

---

---

# 日本経済展望

2019年10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10月1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。

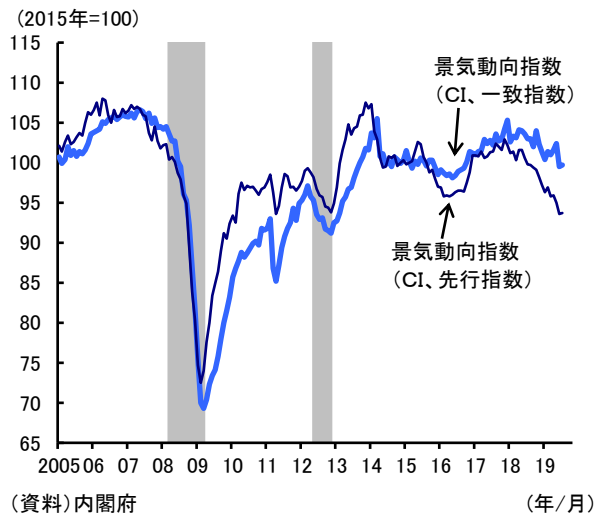
経済・政策情報メール  
マガジン配信中！



# 概況：景気に足踏み感

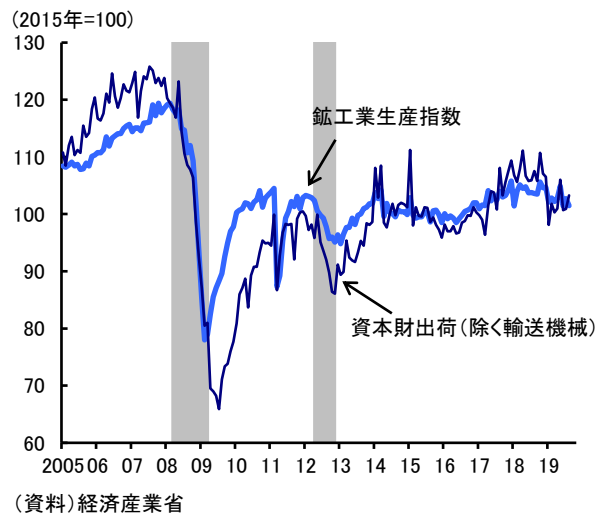
## 景気

CIは、一致指数、先行指数ともに低下傾向が持続



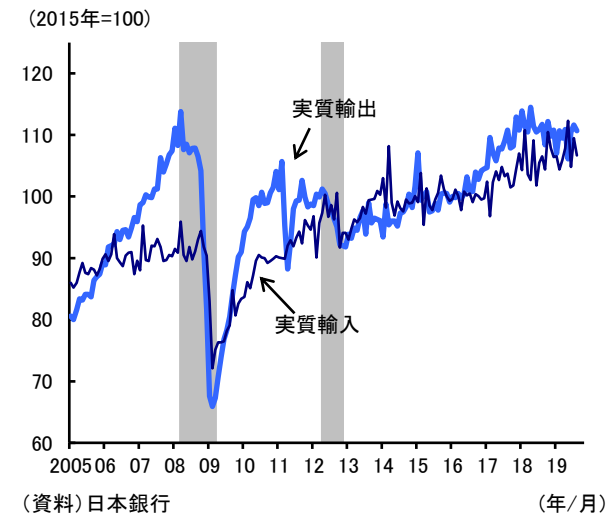
## 企業

鉱工業生産は、生産財や耐久消費財を中心に弱含み



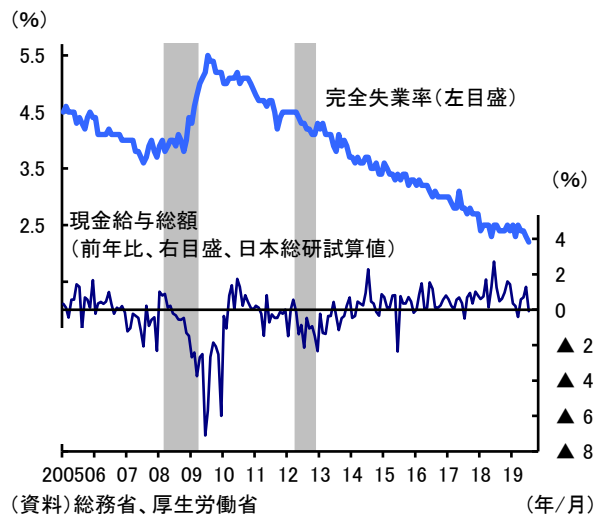
## 外需

輸出はアジア向けを中心に下げ止まり  
輸入は原油や液化天然ガスが減少



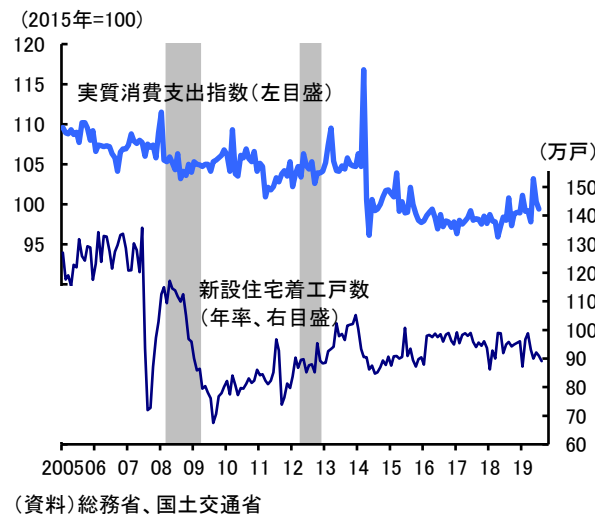
## 雇用所得

失業率は1992年以來の低水準圏  
名目賃金は振れを伴いつつ増加基調



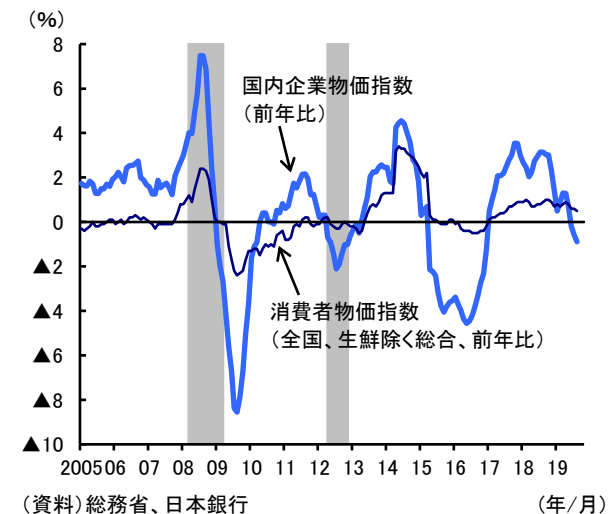
## 家計

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  
消費者物価は上昇幅が緩やかに縮小



※シャドー一部は景気後退期

# ■ 非製造業は堅調ながら、製造業の生産活動は足踏み

## ◆ 業況判断DIは低下

9月の日銀短観・業況判断DIは、大企業・製造業が前回調査対比▲2%ポイントと3四半期連続で低下。輸出の低迷を背景に、はん用機械や生産用機械などの業種が下振れ。

一方、大企業・非製造業は同▲2%ポイントと2四半期ぶりに低下したものの、高水準での推移が持続。5月の大型連休の反動などにより小売・卸売や宿泊・飲食サービスが低下したものの、好調なソフトウェア投資や建設投資に支えられ、通信・情報サービス、建設・不動産が底堅さを維持。

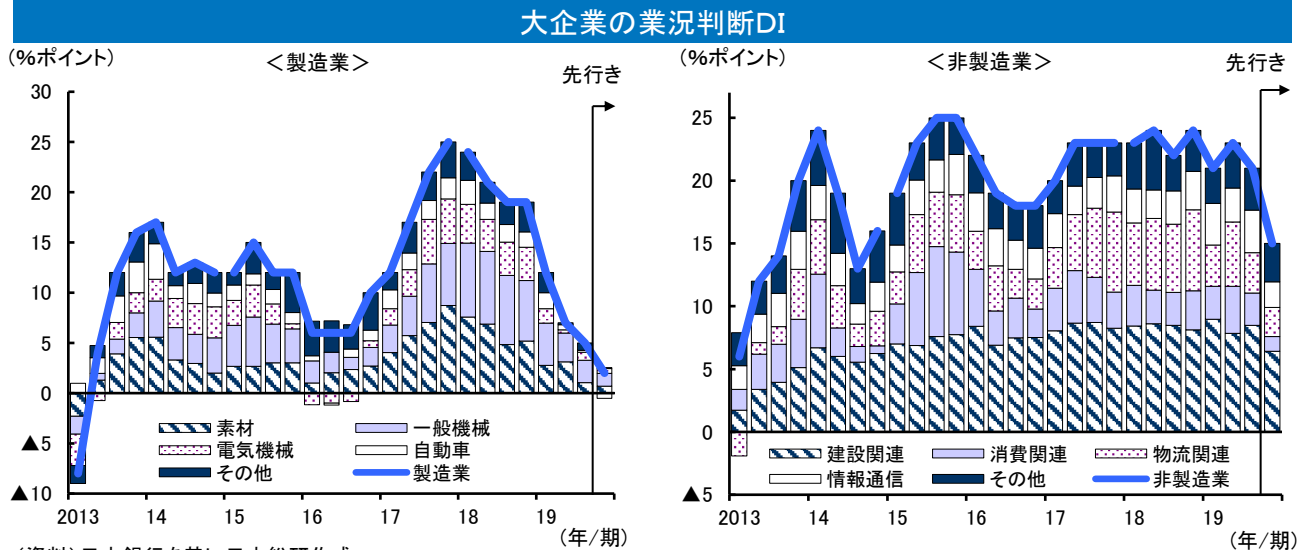
先行きは、全規模・全産業で▲6%ポイント悪化の見通し。海外情勢の先行き不透明感に加え、消費増税後の国内消費の落ち込みへの懸念が景況感の下押しに作用。

## ◆ 鉱工業生産は一進一退

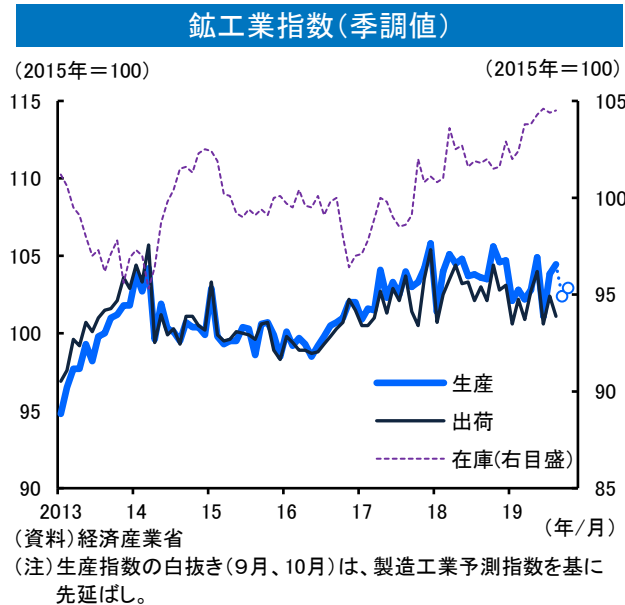
8月の鉱工業生産指数は前月比▲1.2%と2ヵ月ぶりの低下。外需の伸び悩みや在庫の高止まりが影響し、先行きの生産計画も9月が同+1.9%、10月は同▲0.5%と力強さを欠く動き。

## ◆ 個人消費は堅調

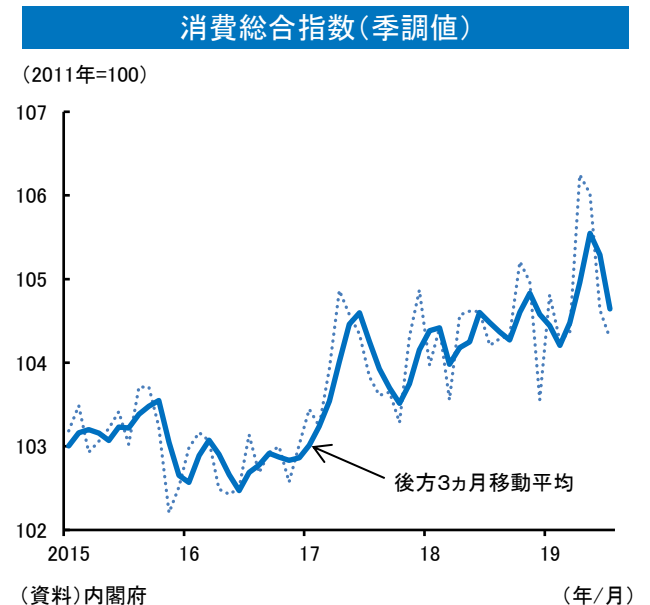
雇用・所得環境の改善が続くなか、個人消費は堅調に推移。7月の大幅な落ち込みは、天候要因による一時的な下振れであり、均してみれば緩やかに増加。



(資料)日本銀行を基に日本総研作成  
(注)2015年3月、18年3月は調査対象企業の見直しに伴い不連続。



(資料)経済産業省  
(注)生産指数の白抜き(9月、10月)は、製造工業予測指数を基に先延ばし。



(資料)内閣府

# 輸出は持ち直しへ

## ◆財輸出は持ち直しへ

足許の財輸出は伸び悩み。品目別にみると、新興国でのスマートフォン販売の底入れを受け、電子部品・デバイスは増加したものの、資本財が、中国などアジア向けを中心に力強さを欠く動き。

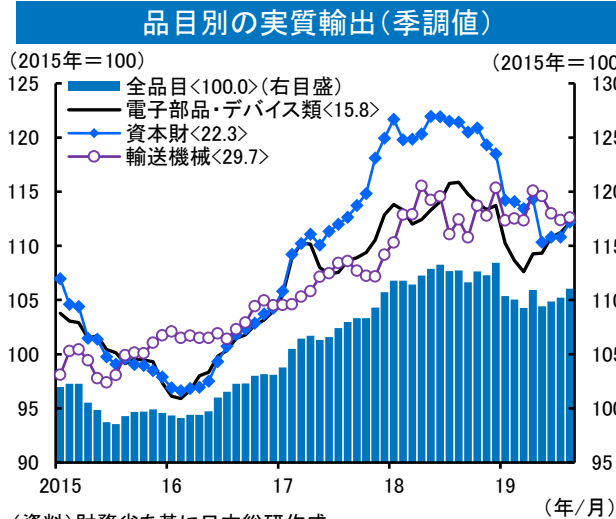
先行きは、政府の景気下支え策により、中国経済が持ち直しに向かうとみられるため、アジア向けの資本財輸出も増加に転じる見通し。

もっとも、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。

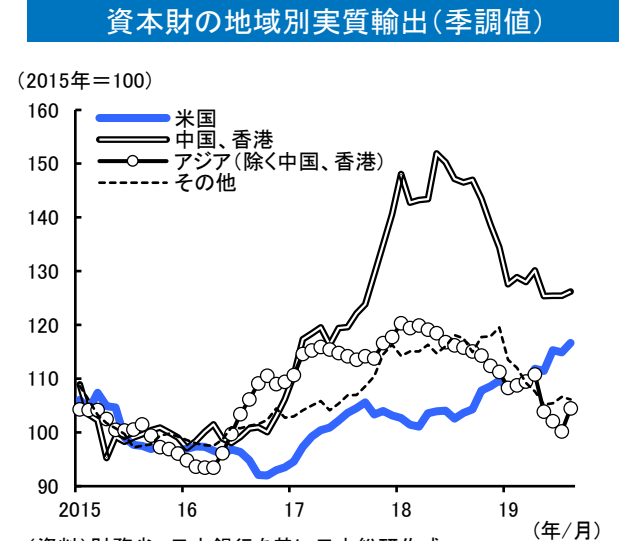
## ◆インバウンド需要は下振れ

8月の訪日外客数は、前月比▲8.0%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、訪日韓国人数が前年比半減。

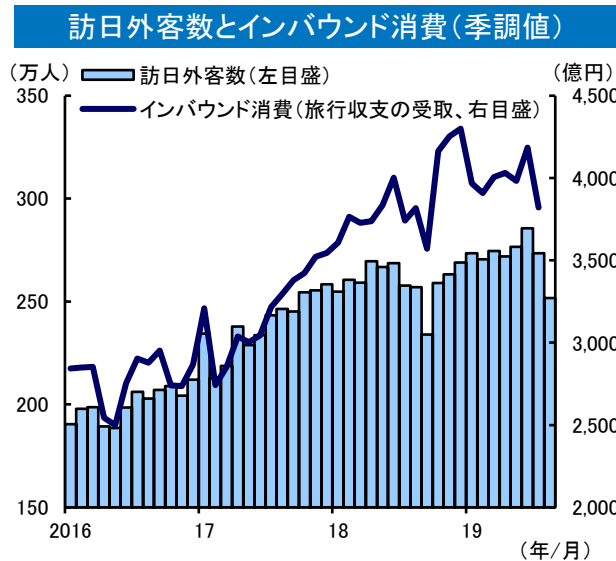
先行き、ラグビーワールドカップ日本大会の観戦を目的とする訪日客が下支えとなり、一時的に持ち直すとみられるものの、インバウンド消費全体の13%を占める訪日韓国人数の低迷が続けば、年末にかけて再び弱い動きとなる見込み。



(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。  
(注2)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  
(注)後方3ヵ月移動平均。



(資料)財務省、日本政府観光局を基に日本総研作成



(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。

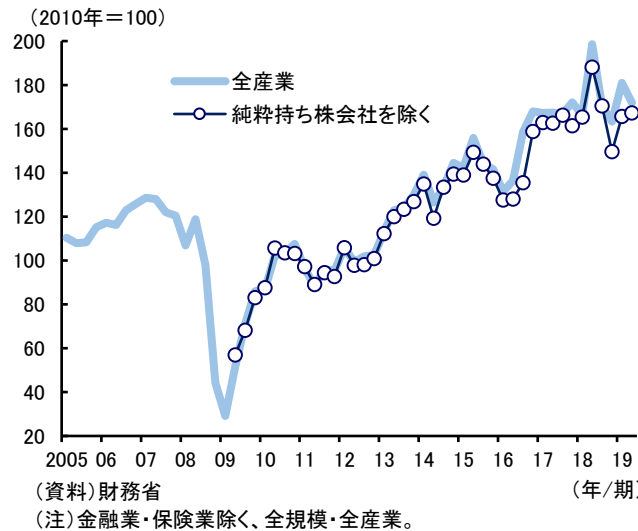
先行きの企業収益は、既往の円高が重石となるものの、堅調な内需を下支えに高水準の推移が続く見通し。

## ◆設備投資は増加基調

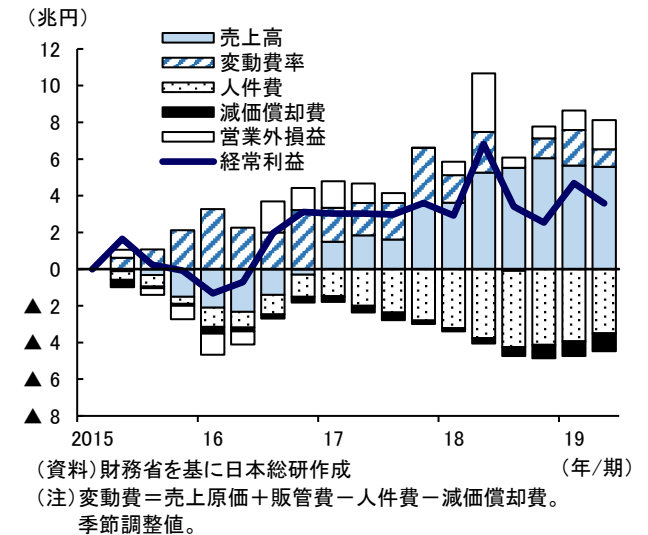
設備投資は、増加基調が持続。4～6月期の設備投資を業種別にみると、米中貿易摩擦や中国経済の減速など外部環境の逆風を受けて、製造業では減少したものの、省力化やデジタル化に向けたソフトウェア投資を中心に、非製造業が大幅に増加。

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。

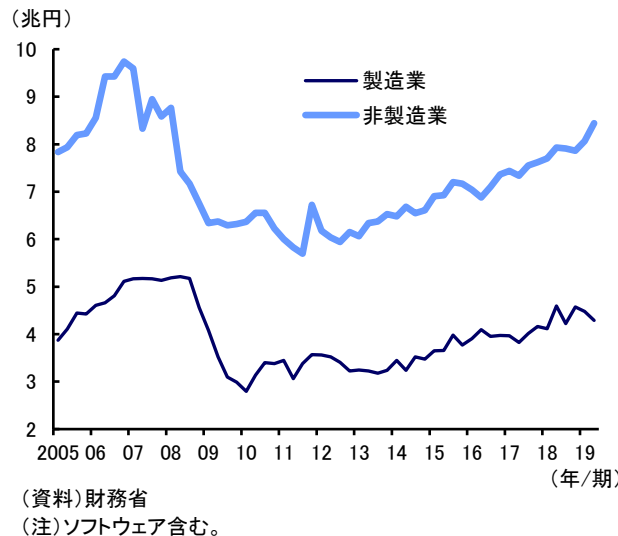
法人企業の経常利益(季調値)



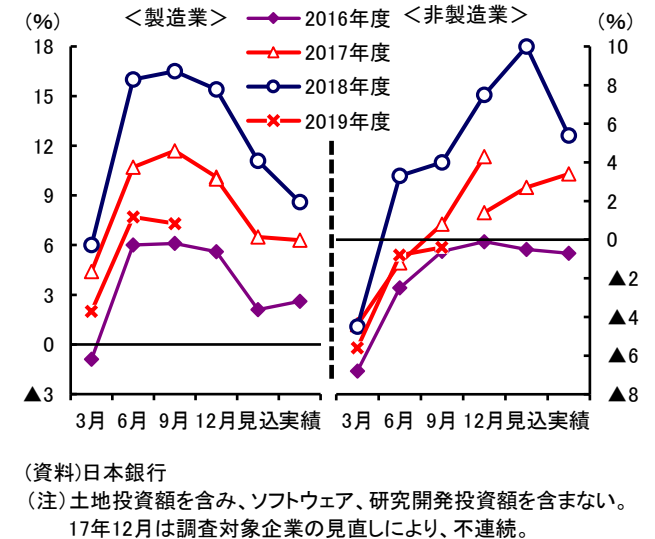
経常利益の要因分解(2015年Q1対比)



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+70万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。

一方、賃金面では、名目賃金の改善傾向が持続。一般労働者の現金給与総額をみると、7月は特別給与が下押しに作用したことで伸びが鈍化。もっとも、前月に特別給与が大きく増加したことを踏まえれば、賞与支給日のずれによる一時的な下振れの公算大。ベースアップの実施などを背景に、所定内給与のプラス基調も持続しており、名目賃金の上昇基調は大きく崩れていないと判断。

## ◆実質所得は堅調に拡大

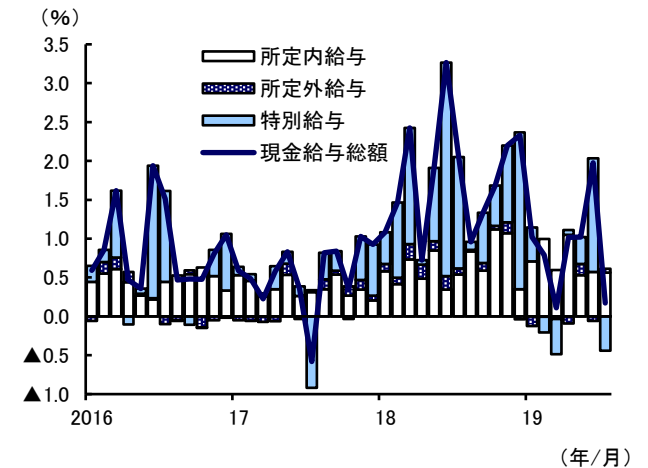
先行きを展望すると、依然として多くの業種で人手不足感が強いことから、雇用者数は緩やかな増加が続く見込み。名目賃金も、労働需給の逼迫を背景に、底堅い伸びが持続。一方、物価面では、教育・保育の無償化や軽減税率導入によって、消費増税に伴う物価上昇が小幅に抑えられると予想。この結果、雇用者報酬は実質ベースで1%台半ばの伸びが持続する見通し。

### 雇用者数(前年差)と平均就業時間(前年比)



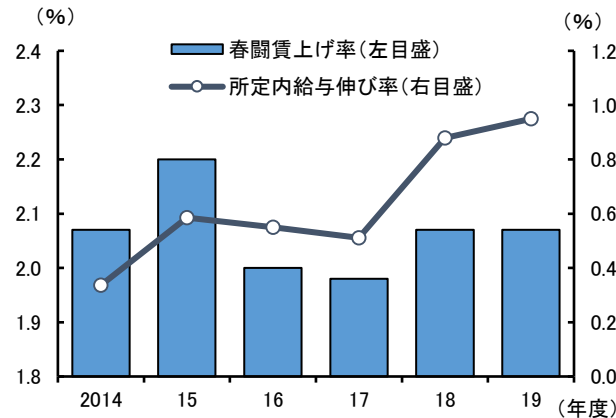
(資料)総務省を基に日本総研作成  
(注)直近の値は2019年7~8月平均。

### 一般労働者の現金給与総額(前年比)



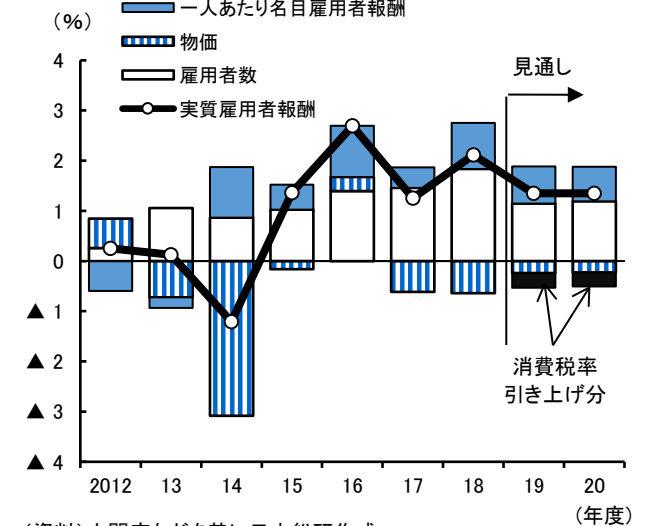
(資料)厚生労働省を基に日本総研作成  
(注)2018年1月、2019年1月に実施された調査対象企業の入れ替えにより生じたデータの断層を調整。

### 春闘賃上げ率と一般労働者所定内給与



(資料)日本労働組合総連合会、厚生労働省を基に日本総研作成  
(注)所定内給与は、2018年1月、2019年1月に実施された調査対象企業の入れ替えにより生じたデータの断層を調整。2019年度は、2019年4~7月平均値。

### 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

## ◆天候不順の下押し圧力は剥落

個人消費は持ち直し。8月の個人消費は、幅広い品目で好調。天候不順による外出控えや季節商材不振などの下押し圧力の剥落に加え、休祝日数の増加が消費押し上げに寄与。品目別にみると、7月に販売不調であったエアコンなどの家電や外出サービスに持ち直しの動き。

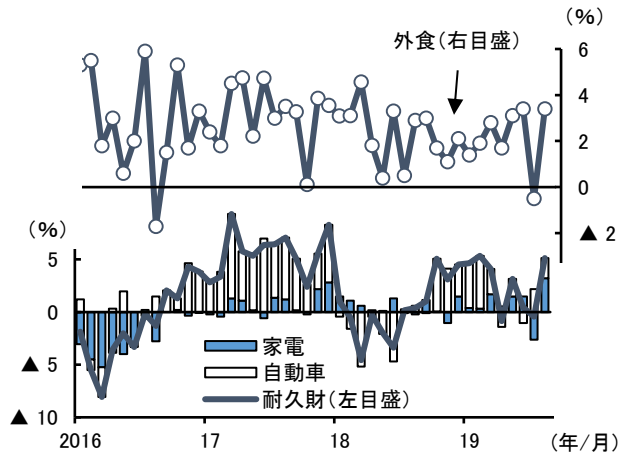
今後を展望すると、個人消費は緩やかな回復が続く見通し。消費増税によるマイナス影響は、教育無償化などの負担軽減策により大幅に緩和される見通し。依然として、深刻な人手不足を背景に、所得の伸びは底堅く、個人消費を下支えする見込み。

## ◆住宅投資は減少トレンドへ

8月の住宅着工は、前月比▲2.1%と2ヵ月連続の減少。持家が同▲5.6%と前月に続き大幅な減少となったほか、金融機関の厳格な審査が続く貸家も弱い動きが持続。

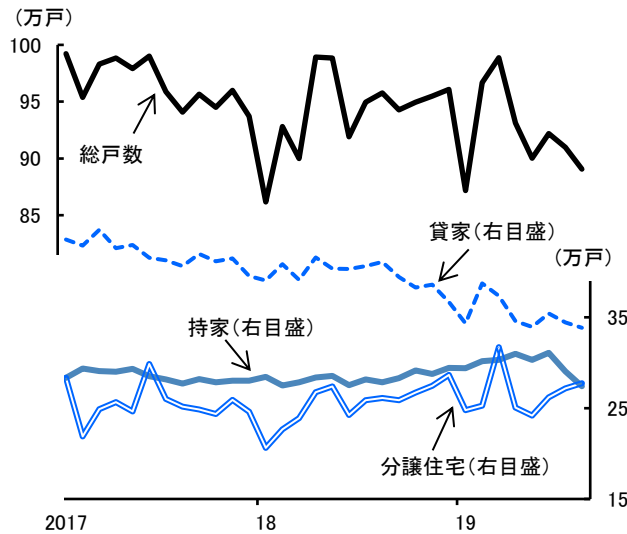
先行き、消費増税前の駆け込みがみられた持家と分譲戸建て住宅は、減少トレンドが続く見通し。もっとも、今回の消費増税では、政府の需要平準化策が講じられることから、前回増税時に比べ、駆け込み需要の盛り上がりは限定的。このため、住宅着工の大幅な落ち込みは回避される見込み。

## 耐久財小売販売額と外食産業売上高(前年比)



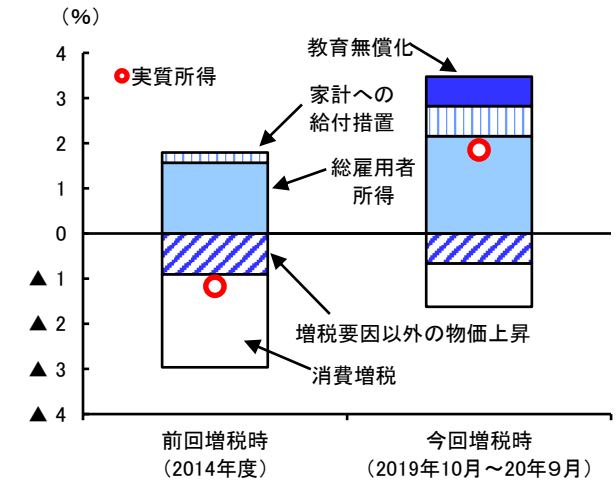
(資料) 経済産業省、日本フードサービス協会を基に日本総研作成  
(注) 耐久財は、自動車小売販売額と機械器具小売販売額(家電)の合計。

## 住宅着工件数(季調値・年率)



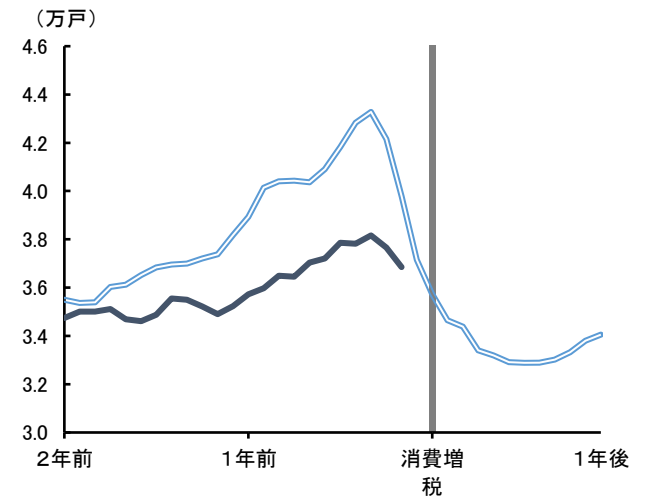
(資料) 国土交通省

## 消費増税後の実質雇用者報酬(前年比)



(資料) 内閣府、総務省を基に日本総研作成  
(注) 今回増税時は、日本総研の見通し。

## 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：労働時間削減の裏で懸念されるサービス残業の増加

## ◆労働時間は減少ペースが加速

2018年以降、一般労働者の労働時間は減少ペースが加速。働き方改革関連法の制定などを受け、企業の労働時間削減に向けた取り組みが進展。

## ◆懸念されるサービス残業

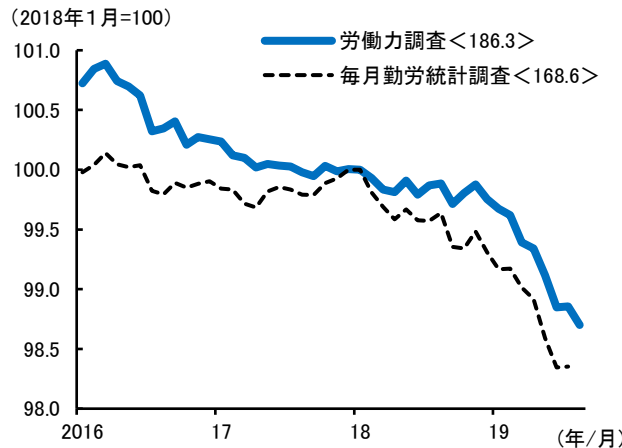
もっとも、実態はサービス残業が増加している懸念も。例えば、労働力調査では、毎月勤労統計調査に比べ、労働時間の減少幅が小。労働力調査では実際に働いた時間が集計されているのに対し、毎月勤労統計調査は賃金を支払った労働時間のみを計上。両統計の乖離部分には、賃金支払いの発生しないと解釈可能。

両統計の乖離から、サービス残業時間を試算すると、総労働時間の減少が加速し始めた2018年以降、増加に転化。業務効率化が不十分ななか、働き方改革推進の裏で、サービス残業が増加した可能性。

業種別にみると、金融・保険業や情報通信業などでは減少しているものの、それら以外の大半の業種で増加。特に、生活関連サービス・娯楽業での増加が顕著。

2020年4月には時間外労働の上限規制が中小企業にも適用されることで、サービス残業が一段と広がる懸念。そうした事態の是正と真の働き方改革実現には、生産性の向上が不可欠。

### 一般労働者の総労働時間



(資料)総務省、厚生労働省を基に日本総研作成

(注1)後方12ヵ月移動平均。

(注2)◇内は2018年1月の総労働時間。

### 労働力調査と毎月勤労統計調査の違い

	労働力調査	毎月勤労統計調査
調査目的	就業及び不就業の状態を明らかにするため	雇用、給与及び労働時間の変動を明らかにするため
調査対象	世帯員（労働者）	常時雇用者数5人以上規模の事業所
就業状態の調査期間	当該月の月末1週間	当該月の全期間
労働時間	実際に働いた労働時間	賃金支払いの発生する労働時間
一般労働者の定義	一般労働者についての項目がないため、本レポートでは月間就業時間が140時間以上の労働者と仮定	一日の就業時間もしくは一週間の所定労働日数が短いパートタイム労働者以外の労働者

(資料)総務省、厚生労働省を基に日本総研作成

### 一般労働者のサービス残業時間(試算値)

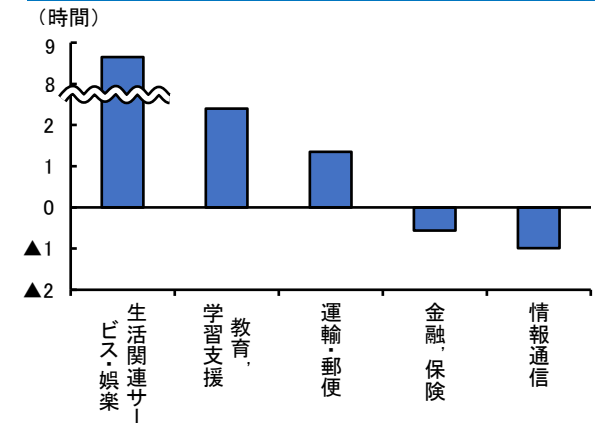


(資料)総務省、厚生労働省を基に日本総研作成

(注1)後方12ヵ月移動平均。

(注2)サービス残業時間＝総労働時間(労働力調査)－総労働時間(毎月勤労統計調査)により試算。

### 業種別のサービス残業時間(試算値、前年差)



(資料)総務省、厚生労働省を基に日本総研作成

(注1)データは2019年1～7月値。1ヵ月あたりに換算。

(注2)本推計にあたっては、労働力調査は事業所規模5人以下の労働者を含むなど、カバレッジに違いがあることに注意。

# 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。今月から消費税率の引き上げが実施されたものの、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年度の成長率は+0.8%、2020年度は+0.7%と、消費増税下でも底堅い成長が続く見通し。

## わが国主要経済指標の予測値(2019年9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	2020年度
実質GDP	1.8	2.2	1.3	0.7	▲2.0	1.3	1.3	1.0	0.7	1.2	1.9	0.7	0.8	0.7
個人消費	1.5	▲0.0	2.5	1.0	▲4.0	2.2	2.0	▲0.4	1.4	1.0	1.0	0.4	0.6	0.6
住宅投資	5.5	3.1	0.3	0.0	▲5.8	▲3.1	0.0	1.0	2.5	0.8	▲0.7	▲4.3	0.6	▲0.8
設備投資	12.4	▲1.0	0.8	2.6	▲0.5	1.9	1.6	1.8	1.8	2.0	4.6	3.5	1.3	1.6
在庫投資 (寄与度)	( 0.2)	( 0.3)	(▲0.2)	(▲0.2)	( 0.1)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.1)	( 0.1)	( 0.1)	( 0.0)
政府消費	2.9	▲0.4	4.9	0.4	0.0	0.4	1.0	2.5	▲0.5	1.0	0.4	0.9	1.7	0.8
公共投資	▲4.5	6.1	7.2	0.5	0.0	▲2.5	▲0.6	0.7	1.6	1.3	0.5	▲4.0	1.9	▲0.1
純輸出 (寄与度)	(▲1.6)	( 1.7)	(▲1.2)	(▲0.1)	( 0.5)	(▲0.1)	(▲0.2)	( 0.3)	(▲0.4)	( 0.1)	( 0.4)	(▲0.1)	(▲0.2)	( 0.0)
輸出	4.9	▲7.6	▲0.1	1.3	1.7	1.4	1.4	2.6	▲1.2	2.0	6.5	1.5	▲0.9	1.4
輸入	15.4	▲16.0	6.9	1.8	▲1.0	2.1	2.4	0.6	1.3	1.6	4.0	2.1	0.2	1.3

(前年同期比、%)

名目GDP	▲0.0	1.1	1.3	2.0	1.7	1.1	1.3	1.1	1.3	1.2	2.0	0.5	1.5	1.2
GDPデフレーター	▲0.3	0.1	0.4	0.5	1.1	0.9	0.8	0.8	0.3	0.2	0.1	▲0.2	0.7	0.5
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	▲2.3	▲2.5	▲0.2	▲0.8	0.6	1.6	0.8	2.9	0.2	▲1.8	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	4.51	5.40	3.70	6.56	4.79	6.32	3.46	5.98	22.18	19.24	20.18	20.55
対名目GDP比 (%)	1.8	4.3	3.3	4.0	2.6	4.7	3.4	4.6	2.4	4.2	4.1	3.5	3.6	3.6
円ドル相場 (円/ドル)	113	110	110	107	107	107	107	107	107	107	111	111	108	107
原油輸入価格 (ドル/バレル)	77	63	72	66	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

## 海外経済の前提

(前年比、%)

	2018年	2019年	2020年
	(実績)	(予測)	(予測)
米国	2.9	2.3	1.7
ユーロ圏	1.9	1.2	1.3
中国	6.6	6.2	6.2

## 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)	(予測)
7月号	0.7	0.8	0.8
8月号	0.7	0.8	0.8
9月号	0.7	0.8	0.8

# 物価の伸びは縮小、長期金利はマイナス圏で推移

## ◆物価の伸びは縮小

8月のコアCPIは、上昇幅が縮小。前年に高齢者の高額医療費の自己負担が引き上げられた影響が一巡したことで保健医療の上昇圧力が弱まったほか、ガス代、電気代の騰勢鈍化により、エネルギー価格が2017年1月以来の前年比マイナスに転化。

先行きは、需給面からの上昇圧力が強まるものの、エネルギー価格のマイナス幅が拡大することで、前年比+1%（消費増税と教育無償化の影響を除くベース）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

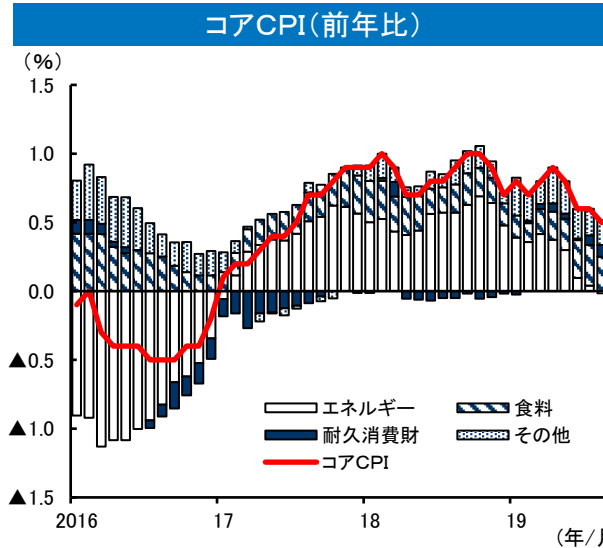
日銀は、2019年9月の金融政策決定会合で、現状の金融政策の維持を決定。10年物国債金利をゼロ%程度とする枠組みのもとで、ある程度の金利変動を容認する姿勢を当分の間継続。

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。

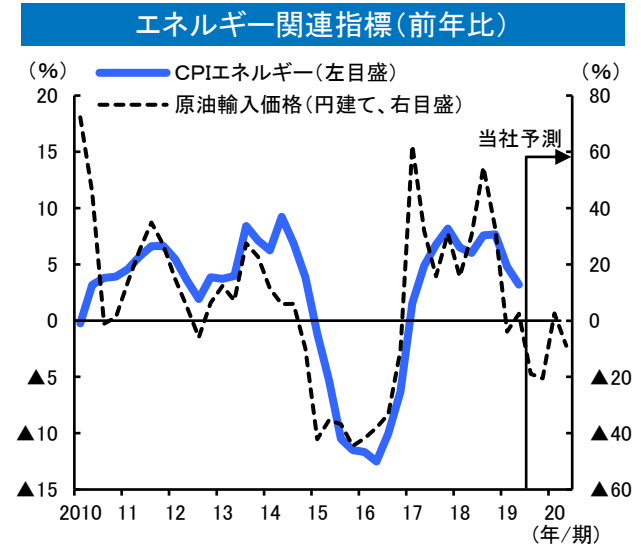
## ◆長期金利はマイナス圏で推移

9月の長期金利は、追加緩和観測の高まりが一時的に金利を押し下げる局面がみられたものの、米中貿易摩擦への過度な警戒感の後退や日銀の国債買い入れの大幅減額により、長期金利誘導目標の下限となる▲0.2%を上回る水準まで上昇。

先行きは、世界的なリスク回避の動きや主要国中央銀行の金融緩和姿勢が続くため、現行水準近辺での推移が続く見通し。

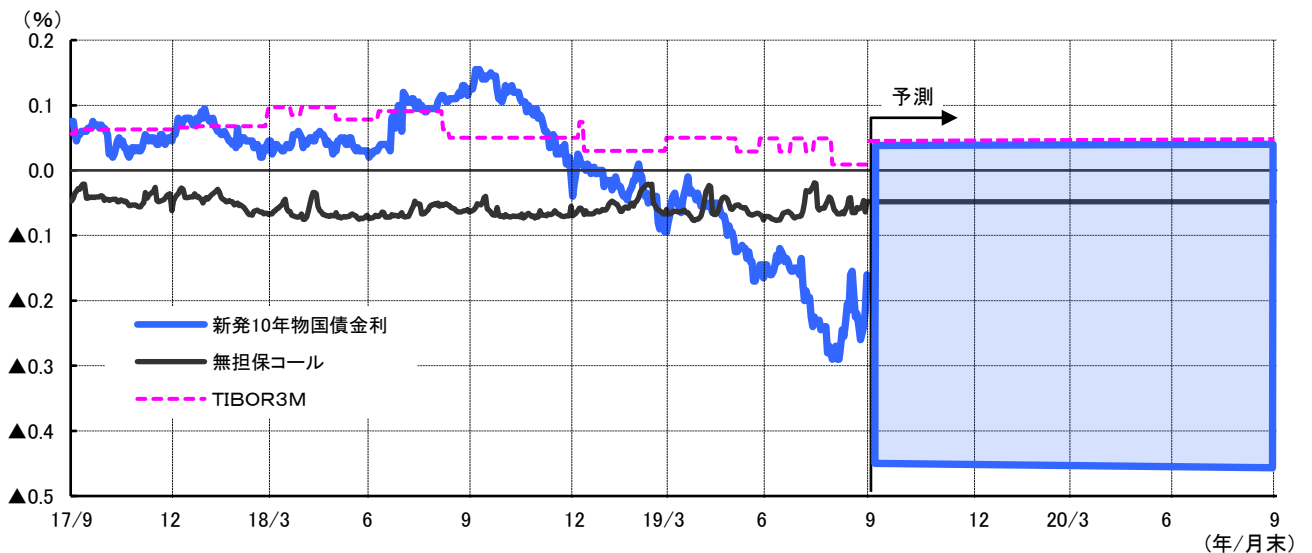


(資料)総務省を基に日本総研作成



(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)	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 (%)	
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	
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	2.13	2.13	1.69	26900.21	▲ 0.42	▲ 0.57	