
日本経済展望

2019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

<http://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	安井 洋輔	（ Tel: 03-6833-6334 Mail: yasui.yosuke@jri.co.jp ）
現状分析	高川 純一	
企業部門	成瀬 道紀	
家計部門	室元 翔太	
外需・金融	石田 宏一	
GDP予測	村瀬 拓人	

◆本資料は2019年4月26日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

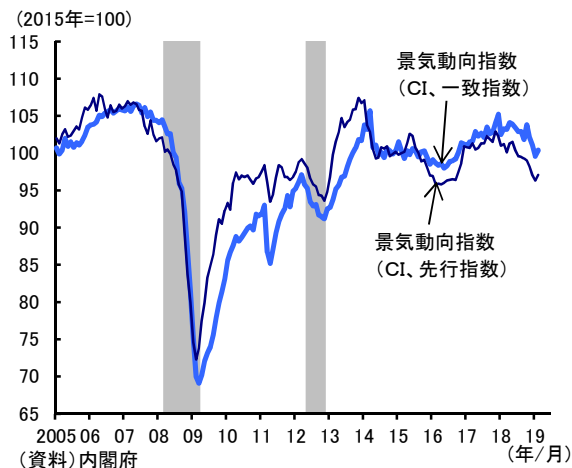
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

概況：景気に足踏み感

日本

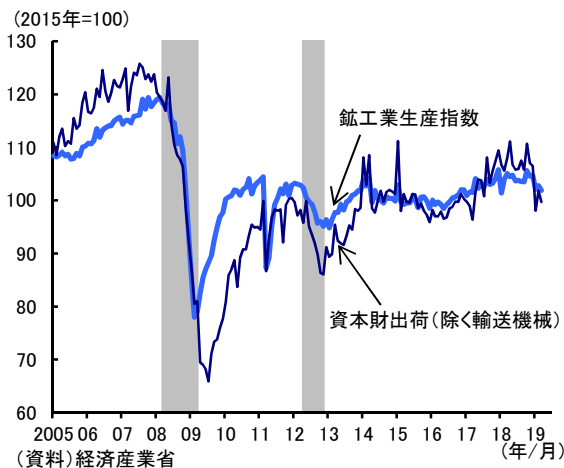
景気

CI一致指数は、生産・出荷の弱さを背景に低水準で推移



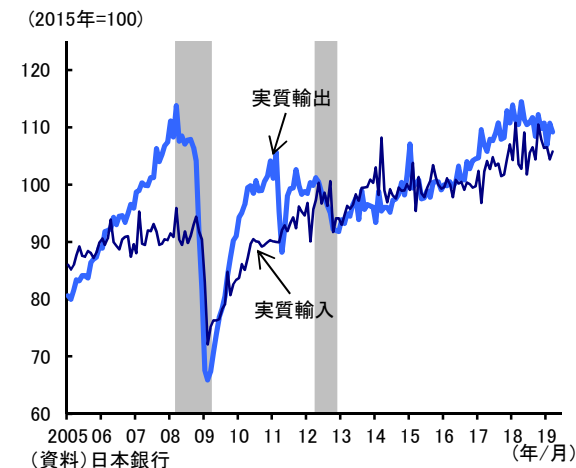
企業

鉱工業生産は、中国向け輸出の下振れから弱含み



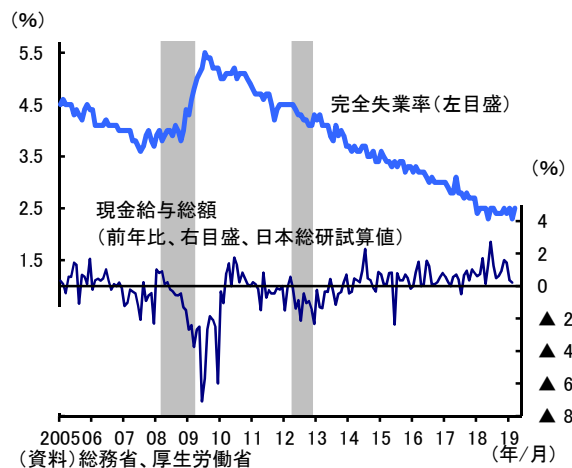
外需

輸出はアジア向けを中心に減少
輸入は冬場からの減少トレンドに歯止め



雇用所得

失業率は1993年以来の低水準圏
名目賃金は特別給与の下押しにより鈍化



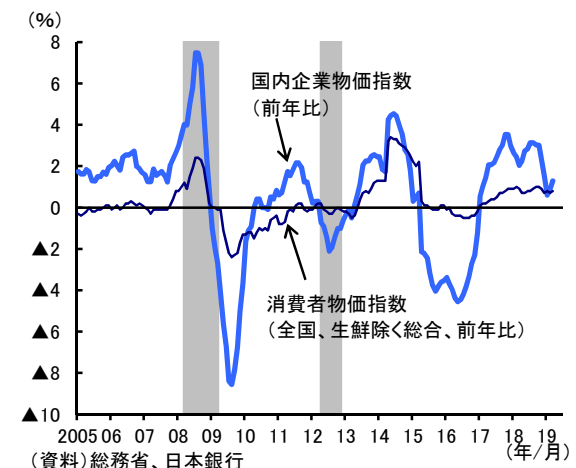
家計

実質消費は振れを伴いつつ持ち直し
住宅着工は持家と分譲で増加



物価

企業物価は騰勢鈍化に歯止め
消費者物価は横ばい圏内の動き



※シャドー部は景気後退期

(株)日本総合研究所 日本経済展望 2019年5月

内需は堅調も、外需が下振れ

◆鉱工業生産は低調

鉱工業生産は力強さを欠く動き。3月は電子部品・デバイスやはん用機械が上振れたものの、自動車や生産用機械の下押しが響き、前月比▲0.9%の減産。先行き4月は同▲0.5%（予測指数の傾向的な誤りを修正した経済産業省試算値）と小幅減産となった後、5月は同+3.6%の大幅増産となる見通し。ただし、増産実現には不透明感も。

この背景に、輸出環境の悪化。実質輸出は、均してみると本年入り後も減少傾向が持続。地域別にみると、米国やEU向けは底堅いものの、中国向けの減少に歯止めがかかっていない状況。とりわけ金属加工機械や半導体等電子部品などに弱さ。

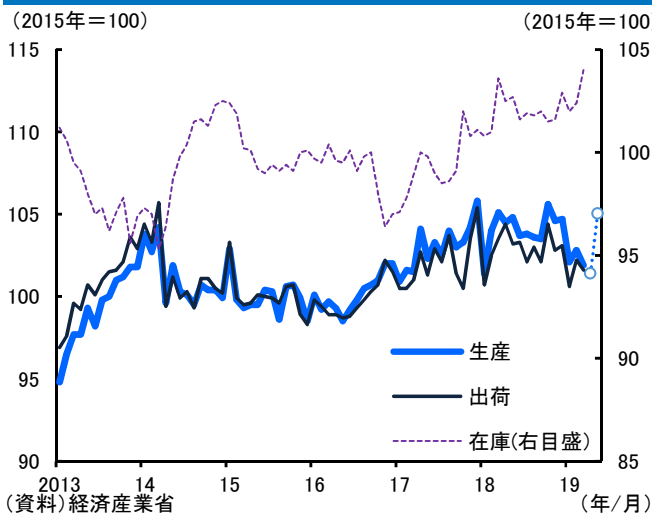
◆公共投資は持ち直しの動き

昨年半ば以降、減少傾向が続いていた公共投資は、2018年度補正予算の執行が始まるなか、持ち直しの動き。これを受け、日銀短観の3月調査においても、建設業・不動産業の業況判断D Iは改善。

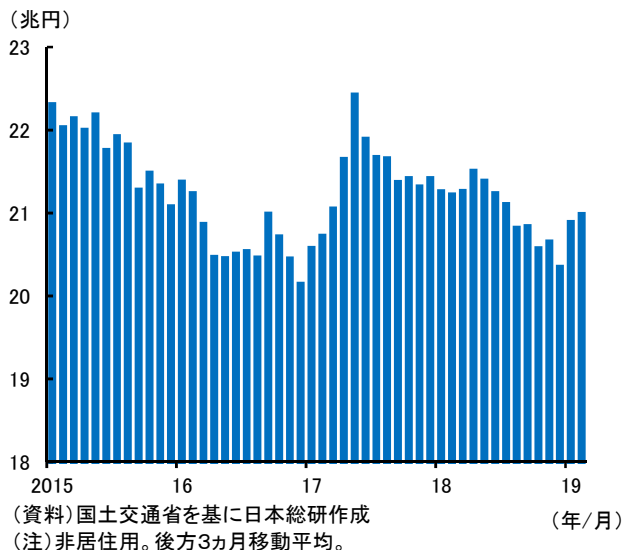
◆家計部門は堅調

雇用・所得環境は改善傾向が持続。3月の失業率が2.5%と低水準圏を維持したほか、有効求人倍率も1.63倍と、労働需給は引き続き逼迫。2019年の賃上げ率も昨年並みに高水準を維持したため、総雇用者所得は増加基調を維持。

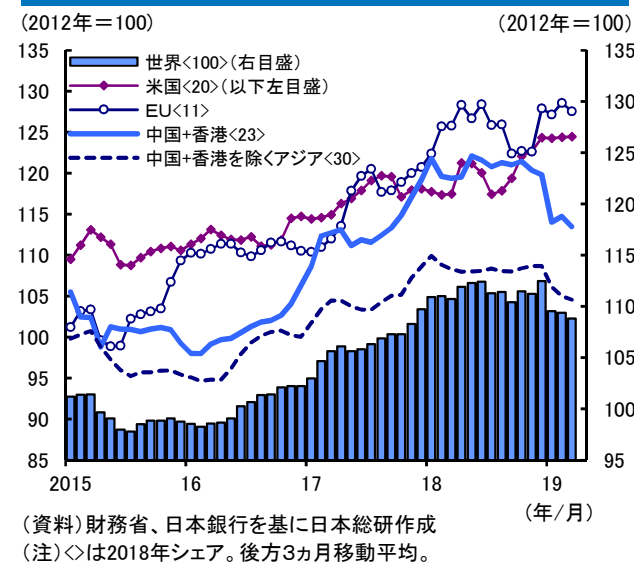
鉱工業指数(季調値)



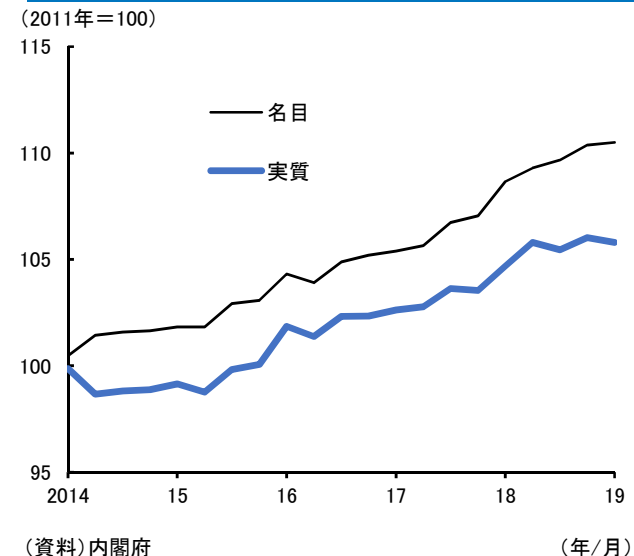
公共工事出来高(年率、季調値)



実質輸出(季調値)



総雇用者所得(季調値)



輸出は持ち直しへ

◆財輸出は持ち直しへ

財輸出は力強さを欠く動き。電子部品・デバイスは、世界的な需要低迷が続くなか、減少トレンドが持続。中間財・資本財も中国経済の減速を背景に中国・ASEAN向けが大幅減少。

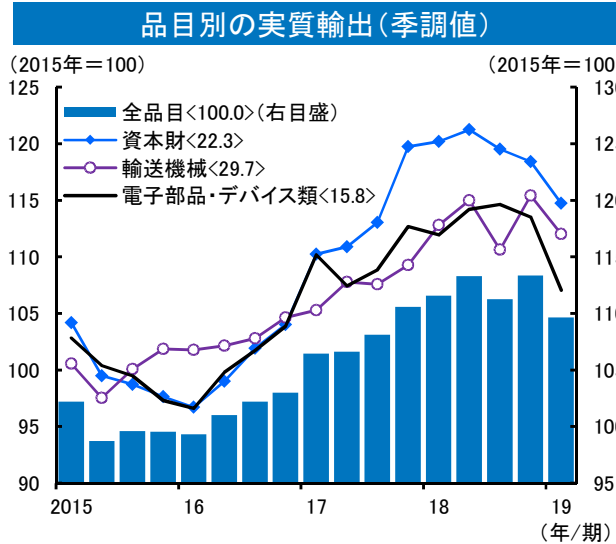
先行きは、中国政府の景気下支え策により、景気減速に歯止めがかかることから、中国を中心に持ち直しに転じる見込み。アジア諸国の製造業PMIをみても、3月には中国、ASEANは景気拡大を示唆する50超の水準まで改善。韓国、台湾は50を下回るものの、悪化傾向に歯止め。

不安材料は日米の貿易摩擦。日米物品貿易協定（TAG）の交渉開始を受け、自動車関税の引き上げや自動車輸出の数量規制、為替条項が盛り込まれた場合、わが国輸出に大きな悪影響。

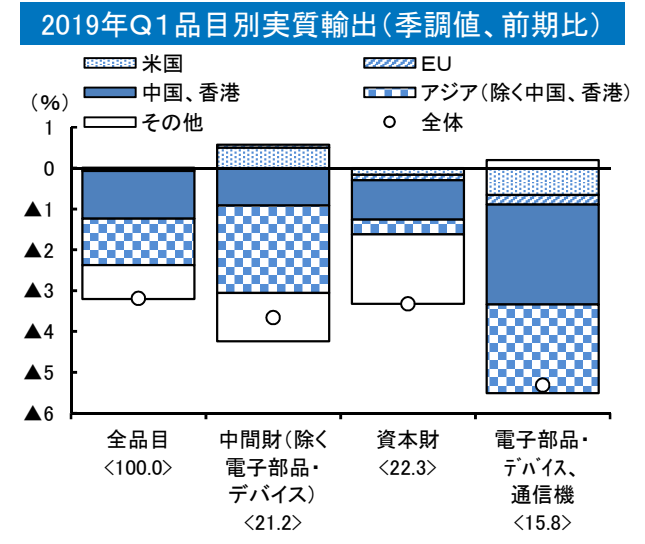
◆インバウンド需要は拡大傾向

インバウンド需要は、観光客数、消費額ともに、持ち直しが持続。もっとも、訪日外国人の増勢は鈍化傾向にあり、3月は前年比+5.8%と一桁増へ低下。

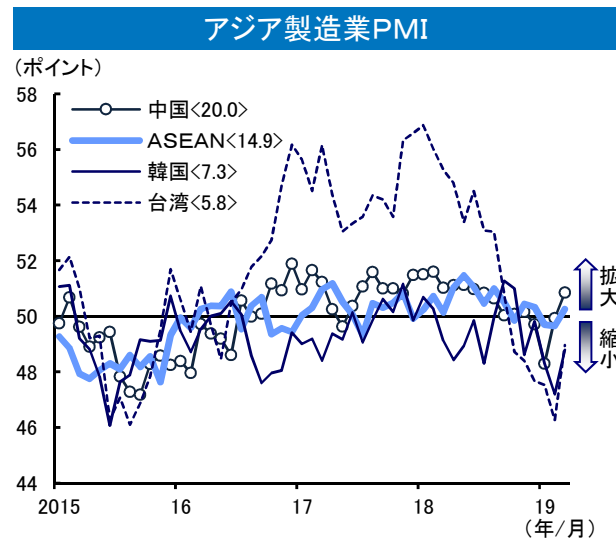
先行きも、インバウンド需要は緩やかな拡大が続く見通し。背景には、アジア新興国での中所得者層の拡大や、わが国の観光客受入態勢の整備進展などが指摘可能。



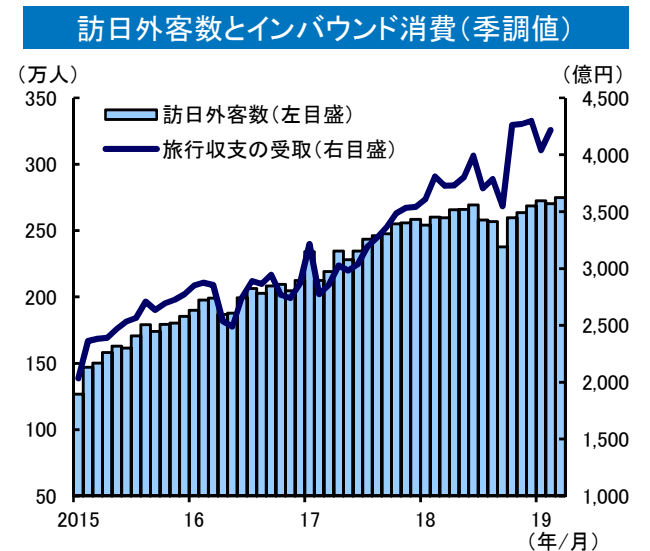
(資料)財務省を基に日本総研作成
(注)◇内は、2018年名目輸出全体に占めるシェア。



(資料)財務省を基に日本総研作成
(注1)◇内は、2018年名目輸出全体に占めるシェア。



(資料)財新/IHS Markit
(注)凡例◇内は2018年名目輸出全体に占める各国・地域のシェア。



(資料)財務省、日本政府観光局を基に日本総研作成

企業収益と設備投資は足踏み

◆企業収益は足踏み

企業収益は高水準を維持しながらも、足元ではやや弱含み。法人企業統計季報によると、2018年10～12月期は売上高が5四半期連続の増加となった一方、経常利益は2四半期連続の減益に。とりわけ製造業は前期比▲10.6%と大幅減益。人件費の増加は抑制されているものの、秋口にかけて続いた原油高による変動費の増加が利益率を押し下げ。

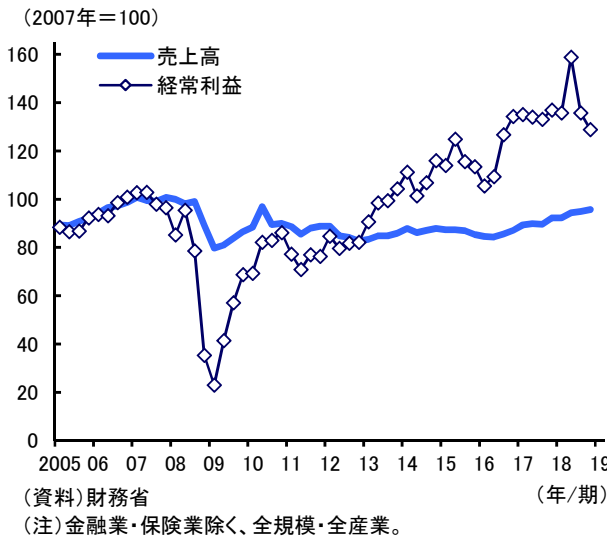
もっとも、このまま企業収益が落ち込んでいく公算は小。先行きを展望すると、売上高は堅調に推移する一方、原油価格の下落により、変動費が減少に転じると見込まれ、企業収益は再び増加に転じる見通し。日銀短観の業績計画をみても、2019年度下期にかけて経常利益が改善する見通し。

◆設備投資は足踏み

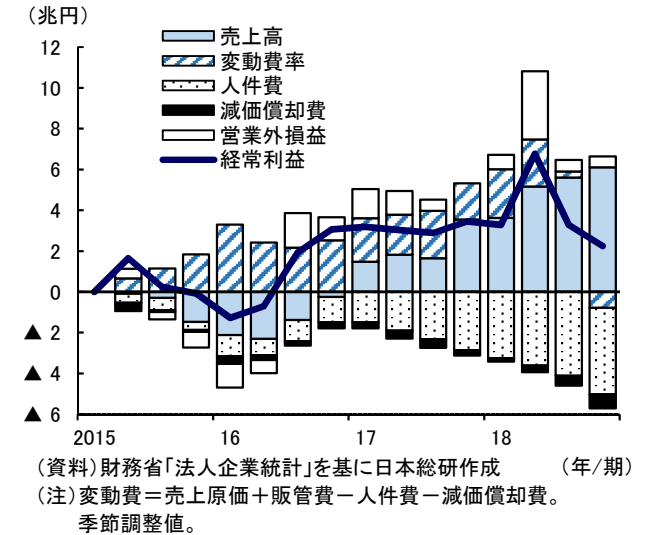
設備投資は足元弱含み。中国経済の減速などを受けた外需の低迷が、輸出企業の設備投資の抑制に作用。工場の新規建設も一服するなか、製造業を中心に機械受注が減少。

もっとも、先行き設備投資が腰折れする公算は小。日銀短観の設備投資計画をみても、企業の設備投資スタンスは前向き姿勢を維持。中国経済の失速懸念が払拭されるのに伴い、延期していた設備投資を実行に移すことで、持ち直しに転じる見通し。

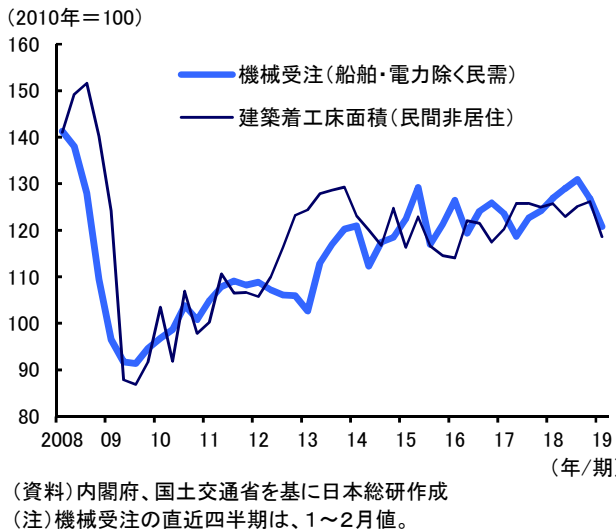
法人企業の売上高と経常利益 (季調値)



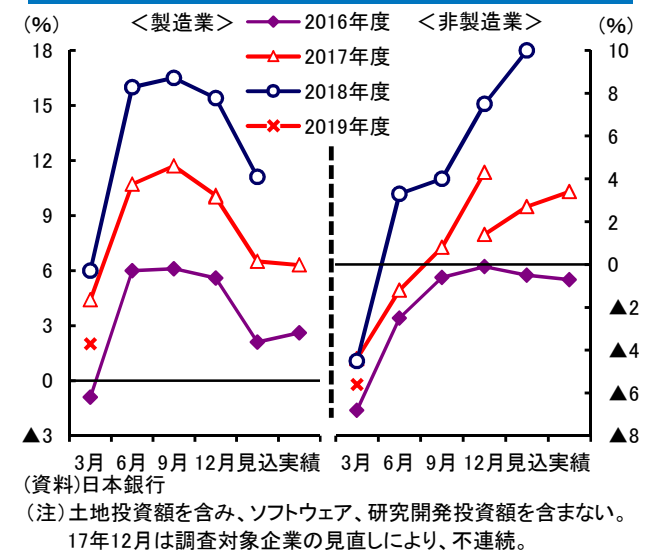
経常利益の要因分解 (2015年Q1対比)



機械受注と建築着工 (季調値)



設備投資額の修正状況 (全規模、前年度比)



所得は堅調に回復

◆改善続く雇用・所得環境

雇用は改善ペースが鈍化。正規雇用者を中心に、I o Tへの対応から情報通信業で改善したものの、鉱工業生産の下振れから製造業で減少。

もっとも、全業種でバブル期を上回る人手不足となっていることを背景に、名目賃金の上昇ペースは加速。2019年入り後も、サンプル替えの影響を除去すれば、フルタイム労働者の所定内給与は前年比1%を超える上昇に。

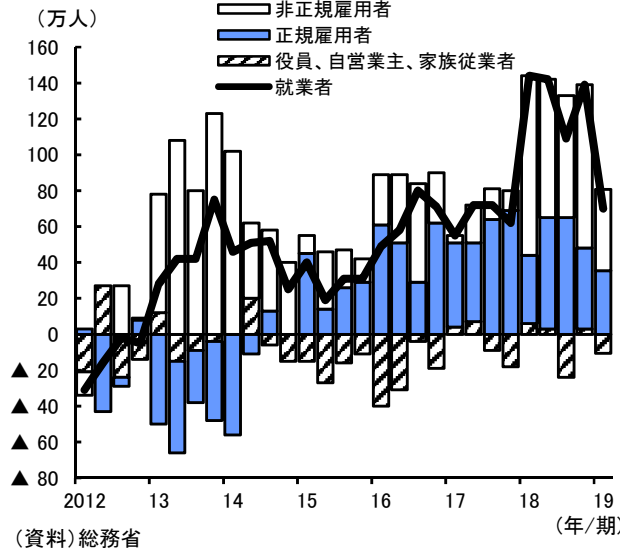
◆実質所得は堅調に拡大

先行きを展望すると、緩やかな景気回復と人口減少の両面から、労働需給の逼迫は続く公算大。この結果、雇用・名目賃金ともに改善傾向が続く見込み。

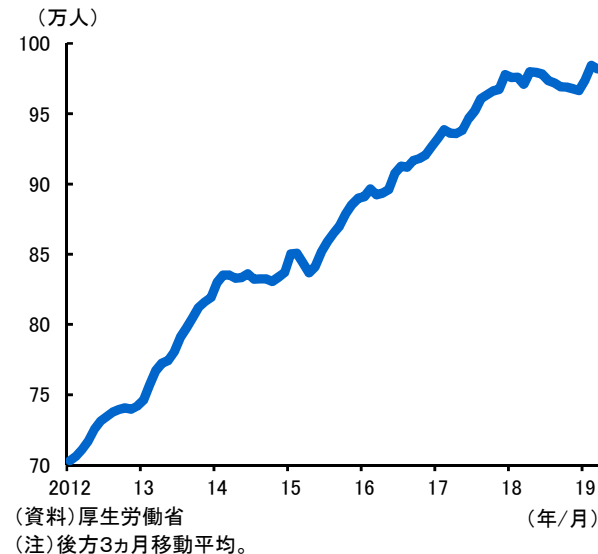
もっとも、雇用の改善ペースは緩やかになる見込み。新規求人数は、足元で増加に転じたものの、建設業や運輸・郵便業など求人に見合う求職者が見つかりにくい業種が中心のため、実際の就業者数の伸びは緩やかにとどまる見通し。

このため、実質ベースの雇用者所得も、2019年度以降、雇用者数の増勢鈍化を主因に改善ペースはやや鈍化する見通し。ただし、名目賃金が引き続き上昇することと、教育・保育の無償化によって、消費増税に伴う物価上昇が小幅に抑えられることから、2%程度の伸びは維持できる見込み。

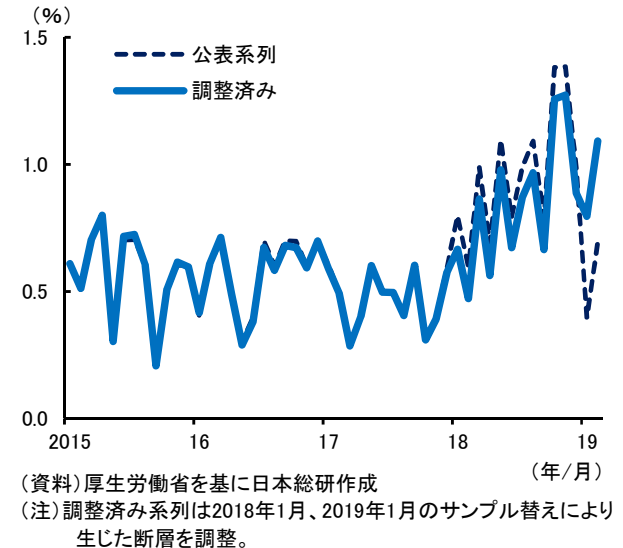
就業者数(前年差)



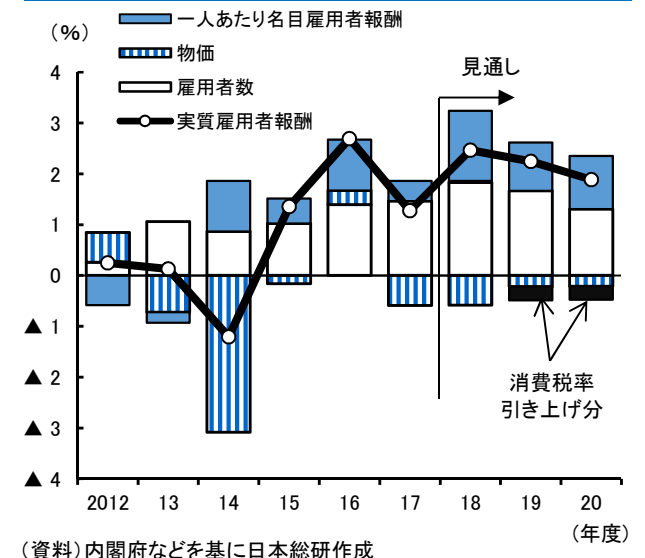
新規求人数(季節調整値)



一般労働者の所定内給与(前年比)



実質雇用者報酬(前年比)



個人消費は緩やかな回復基調

◆個人消費は緩やかな回復基調

個人消費は、基調としては緩やかな回復を維持。景気の先行き不透明感から消費者マインドは悪化しているものの、堅調な雇用・所得環境が下支えに作用。

とりわけ、外食や旅行などのサービス消費が増加基調。耐久財消費も増勢を維持。新車投入効果がみられる自動車の販売が好調なほか、10年前のエコポイント制度導入時に購入ブームとなった冷蔵庫やテレビなどでは買い替え期が到来。

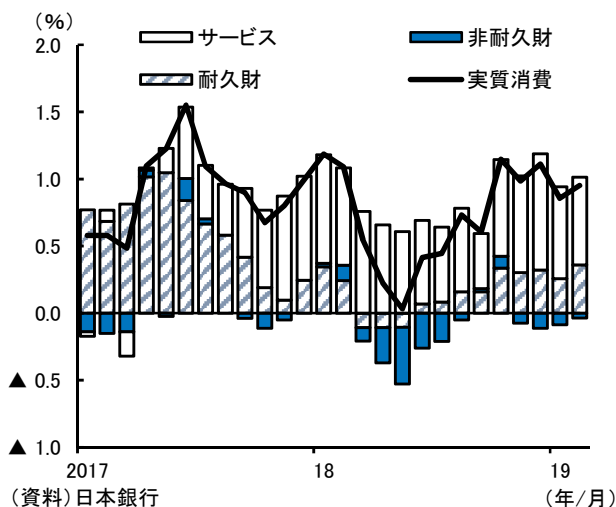
また、昨年末から年初にかけて、暖冬の影響で不振が続いていた季節商材も、足元で下げ止まり。3月以降は平均気温の上昇から春物衣料中心に持ち直しの動き。

◆先行きも緩やかな持ち直し

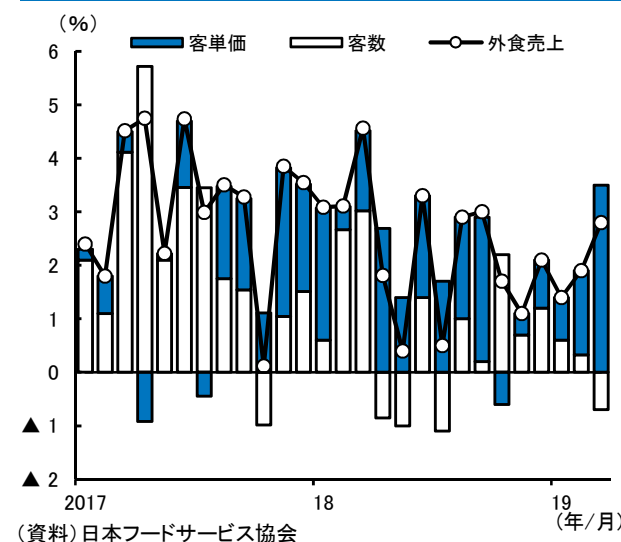
先行きを展望すると、雇用・所得環境の改善を背景に個人消費は緩やかな回復基調を維持する見通し。

2019年10月に予定されている消費増税の影響については、教育無償化などの対策効果により、家計の負担増は2014年の半分程度にとどまることから、個人消費の大幅な下方シフトは回避される公算大。

日銀消費活動指数(前年比)



外食産業売上高(前年比)

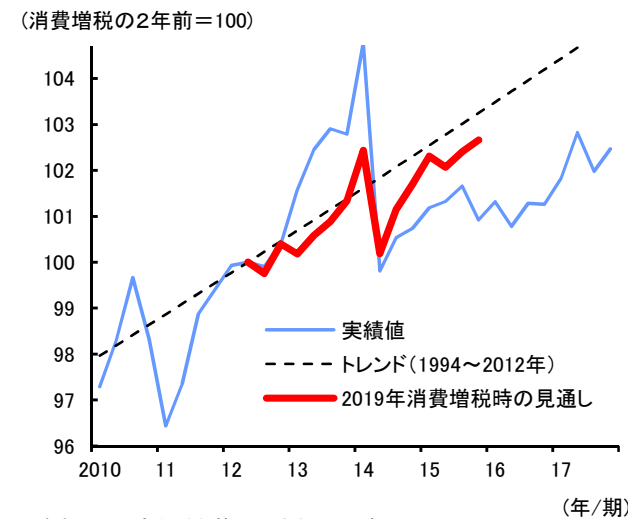


消費増税時の家計負担

	(兆円)		
	2014年の消費増税時		2019年
	2014年度 (前年差)	2015年度 (前年差)	2019年10月 から1年間 (前年差)
物価変動による負担増	▲ 6.6	+0.2	▲ 4.3
うち消費増税分	▲ 5.1	±0	▲ 2.9
所得税・社会保障 関連の負担増	▲ 1.4	▲ 1.3	▲ 0.3
社会保障の充実	+0.1	+0.0	+1.3
消費税対策	+0.4	▲ 0.2	+1.1
家計負担の合計 (マイナスが負担増)	▲ 7.5	▲ 1.4	▲ 2.2

(資料)内閣府、財務省などを基に日本総研作成

2019年実質個人消費の見通し



トピック：赤字に転じたわが国貿易収支

◆貿易収支は赤字に転化

わが国貿易収支は、2017年入り後黒字幅が縮小基調に。世界経済の堅調な成長に伴う輸出増加に対し、内需の持ち直しを受けた輸入増加が上回ったことが背景。とりわけ、資本財と消費財の輸入が拡大。

資本財では、都心部での再開発や、インバウンド需要目的の宿泊施設建設に誘発され、荷役機械や建築用機械などが増加。消費財では、外食産業による生鮮食品の調達多様化を目的とした食料品の増加が牽引。

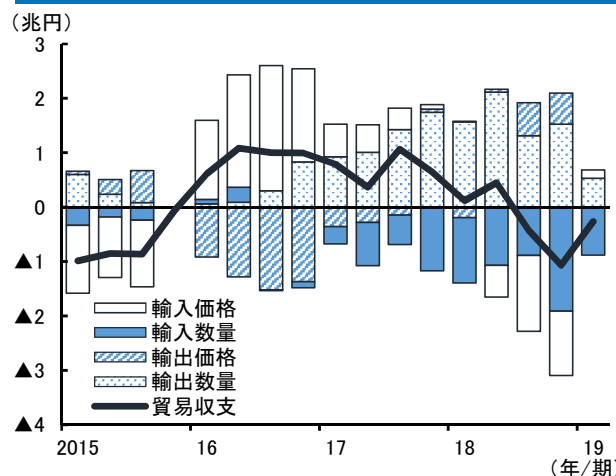
2018年後半には、原油高に伴う輸入価格の上昇も相まって、貿易赤字に転化。

◆貿易赤字基調が持続

先行きも、貿易赤字基調が続く見通し。世界経済の緩やかな減速を背景に、輸出が伸び悩む一方、内需の拡大などを背景に、輸入は着実に増加する見込み。

とりわけ、当面は、消費財の輸入が拡大する見通し。本年10月の消費増税前の駆け込み需要を受けて、食料品のほか、耐久財・半耐久財でも輸入が増加する見込み。さらに、資本財の輸入も増加が持続。足元の機械受注は弱含んでいるものの、企業の設備投資スタンスは前向き姿勢が維持されていることが背景。

貿易収支の寄与度分解

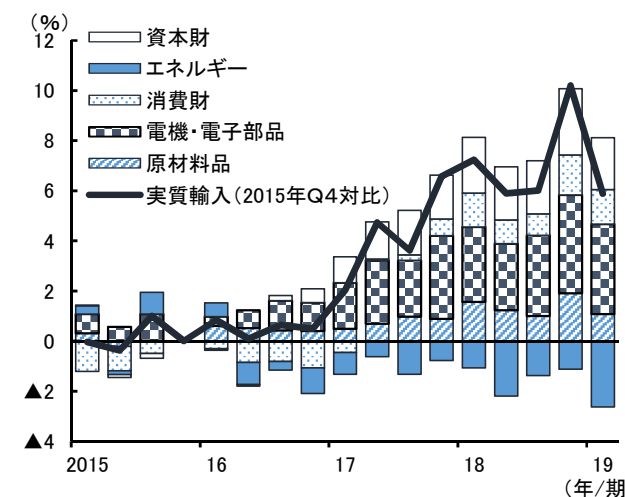


(資料)財務省「貿易統計」を基に日本総研作成

(注1)各要因は、2015年Q4対差。

(注2)季節調整済値。

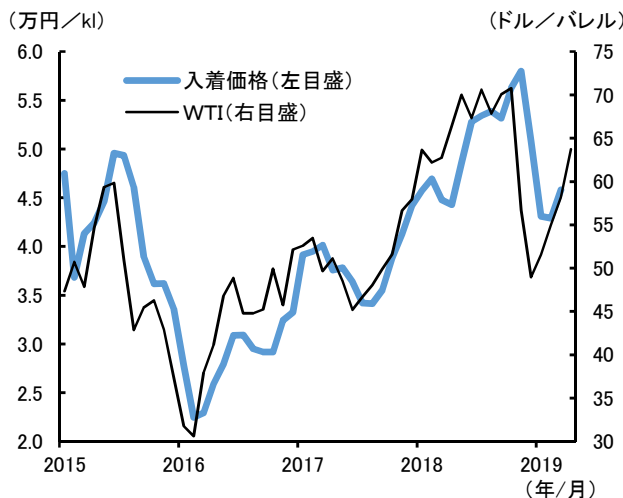
実質輸入の寄与度分解



(資料)財務省「貿易統計」を基に日本総研作成

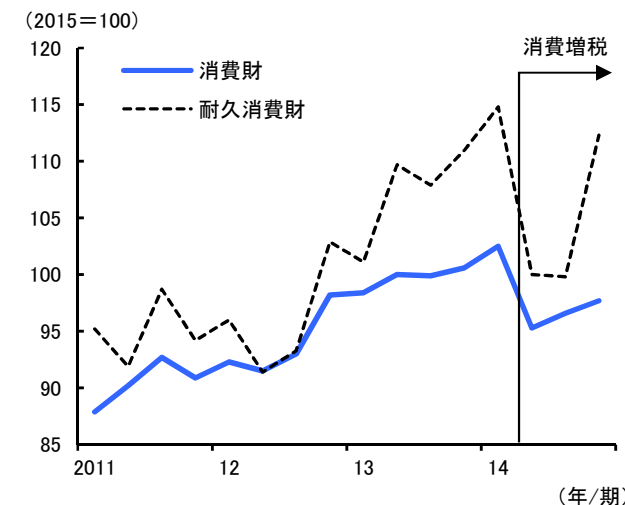
(注)季節調整済値。

原油価格



(資料)財務省「貿易統計」、日本経済新聞

前回消費増税時の輸入数量



(資料)経済産業省

底堅い内需に支えられ、緩やかな景気回復が持続

◆底堅い内需が景気を下支え

先行きを展望すると、世界経済の緩やかな減速を背景に、輸出の伸び悩みが続く見込み。輸出企業を中心に設備投資の増勢も鈍化。

もともと、底堅い国内需要に支えられ、景気は再び回復軌道に復帰する見通し。多くの企業が生産能力の拡大に慎重だったこともあり、企業の設備不足感は依然として強い状況。老朽化した設備の更新投資や、人手不足を背景とした省力化投資も底堅く推移するとみられることから、設備投資の腰折れは回避される見込み。加えて、今後は、2018年度補正予算の執行に伴い公共投資が増加に転じることで、景気を下支える見込み。

◆消費増税下でも景気回復基調が持続

家計部門においても、良好な所得環境を背景に、個人消費の緩やかな増加が続く見通し。2019年10月には消費増税が予定されているものの、前回2014年と比べ税率の引き上げ幅が小さいほか、軽減税率の導入や教育・保育の無償化などの消費増税対策により家計の負担増が緩和されることで、消費の大幅な落ち込みは回避。

結果として、2019年度および2020年度の成長率は、1%程度とみられる潜在成長率に近い緩やかな成長軌道をたどる見通し。

わが国主要経済指標の予測値(2019年4月26日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2018年	2019年				2020年				2021年	(四半期は前期比年率、%、%ポイント)			
	10~12 (実績)	1~3 (予測)	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	2017年度 (実績)	2018年度 (予測)	2019年度	2020年度
実質GDP	1.9	0.5	1.8	2.6	▲3.7	2.3	1.6	2.2	▲0.9	1.3	1.9	0.6	0.8	0.9
個人消費	1.6	1.2	1.8	4.4	▲8.5	3.9	2.2	2.4	▲0.9	1.3	1.1	0.6	0.8	0.8
住宅投資	4.6	3.4	3.2	0.0	▲4.5	▲3.1	0.8	1.3	1.8	2.0	▲0.7	▲4.3	1.4	▲0.4
設備投資	11.3	▲1.7	2.2	3.9	▲1.6	2.2	2.4	2.4	2.2	2.1	4.6	3.3	1.6	1.9
在庫投資 (寄与度)	(0.1)	(▲0.3)	(0.0)	(▲0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(▲0.0)	(0.0)
政府消費	3.0	0.4	0.6	0.7	0.7	0.9	1.0	2.2	▲1.1	1.2	0.4	0.9	0.9	0.9
公共投資	▲6.8	2.9	8.2	2.9	0.4	▲1.8	▲2.1	▲0.2	0.0	0.0	0.5	▲4.3	1.8	▲0.7
純輸出 (寄与度)	(▲1.2)	(0.1)	(▲0.1)	(▲0.4)	(1.1)	(▲0.3)	(▲0.2)	(0.0)	(▲0.5)	(▲0.0)	(0.4)	(▲0.2)	(▲0.2)	(▲0.0)
輸出	4.0	▲2.5	2.3	2.6	2.6	2.0	1.5	3.2	▲1.7	1.8	6.4	1.7	1.2	1.7
輸入	11.3	▲2.8	2.9	4.9	▲3.8	3.7	2.5	3.1	1.3	2.1	4.0	3.0	2.0	2.0

(前年同期比、%)

名目GDP	▲0.1	1.2	1.3	2.6	1.7	1.6	1.6	1.4	1.8	1.6	2.0	0.6	1.8	1.6
GDPデフレーター	▲0.3	0.8	0.7	0.9	1.5	0.9	0.9	0.9	0.5	0.5	0.1	▲0.0	1.0	0.7
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.9	0.8	0.8	0.7	1.0	1.2	0.9	1.1	0.9	0.8	0.7	0.8	0.9	0.9
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.8	0.9	0.9	0.7	0.8	0.7	0.8
鉱工業生産	1.4	▲1.8	▲1.4	0.1	▲1.4	1.1	1.2	0.3	1.6	0.8	2.9	0.2	▲0.4	1.0

完全失業率 (%)	2.4	2.5	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.7	2.4	2.3	2.2
経常収支 (兆円)	2.45	5.87	3.96	5.26	3.82	6.47	4.59	6.56	3.41	6.12	21.74	19.16	19.52	20.68
対名目GDP比 (%)	1.7	4.3	2.9	3.8	2.6	4.6	3.3	4.7	2.3	4.3	4.0	3.5	3.5	3.6
円ドル相場 (円/ドル)	113	110	112	111	110	109	108	108	107	107	111	111	111	108
原油輸入価格 (ドル/バレル)	77	63	71	68	68	68	68	68	68	68	57	72	69	68

(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)2019年4月26日公表の2019年1~3月期1次
QE予測は反映せず。

海外経済の前提

(前年比、%)

	2018年 (実績)	2019年 (予測)	2020年
米国	2.9	2.4	2.0
ユーロ圏	1.8	1.2	1.5
中国	6.6	6.4	6.3

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2018年度 (予測)	2019年度	2020年度
2月号	0.7	1.0	0.9
3月号	0.5	0.9	0.9
4月号	0.6	0.8	0.9

物価は前年比+1%弱、長期金利はゼロ%近辺で推移

◆物価の伸びは鈍化

コアCPI上昇率は、エネルギー価格の拡大を主因に、前月から小幅上昇。

先行きは、需給面からの上昇圧力は強まるものの、エネルギー価格の伸びが徐々に鈍化するため、当面は前年比+1%弱で推移する見通し。

◆金融政策は緩和方向に変更

日銀は、2019年4月の決定会合で、フォワードガイダンスの明確化と適格担保の拡充を決定。現行の金融緩和を少なくとも2020年春頃まで続けると明示し、政策変更に関する不確実性を低減。

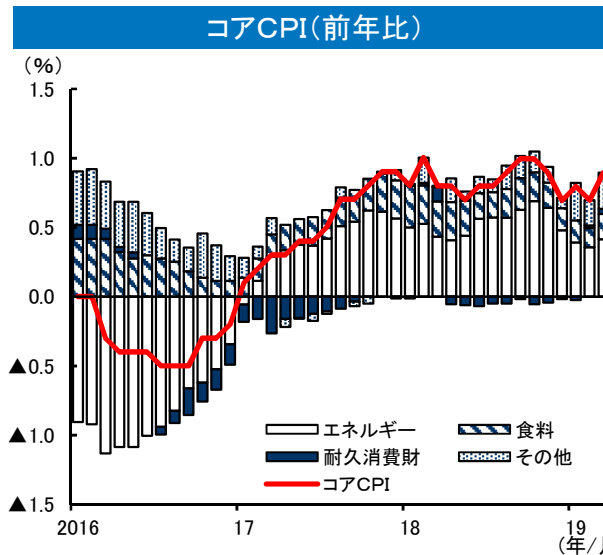
また、金融機関が日銀に差し入れる担保要件を緩和することで、緩和長期化による金融機関の収益悪化や市場機能の低下といった副作用を抑制。

なお、10年物国債金利をゼロ%程度とする枠組みのほか、短期金利の目標水準(▲0.1%)は変わらず。

◆長期金利はゼロ%近辺で推移

4月の長期金利は、株高や円安を受け、国債の売りが優勢となったため、マイナス圏内で徐々に上昇。

先行きは、日銀による国債買い入れ減額の思惑が浮上するにつれ、マイナス幅は縮小するものの、米国金利の頭打ちが抑制に作用し、0%近辺での推移となる見通し。



(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)

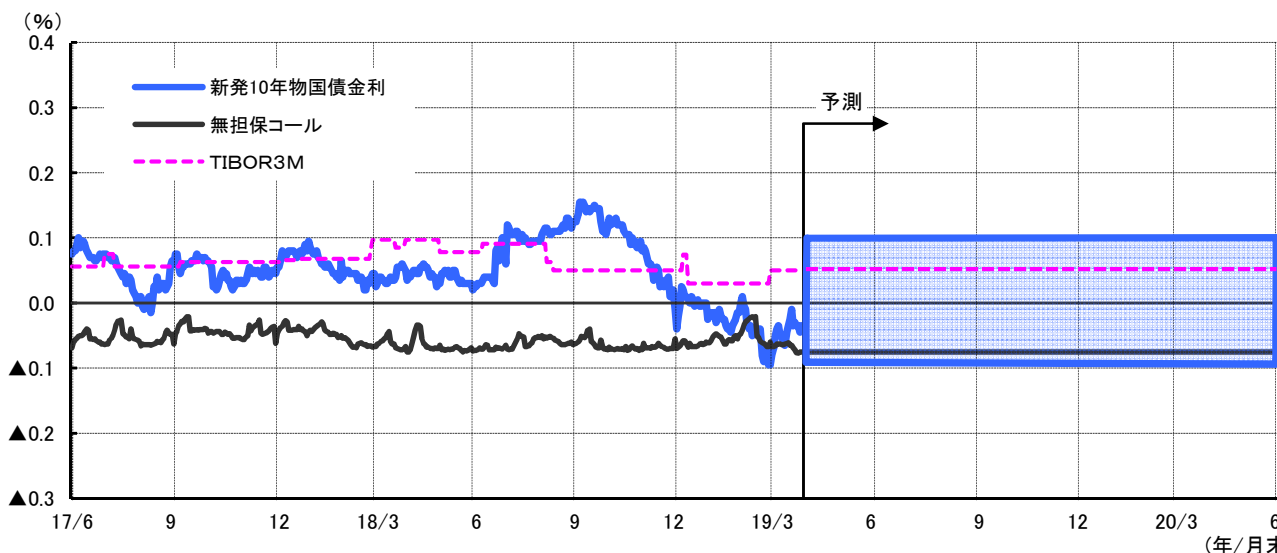
	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2019年度	+0.7~+0.9 <+0.8>	+0.7~+1.0 <+0.9>
1月時点	+0.7~+1.0 <+0.9>	+0.8~+1.1 <+0.9>
2020年度	+0.8~+1.1 <+0.9>	+1.1~+1.4 <+1.3>
1月時点	+0.7~+1.0 <+1.0>	+1.2~+1.4 <+1.4>
2021年度	+0.9~+1.2 <+1.2>	+1.4~+1.7 <+1.6>

(資料)日本銀行

(注1)<>内は中央値。

(注2)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O/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)	FF0/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 (%)
15/8	0.09	0.17	0.25	0.13	0.23	0.56	0.01	0.39	1.48	1.15	123.06	137.11	19919.09	1613.59	0.14	0.32	2.16	17061.59	▲ 0.03	0.67
15/9	0.09	0.17	0.25	0.11	0.20	0.52	0.02	0.35	1.48	1.12	120.09	134.95	17944.22	1455.30	0.14	0.33	2.16	16339.95	▲ 0.04	0.68
15/10	0.09	0.17	0.25	0.11	0.19	0.49	0.01	0.32	1.48	1.10	120.16	134.81	18374.11	1506.15	0.12	0.32	2.06	17182.28	▲ 0.05	0.55
15/11	0.10	0.17	0.25	0.10	0.17	0.47	▲ 0.00	0.31	1.48	1.10	122.63	131.56	19581.77	1582.45	0.12	0.37	2.26	17723.77	▲ 0.09	0.55
15/12	0.09	0.17	0.25	0.10	0.17	0.44	▲ 0.02	0.30	1.48	1.10	121.58	132.51	19202.58	1551.34	0.24	0.53	2.23	17542.85	▲ 0.13	0.60
16/1	0.09	0.17	0.25	0.09	0.14	0.39	▲ 0.02	0.23	1.48	1.10	118.29	128.54	17302.30	1412.22	0.34	0.62	2.08	16305.25	▲ 0.15	0.51
16/2	0.04	0.11	0.18	▲ 0.12	▲ 0.09	0.18	▲ 0.19	0.02	1.48	1.03	114.67	127.31	16346.96	1324.59	0.38	0.62	1.77	16299.90	▲ 0.18	0.23
16/3	▲ 0.01	0.10	0.16	▲ 0.12	▲ 0.08	0.13	▲ 0.20	▲ 0.06	1.48	0.97	112.95	125.83	16897.34	1358.30	0.36	0.63	1.88	17302.14	▲ 0.23	0.22
16/4	▲ 0.04	0.08	0.14	▲ 0.13	▲ 0.09	0.13	▲ 0.25	▲ 0.09	1.48	0.95	109.58	124.25	16543.47	1335.67	0.37	0.63	1.80	17844.37	▲ 0.25	0.18
16/5	▲ 0.05	0.06	0.11	▲ 0.12	▲ 0.09	0.11	▲ 0.24	▲ 0.11	1.48	0.95	109.00	123.13	16612.67	1334.43	0.37	0.64	1.80	17692.32	▲ 0.26	0.16
16/6	▲ 0.04	0.06	0.11	▲ 0.14	▲ 0.13	0.02	▲ 0.26	▲ 0.15	1.48	0.95	105.46	118.55	16068.81	1288.83	0.38	0.65	1.64	17754.87	▲ 0.27	0.01
16/7	▲ 0.04	0.06	0.10	▲ 0.15	▲ 0.18	▲ 0.06	▲ 0.33	▲ 0.25	1.48	0.91	104.09	115.17	16168.32	1291.30	0.39	0.70	1.49	18341.18	▲ 0.30	▲ 0.09
16/8	▲ 0.04	0.06	0.10	▲ 0.06	▲ 0.05	0.07	▲ 0.19	▲ 0.08	1.48	0.94	101.31	113.51	16586.07	1303.93	0.40	0.81	1.56	18495.19	▲ 0.30	▲ 0.07
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	117.67	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