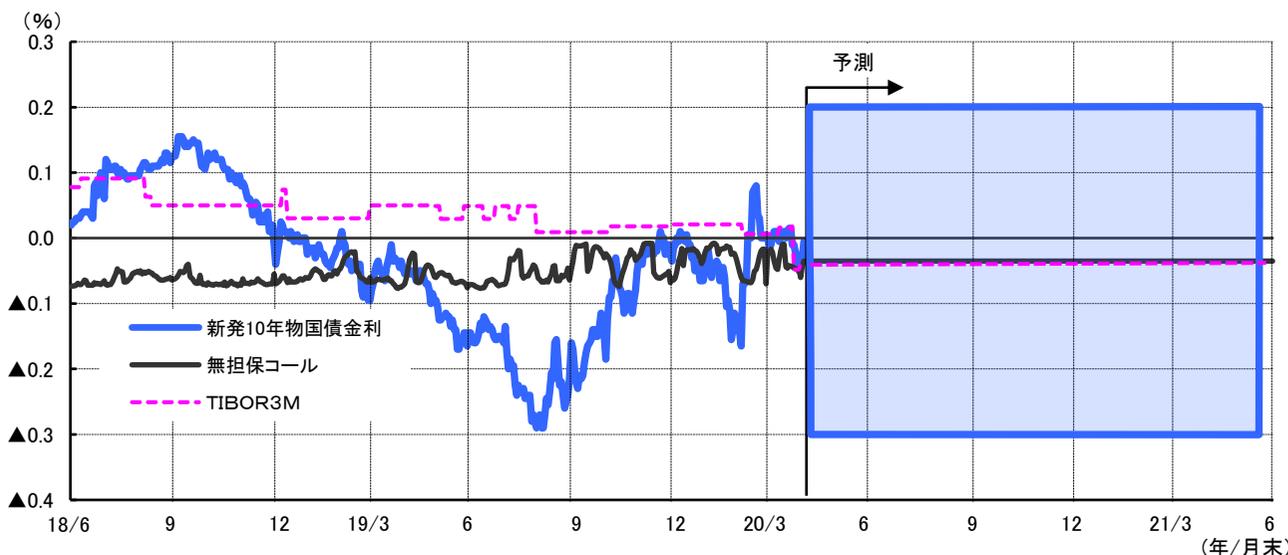
(資料)総務省を基に日本総研作成

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2019年度	▲0.4~▲0.1	+0.4
1月時点	+0.8~+0.9	+0.4~+0.5
2020年度	▲0.5~▲3.0	▲0.8~▲0.4
1月時点	+0.8~+1.1	+0.9~+1.0
2021年度	+2.8~+3.9	0.0~+0.7
1月時点	+1.0~+1.3	+1.2~+1.6
2022年度	+0.8~+1.6	+0.4~+1.0

(資料)日本銀行

(注)2019、2020年度の消費者物価は、消費税率引き上げ・教育無償化の影響を除く。

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 (%)	NYダウ 工業株 (ドル)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)
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	0.09	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
18/2	▲ 0.04	0.07	0.12	0.05	0.12	0.29	▲ 0.15	0.07	1.48	1.00	107.86	133.14	21991.68	1766.57	1.42	1.87	2.86	24981.55	▲ 0.33	0.72
18/3	▲ 0.06	0.07	0.12	0.05	0.11	0.26	▲ 0.15	0.05	1.48	1.00	106.10	130.87	21395.51	1716.27	1.51	2.17	2.84	24582.17	▲ 0.33	0.59
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