

---

---

# 日本経済展望

2020年3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
- ◆トピック . . . . . p. 3
- ◆景気分析 . . . . . p. 4
- ◆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3月9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/maimagine/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！

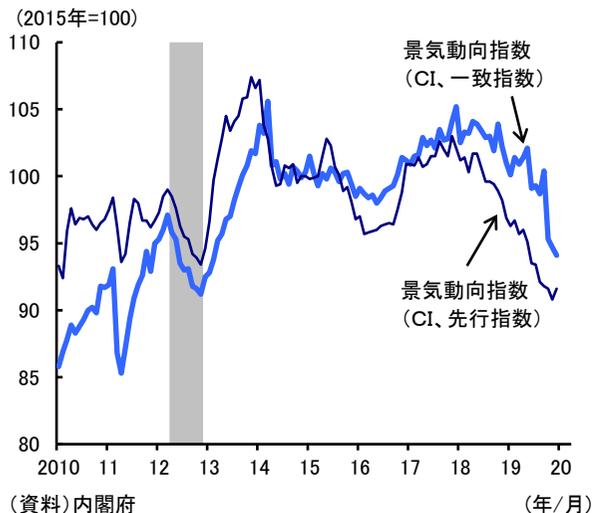


本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# 概況：景気は下振れ

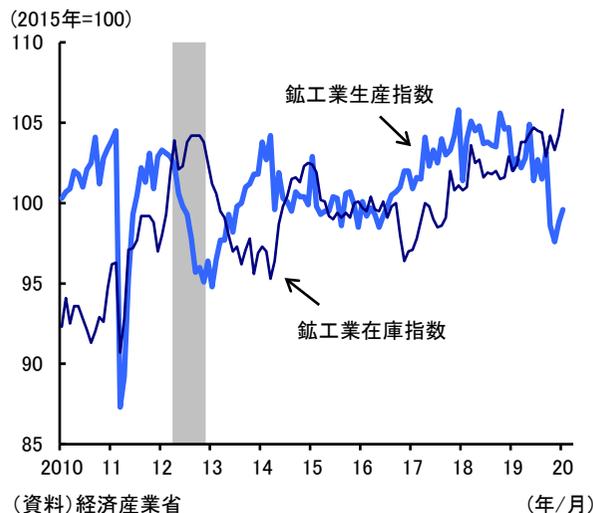
## 景気

景気動向指数は、一致指数、先行指数ともに低下傾向



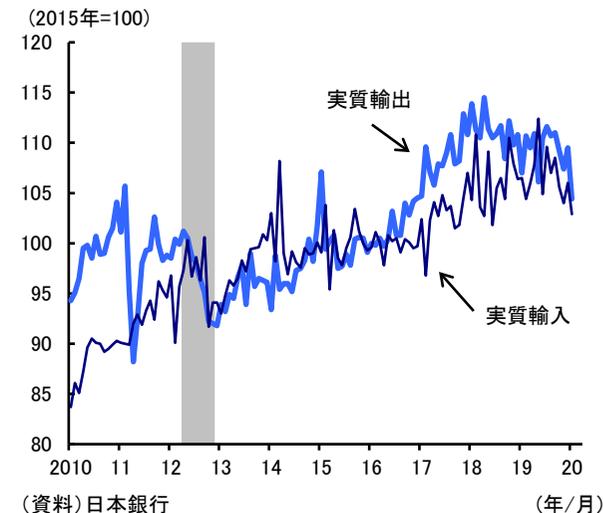
## 企業

鉱工業生産指数は、災害からの挽回生産などにより、2ヵ月連続の上昇



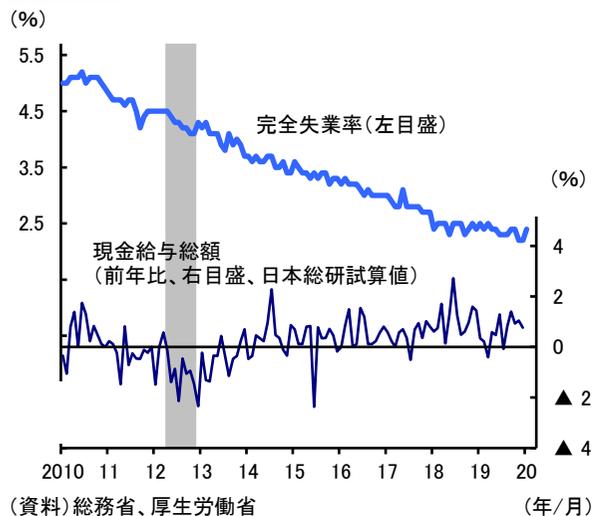
## 外需

輸出は米国向け自動車を中心に低調  
輸入も携帯電話などが減少



## 雇用所得

失業率は1993年以來の低水準圏  
名目賃金は振れを伴いつつ増加基調



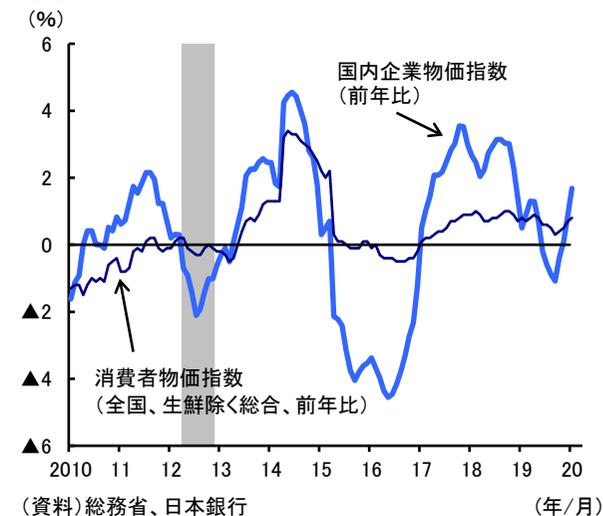
## 家計

実質消費は消費増税後に水準低下  
住宅着工は弱含み



## 物価

企業物価は石油製品を中心に持ち直し  
消費者物価も緩やかに上昇幅が拡大



※シャドー一部は景気後退期

# 内外需ともに下振れ圧力が強まる状況

## ◆10～12月期は大幅なマイナス成長

2019年10～12月期の実質GDP（2次速報値）は、前期比年率▲7.1%と、前回消費増税時（2014年4～6月期：同▲7.4%）以来の大幅なマイナス成長。内需についてみると、個人消費が増税に加え、大型台風の襲来や暖冬など、様々なマイナス要因が重なったことで、同▲10.6%と大きく減少。設備投資も、台風による工場の操業停止などが影響し、同▲17.3%の減少。一方、外需では、輸出が米国向けを中心に2四半期連続の減少。

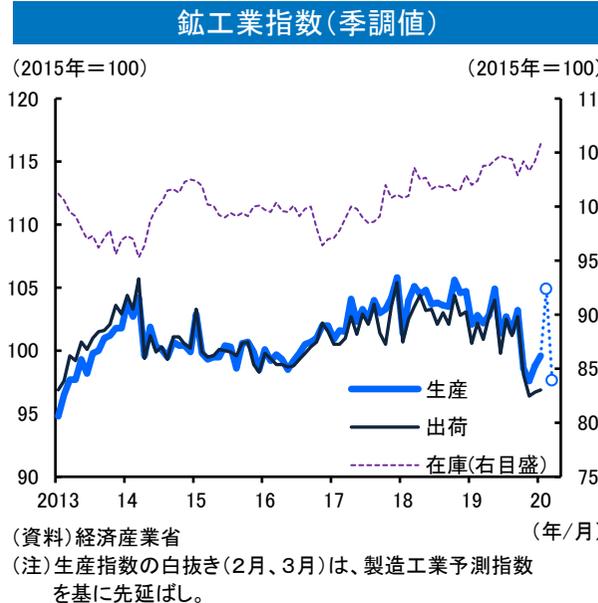
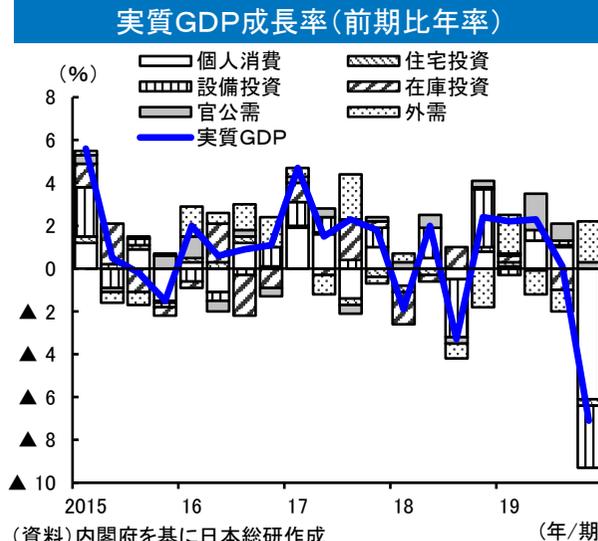
## ◆鉱工業生産は増加

1月の鉱工業生産指数は、前月比+0.8%と2ヵ月連続の上昇。昨年秋の自然災害からの挽回生産などを背景に、自動車工業が大きく上昇。

先行きの生産計画は、2月が+5.3%と増産が続くものの、3月は▲6.9%と大きく落ち込む見込み。生産計画には新型コロナウイルスの感染拡大による影響が十分に反映されていないため、大きく下振れる可能性も。

## ◆公共投資は堅調

一方、公共投資は増加傾向。消費増税に備えて積み増しされた公共事業の執行が本格化。先行指標である公共工事請負金額は、足許で伸び悩んでいるものの、今後、2019年度の補正予算が執行されることで、再び増加に転じる見通し。



# トピック：新型コロナの影響で国内の消費活動は大きく冷え込み

## ◆新型コロナが景気を下押し

中国武漢市で発生した新型コロナの流行で、目先の景気は大幅に下振れ。

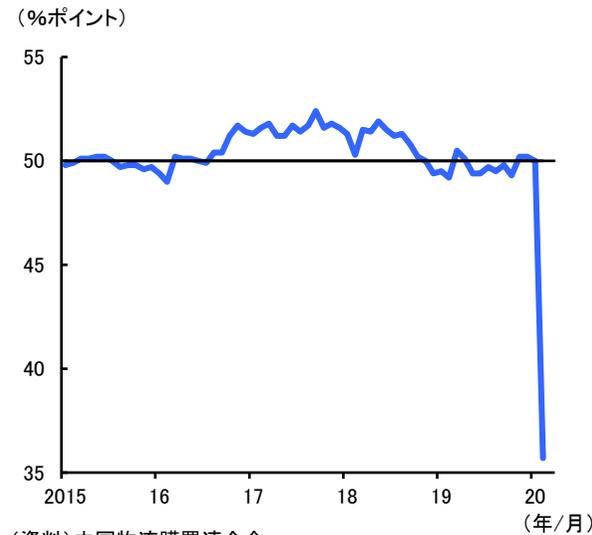
中国の生産活動の下振れを受け、わが国でも、輸出や生産にマイナス影響。もっとも、より深刻な影響を受けるのが国内の消費活動。インバウンド消費は、中国人観光客に加え、他の地域からの訪日客の減少も、下押しに作用。インバウンドの下振れだけで、1～3月期のGDP成長率は、年率▲1.3%ポイント押し下げられる可能性。

さらに、国内家計の消費活動も、国内での感染者数の拡大を受け、大きく下振れ。足許では、感染への懸念から、不要不急の外出を控える動きが広がっており、消費活動全般の重石に。とりわけ、悪影響が大きいとみられるレジャー関連などのサービス消費は、新型肺炎が完全に収束するまで自粛ムードが続く可能性。

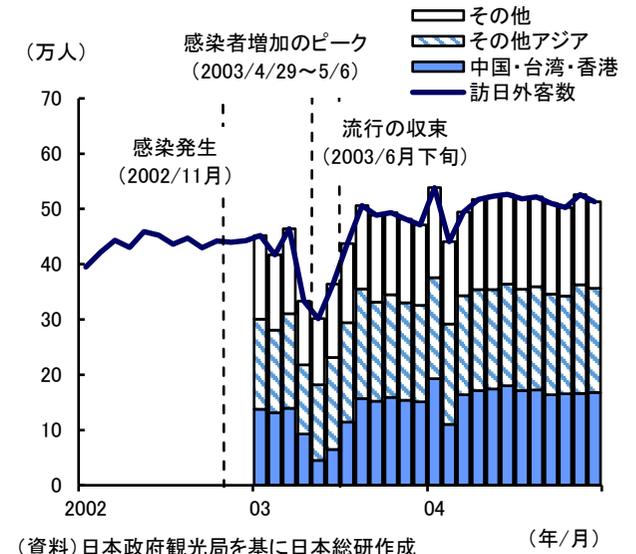
## ◆経済活動の正常化は早くても年央頃

今後の景気動向は、新型コロナの流行状況に左右。流行が収束に向かえば、経済活動が正常化する過程で、高めの成長率が実現する見通し。ただし、インバウンド消費や国内家計の消費活動への悪影響を完全に払しょくするには時間を要するため、経済活動が正常化するのには、早くても年央頃と想定。一方、流行が長期化・深刻化すれば、企業倒産の増加などが景気を一段と下押しする恐れ。

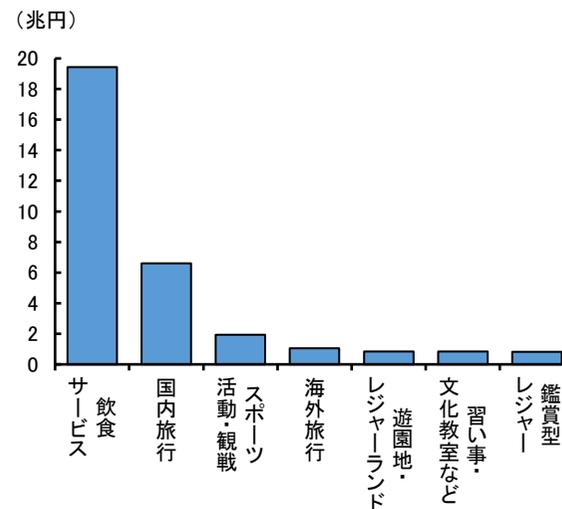
### 中国の製造業PMI



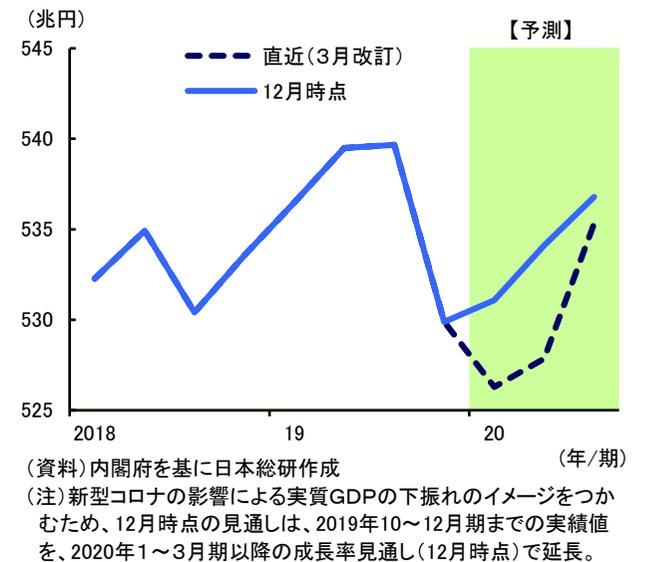
### SARS流行時の訪日外客数(季調値)



### サービス消費の市場規模(2018年)



### 実質GDPの見通し(季調値)



# 輸出は、財・サービスともに一時的な下振れが不可避

## ◆財輸出は低調に推移

財輸出は、低迷が持続。品目別にみると、世界的な半導体市場の底入れを受け、電子部品・デバイスが持ち直しているものの、輸送機械が大幅に減少。輸送機械の輸出を地域別にみると、全体の約3割を占める米国向けが、日本から輸出していた完成車の現地生産シフトを背景に、大きく減少したほか、中国以外のアジア向けも、現地市場の販売低迷を受け、低調に推移。

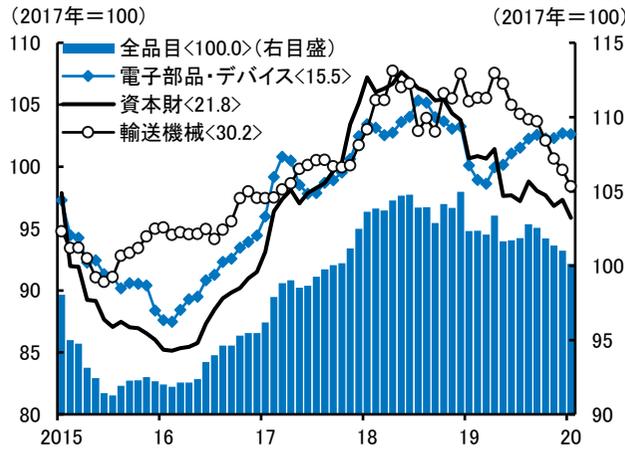
足許では、新型コロナの影響拡大が世界景気の重石に。財輸出は全体として一時的な下振れが避けられず。

## ◆インバウンドは低迷が持続

1月の訪日外客数は、前月比+1.4%の増加。訪日韓国人の低迷が続いたものの、今年は春節が1月だったため、韓国を除く東アジア地域からの訪日客が増加。

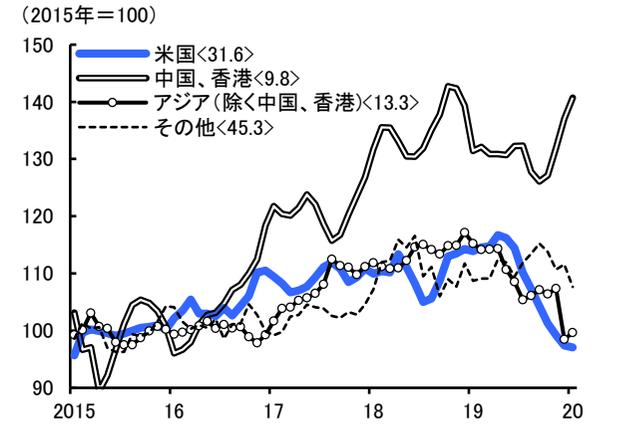
もっとも、先行きは、新型コロナの影響による観光客の減少で、インバウンド消費が大幅に下振れる見通し。1月末に中国政府が国外への団体旅行を禁止したほか、他の国でも渡航自粛の要請などにより、訪日を控える動き。さらに、わが国政府も、3月には、中国、韓国からの入国者に対するビザの効力停止などを実施。仮に、中国・香港・韓国が9割減、その他地域からの訪日客が半減した場合、インバウンド消費は7割減に。

品目別の実質輸出(季調値)



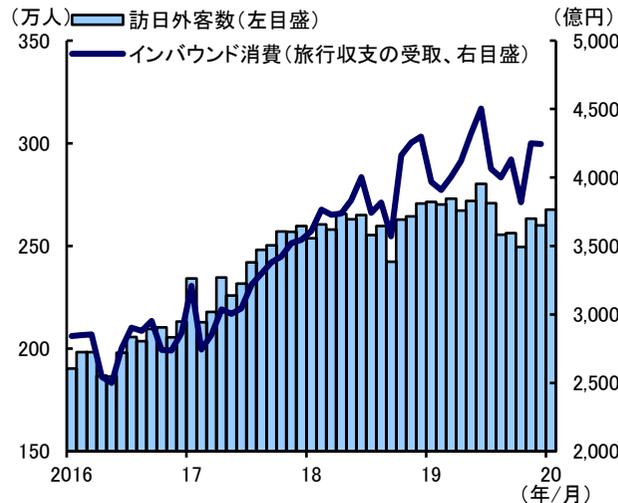
(資料)財務省を基に日本総研作成 (注1)◇内は、2019年名目輸出全体に占めるシェア。(注2)後方3ヵ月移動平均。

輸送用機械の地域別実質輸出(季調値)



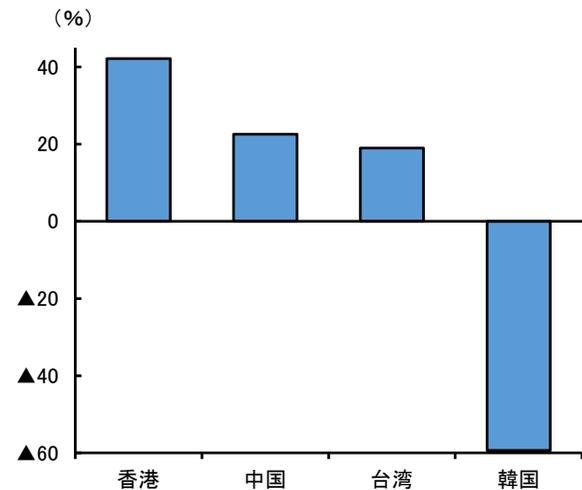
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成 (注1)◇内は、2019年名目輸出全体に占めるシェア。(注2)後方3ヵ月移動平均。

訪日外客数とインバウンド消費(季調値)



(資料)財務省、日本政府観光局を基に日本総研作成

1月の地域別訪日外客数(前年比)



(資料)日本政府観光局

# 企業収益の減少とともに設備投資は慎重化

## ◆企業収益は減少

企業収益は一時的な減少局面。法人企業統計季報によると、2019年10～12月期の売上高は前期比▲2.9%と、4四半期連続の減収。消費増税前の駆け込み需要の反動減や大型台風による影響などを受けて、製造業、非製造業ともに下振れ。経常利益は同▲2.5%と3四半期連続の減益。製造業は、売上減少が響き同▲8.6%と大幅な減益となった一方、非製造業は、省力化などのコスト削減効果もあってほぼ横這い。

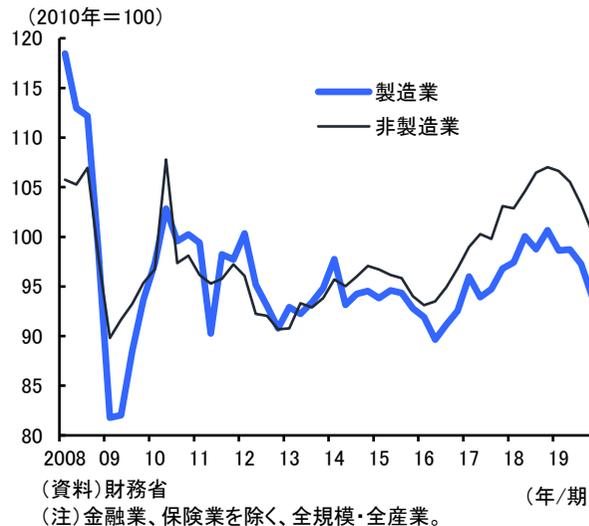
2020年1～3月期の企業収益は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う国内消費活動の冷え込み、インバウンド需要の減少、中国向け輸出の減少などによって、一段と下振れる見通し。

## ◆設備投資は減少

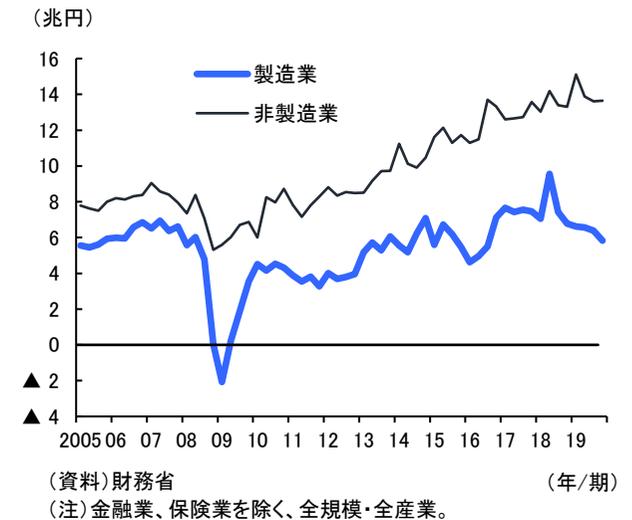
2019年10～12月期の設備投資は、製造業、非製造業ともに減少。人手不足を背景に合理化や省力化関連の投資需要は根強いものの、消費増税前の駆け込み需要の反動減が生じたほか、業績悪化を受けて設備投資を絞り込む動きも。

先行きは、新型コロナウイルスの流行を受け、企業業績の下振れ懸念や商談延期などを背景に、設備投資を先送りするなど、慎重姿勢が広がる見込み。

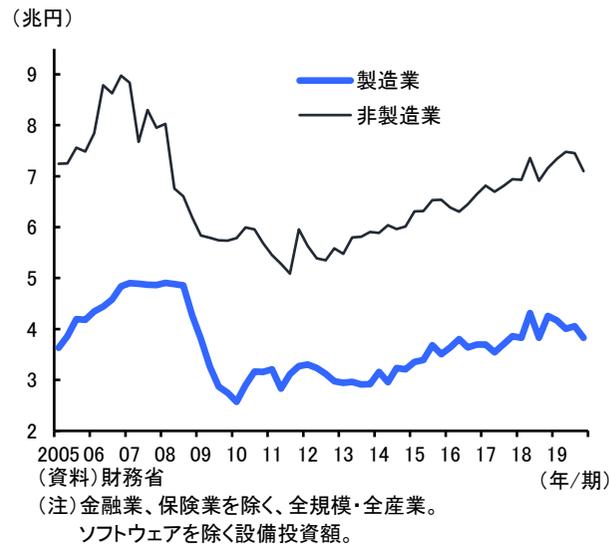
法人企業の売上高(季調値)



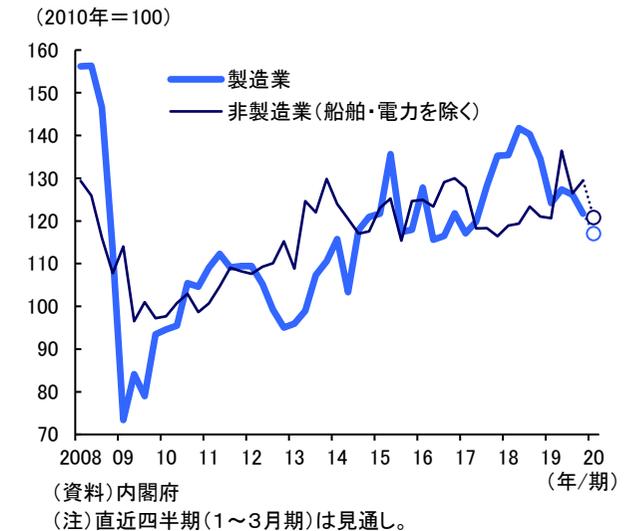
法人企業の経常利益(季調値)



法人企業の設備投資額(季調値)



機械受注(季調値)



# 新型コロナの流行が所得の下振れリスクに

## ◆足許の所得環境は改善が持続

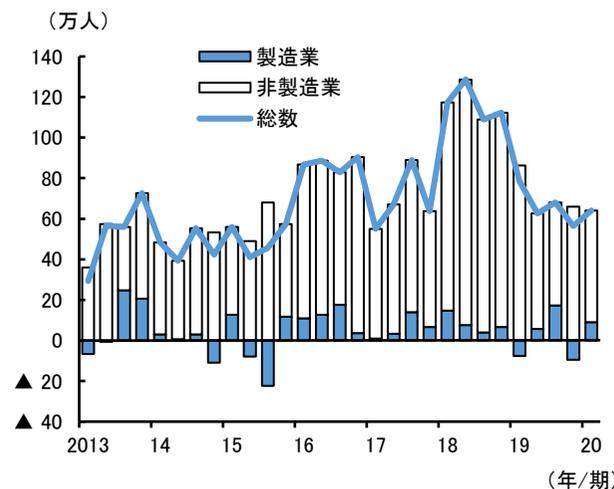
足許では、雇用者数の増加ペースは2018年をピークに鈍化しているものの、依然として前年差+60万人前後の増加基調が持続。人手不足感の強い非製造業では、医療・福祉などが雇用の拡大を牽引。製造業でも、IT技術者などの専門人材の雇用が増加。

一方、賃金面では、名目賃金の上昇傾向が持続。2019年12月の一般労働者の現金給与総額は、調査対象企業の入れ替えの影響を除けば、前年比+1.0%の増加。所定内給与のプラス基調が続いていることが、名目賃金の押し上げに作用。

## ◆新型肺炎の流行が重石に

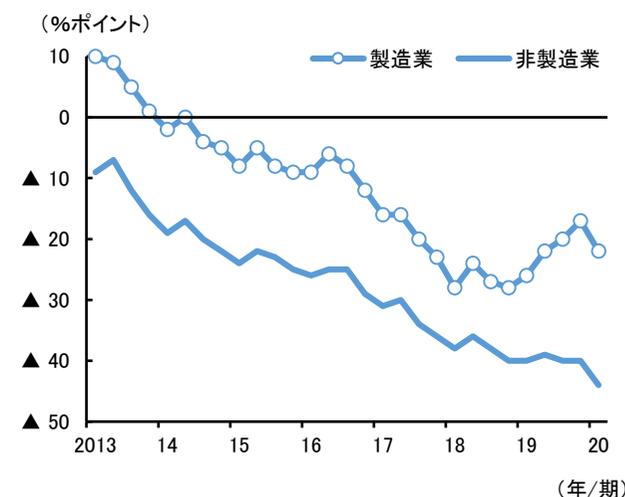
もともと、先行きを展望すれば、新型コロナの流行で、一時的な所得下振れが避けられず。とりわけ、パートタイマーや日雇い労働者への影響が大。商業施設や飲食店などで時短営業や休業が広がっているほか、公共工事の執行中止なども発生しており、出勤停止や労働時間減少の影響で、所得が一時的に大きく落ち込む見込み。また、正社員も、残業時間の減少を受けて、所定外給与が下振れ。さらに、企業業績の悪化が、今春の賃上げ交渉に悪影響を及ぼす可能性も。

### 産業別の雇用者数(前年差)



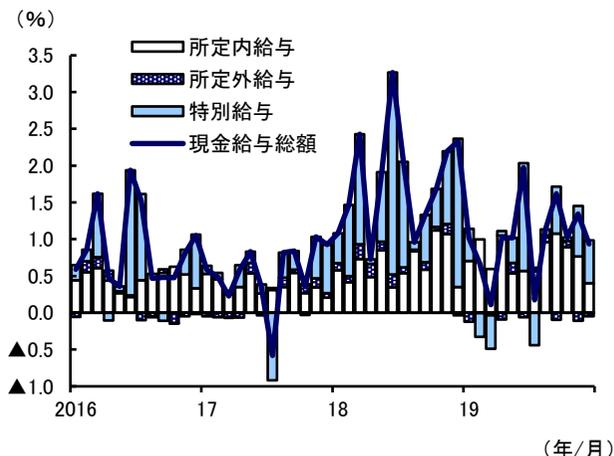
(資料)総務省  
(注)2020年1~3月期の値は、同年1月の計数。

### 日銀短観・雇用人員判断DI



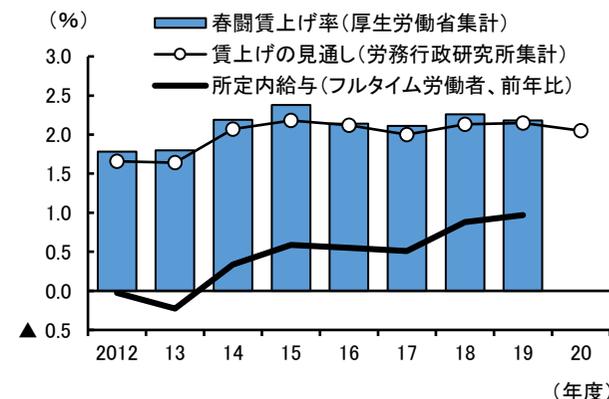
(資料)日本銀行  
(注)全規模。2020年1~3月期は予測値。

### 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。

### 所定内給与と春闘賃上げ率



(資料)厚生労働省、日本労働組合連合会、労務行政研究所を基に日本総研作成  
(注)所定内給与は、2018年、2019年のサンプル入れ替えにより生じた断層を修正。2019年度の所定内給与は、2019年4月~12月の計数。

# 個人消費の回復は後ずれ

## ◆新型肺炎の拡大が消費の重石に

1月の消費活動指数は、消費増税直後の急落から3ヵ月連続の上昇。家計の痛税感  
は徐々に和らいでいる模様。

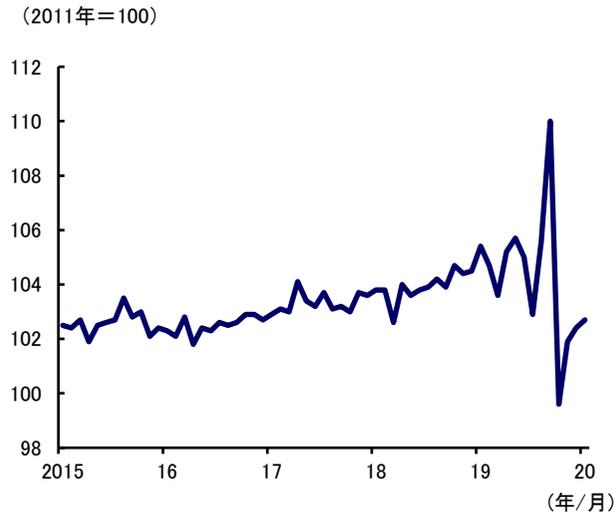
しかしながら、足許では、国内で新型コロナの影響が広がっていることから、当面は、レジャーなどのサービス消費を中心に、個人消費の大幅な下振れが避けられず、  
実際、2月の景気ウォッチャー調査をみると、家計動向関連の現状水準判断DIは28.2と、2011年4月以来の低水準に。スポーツ関連などのイベント自粛が相次いでいるほか、  
外出そのものを控える動きも広がっており、感染者数の拡大に歯止めがかからない限り、個人消費の本格回復は期待薄。

## ◆住宅投資は減少

1月の住宅着工は、前月比▲4.6%と2ヵ月ぶりの減少。消費増税に伴う駆け込み需要の反動により、持家と分譲住宅の減少傾向が続いたほか、貸家も金融機関の  
アパートローン審査の厳格化を受け、弱い動き。

先行き、持家と分譲戸建て住宅は、消費増税の影響が一巡すれば、減少傾向に歯止めがかかる見通し。もっとも、金融機関の  
不動産融資への慎重姿勢を背景に、貸家の低迷が続くとみられることから、住宅着工全体の力強い回復は期待しにくい状況。

### 消費活動指数(旅行収支調整済)



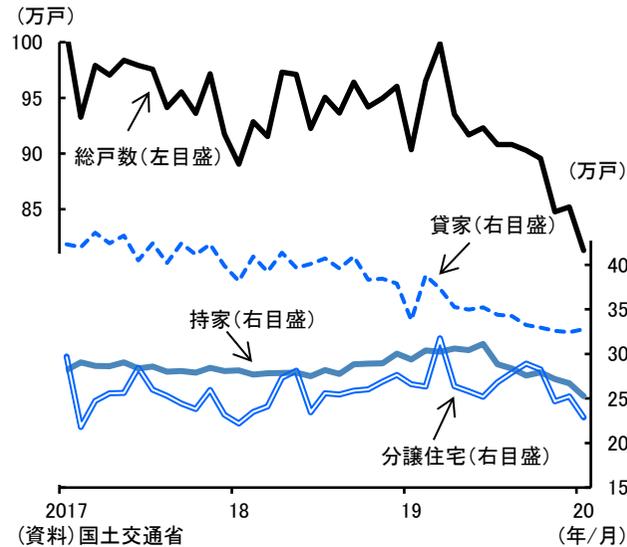
(資料)日本銀行を基に日本総研作成

### 景気ウォッチャー(家計動向関連、水準判断DI)

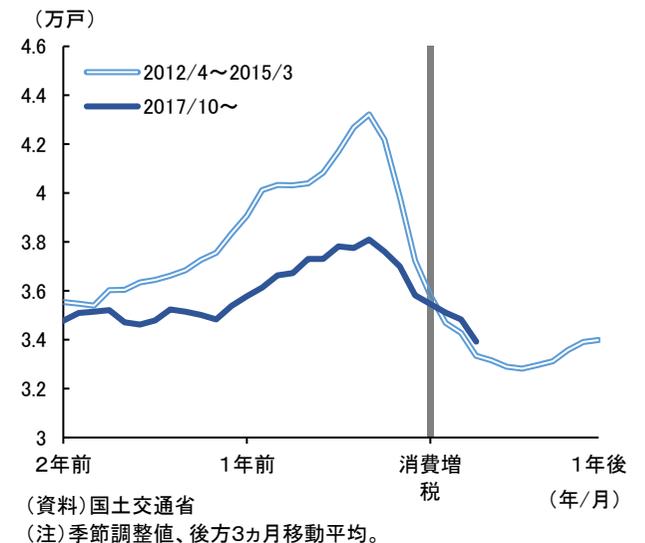


(資料)内閣府を基に日本総研作成  
(注)季節調整値。

### 住宅着工戸数(季調値・年率)



### 消費増税前後の持家・分譲戸建て着工戸数



# 新型コロナの影響拡大で、景気は大きく下振れ

## ◆1～3月期はマイナス成長

予想を上回る新型コロナの影響拡大で、1～3月期の成長率は、大幅な下振れが避けられず。中国人観光客を中心としたインバウンド需要の減少やアジア経済の下振れを背景に、輸出が大幅に減少。さらに、国内での感染者数の拡大を受け、国内家計の消費活動が落ち込むほか、企業部門でも設備投資に対する慎重姿勢が広がることで、2四半期連続のマイナス成長に陥る可能性大。

## ◆経済活動の正常化は早くても年央頃

その後の景気動向は、新型コロナの流行状況に左右される見通し。新型コロナの終息時期は予想が難しいものの、政府が不要不急の外出の自粛を呼びかけており、現時点では、4月中には国内での感染者数の拡大に歯止めがかかると想定。流行が収束に向かえば、インバウンド需要や国内家計の消費活動は持ち直しへ。先送りされた企業の設備投資も顕在化し、高めの成長率が実現する見通し。

ただし、インバウンド需要や国内の消費活動への悪影響を完全に払しょくするには時間を要するため、経済活動が正常化するのには、早くても年央頃と想定。流行がさらに長期化・深刻化すれば、企業倒産の拡大などを背景に、2019、20年度の成長率が、2年連続でマイナス成長に陥る可能性も。

## わが国主要経済指標の予測値(2020年3月10日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2020年					2021年					2022年	2019年度		
	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	2019年度	2020年度	2021年度	
	(実績)	(予測)									(予測)			
実質GDP	▲ 7.1	▲ 2.7	1.2	5.8	1.2	1.5	0.7	0.4	0.6	0.7	▲ 0.0	0.2	1.1	
個人消費	▲ 10.6	▲ 2.0	0.8	5.7	1.4	1.1	0.9	0.6	0.6	0.8	▲ 0.5	▲ 0.2	1.2	
住宅投資	▲ 9.7	▲ 2.3	▲ 1.2	▲ 0.6	0.8	1.4	0.5	▲ 1.6	▲ 0.4	0.0	1.3	▲ 1.6	0.1	
設備投資	▲ 17.3	1.9	▲ 1.0	7.9	3.8	2.6	1.6	1.6	1.4	1.4	▲ 0.7	0.0	2.3	
在庫投資 (寄与度)	( 0.0)	( 0.1)	(▲ 0.2)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	(▲ 0.1)	(▲ 0.1)	( 0.0)	
政府消費	0.9	0.2	2.4	3.6	▲ 1.3	1.6	0.5	0.5	0.5	0.5	2.5	1.5	0.7	
公共投資	2.8	▲ 0.6	3.3	1.8	6.4	2.1	▲ 1.9	▲ 3.4	0.0	0.3	3.5	2.7	0.0	
純輸出 (寄与度)	( 1.9)	(▲ 1.9)	( 0.4)	( 0.6)	(▲ 0.2)	( 0.1)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.3)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	
輸出	▲ 0.3	▲ 8.5	0.2	9.4	▲ 0.4	1.8	2.0	2.0	1.8	1.6	▲ 1.9	▲ 0.1	2.1	
輸入	▲ 10.2	2.5	▲ 2.1	5.9	1.0	1.4	2.3	2.3	1.9	1.9	▲ 0.4	0.1	2.1	

(前年同期比、%)

名目GDP	0.5	▲ 1.0	▲ 1.0	▲ 0.1	1.6	2.7	2.4	1.2	1.1	1.0	0.8	0.8	1.4
GDPデフレーター	1.2	1.0	1.1	0.7	0.4	0.2	0.1	0.3	0.4	0.4	0.8	0.6	0.3
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.6	0.6	0.4	0.7	0.3	0.5	0.7	0.7	0.8	0.8	0.6	0.5	0.7
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.3	0.2	0.1	0.4	0.4	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.4	0.4	0.7
鉱工業生産	▲ 6.4	▲ 4.7	▲ 4.8	▲ 1.3	3.4	3.9	3.1	1.0	0.3	0.2	▲ 3.6	0.3	1.1

完全失業率 (%)	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3	2.2
円ドル相場 (円/ドル)	109	107	101	103	104	105	105	105	105	105	108	103	105
原油輸入価格 (ドル/バレル)	66	65	59	65	67	68	68	68	68	68	67	65	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、%)

	2019年	2020年	2021年
	(実績)	(予測)	
米国	2.3	1.8	2.0
ユーロ圏	1.2	0.9	1.4
中国	6.1	3.9	8.1

## 過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2019年度	2020年度	2021年度
	(予測)		
12月号	0.8	0.7	0.7
1月号	0.9	1.0	0.8
2月号	0.9	1.0	0.8

# 物価上昇ペースは鈍化、長期金利は再び小幅マイナス圏

## ◆当面は物価の伸びは鈍化

1月のコアCPI上昇率は、前月から小幅拡大。昨年末にかけての原油価格の上昇を受けたエネルギー価格のマイナス寄与縮小が主因。

先行きは、新型コロナの流行拡大による景気の下振れを背景に、需給面からの上昇圧力が弱まるため、一時的に前年比+0%近傍（消費増税や教育無償化の影響を除くベース）まで上昇ペースが鈍化する見通し。

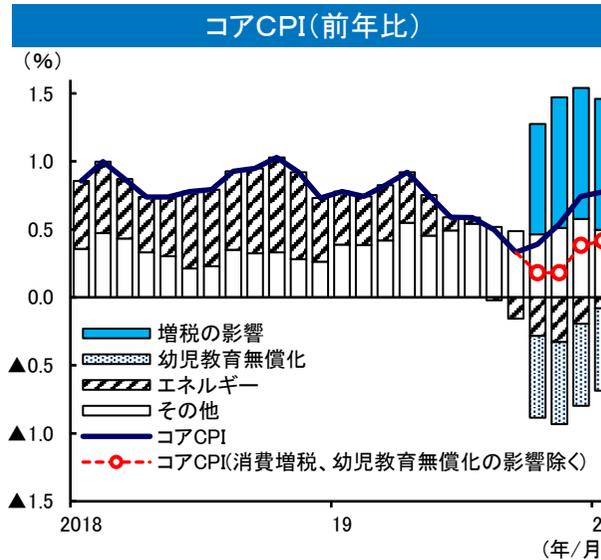
## ◆短期金利は現行水準を維持

日銀は1月の金融政策会合で、現状の金融政策の維持を決定。10年物国債金利を0%程度とする枠組みのもとで、当分の間ある程度の金利変動を容認する姿勢。

もっとも、足許では、新型肺炎の流行を受け為替相場、株式市場ともに不安定な展開が続いており、日銀はETFの買い入れ拡大などの追加緩和に踏み切る可能性も。

## ◆長期金利はマイナス圏まで低下

2月のわが国長期金利は、中国による対米追加関税の一部引き下げの発表などを受け、一時的に0%近くまで上昇。その後は、新型コロナの感染拡大への懸念により、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、約4ヵ月ぶりとなる▲0.1%台後半まで低下。先行きは、新型コロナへの懸念が残るなか、当面は現行の低水準での推移が続くものの、事態が収束に向かうにつれ、0%近辺に向けて、再び緩やかな上昇に転じる見通し。



(資料)総務省を基に日本総研作成

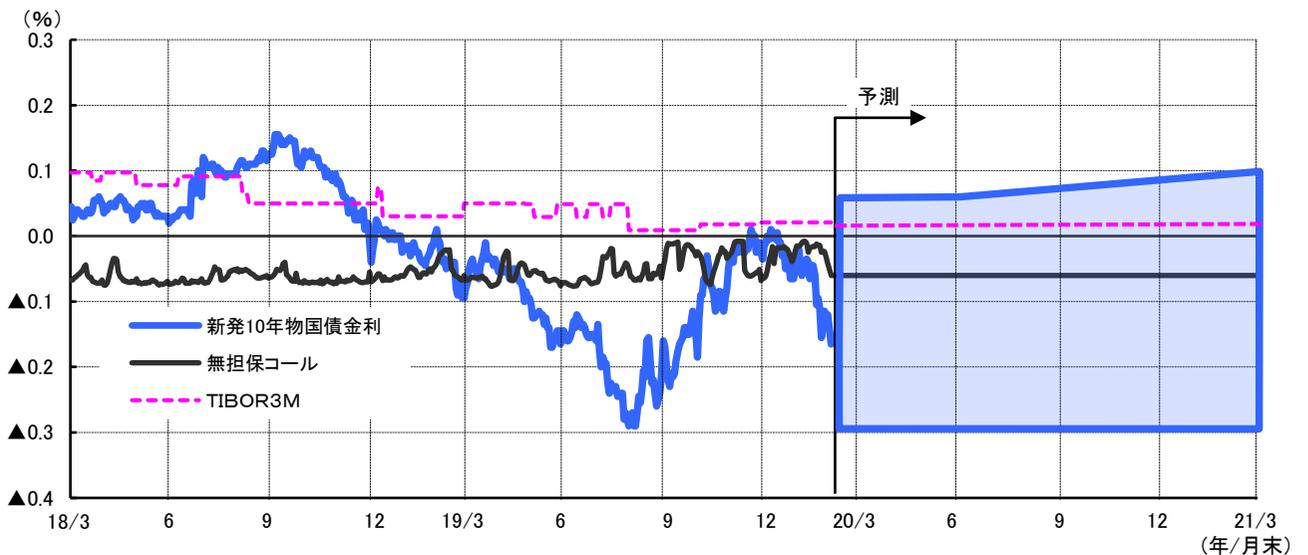


(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成

(注1)CPIエネルギーについては、消費増税の影響を含まない。

(注2)CPIエネルギーの2020年1~3月期は、1月値。

## 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 (%)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)	N Y ダウ工業株 (ドル)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)
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	123.32	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	1.55	1.68	1.51	28519.73	▲ 0.41	▲ 0.43