
日本経済展望

2021年6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/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	野間 達哉	
家計部門	小方 尚子	
外需	内村 佳奈子	
金融	小澤 智彦	
トピック	小方 尚子	

- ◆本資料は2021年6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。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

経済・政策情報メール
マガジン 配信中！

経済・政策情報メールマガジン



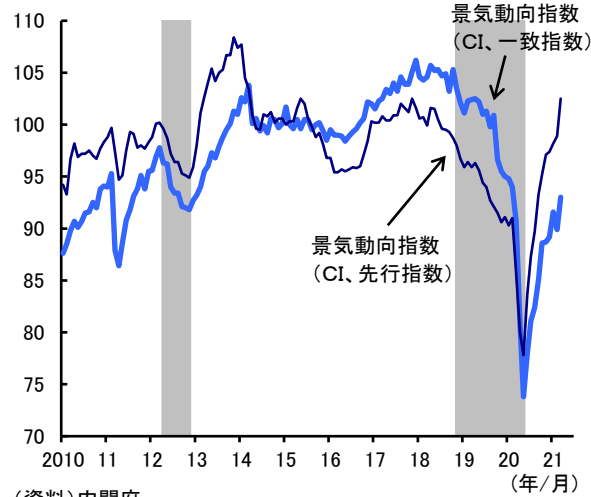
経済・政策情報メールマガジン

■ 概況：景気は持ち直すも、一部で力強さを欠く動き

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)

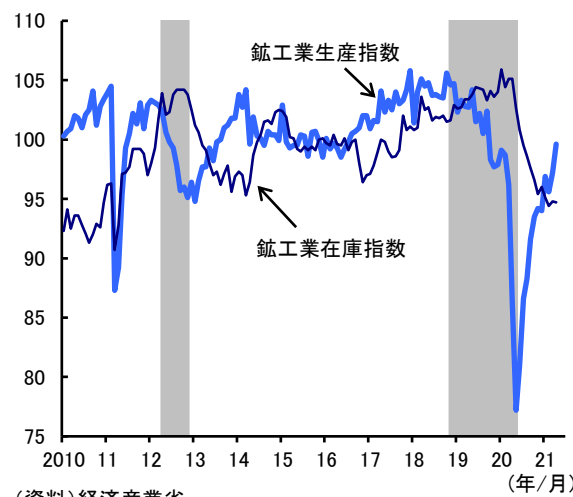


(資料)内閣府

企業

鉱工業生産は、生産用機械や電気・情報通信機械などを中心に増産基調

(2015年=100)

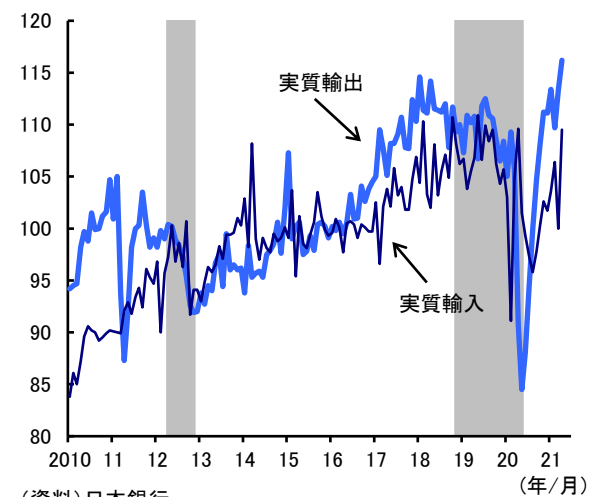


(資料)経済産業省

外需

輸出は、中国などアジア向けを中心に増加
輸入も、国内生産の回復を受け増加

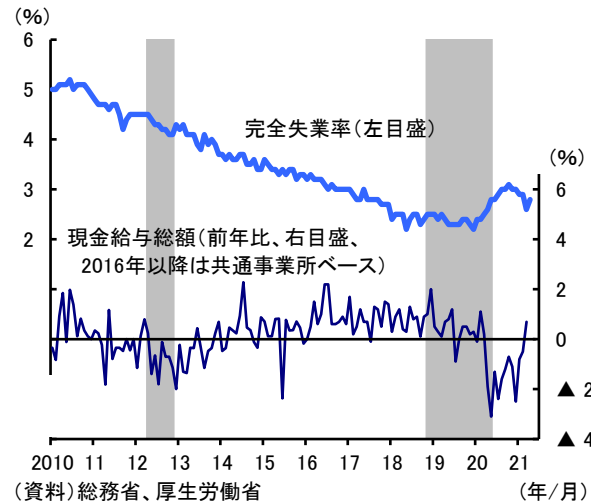
(2015年=100)



(資料)日本銀行

雇用所得

失業率は2%台後半から3%近辺で推移
名目賃金は前年比プラスに転化

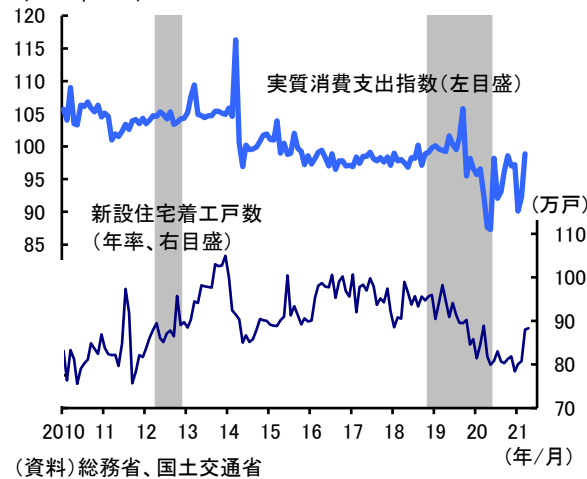


(資料)総務省、厚生労働省

家計

実質消費は新型コロナの影響で一進一退
住宅着工は80万戸台の低水準が持続

(2015年=100)

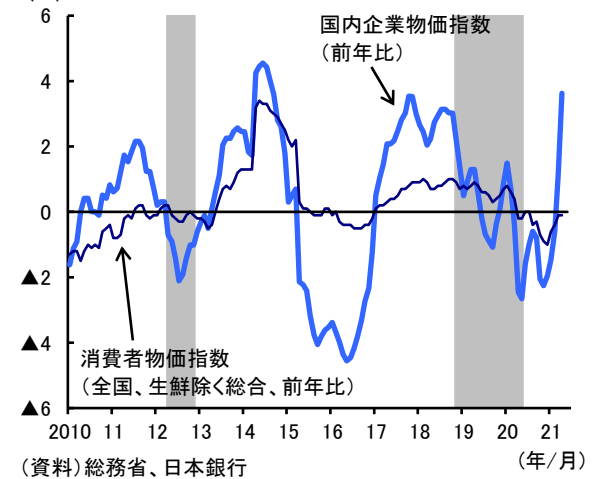


(資料)総務省、国土交通省

物価

企業物価は石油製品を中心に上昇
消費者物価も下落幅が縮小

(%)



(資料)総務省、日本銀行

※シャドー部は景気後退期、直近の景気の谷は2020年5月として図示

輸出・生産は堅調も、個人消費は一進一退

◆輸出、生産は増加基調

輸出は、振れを伴いながらも増加基調が持続。4月の輸出数量は、前月比+5.2%と2ヵ月連続の増加。地域別にみると、中国などアジア向けの増加傾向が続いたほか、回復が遅れていた米国向けやEU向けも、足許で持ち直し。

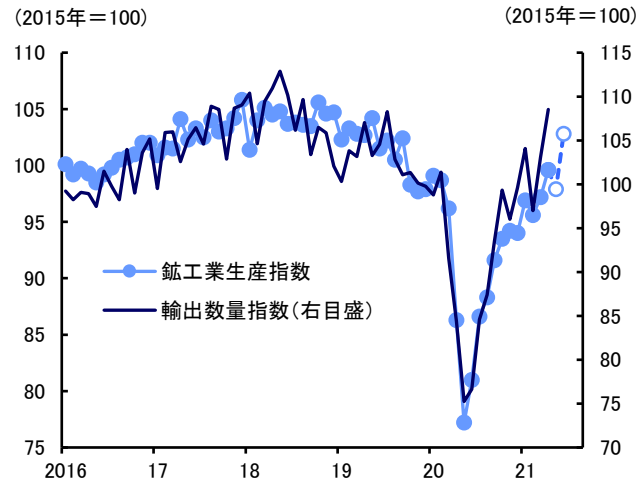
輸出の増加を受け、製造業の生産活動も総じて回復基調が持続。4月の鉱工業生産指数は、同+2.5%と2ヵ月連続の上昇。半導体部品の供給不足をなど背景に輸送機械が減産となったものの、外需が堅調な汎用機械や生産用機械、電子部品・デバイスなどの増産が全体を押し上げ。先行きの生産計画をみると、5月は減産を見込んでいるものの、輸送機械の生産が持ち直す6月には、再び増産に転じる見込み。

◆新型コロナの感染再拡大が消費の重石に

一方、個人消費は一進一退。3月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は、前月比+1.2%と2ヵ月連続の上昇。2度目の緊急事態宣言が解除されたことなどを受け、サービス消費が持ち直し。

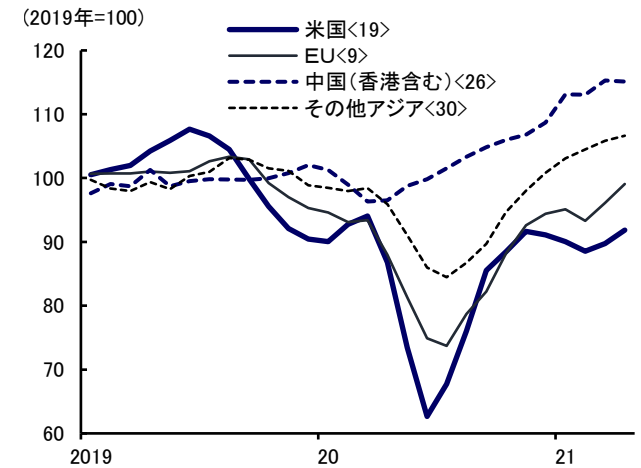
もっとも、4月以降は、3度目の緊急事態宣言の発令などを受け、消費は再び悪化方向へ。5月の消費者態度指数は前月差▲0.6ポイントと、2ヵ月連続の低下。

鉱工業生産と輸出数量（季調値）



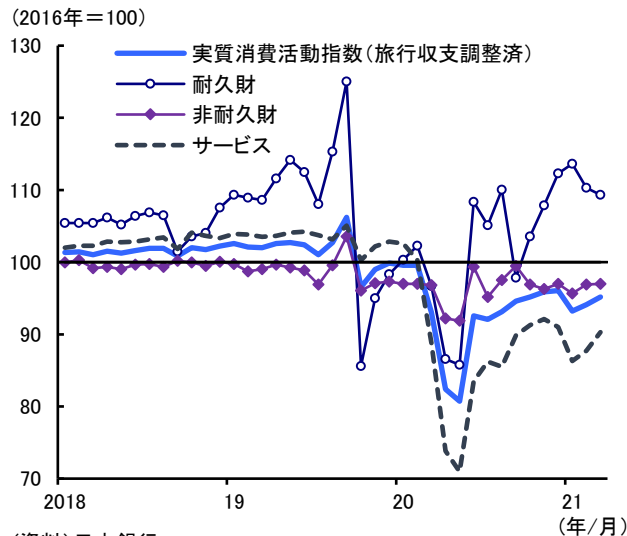
(資料)経済産業省、財務省を基に日本総研作成 (年/月)
(注)鉱工業生産の白抜きは、予測指数による先延ばし。

地域別実質輸出（季調値、後方3ヵ月移動平均）



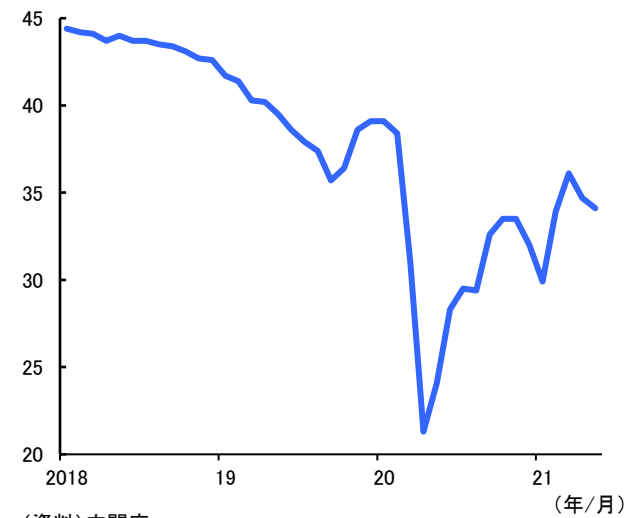
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成 (年/月)
(注)<>は2020年の名目輸出シェア。

実質消費活動指数（季調値）



(資料)日本銀行 (年/月)

消費者態度指数（季調値）



財輸出は増加基調が持続、インバウンド需要はほぼゼロ

◆電子部品や資本財が輸出をけん引

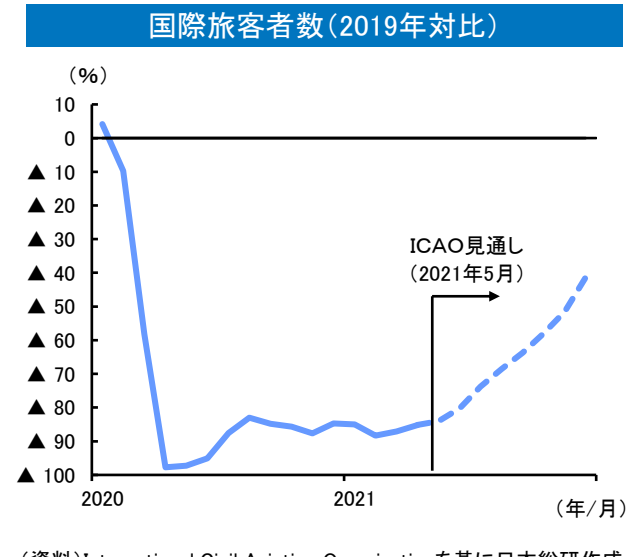
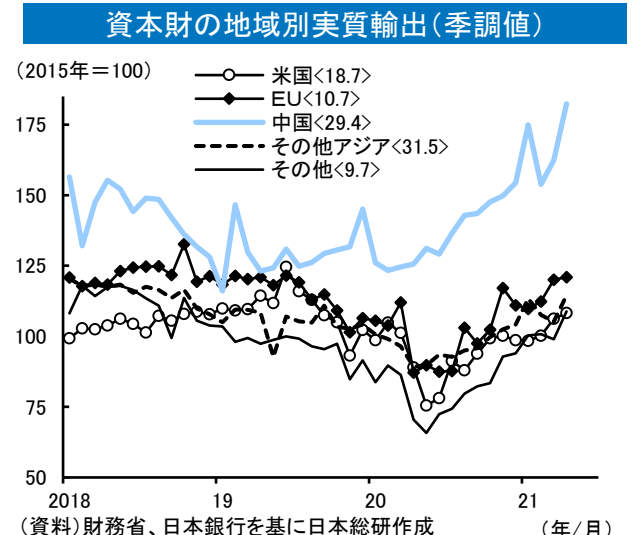
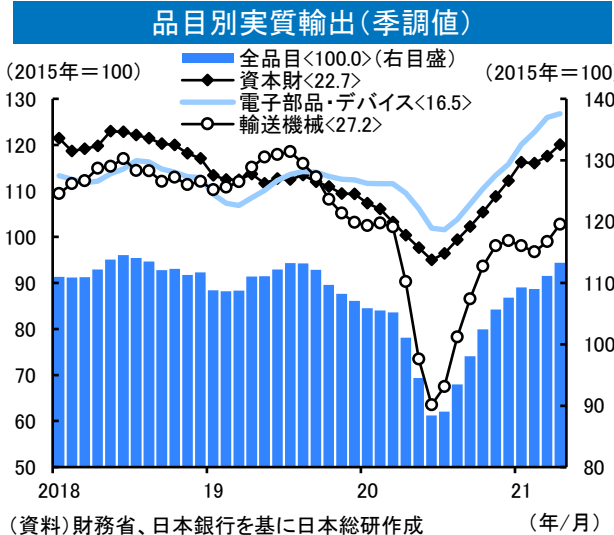
財輸出は、総じて増加傾向が持続。品目別にみると、世界的な半導体需要の持ち直しを背景に電子部品・デバイスの増加が目立つほか、資本財も増加傾向が持続。資本財輸出を地域別にみると、経済活動の回復が顕著な中国向けが過去1年間で5割近く増加。

先行きを展望すると、車載向け半導体の供給不足を背景に、輸送機械は、一時的な下振れが避けられないものの、テレワークの拡大や5G関連の需要増加、中国での産業高度化に伴う設備投資の拡大といった、電子部品・デバイスや資本財に対する需要が全体のけん引役に。輸出は既に新型コロナ前のピークを回復しており、今後の増加ペースは緩やかになるとみられるものの、底堅い増勢が続く見通し。

◆インバウンド需要の低迷が長期化

海外渡航の制限が世界中で続くなか、訪日外客数は、ほぼゼロの状況が持続。

国内外の新型コロナの感染状況が落ち着くまでは、観光客の入国規制の緩和は難しく、当面、インバウンド需要の回復は望めず。国際民間航空機関（ICAO）は、世界全体の旅客数が、2021年末に新型コロナ流行前の6割程度まで回復すると想定しているものの、ワクチン接種の普及が遅れるわが国では、他の先進国に比べ国境をまたいだヒトの往来の回復が遅れる可能性。



企業収益は二極化、設備投資は回復へ

◆企業収益は二極化

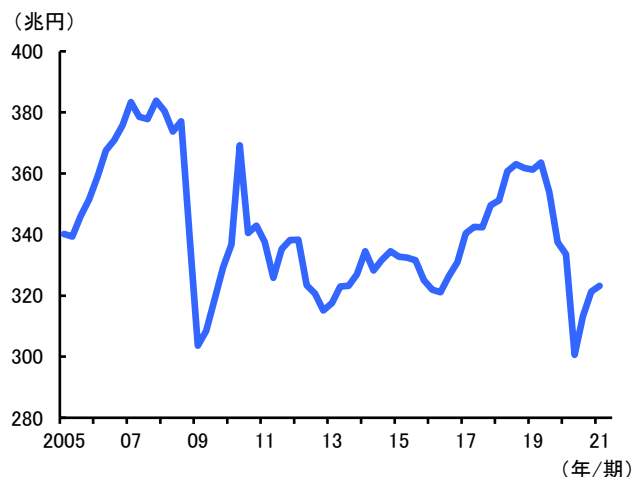
法人企業統計によると、1～3月期の全産業ベースの売上高は前期比+0.6%と、三四半期連続の増収。売上の増加を受け、経常利益も同+5.6%と三四半期連続の増益。業種別にみると、輸出の回復を受け製造業は同+12.5%と増益基調が持続。一方、非製造業も全体では増益となったものの、2度目の緊急事態宣言発令の影響を受け、宿泊・飲食サービス業などでは赤字が持続。

先行きを展望しても、海外経済の回復に伴う輸出の増加を背景に、製造業で業績の改善が続く一方、消費関連の非製造業は厳しい収益環境が続く見通し。なお、4月に入り発令された3度目の緊急事態宣言では、飲食店だけでなく大規模小売施設なども営業制限の対象となっており、活動制限に伴う収益の下振れは、小売業の一部にも波及する見通し。

◆企業は設備投資を再開

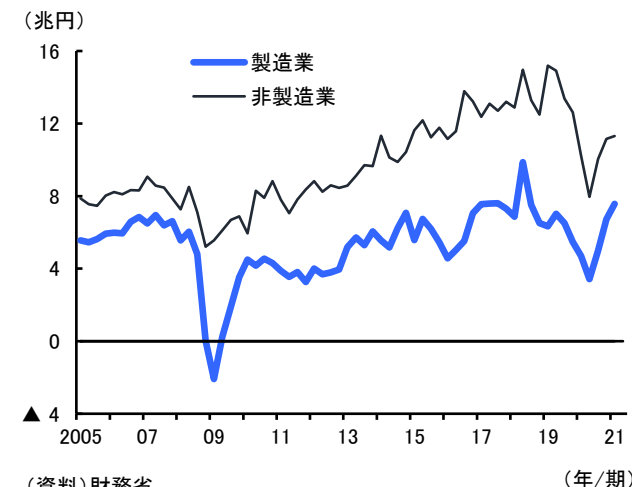
1～3月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲0.7%と4四半期連続の減少。もっとも、業種別にみると、収益環境の改善を受け製造業が増加に転じるなど、先送りしていた投資を再開する動きも。2021年度の設備投資計画（大企業・全産業）は前年度比+3.0%と、期初の計画としては堅調であり、設備投資は持ち直しに転じる見通し。

法人企業の売上高(季調値)



(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。

法人企業の経常利益(季調値)



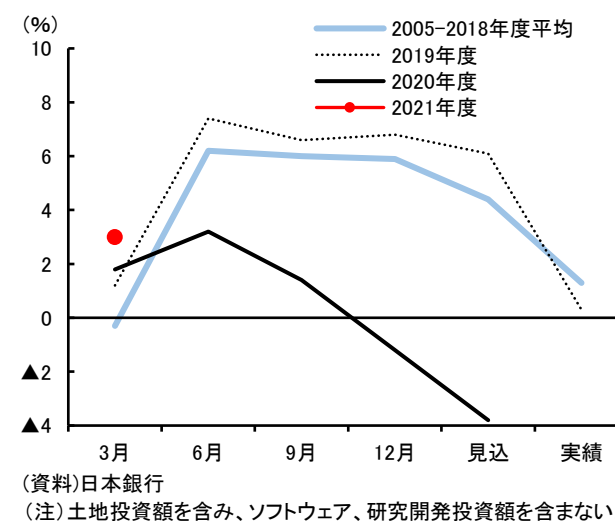
(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。

法人企業の設備投資(季調値)



(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。
ソフトウェアを除く設備投資額。

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。

活動制限の影響で雇用所得環境の回復は後ずれ

◆労働市場からの退出者が増加

4月の失業率は、2ヵ月ぶりに上昇したものの、1、2月の2.9%を下回る2.8%。雇用調整助成金の活用もあり、多くの企業が中長期的な人手不足の深刻化を視野に雇用を維持しており、失業者の急増は回避されている状況。

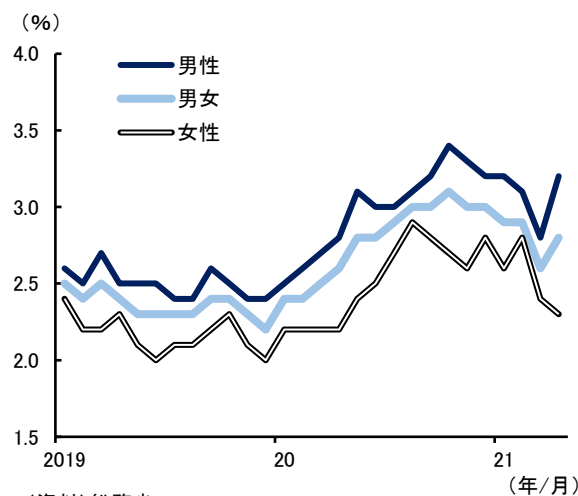
もっとも、足許では、求職活動の休止が失業率を押し下げている側面も。労働力率は、男性では1月、女性では2月をピークに低下。飲食業などの非正規雇用の需要が、度重なる活動制限の影響で低迷するなか、求職活動をあきらめた人が増えた模様。とりわけ女性では、失業者の減少以上に非労働力人口が増加したことで、失業率は過去2ヵ月で0.5%ポイント低下。緊急事態宣言の再延長により、こうした状況は、当面、持続する見込み。

◆パート比率低下が平均賃金を押し上げ

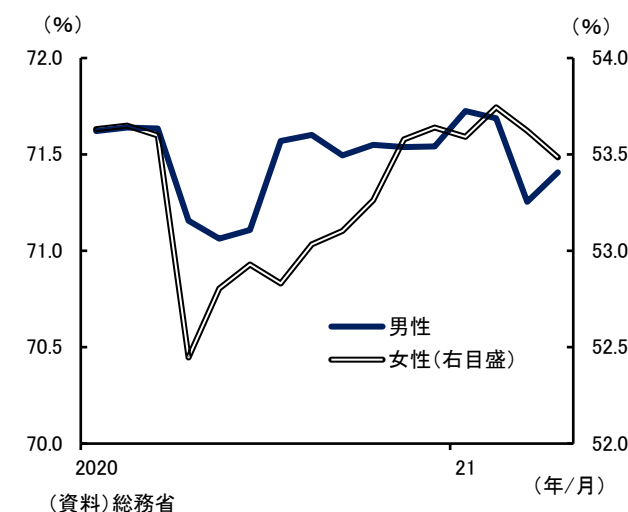
3月の現金給与総額（共通事業所ベース）は前年比+0.7%と、12ヵ月ぶりの前年超え。これは、新型コロナ禍で賃金水準の低いパートタイム雇用者の比率が低下したことが平均額の押し上げに作用した面が大。

一方、今年度の春闘の賃上げ率は、雇用過剰感の高止まりなどを背景に2013年以来的2%割れとなった模様。夏の賞与も一段の下振れが避けられないことから、賃金全体の本格的な改善は期待し難い状況。

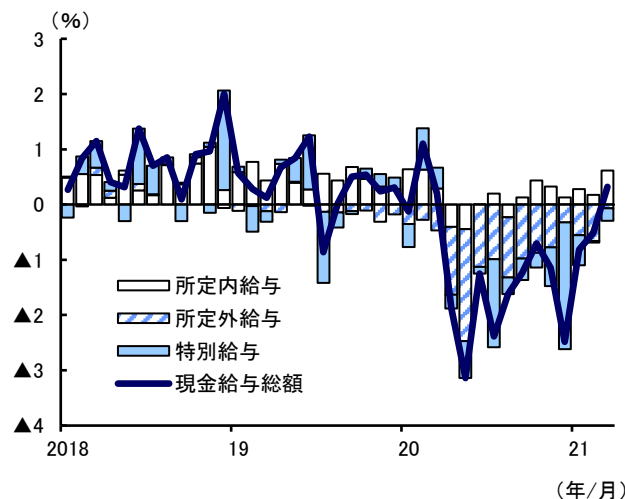
失業率(季調値)



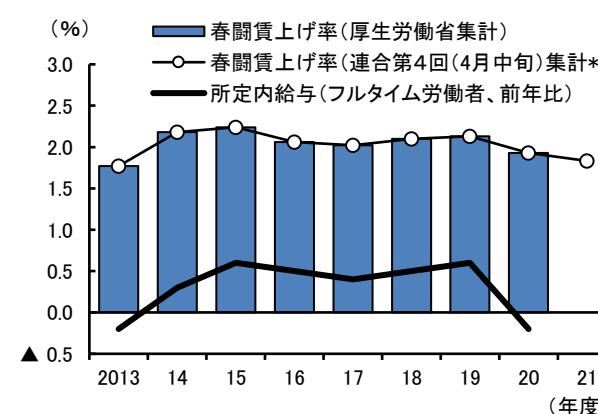
男女別労働力率(季調値)



名目賃金の寄与度分解(前年比)



所定内給与と春闘賃上げ率



個人消費の低迷は長期化

◆活動制限に伴い一進一退

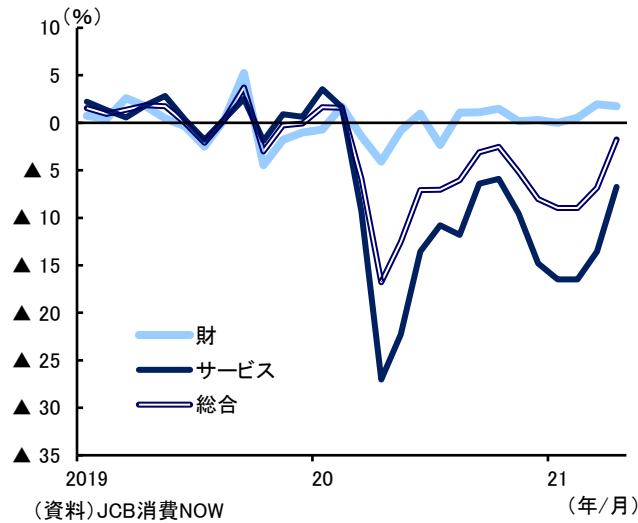
4月のクレジットカード決済の消費額は、消費増税の影響がない2018年対比でみると▲1.8%と、前月(同▲6.9%)から減少幅が縮小。2度目の緊急事態宣言の解除後に、消費はいったん持ち直す動き。

一方、小売・娯楽施設の人出は、4月下旬以降、3度目の緊急事態宣言の発令などにより減少しており、足許の消費活動は再び弱含んでいる模様。5月下旬には緊急事態宣言の再延長が決定したことで、4～6月期の個人消費は一段の下振れが避けられず。もっとも、緊急事態宣言下での人出や消費者マインドの落ち込みは、回を重ねるにつれ小さくなっており、宣言の長期化に伴う個人消費の下押しは小幅にとどまる見込み。

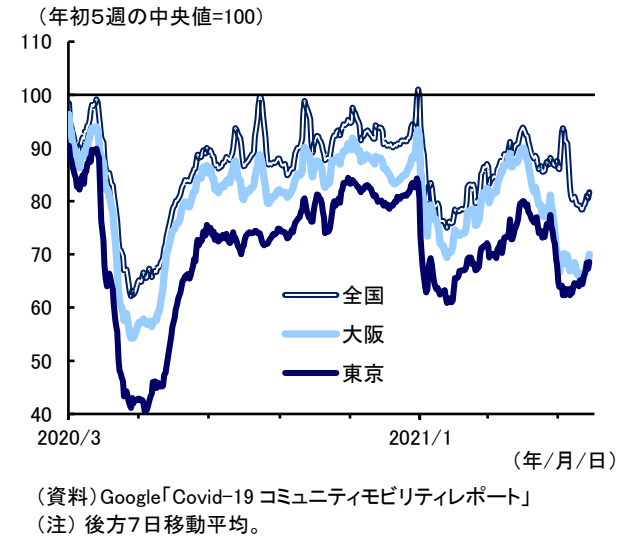
◆個人消費回復の明確化は秋以降に

先行きを展望すると、今回の緊急事態宣言が解除されても、ワクチンがある程度行き渡るまでは、感染拡大を理由とした活動制限が繰り返される可能性。雇用所得環境の回復も遅れるため、個人消費は当面、一進一退の動きを続ける見込み。個人消費の回復が明確化するのには、高齢者を中心にワクチン接種が一定程度進む秋以降となる見通し。

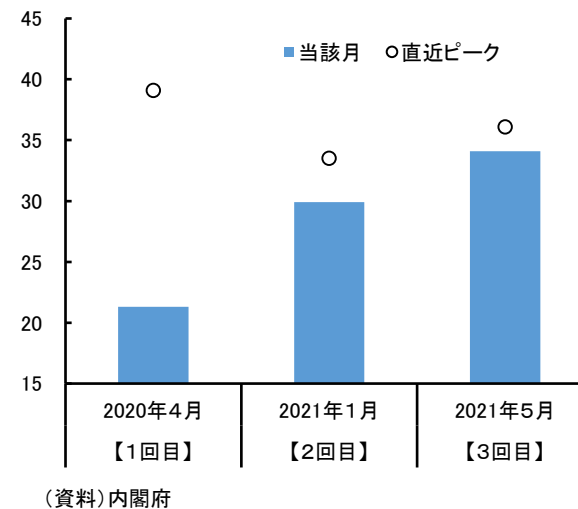
クレジットカード決済の消費額(2018年対比)



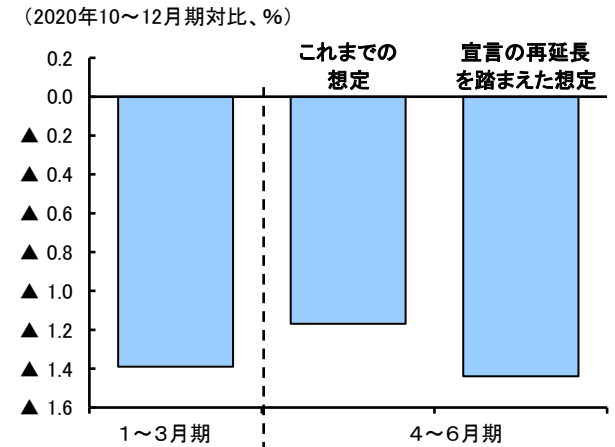
小売・娯楽施設の人出状況(日次)



緊急事態宣言時の消費者態度指数



活動制限による個人消費の下押し



(資料) 内閣府などを基に日本総研作成
(注) 緊急事態宣言とまん延防止等重点措置の影響。

トピック：失業率の上昇はリーマン後と比べ限定的

◆成長分野が雇用を吸収

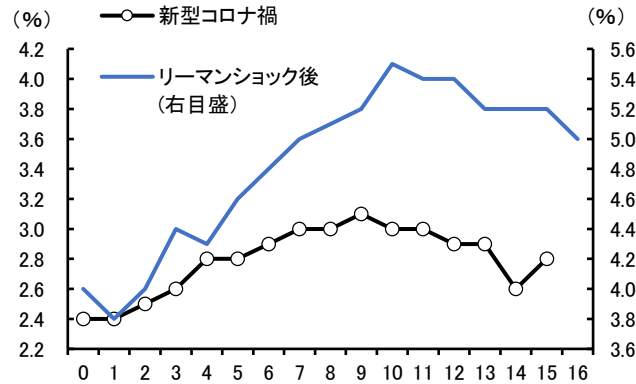
2020年度の実質GDP成長率が、リーマンショック後を超える下げ幅を記録した一方で、失業率の上昇は限定的。これは、新型コロナ禍で労働需要が急減した業種が一部にとどまり、成長を続ける分野で雇用をある程度吸収できたため。業種別の雇用増減をみると、打撃が大きかった宿泊・飲食などで雇用者が大幅に減少したものの、医療福祉や情報通信でそれをほぼ相殺する雇用が生み出されたことで、全体で見れば雇用の減少は限定的。

さらに、人口減少や外国人労働者の流入減少も失業率の下押しに作用。実際、失業率の変化を要因別に分解すると、人口要因が足許の失業率を0.3%ポイント下押し。

◆雇用調整助成金の効果

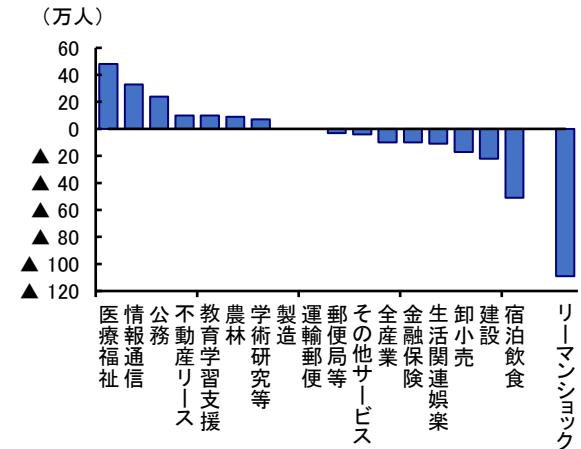
新型コロナの影響で業績が悪化した企業にとって、雇用調整助成金の要件が大幅に緩和されていることも、雇用維持の支えに。緊急事態宣言の再発令、延長を受け、雇用調整助成金と雇用保険対象外の短時間労働者を対象とした緊急雇用安定助成金の新型コロナ特例は7月末までの延長が決定。2020年4月～2021年5月の累計支給決定額は、3.6兆円とリーマン後の3倍超に。一定の前提のもとに試算すると、雇用調整助成金の支給は4月の失業率を1.2～2.6%ポイント抑えたとの結果に。

リーマンショック後と新型コロナ禍の失業率



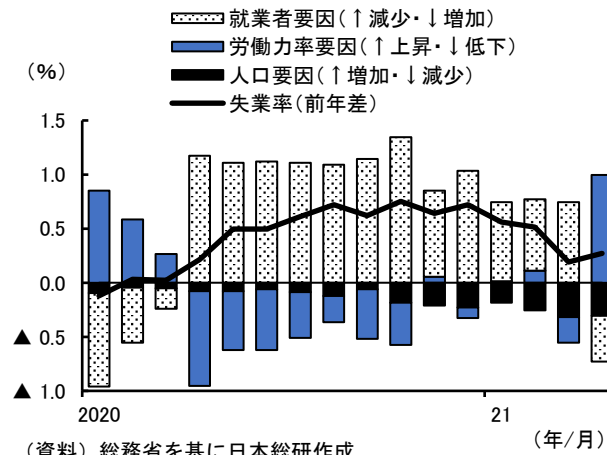
(資料) 総務省 (ショック発生後、月)
(注) 横軸の0 (ショック発生) は、リーマンブラザーズが破綻した2008年9月と、WHOが新型コロナ状況報告書を発表し始めた2020年1月。

雇用者数の変化(2019年4月→21年4月)



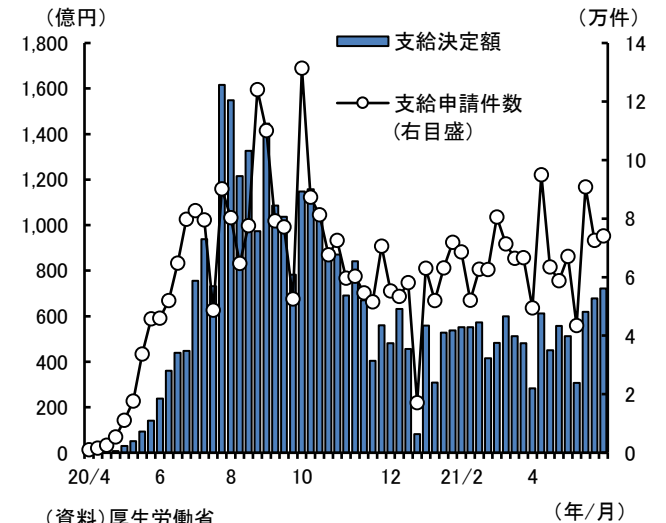
(資料) 総務省
(注) リーマンショックは2009年4～6月期の2年前比。非農林業。

失業率の変化(前年差)



(資料) 総務省を基に日本総研作成
(注) 凡例の矢印は、それぞれの変化が失業率の上昇・低下のどちらに作用するかを示すもの。

雇用調整助成金の支給状況(週次)



(資料) 厚生労働省

GDP水準がコロナ前のピークを回復するのは2022年半ば

◆当面は活動制限が消費を下押し

3度目の緊急事態宣言が再延長されたことを受け、4～6月期の成長率見通しを下方修正。もっとも、①海外経済の回復を背景に輸出が堅調に推移していることや、②緊急事態宣言下での企業と家計の対応力が高まっていることなどから、マイナス成長は回避される見込み。

夏場以降も、輸出や設備投資の堅調さに支えられプラス成長が続くとみられるものの、個人消費は、当面、停滞感の強い状況が持続。ワクチンの普及に時間を要するなか、緊急事態宣言がいったん解除されても感染拡大を防ぐため、経済活動の制限を断続的に実施せざるを得ず。このため、ワクチンが行き渡るまでは、新型コロナの感染状況に消費活動が左右される状況が続く見通し。

消費の回復が本格化し、成長ペースが加速するのは、高齢者を中心にワクチン接種が一定程度進む秋以降にずれ込む見込み。

◆2021年度の成長率は+3.4%

2021年度の成長率は+3.4%と、2020年度の落ち込み(▲4.6%)を取り戻すことができない見通し。新型コロナ流行前のピーク水準(2019年7～9月期)を回復するのは2022年半ば頃となる見込み。

わが国主要経済指標の予測値(2021年6月3日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2020年		2021年				2022年				2023年	2020年度		
	7～9 (実績)	10～12	1～3 (予測)	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	(予測)	2020年度	2021年度
実質GDP	22.9	11.6	▲4.5	1.7	2.5	3.8	4.2	3.5	1.7	1.3	1.3	▲4.6	3.4	2.8
個人消費	22.0	9.0	▲5.4	▲0.2	1.3	5.6	5.9	5.4	2.1	1.5	1.5	▲6.0	2.5	3.9
住宅投資	▲21.0	0.3	4.5	3.9	▲2.0	▲0.4	3.5	3.1	1.9	0.2	0.0	▲7.1	0.2	1.6
設備投資	▲8.1	18.3	▲1.8	4.8	4.0	4.0	3.1	2.8	2.8	2.5	2.2	▲6.7	3.9	3.0
在庫投資 (寄与度)	(▲0.8)	(▲2.0)	(1.1)	(▲0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.2)	(▲0.1)	(0.0)
政府消費	11.9	7.3	▲6.9	2.8	3.6	▲1.0	1.8	0.6	0.4	0.4	0.4	3.1	1.6	0.7
公共投資	2.9	4.7	▲3.6	0.0	0.8	1.0	0.4	0.0	▲0.5	▲0.6	0.0	4.0	0.3	0.0
純輸出 (寄与度)	(11.2)	(4.2)	(▲1.0)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.0)	(▲0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(▲0.6)	(1.1)	(0.1)
輸出	32.5	55.7	9.7	5.5	6.4	6.4	5.2	4.8	4.8	3.9	3.9	▲10.4	13.0	5.0
輸入	▲29.0	20.7	16.8	3.6	4.1	4.4	5.2	5.2	4.8	3.7	3.7	▲6.8	5.7	4.7

(前年同期比、%)

名目GDP	▲4.5	▲0.8	▲1.9	6.5	1.7	0.3	3.2	4.1	3.8	2.8	2.1	▲4.0	2.9	3.2
GDPデフレーター	1.2	0.2	▲0.1	▲0.9	▲1.0	▲0.4	0.2	0.6	0.5	0.2	0.1	0.6	▲0.5	0.3
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲0.2	▲0.9	▲0.4	▲0.0	0.1	0.8	0.3	0.7	0.5	0.4	0.4	▲0.4	0.3	0.5
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	▲0.5	▲0.9	▲0.3	▲0.0	0.1	0.8	0.3	0.7	0.5	0.4	0.4	▲0.5	0.3	0.5
鉱工業生産	▲13.0	▲3.5	▲0.9	23.1	15.3	10.3	7.7	4.2	2.1	2.1	1.7	▲9.5	13.6	2.5

完全失業率 (%)	3.0	3.1	2.8	3.0	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8	2.9	3.1	2.9
経常収支 (兆円)	5.28	5.28	6.05	4.74	6.54	4.14	6.73	5.21	6.71	4.22	6.51	18.04	22.15	22.65
対名目GDP比 (%)	4.0	3.7	4.5	3.5	4.9	2.9	4.8	3.7	4.8	2.9	4.6	3.4	4.0	4.0
円ドル相場 (円/ドル)	106	104	106	109	110	111	112	111	111	110	110	106	111	111
原油輸入価格 (ドル/バレル)	41	44	55	67	68	66	64	64	67	64	63	43	67	65

(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)2021年1～3月期のGDPは2次QEの予測。

海外経済の前提

(前年比、%)

	2020年 (実績)	2021年 (予測)	2022年
米国	▲3.5	6.3	3.3
ユーロ圏	▲6.7	4.0	3.4
中国	2.3	9.0	5.1

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2020年度 (予測)	2021年度	2022年度
3月号	▲5.2	3.8	1.8
4月号	▲5.0	4.0	2.3
5月号	▲4.8	3.5	2.7

物価は当面ゼロ近傍で推移、長期金利は現行水準近辺で推移

◆足許の物価は下落

4月のコアCPIは、前年比▲0.1%と9ヵ月連続でマイナス。原油価格の上昇を受けエネルギー価格がプラスに転じた一方、携帯電話料金の値下げにより通信費が全体を▲0.6%ポイント押し下げ。

先行きは、エネルギー価格の上昇が続くものの、需給面から物価全般への下押し圧力が根強いことや、通信費の下落が続くため、コアCPIは当面ゼロ近傍で推移する見通し。

◆日銀は大規模緩和を維持

日銀は、4月の会合で、長短金利操作やETFの買入れなど現行の緩和的な金融政策の維持を決定。

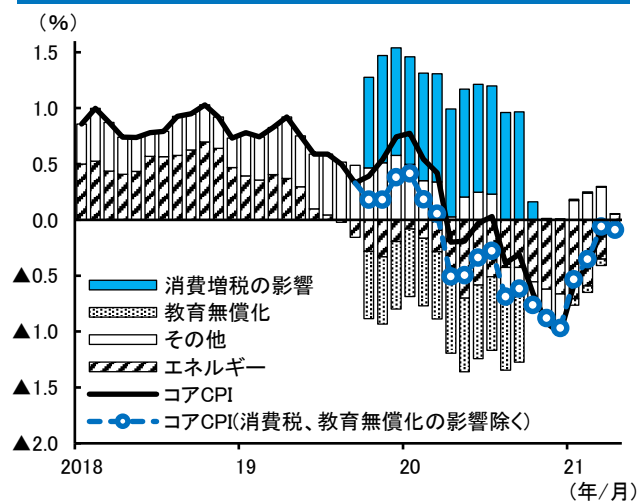
先行きを展望すると、当面は現行の金融政策の枠組みを維持し、3度目の緊急事態宣言が景気に与える影響や既往支援策の効果を見極める見込み。今年9月末に期限を迎える新型コロナ対応の資金繰り支援策については、6月以降の会合で延長が決定される見通し。

◆長期金利は再び低下

5月の長期金利は、米国の物価上昇の持続性に対する見方が分かれているほか、ワクチン普及期待と足許の感染拡大懸念が交錯し、小幅な動き。

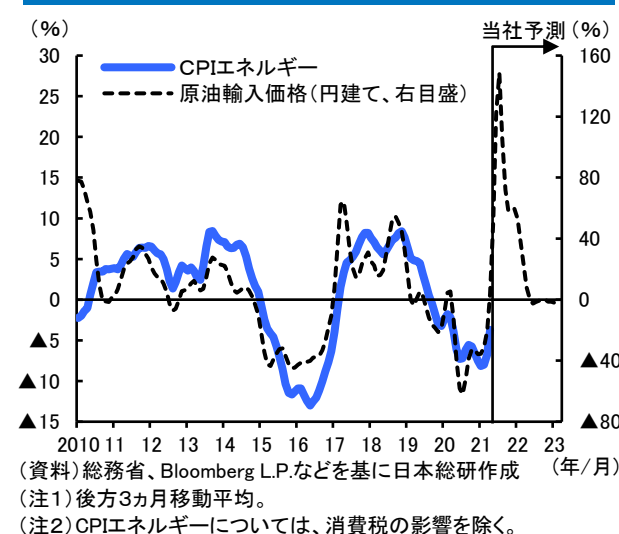
先行きを展望すると、新型コロナのワクチン普及への期待が高まる一方、日銀が金融緩和姿勢を維持するとみられるため、当面は現行水準近辺での推移が続く見通し。

コアCPI(前年比)



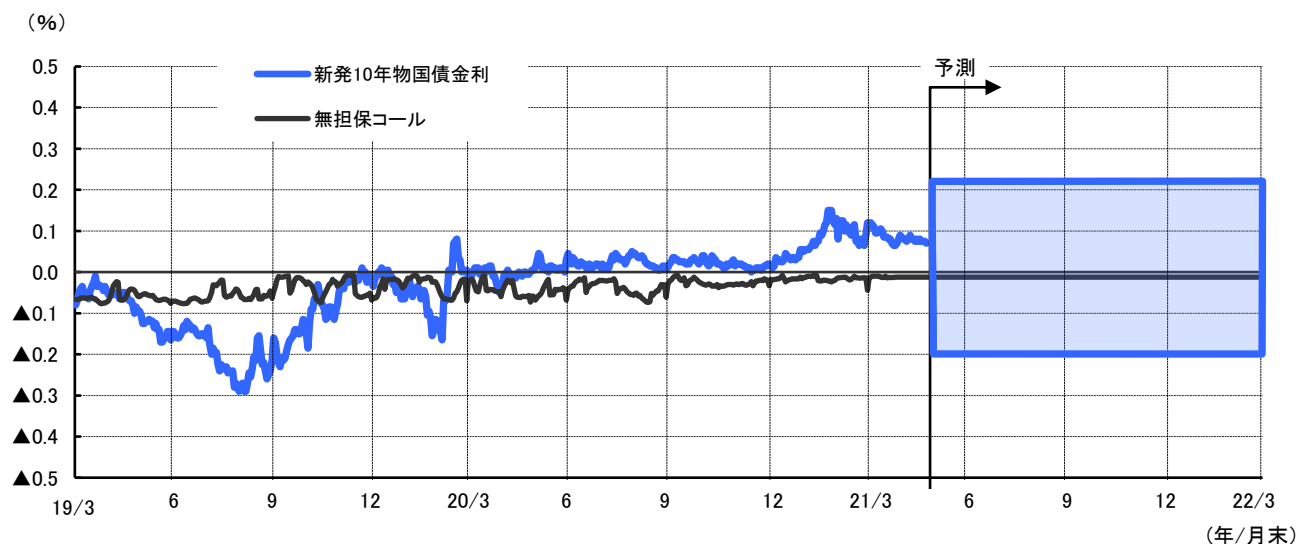
(資料)総務省を基に日本総研作成

エネルギー関連指標(前年比)



(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成
(注1)後方3ヵ月移動平均。
(注2)CPIエネルギーについては、消費税の影響を除く。

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)	¥/€ (NY終値)	日経平均 株価 (円)	TOPIX (ポイント)	F F 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 (%)
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
17/11	▲ 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	0.10	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	0.09	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
20/11	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.04	▲ 0.13	0.03	1.48	1.00	104.41	123.60	25384.87	1714.50	0.09	0.22	0.87	29124.04	▲ 0.52	▲ 0.57
20/12	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.04	▲ 0.12	0.02	1.48	1.00	103.76	126.32	26772.95	1780.72	0.09	0.23	0.92	30148.58	▲ 0.54	▲ 0.57
21/1	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.06	▲ 0.04	0.05	▲ 0.12	0.04	1.48	1.00	103.72	126.29	28189.06	1842.18	0.09	0.22	1.06	30821.35	▲ 0.55	▲ 0.53
21/2	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.06	▲ 0.04	0.05	▲ 0.12	0.04	1.48	1.00	103.72	126.29	28189.06	1842.18	0.09	0.22	1.06	30821.35	▲ 0.55	▲ 0.53
21/3	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	▲ 0.01	0.12	▲ 0.11	0.09	1.48	1.00	105.37	127.44	29458.80	1911.21	0.08	0.19	1.24	31283.91	▲ 0.54	▲ 0.39
21/4	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	0.00	0.14	▲ 0.13	0.11	1.48	1.00	108.72	129.37	29315.30	1947.82	0.07	0.19	1.60	32373.29	▲ 0.54	▲ 0.32
21/5	▲ 0.03	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	0.00	0.13	▲ 0.12	0.10	1.48	1.00	109.03	130.52	29426.75	1941.37	0.07	0.18	1.62	33803.29	▲ 0.54	▲ 0.28