
日本経済展望

2019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

<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 | 村瀬 拓人 | （ Tel: 03-6833-6096 Mail: murase.takuto@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 | 北辻 宗幹 | |

- ◆本資料は2019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。

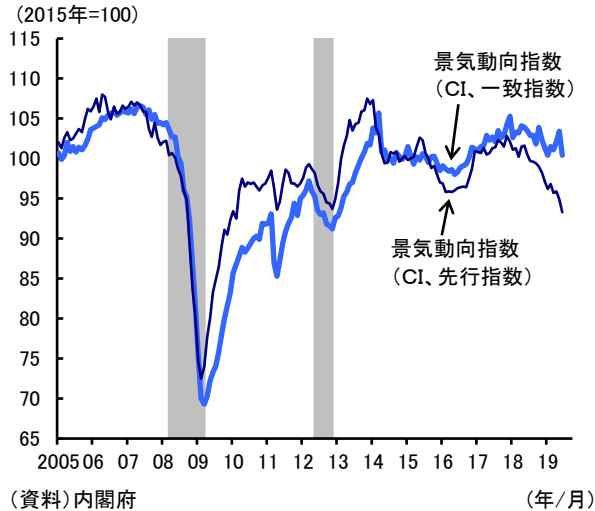
経済・政策情報メール
マガジン配信中！



概況：景気に足踏み感

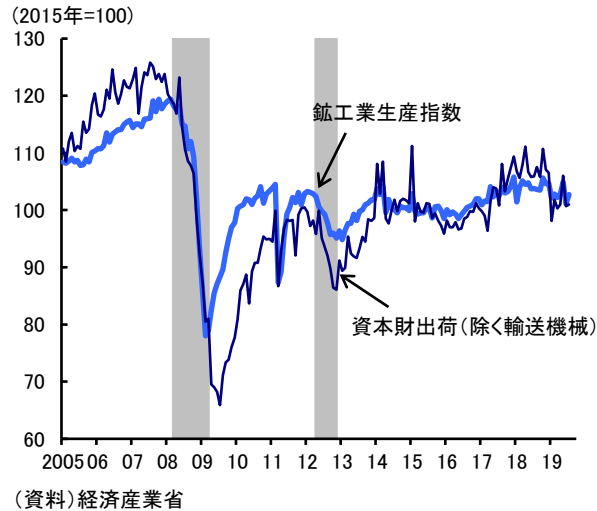
景気

CI一致指数は横ばい圏で推移
先行指数は低下傾向が持続



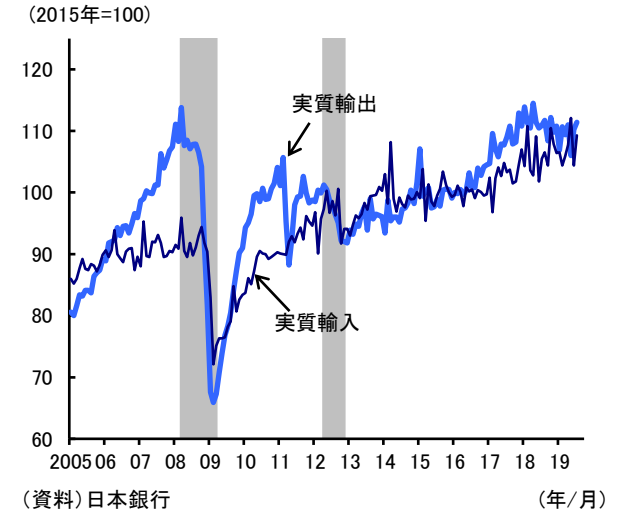
企業

鉱工業生産は、資本財・生産財を中心に弱い動きが持続



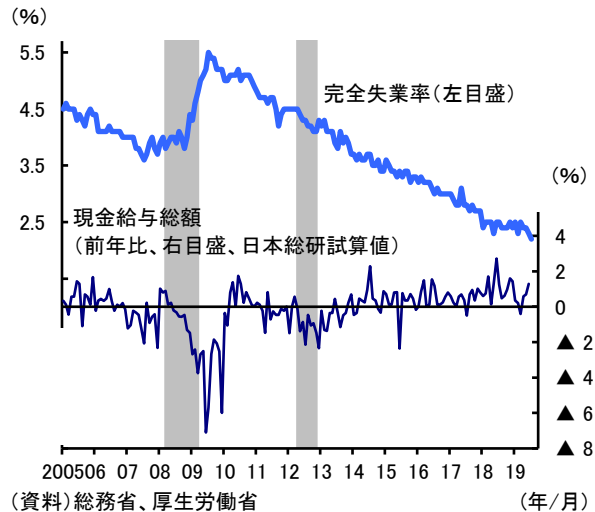
外需

輸出はアジア向けを中心に下げ止まり
輸入は原油や石油製品が減少



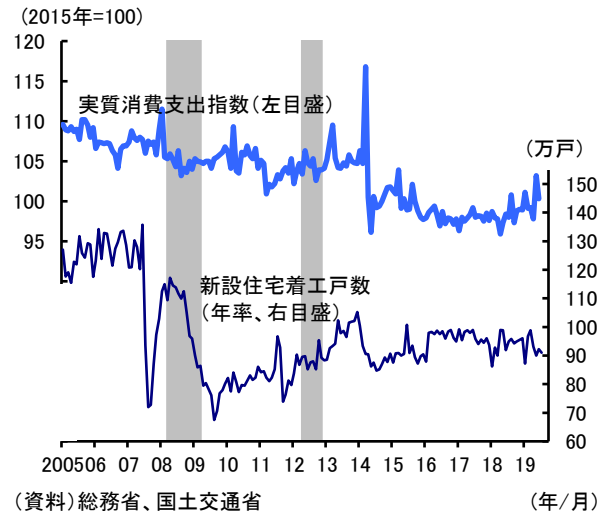
雇用所得

失業率は1992年以來の低水準圏
名目賃金は3ヵ月連続の増加



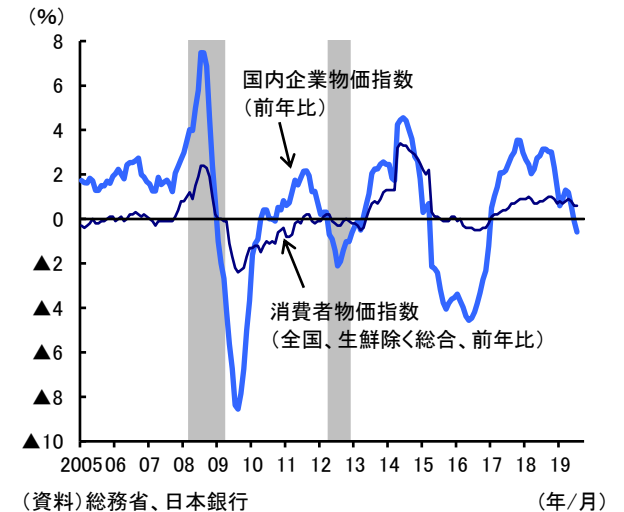
家計

実質消費は振れを伴いつつ持ち直し
住宅着工は弱含み



物価

企業物価は素原材料を中心に下落
消費者物価は横ばい圏内の動き



※シャドー一部は景気後退期

内需は堅調ながら、企業の生産活動は足踏み

◆ 4～6月期は3四半期連続のプラス成長

2019年4～6月期の実質GDP（1次速報値）は、前期比年率+1.8%と3四半期連続のプラス成長。需要項目別にみると、アジア向けを中心に輸出の低迷が続いたものの、個人消費や設備投資、公共投資など内需が堅調に推移。

◆ 鉱工業生産は一進一退

7月の鉱工業生産指数は前月比+1.3%と2ヵ月ぶりの増産。業種別にみると、消費増税前の駆け込み需要への対応や前月の大幅な減産の反動で、幅広い業種が増産。

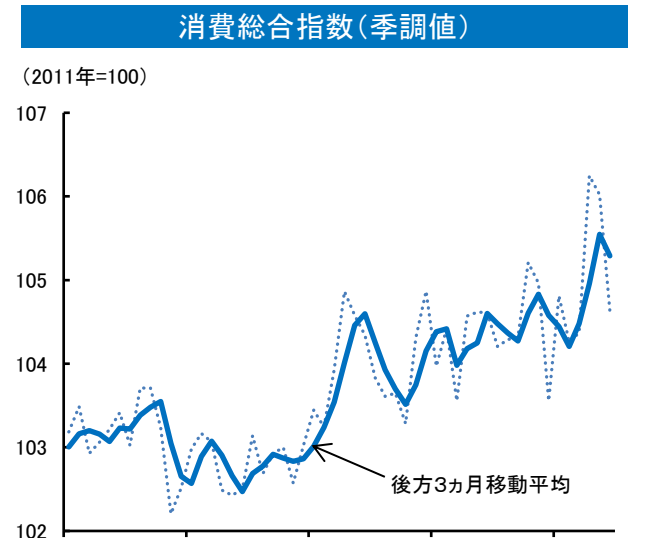
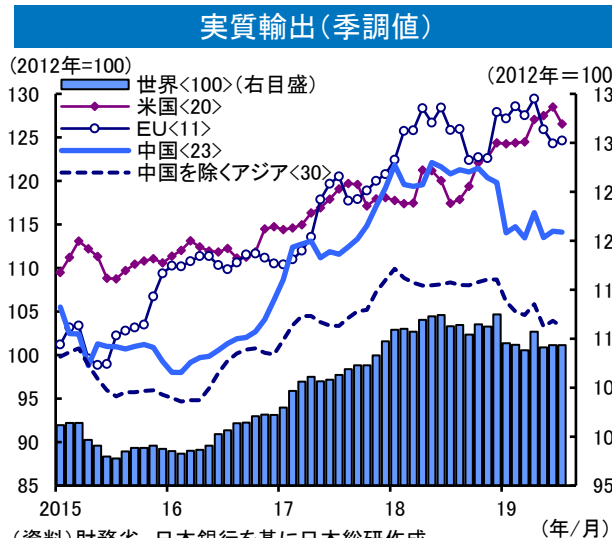
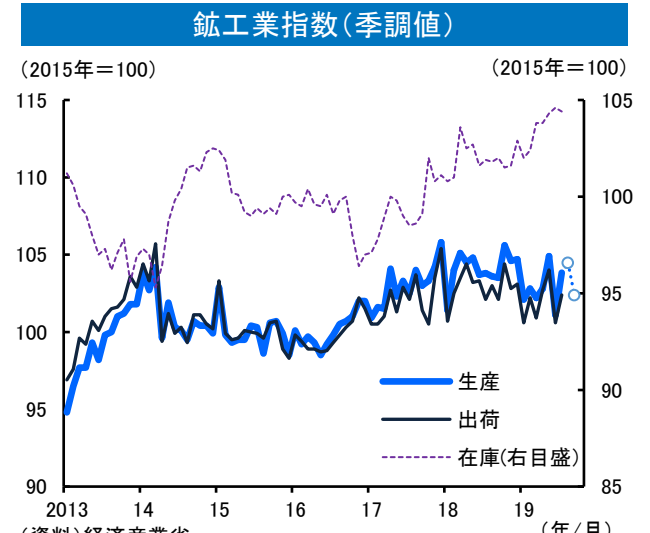
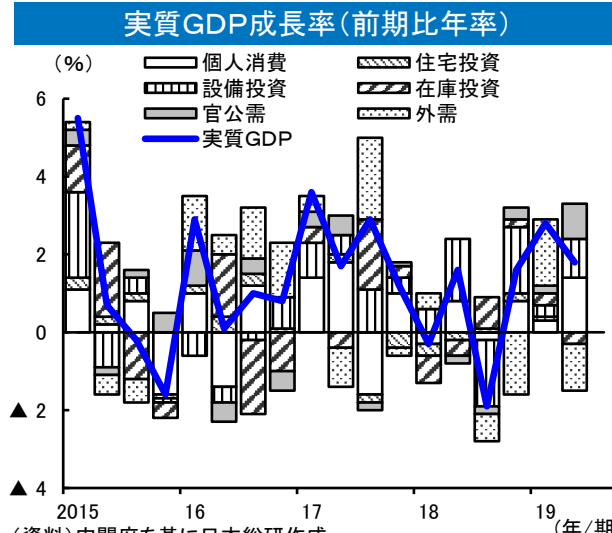
もっとも、先行きの生産計画は、8月が同+1.3%とプラスが続く一方、9月は同▲1.6%と減産が見込まれ、一進一退の動き。

輸出はアジア向けを中心に下げ止まっているものの、在庫の高止まりが生産活動の重石となっており、本格回復には時間を要する見通し。

◆ 家計部門は堅調

家計部門では、7月の失業率が2.2%と1992年10月以来の水準まで低下するなど、良好な雇用情勢が持続。

個人消費は、改元に伴う大型連休や天候要因により、大きく振れているものの、均してみれば緩やかな増加。



輸出は持ち直しへ

◆財輸出は持ち直しへ

財輸出は下げ止まり。品目別にみると、資本財は、中国などアジア向けを中心に力強さを欠く動きが続いたものの、スマートフォン販売の底入れを受け、電子部品・デバイスが増加。

先行きは、政府の景気下支え策により、中国経済が持ち直しに向かうとみられるため、アジア向けの資本財輸出も増加に転じる見通し。

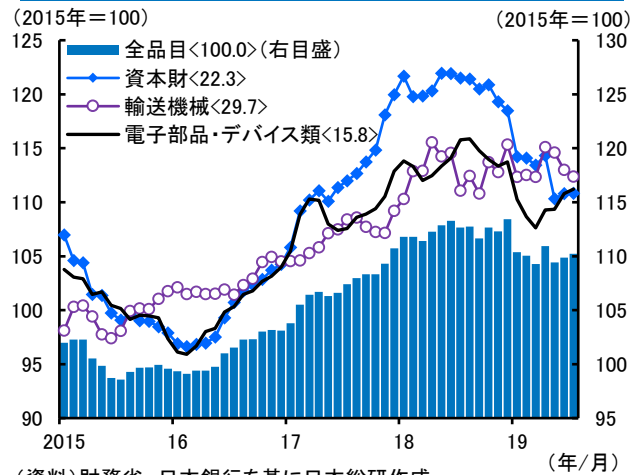
もともと、世界景気が全般的に勢いを欠くなか、輸出全体の力強い回復は期待し難い状況。

◆インバウンド需要は伸び悩み

7月の訪日外客数は、前月比▲2.8%の減少。輸出管理強化などを受けた日韓関係の悪化を背景に、訪日韓国人が減少。

8月に入り、韓国の旅行会社では、新規の日本向け旅行の予約数が前年比半減しているとの報道もあり、今後、訪日韓国人は一段と減少する公算大。中国などのアジア各国からの観光客の増加に支えられ、インバウンド需要の大幅な落ち込みは回避されるものの、当面は伸び悩み見通し。

品目別の実質輸出(季調値)

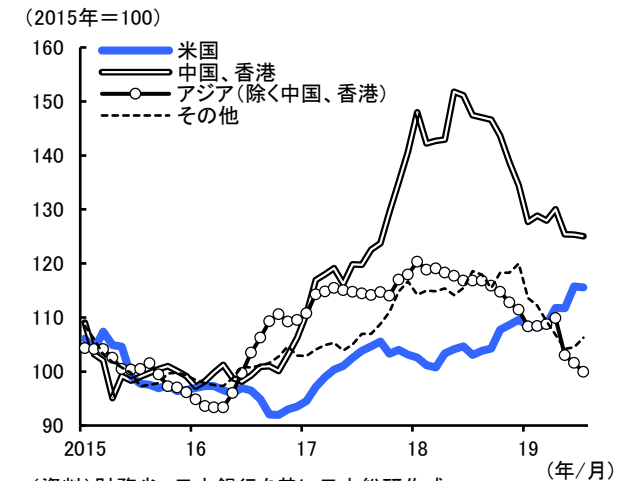


(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成

(注1)◇内は、2018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。

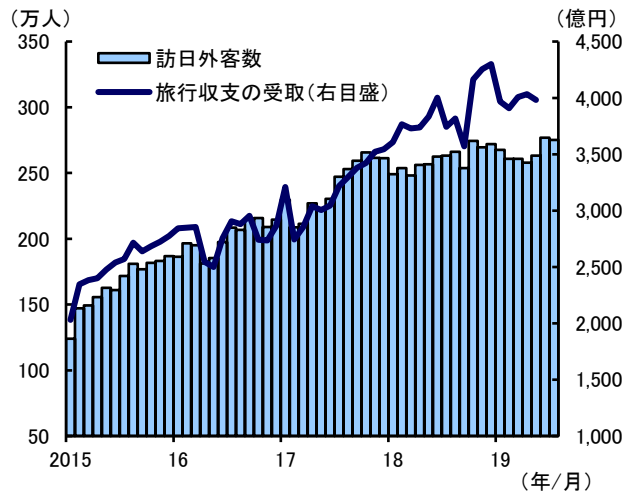
資本財の地域別実質輸出(季調値)



(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成

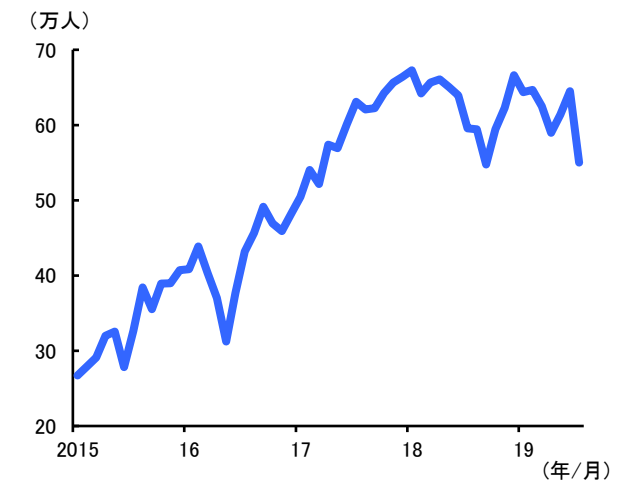
(注)後方3ヵ月移動平均。

訪日外客数とインバウンド消費(季調値)



(資料)日本政府観光局、日本銀行を基に日本総研作成

訪日韓国人(季調値)



(資料)日本政府観光局より日本総研作成

■高水準の企業収益を受けて、設備投資は増加基調

◆企業収益は高水準で推移

企業収益は一進一退の動きをみせつつも高水準を維持。法人企業統計季報によると4～6月期の経常利益は、前期比▲5.0%と2四半期ぶりの減益。特定個社（純粋持ち株会社）の大口配当収入があった前期の反動によるもので、基調としては横這い。

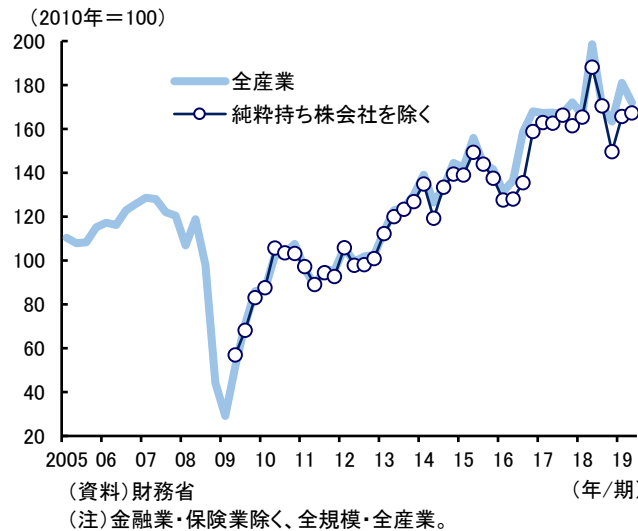
先行きの企業収益は、既往の円高が重石となるものの、堅調な内需を下支えに高水準の推移が続く見通し。

◆設備投資は増加基調

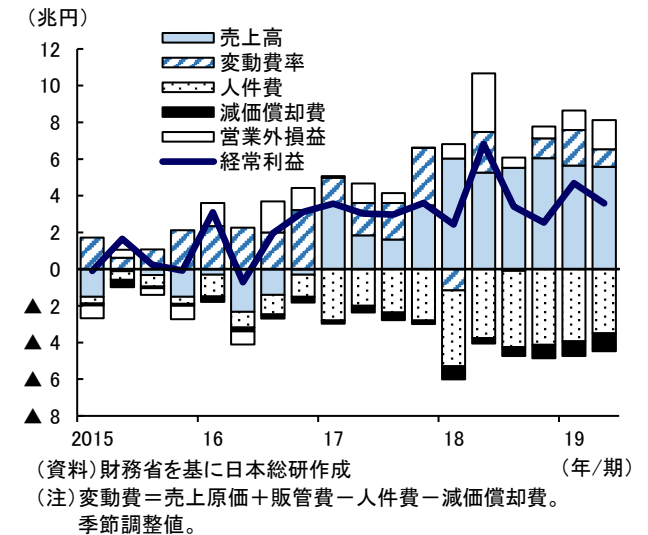
設備投資は、増加基調が持続。4～6月期の設備投資を業種別にみると、米中貿易摩擦や中国経済の減速など外部環境の逆風を受けて、製造業では減少したものの、省力化やデジタル化に向けたソフトウェア投資を中心に、非製造業が大幅に増加。

先行きも、良好な収益環境が企業の投資マインドを下支え。合理化・省力化投資や維持・更新投資の需要が根強く、設備投資は増加基調が続く見通し。

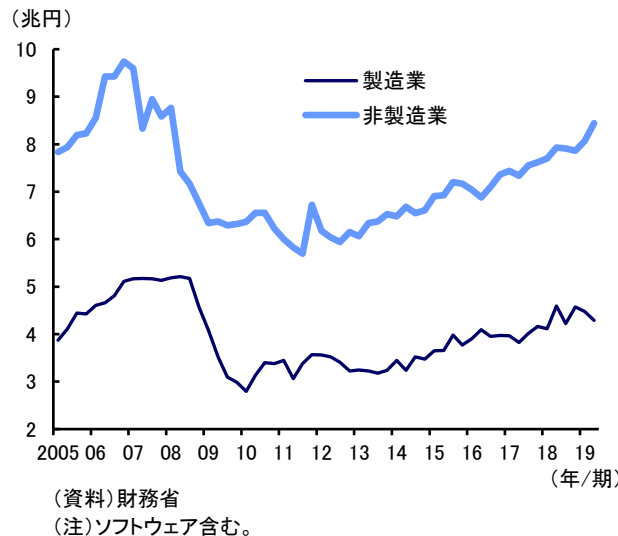
法人企業の経常利益(季調値)



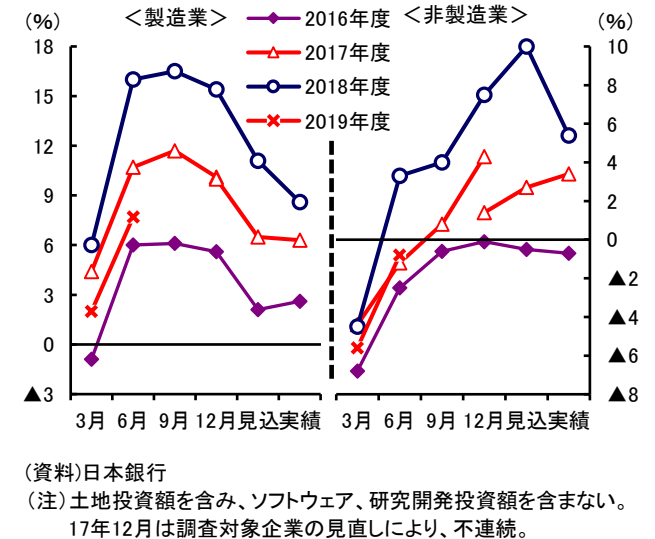
経常利益の要因分解(2015年Q1対比)



法人企業設備投資額(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

◆所得環境の改善が持続

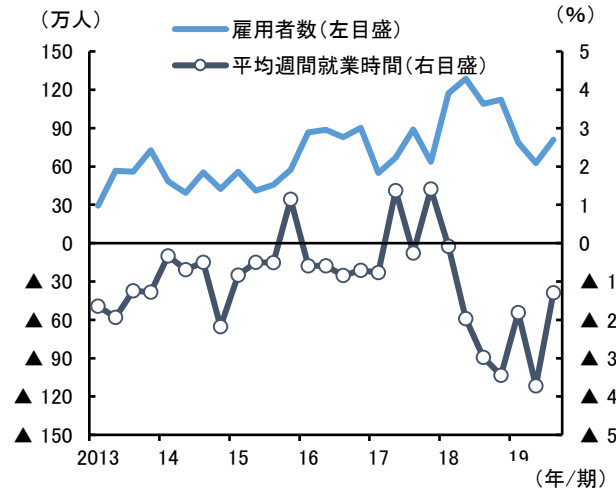
雇用者数は、昨年に比べ増加ペースが鈍化したものの、引き続き前年差+80万人前後の増加基調が持続。足許では、働き方改革などの影響で一人当たりの労働時間が減少していることも、雇用者数の押し上げに作用。企業規模別の雇用者数をみると、本年4月から時間外労働の上限規制が適用された大企業で顕著な伸び。

一方、賃金面では、名目賃金の改善傾向が持続。フルタイム労働者の所定内給与をみると、サンプル替えの影響を除去すれば、2019年入り後は、前年比+1%程度の伸びに。

◆実質所得は堅調に拡大

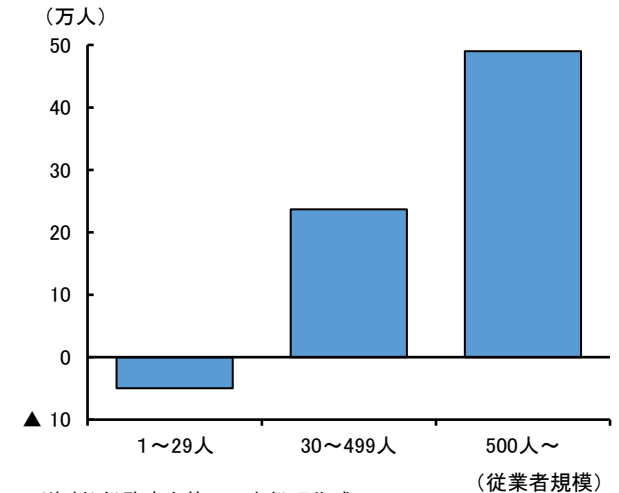
先行きを展望すると、依然として多くの業種で人手不足感が強いことから、雇用者数は緩やかな増加が続く見込み。名目賃金も、労働需給の逼迫を背景に、底堅い伸びが持続。一方、物価面では、教育・保育の無償化や軽減税率導入によって、消費増税に伴う物価上昇が小幅に抑えられると予想。この結果、雇用者報酬は実質ベースで1%台半ばの伸びが見通し。

雇用者数(前年差)と平均就業時間(前年比)



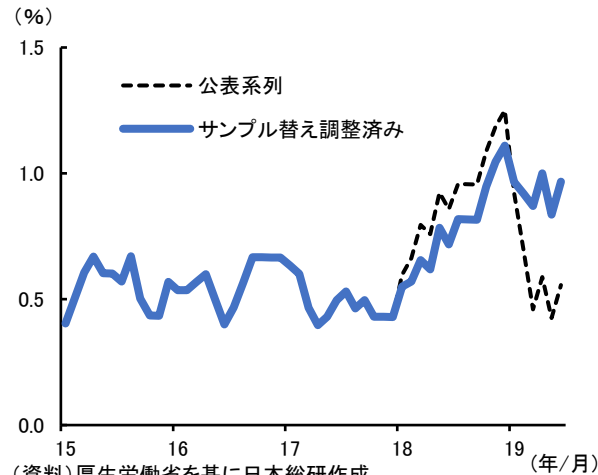
(資料)総務省を基に日本総研作成
(注)直近の値は2019年7月。

従業者規模別にみた雇用者数(前年差)



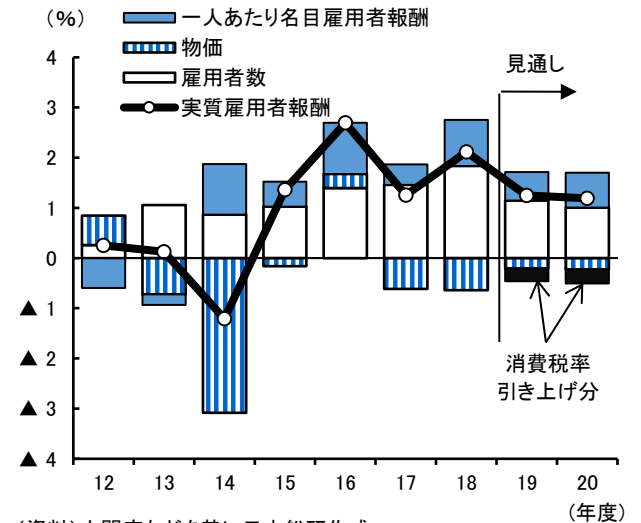
(資料)総務省を基に日本総研作成
(注)データは、2019年7月の値。後方12ヵ月移動平均。

一般労働者の所定内給与(前年比)



(資料)厚生労働省を基に日本総研作成。
(注)後方3ヵ月移動平均。調整済み系列は2018年1月、2019年1月のサンプル替えにより生じた断層を調整。

実質雇用者報酬(前年比)



(資料)内閣府などを基に日本総研作成

個人消費は緩やかに回復

◆7月小売販売は悪天候の影響で下振れ

7月の小売販売は、長梅雨で気温の低い日が続いたことで、エアコンや扇風機などの家電製品や夏物衣料、青果類など季節商材が大幅に下振れ。もっとも、天候の影響を受けにくい自動車や医薬品・化粧品などは底堅く推移しており、個人消費の下振れは一時的と判断。

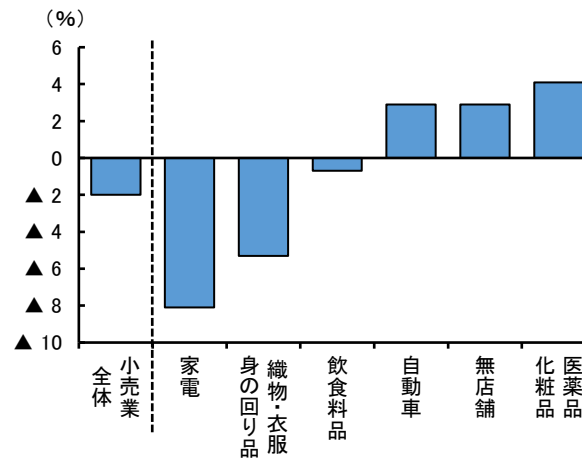
今後を展望すると、雇用・所得環境の改善に支えられ、緩やかな回復が続く見通し。なお、消費増税によるマイナス影響は、負担軽減策により大幅に緩和される公算大。加えて、10年前の家電エコポイント制度利用者が購入した商品が、買い替え時期を迎えつつあることも、先行きの耐久財消費を下支えする見込み。

◆住宅投資は減少トレンドへ

7月の住宅着工は、前月比▲1.3%と2ヵ月ぶりの減少。持家が同▲6.6%と大きく減少するなど、消費増税に伴う駆け込み需要の反動減が顕在化。

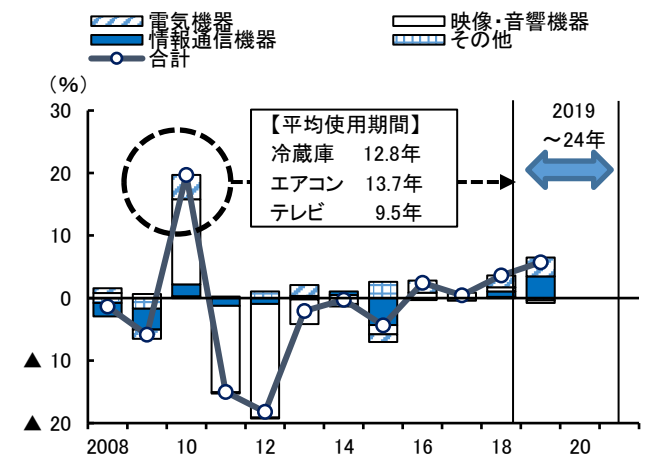
先行きを展望すると、駆け込み需要がみられた持家と分譲戸建て住宅は、今後も減少傾向が続く見通し。もっとも、今回の増税では、政府の需要平準化策が講じられることから、前回増税時に比べ駆け込み需要の盛り上がりは過去の消費増税前に比べて限定的。このため、着工戸数の大幅な落ち込みは回避される見込み。

2019年7月の小売業販売額(前年比)



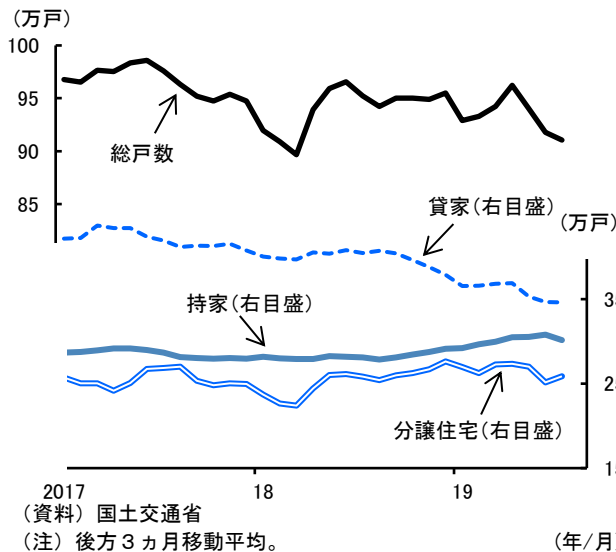
(資料) 経済産業省を基に日本総研作成
(注1) 家電は機械器具小売業。
(注2) 無店舗は通信販売、戸別訪問、自動販売機など。

家電製品国内出荷額(前年比)



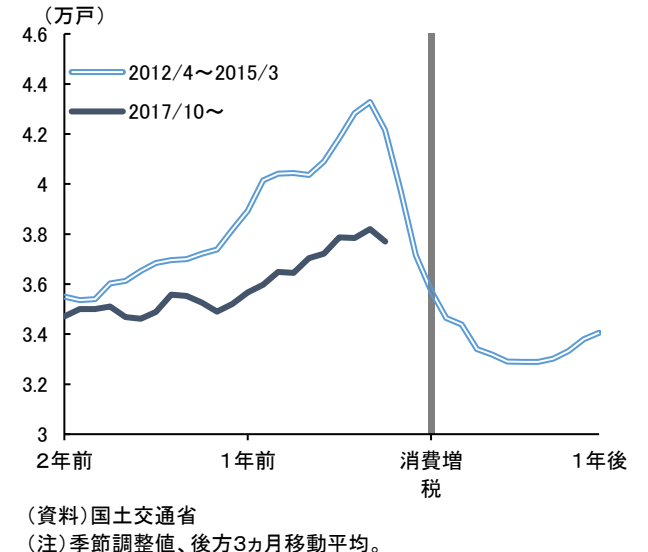
(資料) 家電製品協会、内閣府を基に日本総研作成 (年)
(注1) 2019年の家電製品国内出荷額の前年比は1~6月の値。
(注2) 平均使用期間は、直近3回分の調査の平均値。

住宅着工件数(季調値・年率)



(資料) 国土交通省
(注) 後方3ヵ月移動平均。(年/月)

消費増税前後の持家・分譲戸建て着工戸数



(資料) 国土交通省
(注) 季節調整値、後方3ヵ月移動平均。

トピック：拡大が期待されるソフトウェア投資

◆ソフトウェア投資が堅調

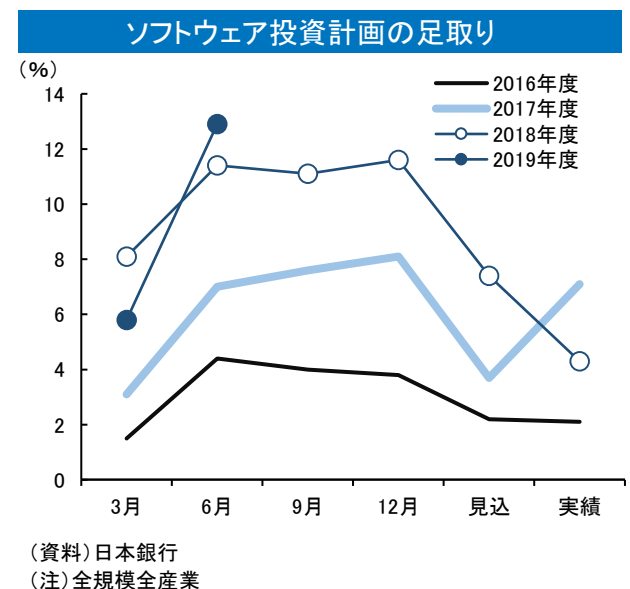
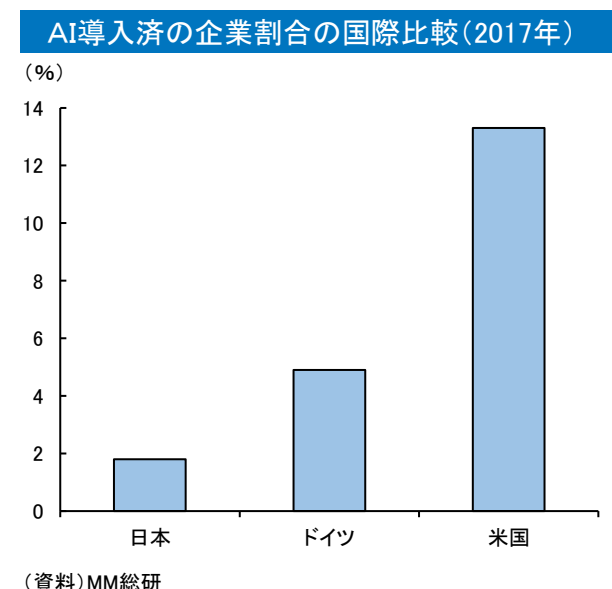
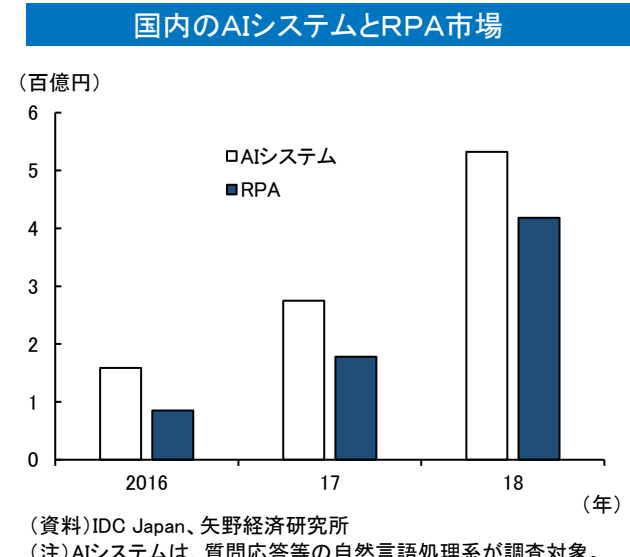
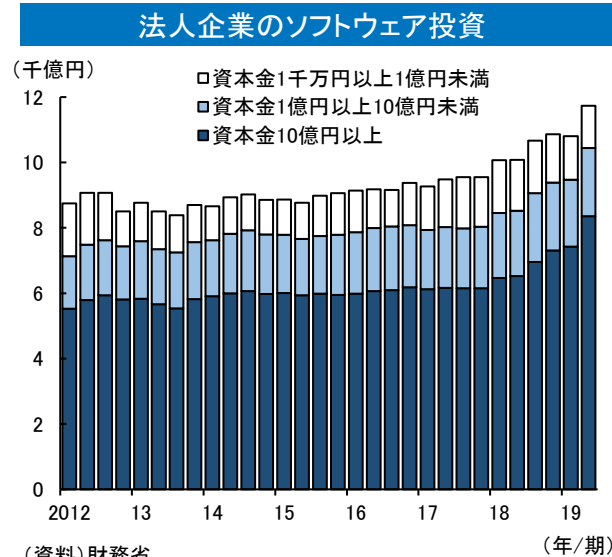
2018年入り後から、大企業のソフトウェア投資が拡大。

これは、人材・資金・データなどの経営資源が豊富な大企業が、実用化が進むAI（人工知能）、RPA（定型的なデスクワークの自動化）などの先端デジタル技術への投資を本格化したことが背景。実際、これらの市場は足許で急拡大。

◆先行きも拡大が期待

先行きも、ソフトウェア投資は中長期的に増加を続ける見通し。MM総研の調査によれば、RPAを導入した企業の満足度は概して高く、約8割の企業がRPAを活用した業務を更に拡大していく方針。加えて、わが国企業はAIの導入で他の先進国に遅れをとっているため、先端デジタル技術への投資を一段と加速する見込み。実際、企業の2019年度のソフトウェア投資計画は、例年に増して強い計画。

一方で、旺盛なソフトウェア投資需要に对应していくためには、不足するIT人材の育成・確保などが課題に。



内需にけん引される形で、緩やかな景気回復が持続

◆景気は緩やかに回復

先行きを展望すると、高めの成長の反動や消費増税の影響で短期的には減速感が強まる可能性があるものの、内需にけん引される形で、緩やかな景気回復が続く見通し。

輸出は、世界的なIT需要の底入れなどを受けやや持ち直すものの、世界景気が全般的に勢いを欠くなか、力強い回復は期待薄。

一方、企業の設備投資は、人手不足や働き方改革を背景とした省力化投資や、老朽化した設備の更新、新技術の活用のための研究開発投資など、構造的要因がもたらす需要の強さに支えられ、増加基調が続く見込み。

◆増税による消費の落ち込みも限定的

個人消費も、良好な所得環境に支えられ、緩やかに増加する見通し。10月には消費税率の引き上げが予定されているものの、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が続く見通し。

わが国主要経済指標の予測値(2019年8月30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 | 4~6 | 7~9 | 10~12 (予測) | 1~3 | 4~6 | 7~9 | 10~12 | 1~3 | 2017年度 (実績) | 2018年度 | 2019年度 (予測) | 2020年度 |
| 実質GDP | 1.6 | 2.8 | 1.8 | 0.6 | ▲2.9 | 1.5 | 1.6 | 1.3 | 0.5 | 1.2 | 1.9 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| 個人消費 | 1.5 | 0.4 | 2.5 | 1.4 | ▲4.9 | 2.3 | 2.1 | ▲0.2 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| 住宅投資 | 5.5 | 2.3 | 1.0 | 0.0 | ▲5.8 | ▲3.1 | 1.0 | 1.6 | 2.3 | 1.5 | ▲0.7 | ▲4.4 | 0.6 | ▲0.4 |
| 設備投資 | 11.4 | 1.7 | 6.1 | 0.5 | ▲3.3 | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 4.6 | 3.5 | 2.3 | 1.7 |
| 在庫投資 (寄与度) | (-0.2) | (-0.3) | (▲0.3) | (▲0.4) | (-0.1) | (-0.0) | (-0.0) | (-0.0) | (-0.0) | (-0.0) | (-0.1) | (-0.1) | (▲0.0) | (▲0.0) |
| 政府消費 | 2.9 | ▲0.3 | 3.8 | 0.2 | 0.0 | 0.4 | 1.0 | 2.5 | ▲0.6 | 1.0 | 0.4 | 0.9 | 1.4 | 0.8 |
| 公共投資 | ▲5.1 | 5.6 | 4.0 | 1.6 | 0.0 | ▲1.8 | ▲1.1 | 0.7 | 1.5 | 1.9 | 0.5 | ▲4.0 | 1.2 | ▲0.0 |
| 純輸出 (寄与度) | (▲1.6) | (-1.7) | (▲1.2) | (-0.0) | (-0.5) | (▲0.1) | (▲0.1) | (-0.4) | (▲0.5) | (-0.0) | (-0.4) | (▲0.1) | (▲0.2) | (-0.0) |
| 輸出 | 4.9 | ▲7.6 | ▲0.2 | 1.9 | 2.2 | 1.8 | 1.8 | 2.9 | ▲1.3 | 1.8 | 6.5 | 1.5 | ▲0.7 | 1.7 |
| 輸入 | 15.4 | ▲16.0 | 6.7 | 1.8 | ▲0.8 | 2.4 | 2.6 | 0.4 | 1.4 | 1.8 | 4.0 | 2.1 | 0.2 | 1.5 |

(前年同期比、%)

| | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|------|-----|
| 名目GDP | ▲0.0 | 1.1 | 1.6 | 2.2 | 1.6 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.6 | 1.5 | 2.0 | 0.5 | 1.6 | 1.4 |
| GDPデフレーター | ▲0.3 | 0.1 | 0.4 | 0.6 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | ▲0.2 | 0.8 | 0.6 |
| 消費者物価指数 (除く生鮮) | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 1.1 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 |
| (除く生鮮、消費税、教育無償化) | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.8 |
| 鉱工業生産 | 1.4 | ▲1.7 | ▲2.3 | ▲0.7 | ▲2.3 | ▲0.0 | ▲0.6 | 0.7 | 1.6 | 0.8 | 2.9 | 0.2 | ▲1.4 | 0.6 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 完全失業率 (%) | 2.4 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.7 | 2.4 | 2.3 | 2.2 |
| 経常収支 (兆円) | 2.60 | 5.95 | 4.42 | 5.47 | 3.73 | 6.60 | 4.80 | 6.50 | 3.61 | 6.12 | 22.18 | 19.24 | 19.76 | 20.27 |
| 対名目GDP比 (%) | 1.8 | 4.3 | 3.2 | 4.0 | 2.6 | 4.7 | 3.4 | 4.7 | 2.5 | 4.3 | 4.1 | 3.5 | 3.5 | 3.6 |
| 円ドル相場 (円/ドル) | 113 | 110 | 110 | 107 | 106 | 106 | 106 | 106 | 106 | 106 | 111 | 111 | 107 | 106 |
| 原油輸入価格 (ドル/バレル) | 77 | 63 | 72 | 65 | 65 | 66 | 67 | 68 | 68 | 68 | 57 | 72 | 67 | 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4~6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、%)

| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|------|-------|-------|-------|
| | (実績) | (予測) | |
| 米国 | 2.9 | 2.3 | 1.7 |
| ユーロ圏 | 1.9 | 1.2 | 1.3 |
| 中国 | 6.6 | 6.3 | 6.3 |

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

| | 2018年度 | 2019年度 | 2020年度 |
|-----|--------|--------|--------|
| | (実績) | (予測) | |
| 6月号 | 0.6 | 0.8 | 0.9 |
| 7月号 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |
| 8月号 | 0.7 | 0.8 | 0.8 |

物価は横ばい圏、長期金利はマイナス圏で推移

◆物価の伸びは横ばい圏で推移

7月のコアCPI上昇率は、新機種が販売された携帯電話機が押し上げに寄与したものの、ガソリンなどエネルギー価格の伸びが縮小したため、横ばいで推移。先行きは、需給面からの上昇圧力が強まるものの、エネルギー価格の騰勢が一段と鈍化することで、前年比+1%を幾分下回って推移する見通し。

◆短期金利は現行水準を維持

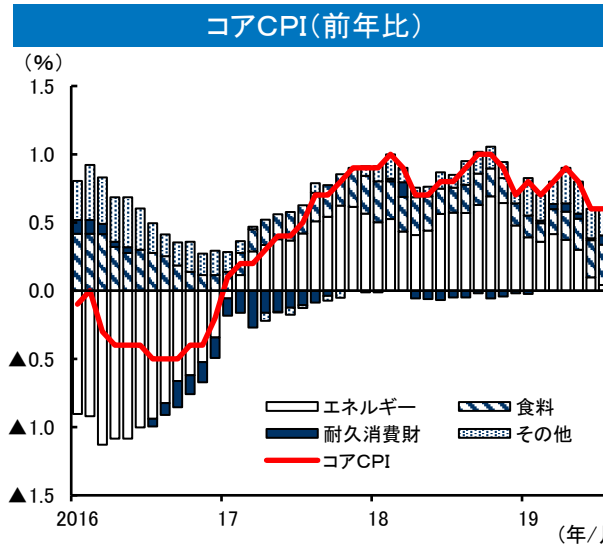
日銀は、2019年7月の金融政策決定会合で、現状の金融政策の維持を決定。10年物国債金利をゼロ%程度とする枠組みのもとで、ある程度の金利変動を容認する姿勢を当分の間継続。

短期金利については、現行の目標水準(▲0.1%)を維持する見通し。

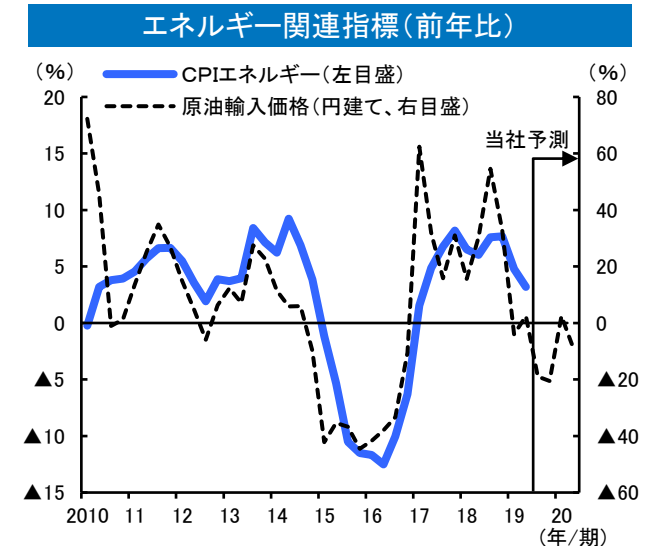
◆長期金利はマイナス圏で推移

8月の長期金利は、米中貿易摩擦の激化を受けた投資家のリスク回避姿勢の強まりに加え、米FRBの利下げ観測に伴い米長期金利が一段と低下したことから、総じて低下傾向。8月29日には▲0.29%と、2016年7月に記録した過去最低(▲0.30%)に迫る局面も。

先行きは、世界的なリスク回避の動きが継続と予想されるほか、米欧で金融緩和が進むとみられるため、マイナス圏での推移が続く見通し。

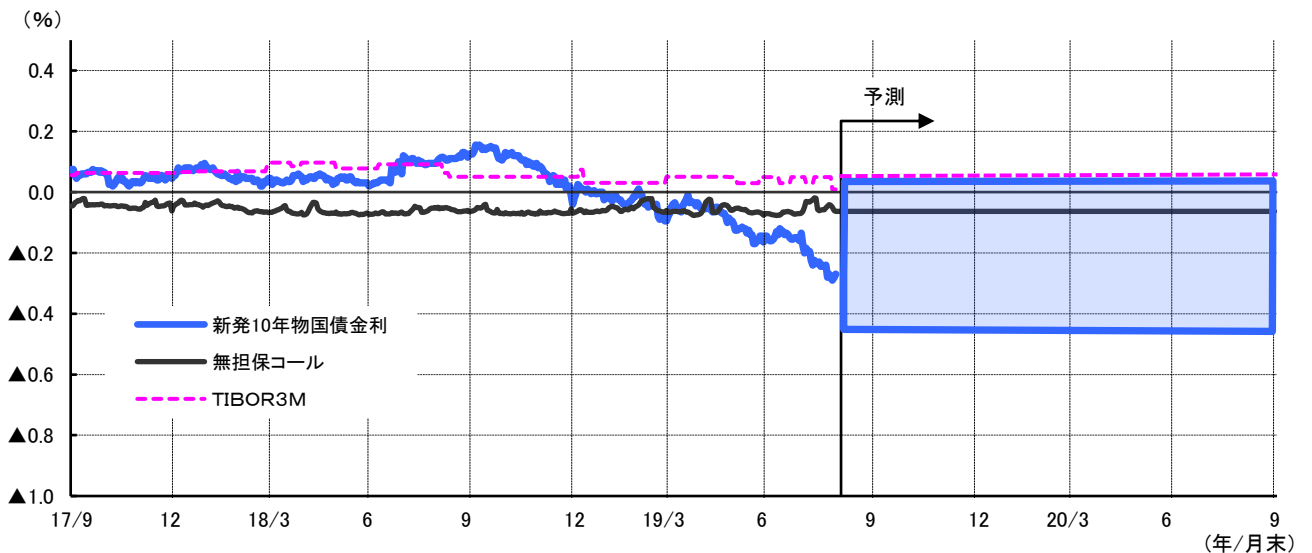


(資料)総務省を基に日本総研作成



(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成

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) | 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 (%) |
| 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 | 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 | 2.40 | 2.16 | 1.62 | 26058.23 | ▲ 0.41 | ▲ 0.63 |