

---

---

# 日本経済展望

2020年11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11月4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/>

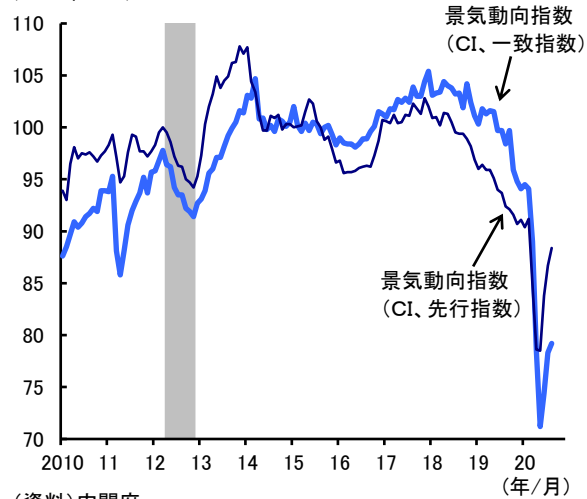
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# ■ 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が持続

(2015年=100)

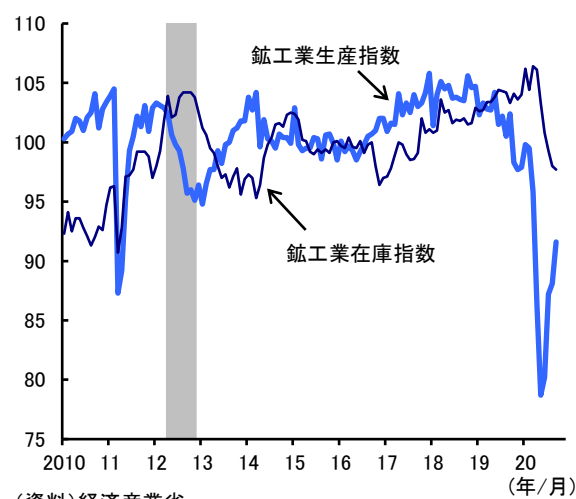


(資料)内閣府

## 企業

鉱工業生産指数は、自動車を中心に幅広い業種で上昇

(2015年=100)

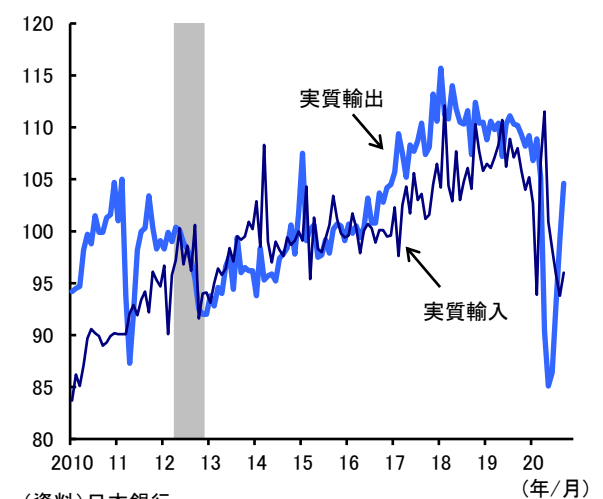


(資料)経済産業省

## 外需

輸出は米国向けを中心に増加  
輸入は、経済活動が低迷するなか低水準

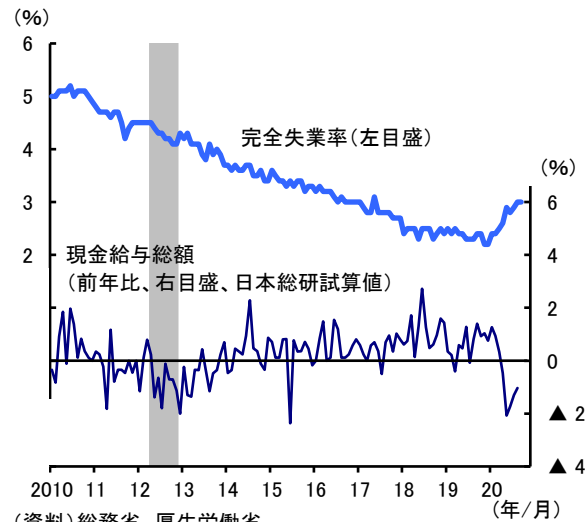
(2015年=100)



(資料)日本銀行

## 雇用所得

失業率は3%台に  
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

実質消費はサービス支出の低迷が重石  
住宅着工は弱含み

(2015年=100)

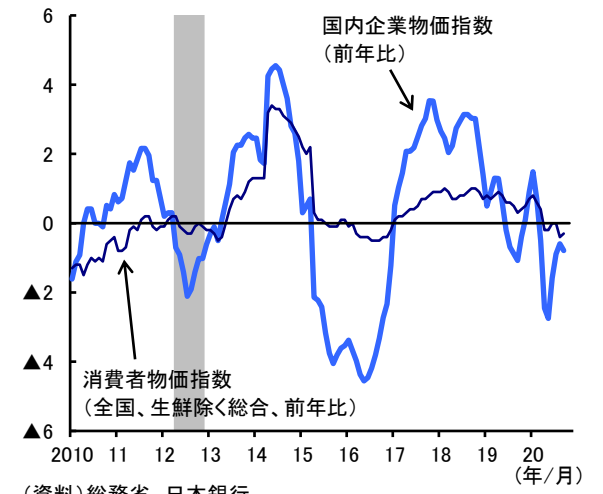


(資料)総務省、国土交通省

## 物価

企業物価は石油・石炭製品を中心に下落  
消費者物価は宿泊料の大幅下落で下振れ

(%)



(資料)総務省、日本銀行

# ■外需の持ち直しが続く一方、家計部門の回復は限定的

## ◆外需は持ち直しが持続

9月の実質輸出は、前月比+4.2%と4ヵ月連続で増加し、4月以降の落ち込み分の8割方を回復。地域別にみると、米国向けが輸送機械や電子部品・デバイスを中心に同+11.8%と大幅に増加したほか、EU向けも持ち直しの動きが持続。

## ◆鉱工業生産は緩やかに回復

輸出の増加を受け、企業の生産活動も回復傾向。9月の鉱工業生産指数は、前月比+4.0%と4ヵ月連続の上昇。国内外での需要回復を受け自動車の増産が続いたほか、生産用機械や電気・情報通信機械なども増産。先行きの生産計画も10月が同+4.5%、11月が同+1.2%と回復が続く見込み。

## ◆雇用環境は悪化、消費の回復も足踏み

雇用環境は悪化が持続。9月の有効求人倍率は1.03倍と9ヵ月連続で低下し、2013年12月以来の低水準。失業率も、8月、9月は3.0%と、年初に比べ+0.6%ポイント上昇。

個人消費も回復が足踏み。8月の実質消費活動指数は前月比+1.1%と小幅な伸びにとどまり、新型コロナ前を1割程度下回る水準で推移。新型コロナの感染者数の高止まりや自粛ムードがサービス消費の回復の重石に。

実質輸出(季調値)



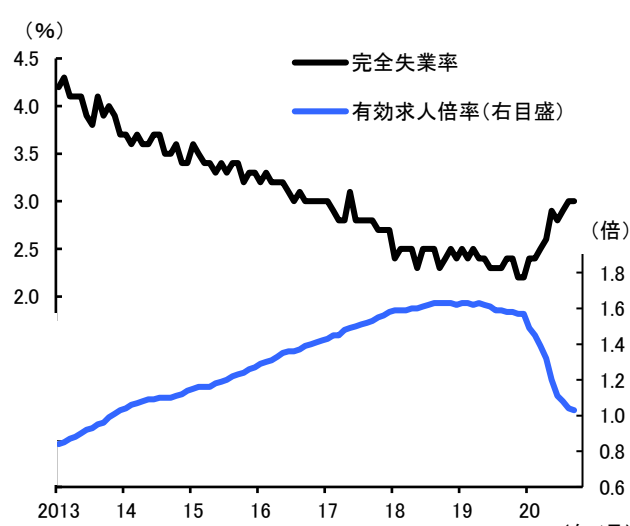
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成  
(注)◇は2019年シェア。

鉱工業指数(季調値)



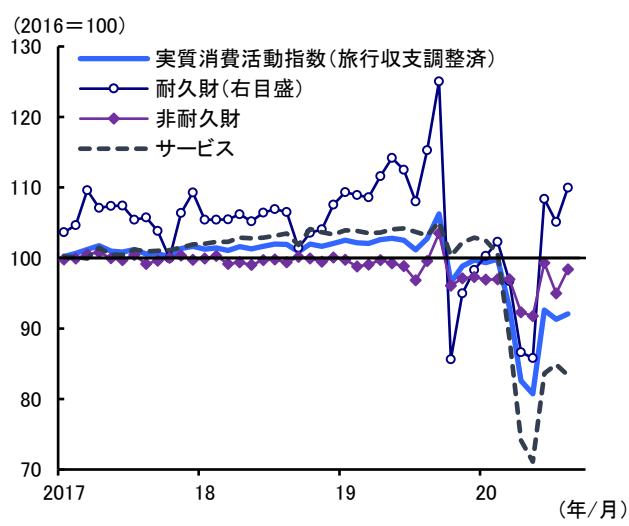
(資料)経済産業省  
(注)生産指数の白抜き(10月、11月)は、製造工業予測指数を基に先延ばし。

完全失業率と有効求人倍率(季調値)



(資料)総務省、厚生労働省

実質消費活動指数(季調値)



(資料)日本銀行

# 財輸出は回復基調が続く一方、インバウンド需要はゼロ

## ◆財輸出は輸送用機械を中心に持ち直し

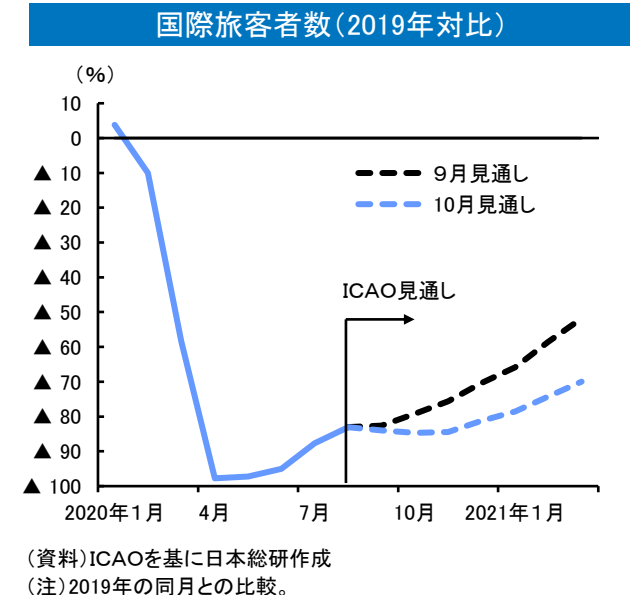
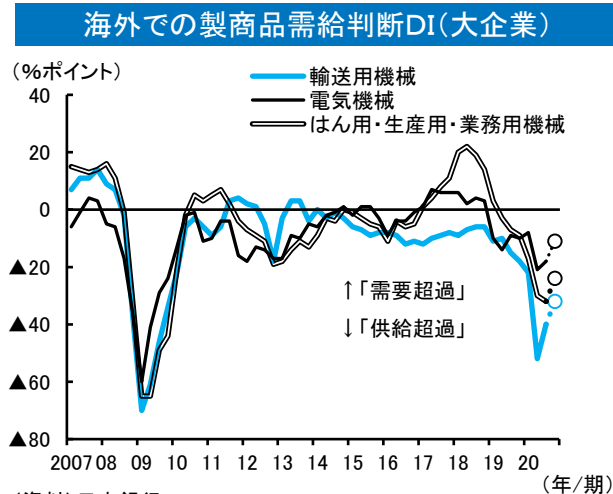
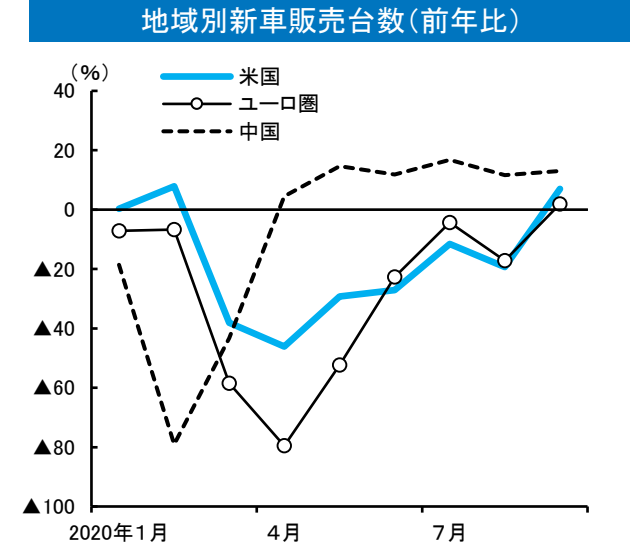
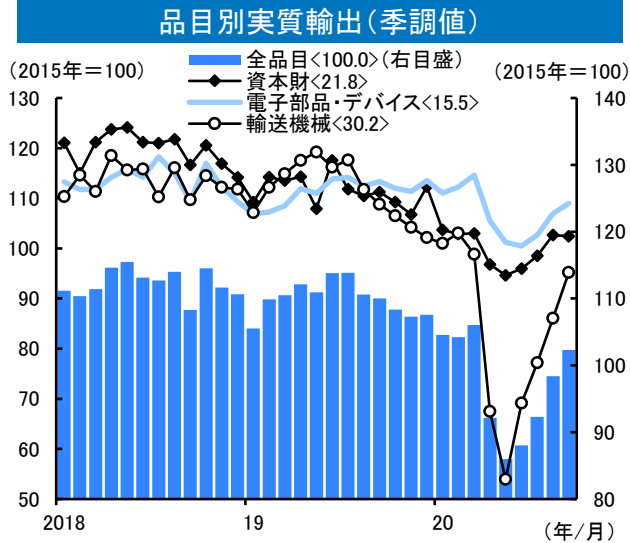
9月の財輸出は4ヵ月連続で前月比増加。品目別にみると、世界的な自動車販売の持ち直しを背景に、輸送機械の急回復が続いたほか、電子部品・デバイスの増加も持続。

各国での経済活動再開を受け、財輸出は最悪期を脱しており、先行きも回復基調が続く見込み。実際、日銀短観9月調査をみると、輸送用機械などの業種を中心に、企業は海外での製商品の需給が先行き一段と改善すると想定。もっとも、欧米で再び感染者が急増するなど、世界的に新型コロナの流行収束が見通せないなか、輸出全体の回復ペースは今後大幅に鈍化する見通し。

## ◆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、9月の訪日外客数は、前年比▲99.4%減少。

政府は、10月から全世界を対象にビジネス関係者や留学生の受け入れを再開するなど、入国規制の緩和を進めているものの、観光客の入国は当面認めない方針。このため、秋以降もインバウンド需要は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に。ちなみに、国際民間航空機関（ICAO）は、欧米での新型コロナの感染再拡大などを受け、国際旅客者数の見通しを下方修正し、2021年3月においても、新型コロナ流行前の3割程度の回復にとどまると想定。



# 企業収益の悪化で設備投資は減少

## ◆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。一方、経常利益は全産業ベースで同▲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月期以降の企業収益は、内外の活動制限緩和を受けて持ち直しに向かうものの、コロナ前の水準を大きく下回る状況が続く見通し。業種別にみると、インバウンド需要の消失や3密回避など感染対策の影響が避けられない非製造業で、回復ペースはより緩慢に。

## ◆設備投資は再び減少

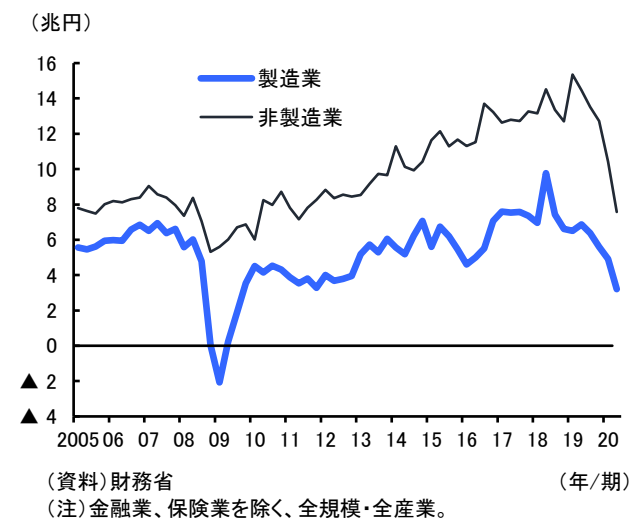
業績悪化を受け、企業の投資姿勢も慎重化。4～6月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲6.7%と2四半期ぶりの減少。もっとも、テレワーク関連など感染拡大防止のための投資が下支えした面もあり、リーマン・ショック時と比べ落ち込みは小幅。

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。実際、設備投資の先行指標である機械受注は、足許で底入れの動きがみられるほか、建設工事受注高も持ち直し。

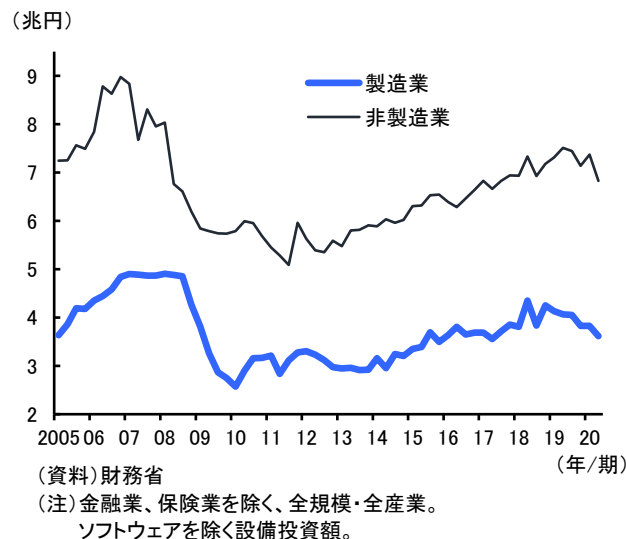
法人企業の売上高(季調値)



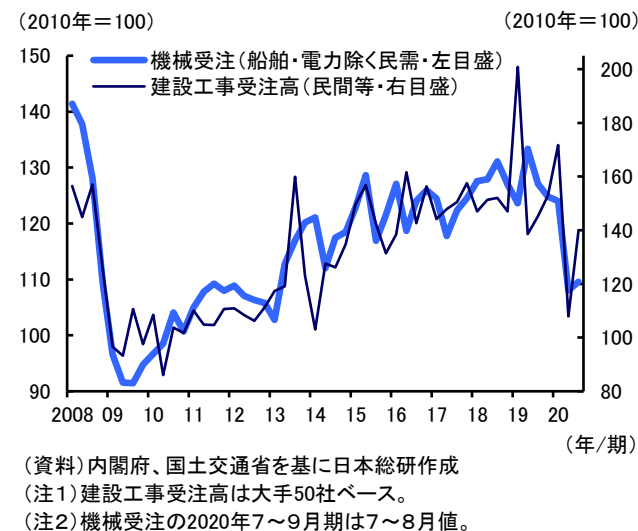
法人企業の経常利益(季調値)



法人企業の設備投資額(季調値)



機械受注と建設工事受注(季調値)



# 失業率は、今後、4%近くまで上昇する見通し

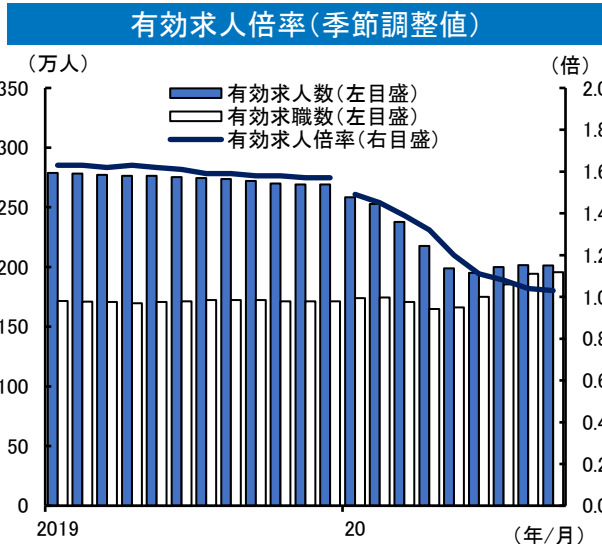
## ◆企業の雇用過剰感は高止まり

9月の有効求人倍率は1.03倍と年初から9ヵ月連続で低下し、2013年12月以来の低水準。内訳をみると、企業の求人が同期間に2割落ち込む一方、求職者は5月以降、5ヵ月連続で増加。新型コロナの流行後に職を失った非正規労働者が求人活動を再開したことが、求人倍率の押し下げに寄与。

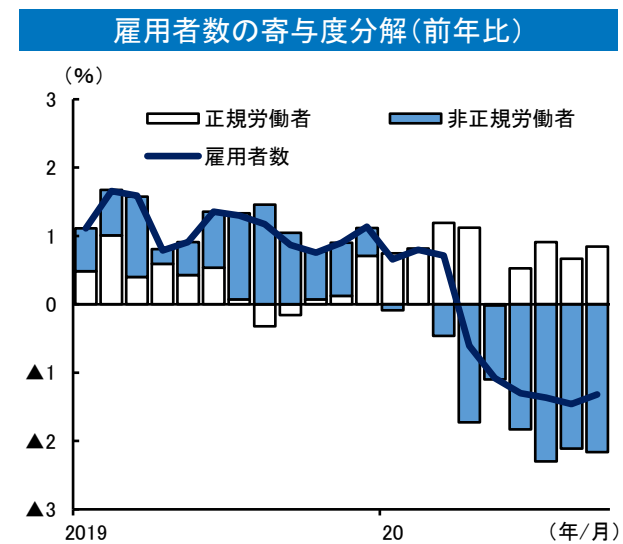
一方、9月の雇用者数は、前年比▲1.3%減少したものの、雇用調整はなお抑制気味であり、企業の雇用過剰感の高止まり。実際、日銀短観9月調査の雇用判断DI（全規模・全産業）は▲6%ポイントと、前回調査に続き2013年9月調査以来の高水準で推移。同指標との連動性から判断すると、失業率は、年末から来年初にかけて4%近くまで上昇する見込み。

## ◆現金給与総額も下振れ

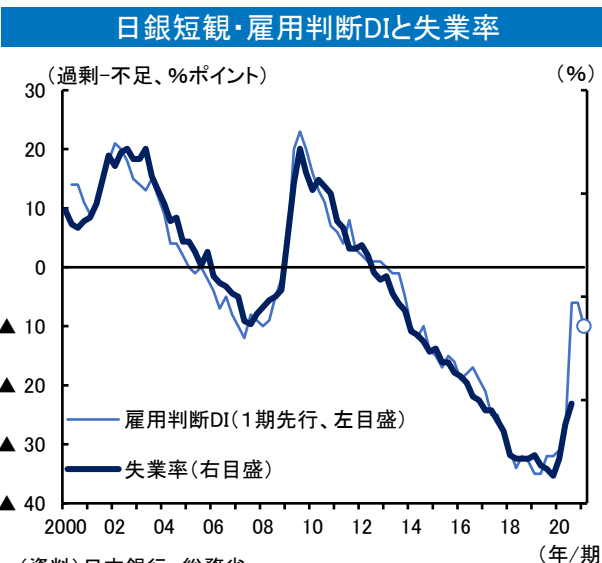
新型コロナの影響は賃金にも波及。8月の現金給与総額は前年比▲1.0%と5ヵ月連続の前年割れ。経済活動の低迷に伴う残業時間の減少を背景に、所定外給与が大きく下振れ。先行きは、冬季賞与を中心に特別給与の減少が見込まれるほか、所定内給与への下押し圧力も強まるため、賃金の下落幅は再び拡大する見通し。



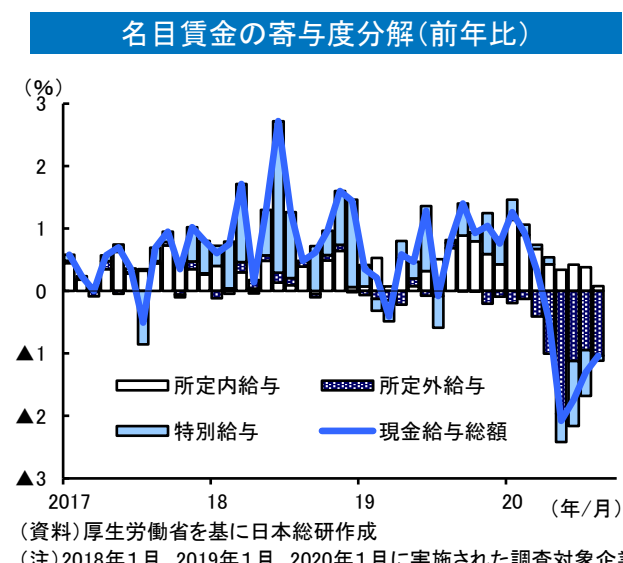
(資料)厚生労働省  
(注)2020年1月の求人票見直しにより断層あり。



(資料)厚生労働省  
(注)雇用者数は役員を除く。



(資料)日本銀行、総務省  
(注)白抜きは、日銀短観2020年9月調査の先行き見通し。



(資料)厚生労働省を基に日本総研作成  
(注)2018年1月、2019年1月、2020年1月に実施された調査対象企業入れ替えにより生じたデータの断層を調整。

# 個人消費の低迷は長期化の見通し

## ◆個人消費の回復は足踏み

個人消費は、夏場以降、ほぼ横ばいで推移。9月の小売売上高は前月比▲0.1%と、2ヵ月ぶりに減少。クレジットカード決済のサービス消費額も、前年比▲10%程度での推移が持続。

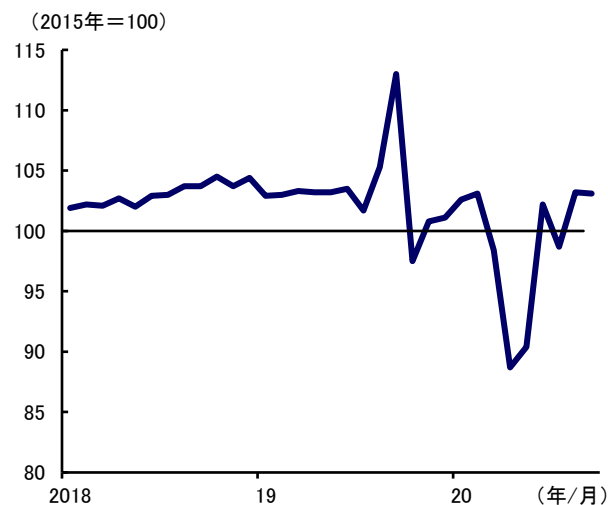
10月には、東京発着の旅行がGo To トラベルの対象に加わったほか、Go To イートが開始されるなど、政府の消費刺激策が本格化しているものの、新型コロナ感染への警戒感が根強いなか、消費押し上げ効果は限定的。実際、小売・娯楽施設の人出は、引き続き新型コロナ前の水準を1割程度下回る状況が持続。こうした自粛ムードの残存に加え、今後は失業率の上昇や冬季賞与の下振れなど、雇用所得環境の悪化も、消費回復の重石となる見込み。個人消費は2021年度にかけても、新型コロナ流行前を下回る水準が続く可能性大。

## ◆住宅投資は当面、弱い動きが持続

9月の住宅着工は、前月比▲0.5%と2ヵ月連続の減少。利用関係別にみると、分譲住宅が増加したものの、貸家の減少が全体を下押し。

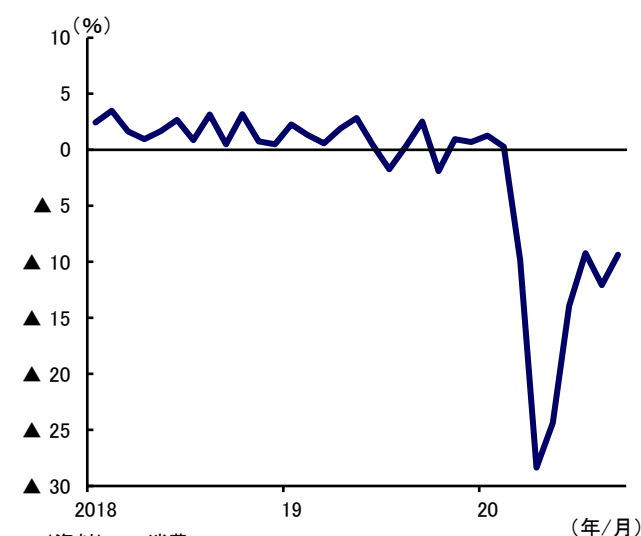
先行きを展望すると、雇用所得環境の悪化に伴う消費者マインドの低迷に加え、金融機関によるアパート建築への融資姿勢の慎重化などを背景に、住宅投資は総じて弱い動きが続く見込み。

商業販売額(小売業、季調値)



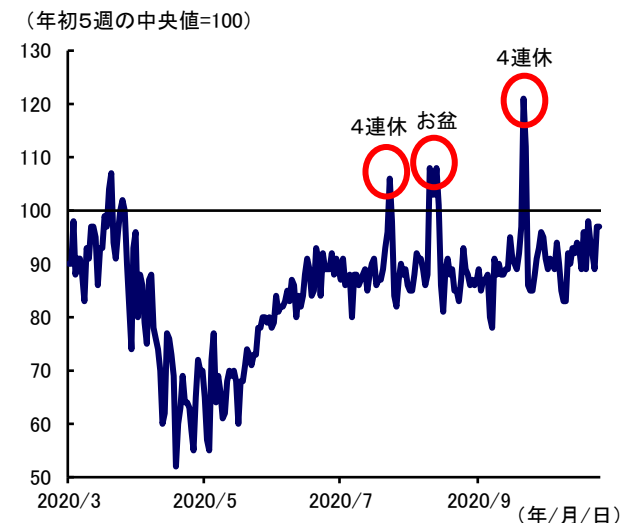
(資料)経済産業省

クレジットカード決済のサービス消費(前年比)



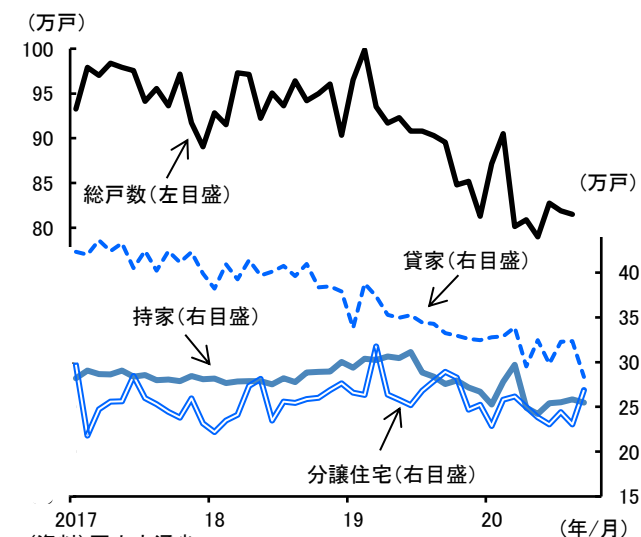
(資料)JCB消費now

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」

住宅着工戸数(季調値・年率)



(資料)国土交通省



# トピック：新型コロナで顕在化した調達面の中国依存リスク

## ◆顕在化した中国依存リスク

新型コロナの感染拡大による中国での活動制限がピークに達した2月には、わが国の中国からの輸入は前年比▲47%と記録的な減少。

近年、グローバルサプライチェーンの発達や中国の台頭により、わが国の調達面での中国依存が高まっていたことで、中国からの輸入減少はわが国経済の大きな打撃。とりわけ、中国依存度が高いIT製品や日用品は、企業活動や国民生活に広く影響。

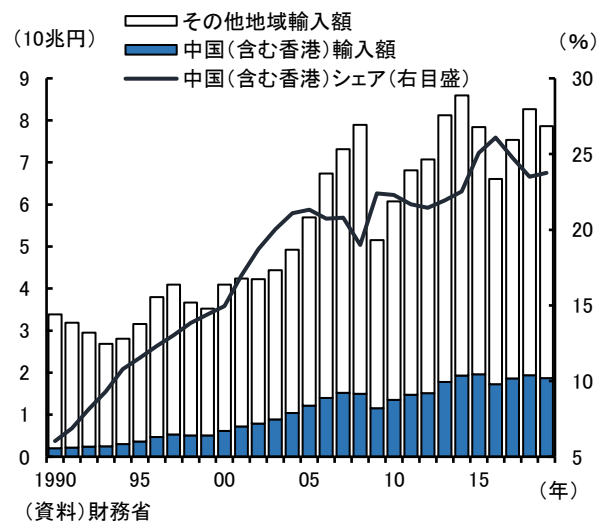
米中対立の一段の悪化などを踏まえると、今後も過度な中国依存はリスクが高く、新型コロナ禍はわが国経済の中国依存体質に再考を迫る契機に。

## ◆中国依存軽減には競争力強化が鍵に

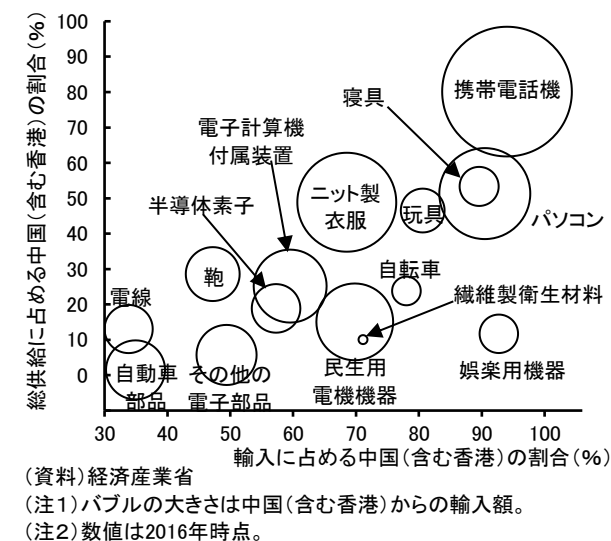
こうしたなか、わが国製造業が生産拠点を中国から国内にシフトさせるとの見方も。もっとも、中国依存を低下させる効果は期待薄。実際、わが国の中国からの製品調達は中国企業などからが中心であり、本邦企業の中国現地法人による日本向け輸出は限定的。

調達面での中国依存を軽減するには、わが国製造業の競争力強化が不可欠。近年、中国での急速な人件費上昇により、わが国の賃金コストは中国対比で割高ではなくなりつつある状況。工場の自動化や企業規模の拡大などにより競争力を強化すれば、国内生産でも中国製品と十分対抗可能。

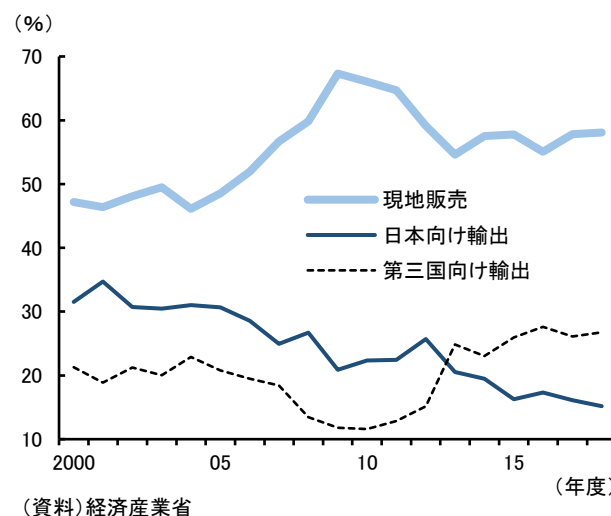
## わが国の中国からの財輸入額とシェア



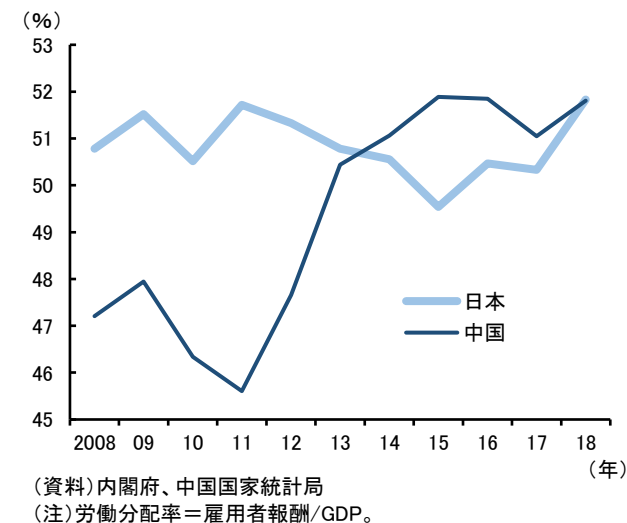
## わが国の輸入と総供給に占める中国シェア



## わが国製造業の中国現地法人売上高内訳



## 日中の労働分配率



# 経済活動がコロナ前に戻るのは2022年以降

## ◆景気の持ち直しは限定的

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%台半ばのプラス成長となった模様。もっとも、新型コロナの流行が収束しないなか、10～12月期以降の回復ペースは、大幅に鈍化する見通し。

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11月4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	▲2.3	▲28.1	16.9	6.7	3.3	1.6	2.8	▲0.0	1.0		0.0	▲5.4	3.4	
個人消費	▲11.0	▲2.8	▲28.2	18.9	3.5	3.1	1.7	2.4	0.8	1.2	▲0.5	▲6.0	3.2		
住宅投資	▲8.7	▲15.0	▲2.0	▲24.8	▲7.5	28.2	14.9	7.4	6.9	4.2	0.6	▲8.9	8.2		
設備投資	▲17.6	7.0	▲17.5	▲1.8	16.2	2.8	2.3	2.3	1.8	1.8	▲0.3	▲3.9	3.6		
在庫投資 (寄与度)	(0.1)	(▲0.3)	(1.4)	(▲0.7)	(▲0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.1)	(0.1)	(▲0.1)		
政府消費	1.3	0.1	▲2.3	4.8	2.5	0.0	0.2	3.5	▲2.3	0.4	2.3	1.0	1.0		
公共投資	2.5	▲1.8	4.6	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)	(▲10.9)	(6.3)	(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	▲1.9	▲16.4	8.9	12.1	8.6	4.7	2.4	2.8	▲1.5	▲6.1	5.7		

(前年同期比、%)

名目GDP	0.5	▲0.9	▲8.7	▲5.9	▲3.3	▲2.1	6.5	3.3	1.9	1.5	0.8	▲5.0	3.2
GDPデフレーター	1.2	0.9	1.3	0.7	0.0	▲0.2	▲0.6	▲0.3	0.0	0.1	0.8	0.4	▲0.2
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.6	0.6	▲0.1	▲0.2	▲1.4	▲1.0	▲0.1	0.0	0.7	0.6	0.6	▲0.7	0.3
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.3	0.2	▲0.4	▲0.5	▲1.3	▲0.9	▲0.1	0.0	0.7	0.6	0.4	▲0.8	0.3
鉱工業生産	▲6.9	▲4.5	▲19.8	▲12.7	▲4.9	▲4.1	16.6	7.4	3.0	2.3	▲3.7	▲10.4	6.9

完全失業率 (%)	2.3	2.4	2.8	3.0	3.4	3.8	3.9	3.7	3.6	3.4	2.3	3.2	3.6
経常収支 (兆円)	3.75	5.70	1.34	6.26	3.23	5.55	4.22	5.56	3.11	5.36	19.71	16.38	18.25
対名目GDP比 (%)	2.6	4.2	1.1	4.9	2.4	4.2	3.1	4.2	2.2	4.0	3.6	3.1	3.4
円ドル相場 (円/ドル)	109	109	108	106	105	106	107	107	107	107	109	106	107
原油輸入価格 (ドル/バレル)	66	68	31	41	43	44	46	49	51	54	68	41	50

(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7～9月期のGDP(1次QE)の予測は  
反映せず。

## 海外経済の前提

(前年比、%)

	2019年 (実績)	2020年 (予測)	2021年
米国	2.2	▲3.6	3.9
ユーロ圏	1.3	▲6.6	5.2
中国	6.1	1.8	8.2

## 過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2019年度 (実績)	2020年度 (予測)	2021年度
8月号	0.0	▲5.3	3.7
9月号	0.0	▲5.4	3.4
10月号	0.0	▲5.4	3.4

# 当面は物価のマイナス基調が持続、長期金利はゼロ%近辺で推移

## ◆足許の物価は下落

9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▲0.6%と、マイナス圏で推移。エネルギー価格の下落に加え、Go To トラベルによる宿泊料の低下などが下押しに作用。

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、年末から来年初にかけて、同▲1%前後にマイナス幅が拡大する見通し。

## ◆金融政策は現状維持

日銀は10月の金融政策決定会合で、従来の金融政策の維持を決定。

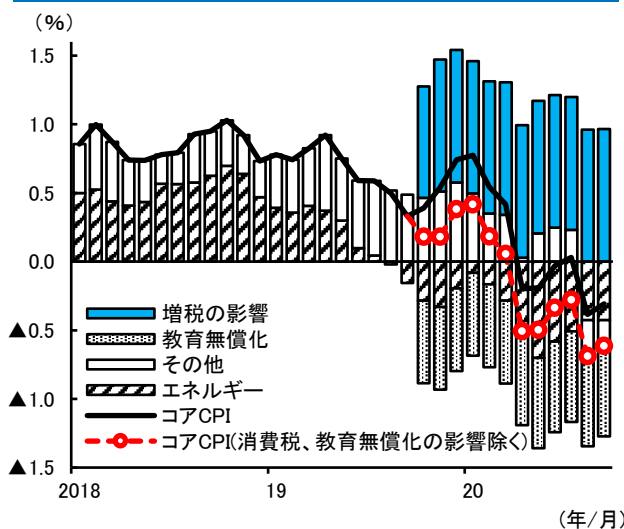
先行きも、既往支援策の効果を見極めるため、企業の資金繰りを注視しながら、事態が悪化した場合には、さらなる追加緩和を実施する構え。

## ◆長期金利はゼロ%近傍で推移

10月の長期金利は、米国での追加経済対策への期待などが一時的に押し上げる局面がみられたものの、欧米での新型コロナ感染再拡大を受けた投資家のリスク回避姿勢も根強く、おおむね横ばい圏内で推移。

先行きを展望すると、新型コロナ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。

コアCPI(前年比)



(資料)総務省を基に日本総研作成

日銀の景気・物価見通し(前年度比)

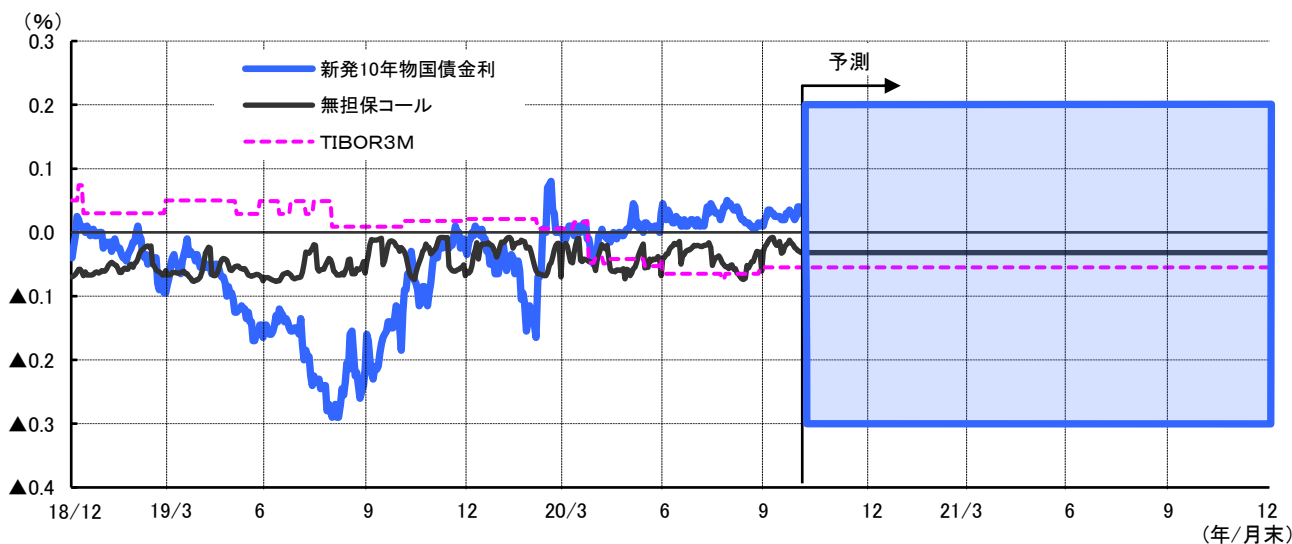
	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2020年度	▲5.6~▲5.3 <▲5.5>	▲0.8~▲0.6 <▲0.7>
4月時点	▲5.7~▲4.5 <▲4.7>	▲0.7~▲0.5 <▲0.6>
2021年度	+3.0~+3.8 <+3.6>	+0.2~+0.6 <+0.3>
4月時点	+3.0~+4.0 <+3.3>	+0.2~+0.5 <+0.3>
2022年度	+1.5~+1.8 <+1.6>	+0.4~+0.7 <+0.7>
4月時点	+1.3~+1.6 <+1.5>	+0.5~+0.8 <+0.7>

(資料)日本銀行

(注1)<>内は中央値。

(注2)2020年度の消費者物価は、消費税率引き上げの影響を除く。

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)	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 (%)
17/3	▲ 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
20/9	▲ 0.05	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.04	▲ 0.13	0.03	1.48	1.00	105.61	124.48	23306.95	1632.81	0.10	0.24	0.68	27733.40	▲ 0.49	▲ 0.49
20/10	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.05	▲ 0.12	0.03	1.48	1.00	105.21	123.80	23451.44	1629.03	0.09	0.22	0.78	28005.10	▲ 0.51	▲ 0.57