
日本経済展望

2020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

<https://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: 080-4345-2502 Mail: murase.takuto@jri.co.jp ）
現状分析	古川 陽大	
企業部門	成瀬 道紀	
家計部門	圓花 弘樹	
外需・金融	北辻 宗幹	

経済・政策情報メール
マガジン配信中！



- ◆本資料は2020年10月5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/>

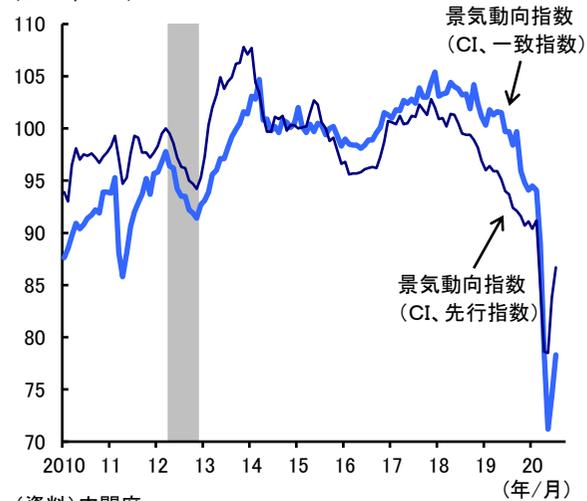
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

概況：景気は持ち直しの動き

景気

景気動向指数は、一致指数、先行指数ともに上昇が持続

(2015年=100)

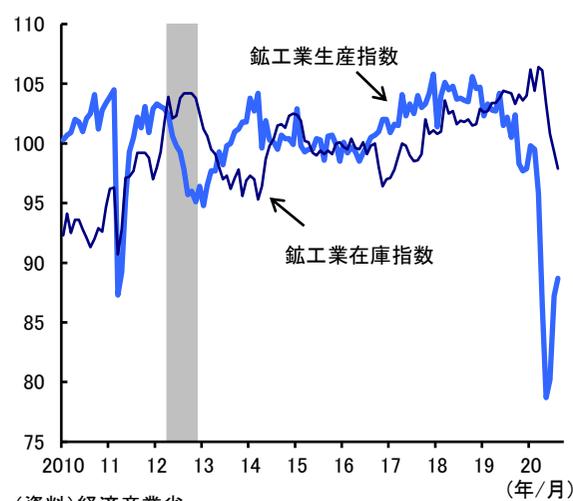


(資料)内閣府

企業

鉱工業生産指数は、自動車を中心に幅広い業種で上昇

(2015年=100)

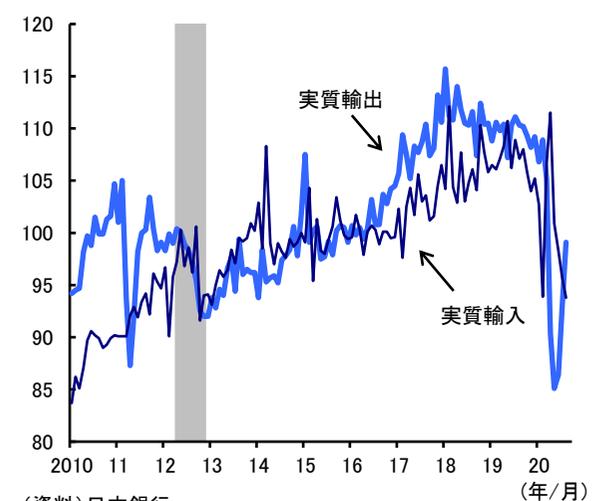


(資料)経済産業省

外需

輸出は欧州向けを中心に増加
輸入は原油や天然ガスなどが減少

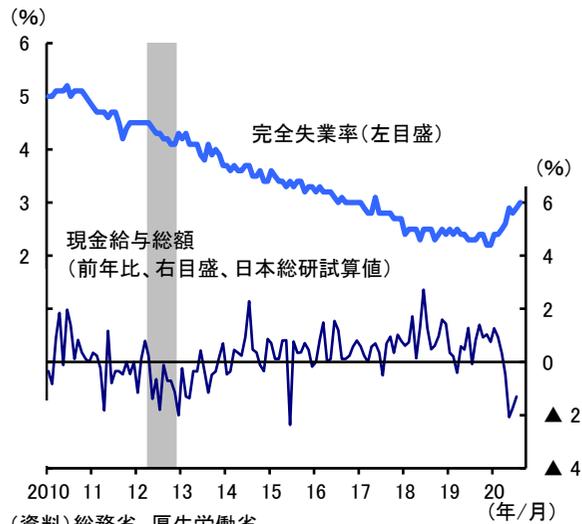
(2015年=100)



(資料)日本銀行

雇用所得

失業率は上昇傾向
名目賃金は所定外給与を中心に減少

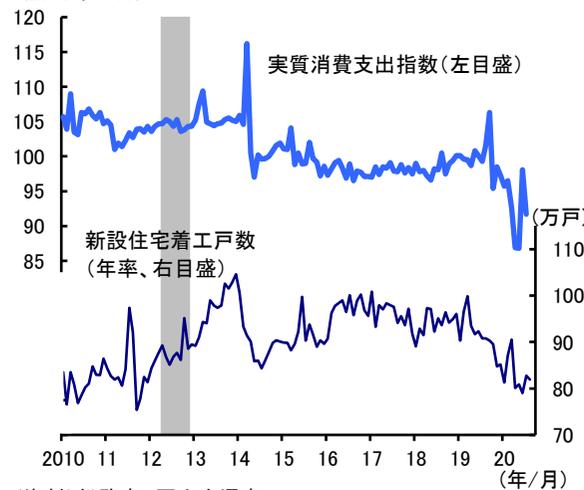


(資料)総務省、厚生労働省

家計

実質消費は新型コロナの感染拡大持続が重石
住宅着工は弱含み

(2015年=100)

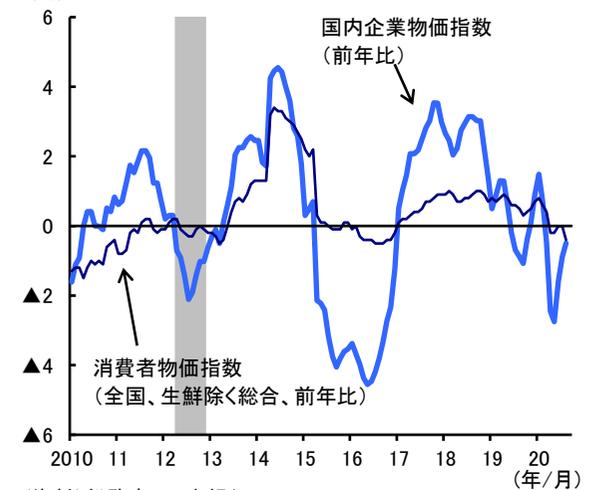


(資料)総務省、国土交通省

物価

企業物価は石油・石炭製品の下落幅が縮小
消費者物価は宿泊料の大幅下落で下振れ

(%)



(資料)総務省、日本銀行

■ 外需の持ち直しが続く一方、内需の回復ペースは鈍化

◆ 企業の景況感は改善

9月調査の日銀短観・業況判断DIは、大企業・製造業が前回調査対比+7%ポイントと、11四半期ぶりの上昇。国内外の需要回復を受け、自動車や電気機械が改善。

大企業・非製造業も同+5%ポイントと、5四半期ぶりの上昇。小売や宿泊・飲食サービスなど消費関連を中心に持ち直し。

先行きの業況判断DIは、製造業、非製造業ともに現状対比改善を予想するものの、新型コロナの収束が見通せないなか、非製造業の改善幅は限定的にとどまる見込み。

◆ 外需は持ち直しが持続

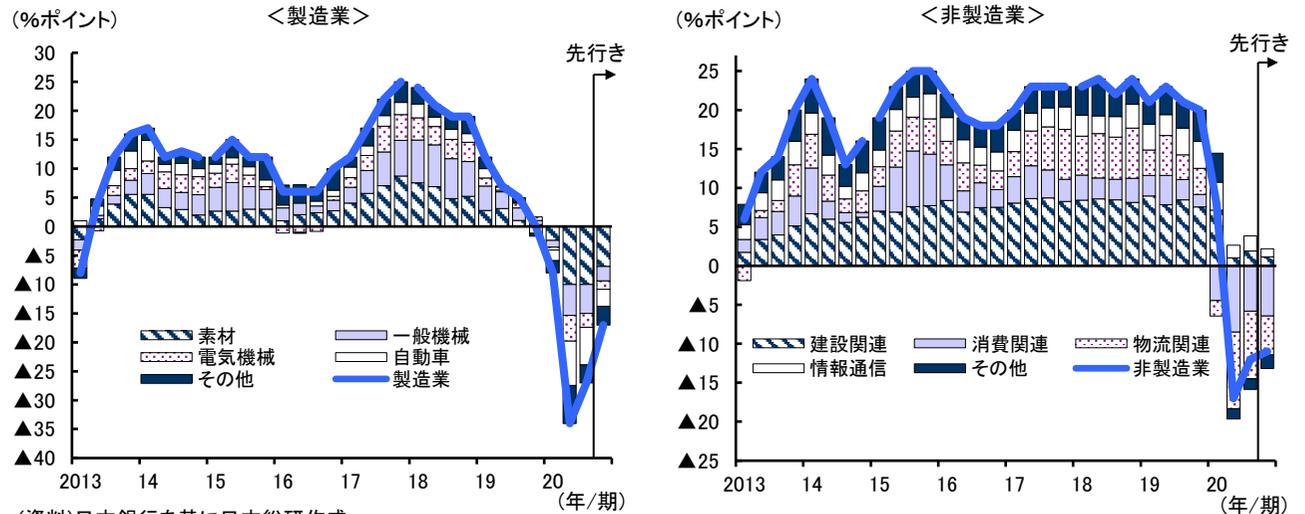
8月の実質輸出は、前月比+6.8%と3ヵ月連続の増加。地域別にみると、中国向けの増加傾向が続いたほか、先進国向けも持ち直しの動き。

輸出の増加を受け、企業の生産活動も回復が持続。8月の鉱工業生産指数は、前月比+1.7%と3ヵ月連続の上昇。先行きの生産計画も9月が同+5.7%、10月が同+2.9%と増産を予想しており、緩やかな回復が続く見込み。

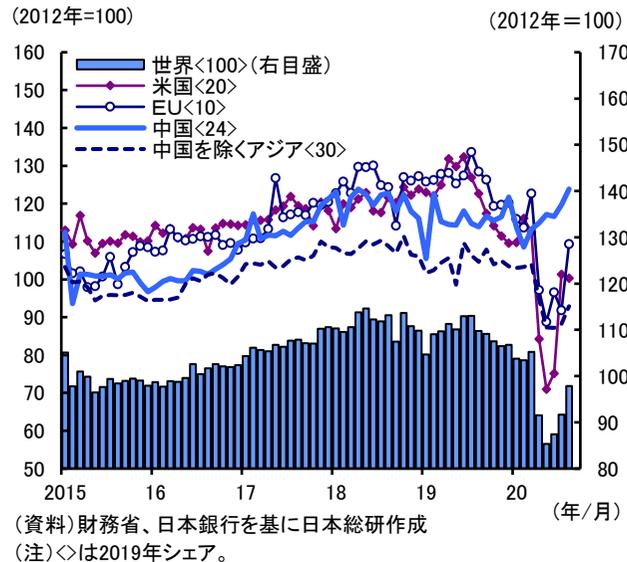
◆ 内需は回復ペースが鈍化

一方、内需についてみると、個人消費は、夏場にかけて持ち直しに一服感。7月の消費活動指数は、前月比▲2.4%と2ヵ月ぶりに低下。緊急事態宣言発令期間のペントアップデマンドが一巡したほか、新型コロナの感染再拡大が消費回復の重石に。

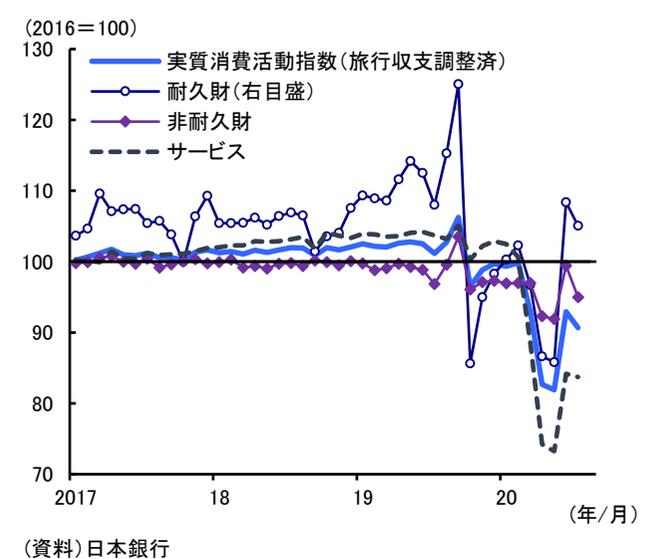
日銀短観業況判断DI(大企業)



実質輸出(季調値)



実質消費活動指数(季調値)



財輸出は持ち直す一方、インバウンド需要はほぼゼロが持続

◆財輸出は輸送用機械を中心に持ち直し

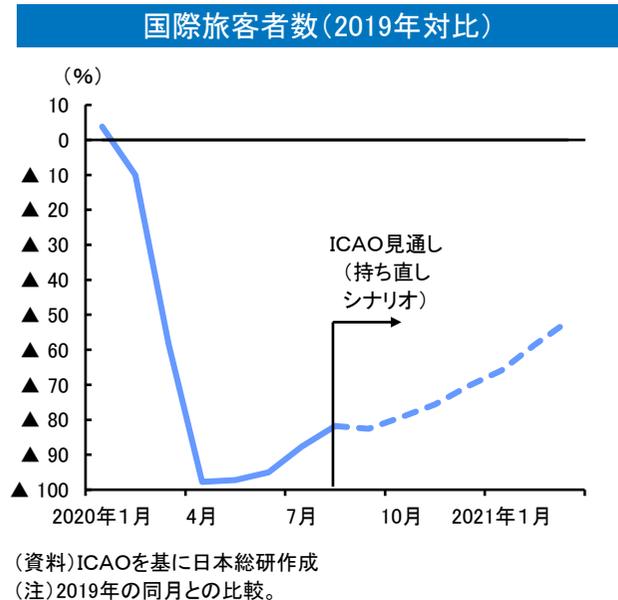
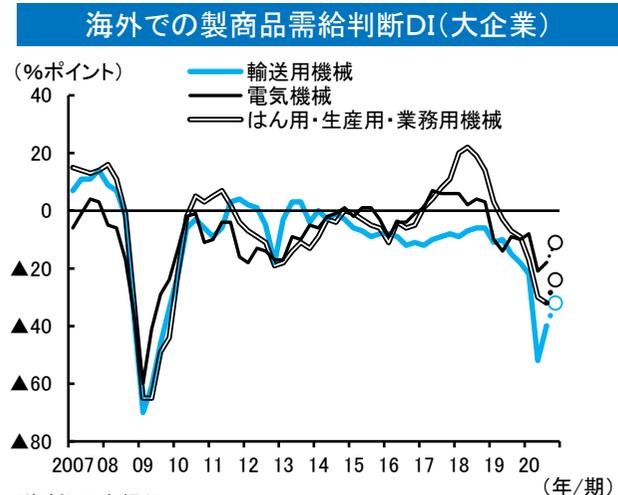
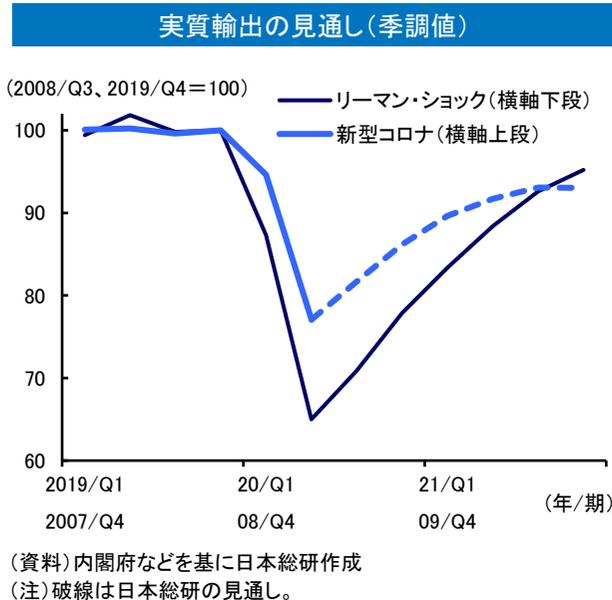
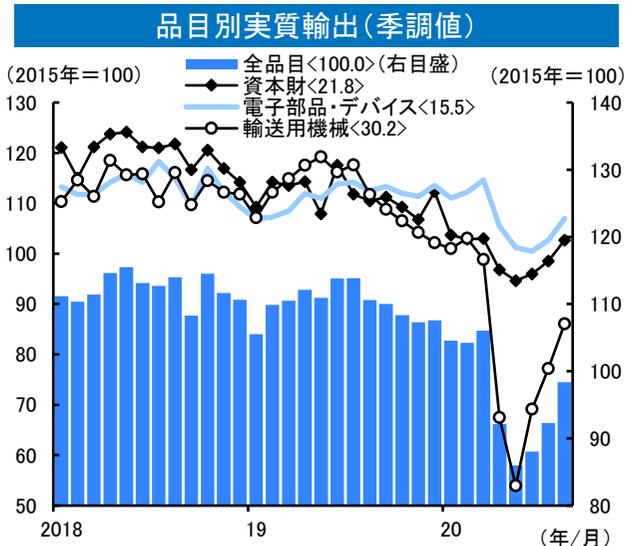
8月の財輸出は3ヵ月連続で前月比増加。品目別にみると、世界的な自動車販売の回復を背景に、輸送用機械の急回復が続いたほか、資本財や電子部品・デバイスも順調に回復。

先行きを展望すると、各国で経済活動が本格化することを受けて、輸出は回復基調が続く見込み。実際、日銀短観9月調査をみると、輸送用機械などの業種を中心に、企業は海外での製商品の需給が先行き一段と改善すると想定。もっとも、リーマン・ショック時の中国のような世界経済のけん引役が見当たらないなか、輸出全体の回復ペースは緩やかにとどまる見通し。

◆インバウンド需要はほぼゼロ

海外渡航の制限が世界中で続くなか、8月の訪日外客数は、前年比▲99.7%減少。

政府は、10月から全世界を対象にビジネス関係者や留学生の入国を受け入れるなど、入国規制の緩和を進めているものの、当面は観光客の入国を認めない方針。このため、秋以降もインバウンド需要はほぼゼロの状況が続く見通し。また、観光客に対する規制が緩和されたとしても、感染リスクを懸念して海外旅行を控える動きが続くため、回復ペースは緩やかに。ちなみに、国際民間航空機関（ICAO）は、世界全体の旅客者数が2021年3月においても、新型コロナ流行前の5割程度の回復にとどまると想定。



企業収益の悪化とともに設備投資は減少

◆企業収益は最大の落ち込み

4～6月期の全産業ベースの売上高は前期比▲10.7%と統計開始以来最大の落ち込み。新型コロナの感染拡大に伴う内外需要の急減を受けて、製造業、非製造業ともに大幅な減収。一方、経常利益は全産業ベースで同▲29.7%と、5四半期連続の減益。外出自粛が直撃した飲食・宿泊、生活関連・娯楽サービス、運輸などは赤字転落。

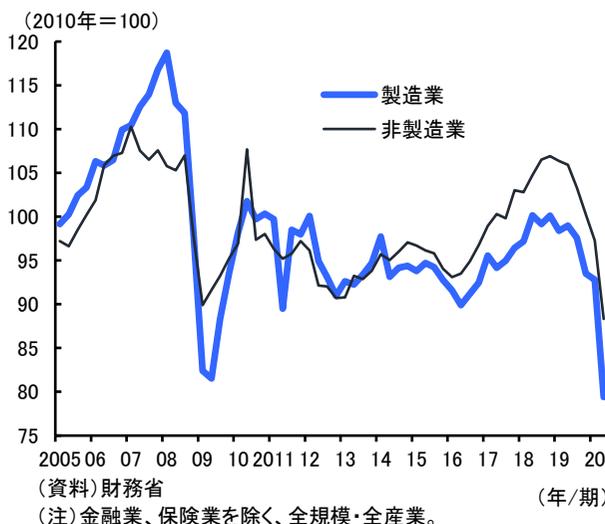
7～9月期の企業収益は、内外の活動制限緩和を受けて持ち直しに向かうものの、海外景気の回復が緩慢なうえ、国内でも引き続き「3密」回避など感染対策の継続が必要なことから、回復ペースは緩やかになると予想。

◆設備投資は再び減少

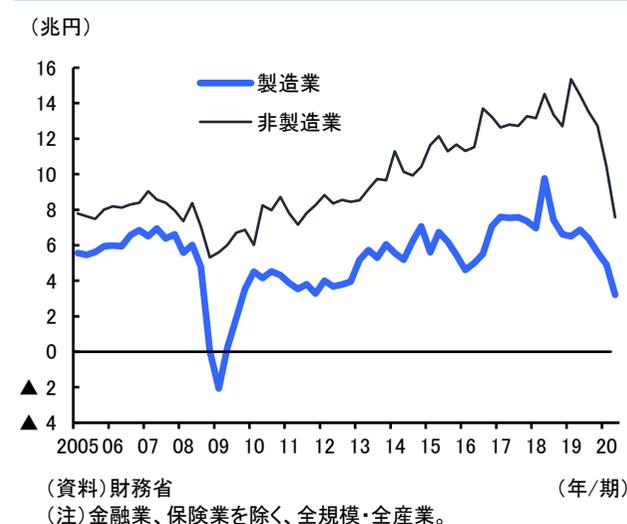
業績悪化を受け、企業の投資姿勢も慎重化。4～6月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲6.7%と2四半期ぶりの減少。日銀短観の9月調査でも、2020年度の設備投資計画は下方修正され、前年度比マイナスに。もっとも、テレワーク関連など感染拡大防止のための投資が下支えしている面もあり、リーマン・ショック時と比べ落ち込みは小幅。とりわけ、ソフトウェア投資は上方修正。

先行きは、新型コロナの影響長期化が重石となるものの、企業収益の持ち直しにラグを伴う形で設備投資も緩やかに回復する見込み。

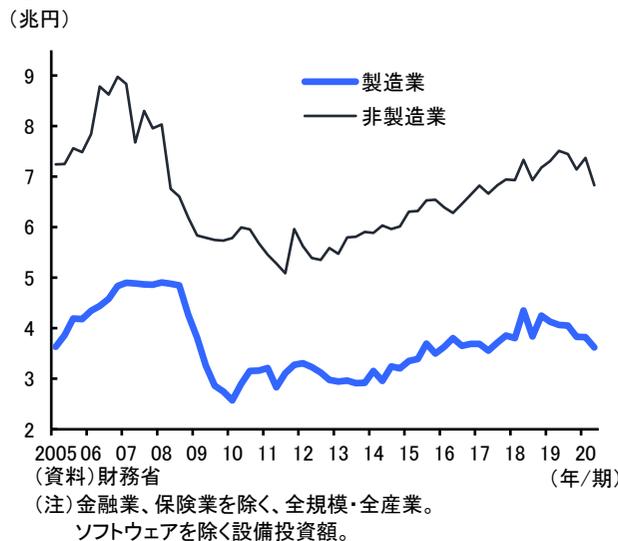
法人企業の売上高(季調値)



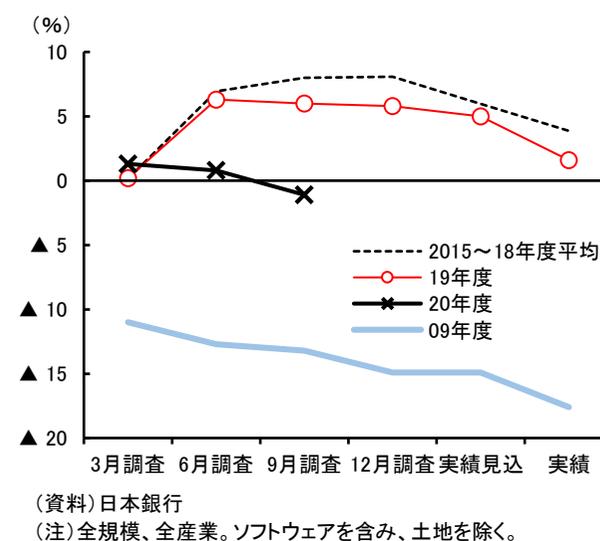
法人企業の経常利益(季調値)



法人企業の設備投資額(季調値)



設備投資計画の足取り(前年比)



失業率は、今後、4%近くまで上昇する見通し

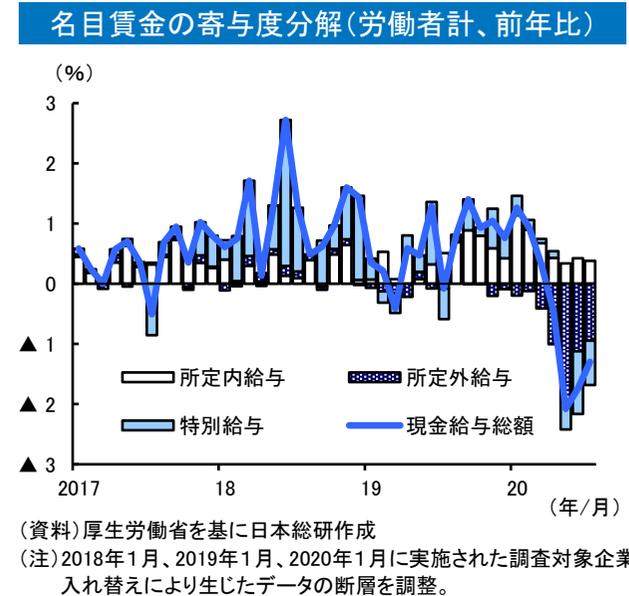
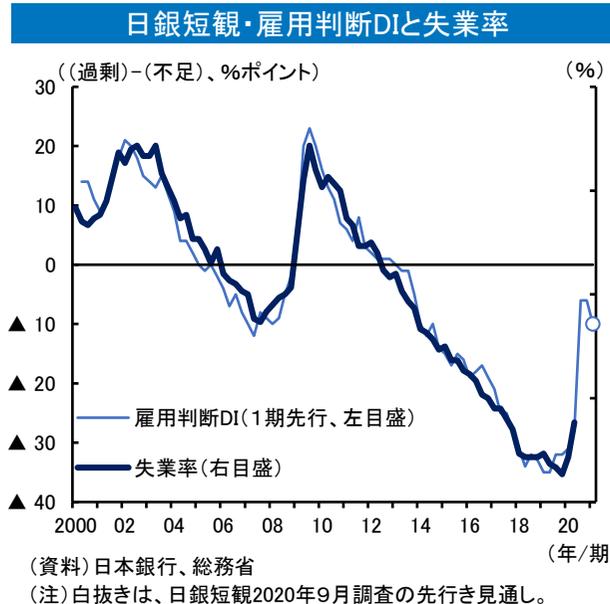
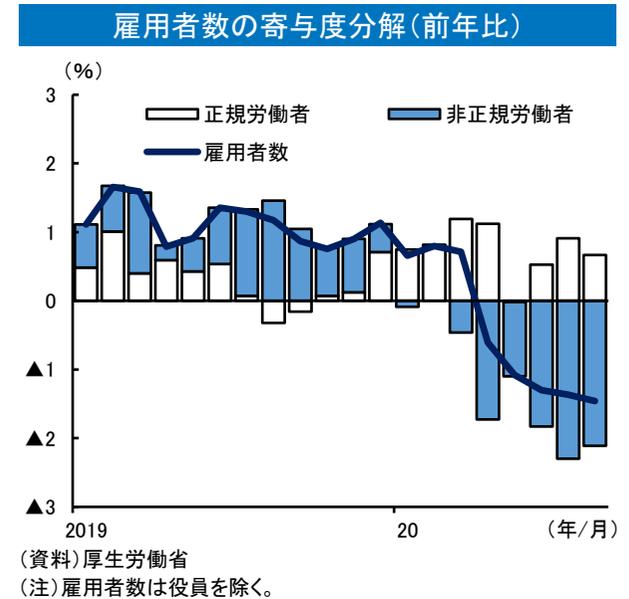
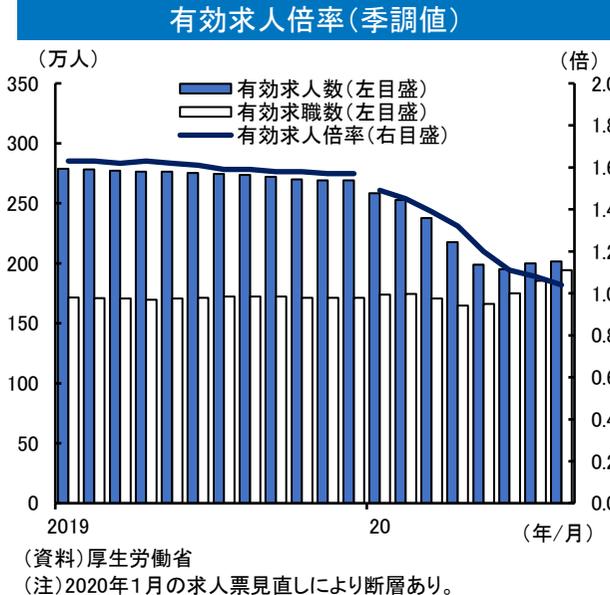
◆企業の雇用過剰感は高止まり

8月の有効求人倍率は1.04倍と年初から0.45ポイント低下し、2014年1月以来の低水準。内訳をみると、企業の求人が同期間に2割落ち込む一方、求職者は5月以降、4ヵ月連続で増加。新型コロナの流行後に職を失った非正規労働者が、足許で求人活動を再開し始めたことが、求人倍率の押し下げに寄与。

一方、8月の雇用者数は、前年比▲1.3%減少したものの、雇用調整は需要の落ち込みに追いついておらず、企業の雇用過剰感が高止まり。実際、日銀短観9月調査の雇用判断D I（全規模・全産業）は▲6%ポイントと、前回調査に続き2013年9月調査以来の高水準で推移。同指標との連動性から判断すると、失業率は、年末から来年初にかけて2013年以来の水準である4%近くまで上昇する見込み。

◆現金給与総額も下振れ

新型コロナの影響は賃金にも波及。7月の現金給与総額は前年比▲1.3%と4ヵ月連続の前年割れ。経済活動の低迷に伴う残業時間の減少を背景に、所定外給与が大きく下振れ。加えて、企業の収益環境の悪化を背景に特別給与も減少。先行きは、冬季賞与を中心に特別給与の一段の減少が見込まれるほか、所定内給与への下押し圧力も強まるため、賃金の下落幅は再び拡大する見通し。



個人消費の低迷は長期化の見通し

◆夏場以降、消費回復は足踏み

個人消費は、自粛期間中のペントアップデマンドが一巡したことに加え、新型コロナの新規感染の再拡大を受け、夏場にかけて回復が頭打ちに。8月の小売売上高は前年比▲1.9%と、6ヵ月連続で前年割れ。8月のクレジットカード決済のサービス消費額も、前月に比べ減少幅が拡大。

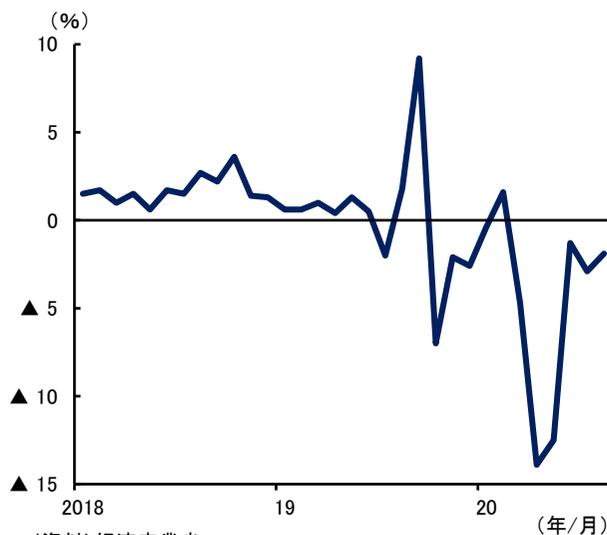
一方、9月に入ると、イベントの開催制限が緩和されるなど、政府や自治体が経済活動の再開に再び舵をきるなか、家計が消費活動を積極化させる兆しが出てきており、9月の消費者態度指数は2020年2月以来の水準を回復。こうした動きを踏まえれば、個人消費は、先行き再び緩やかな回復軌道に復帰する見込み。もっとも、今後は失業率の上昇や冬季賞与の下振れなど、雇用所得環境の悪化が消費回復の重石となるため、個人消費は2021年度にかけても、新型コロナ流行前を下回る水準が続く可能性大。

◆住宅投資は当面、弱い動きが持続

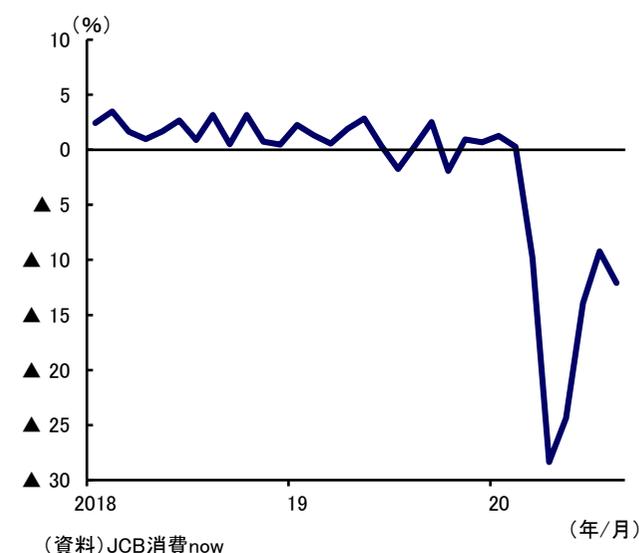
8月の住宅着工は、前月比▲1.0%と2ヵ月ぶりの減少。持家や貸家は増加したものの、分譲住宅の減少が全体を下押し。

先行きを展望すると、雇用所得環境の悪化に伴う消費者マインドの低迷に加え、金融機関によるアパート建築への融資姿勢の慎重化などを背景に、住宅投資は総じて弱い動きが続く見込み。

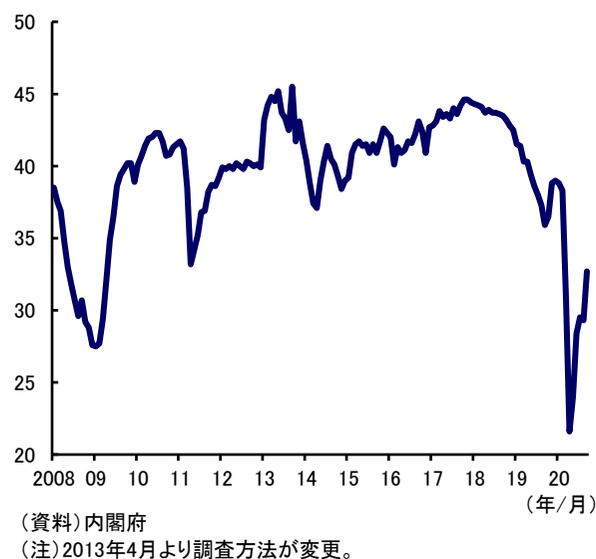
商業販売額(小売業、前年比)



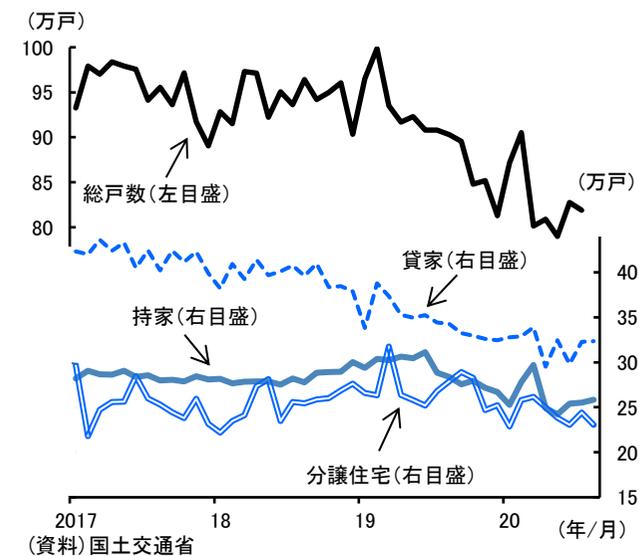
クレジットカード決済のサービス消費(前年比)



消費者態度指数(季調値)



住宅着工戸数(季調値・年率)



トピック：新型コロナ後も、加速が予想される製造業のサービス化

◆拡大する製造業のサービス収入

製造業の売上高は総じて横ばい圏で推移しているものの、収入構造には大きな変化。2010年代入り後、製造業のサービス収入が急速に増加。内訳をみると、学術研究、専門・技術サービス業収入がけん引。同収入のほとんどが機械系業種で占められており、メンテナンスなど顧客に販売した機器に対するサービスが中心である可能性大。

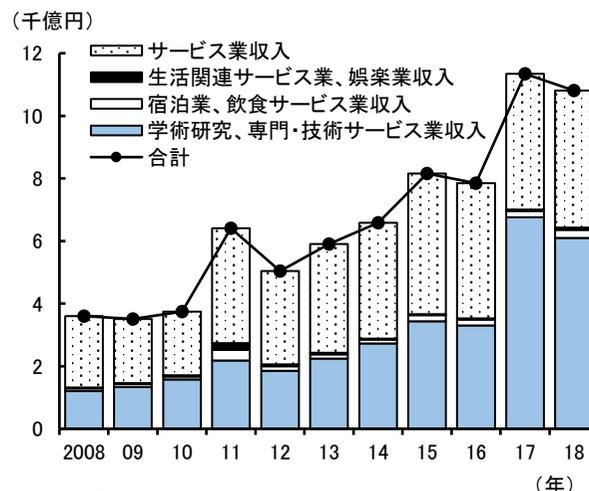
機械系業種による自社製品向けサービスが拡大した背景として、IoTの浸透によるサービスの効率化・高度化を指摘可能。センサや通信などのIoT技術によってメーカーが顧客の工場に出向かなくても稼働する機械のデータを遠隔で収集し、予知保全や省エネ運転などのサービスを提供することが可能に。

◆プラットフォーム型サービスが台頭

足許では、データを活用したサービスをさらに高度化させる動きも。具体的には、複数の企業で連携しプラットフォームを構築することで、自社製品のデータだけでなく、多様なデータを収集・活用し、工場、建設現場、オフィスといったより広い範囲の最適化を目指すサービスの実現に取り組む先進的な企業などが出てきている状況。

先行きも、新型コロナを受けたリモート需要の高まり、IoT技術の一層の発展、循環型経済の到来などが製造業のサービス化を後押しする見込み。

製造業のサービス収入



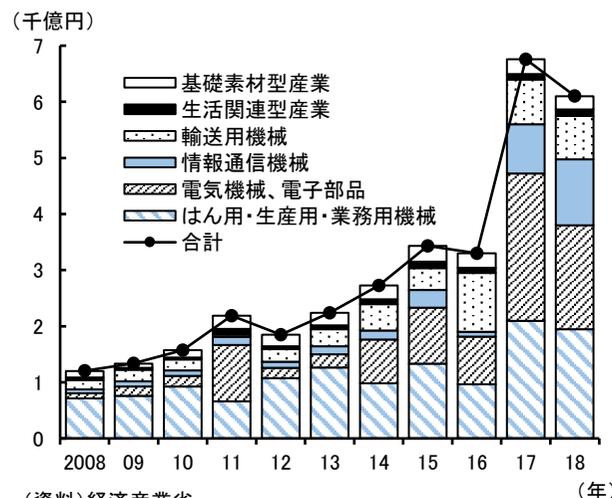
(資料)経済産業省

サービス収入の分類

学術研究、専門・技術サービス業収入	試験研究、商品検査、測量、計量証明、経営コンサルタント、広告収入、デザイン、機械設計、建築設計、プラントエンジニアリング、プラントメンテナンス、保守・点検など
宿泊業、飲食サービス業収入	飲食店、旅館、ホテル、下宿、持ち帰り飲食サービスなど
生活関連サービス業、娯楽業収入	洗濯、理容、美容、洗髪・染物、衣服裁縫修理、食品加工、旅行代理、家事サービス、興業団、スポーツ施設、公園・遊技場
サービス業収入 (上記以外のもの)	清掃、廃棄物処理、鉄くず破砕請負、船舶解体請負、液化ガス充てん、LPG充てん、郵便切手類販売、印紙うりさばき、ビルメンテナンス、産業用施設洗浄など (※) 知的財産収入は除く

(資料)経済産業省を基に日本総研作成

業種別の学術研究、専門・技術サービス収入



(資料)経済産業省

IoTを活用した自社製品向けサービス

会社名	対象機器	サービス名(内容)
三浦工業	ボイラ	ZMP(メンテナンス)
コマツ	建設機械	KOMTRAX(メンテナンス、最適運用)
クボタ	農業機械	KSAS(メンテナンス、最適運用)
荏原	ポンプ	遠隔監視
栗田工業	水処理装置	遠隔監視サービス
椿本チエイン	搬送機械	TASCALメンテナンスサービス
フジテック	エレベーター	Newゴールドメンテナンス
アマノ	駐車場機器	Paking web(遠隔制御)
日立製作所	産業機械	ルマーダ(メンテナンス、最適運用)
三菱電機	工作機械	e-factory(メンテナンス、最適運用)
オムロン	制御機器	i-Belt(現場データ活用サービス)
横河電機	プラント機械	リモートメンテナンスサービス
アズビル	ビルシステム	トータルシステムメンテナンスサービス
ファナック	工作機械	FIELD system(メンテナンス、最適運用)
日立造船	船舶	遠隔監視・運転支援
三菱重工業	産業機械	遠隔監視サービス
いすゞ自動車	トラック	ブレイズム(メンテナンス、最適運用)

(資料)各社HPを基に日本総研作成

経済活動がコロナ前に戻るのは2022年以降

◆景気の持ち直しは限定的

先行きを展望すると、緊急事態宣言の解除による経済活動の再開を受け、7～9月期は年率10%超のプラス成長となる見込み。もっとも、新型コロナの流行が収束しないなか回復ペースは緩やかで、前半のGDPの落ち込みの4割を取り戻す程度。

輸出は、諸外国の経済活動再開の足取りが鈍いなか、貿易取引の回復に時間を要するほか、インバウンド需要も、感染再拡大を防止するための入国規制の継続により、当面はほぼゼロの状態が持続。

一方、内需についても、家計の消費活動は、自粛ムードの残存に加え、入店規制や座席数の削減といった感染防止策などが、当面、下押しに作用。失業率の上昇や残業代、賞与の下振れなど所得環境の悪化も重なり、個人消費は新型コロナ流行前の水準を下回る状態が長期化する見通し。

◆2020年度の成長率は▲5.4%

結果として、2020年度の成長率は▲5.4%のマイナス成長に。2021年度の成長率は+3.4%とプラス成長に転じるものの、回復ペースが緩やかなため、経済活動が新型コロナが流行する以前の水準を回復するのは、2022年以降となる見通し。

わが国主要経済指標の予測値(2020年10月5日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2019年	2020年				2021年				2022年	(四半期は前期比年率、%、%ポイント)		
	10~12 (実績)	1~3	4~6	7~9 (予測)	10~12 (予測)	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	2019年度 (実績)	2020年度 (予測)	2021年度
実質GDP	▲7.0	▲2.3	▲28.1	16.9	6.7	3.3	1.6	2.8	▲0.0	1.0	0.0	▲5.4	3.4
個人消費	▲11.0	▲2.8	▲28.2	18.9	3.5	3.1	1.7	2.4	0.8	1.2	▲0.5	▲6.0	3.2
住宅投資	▲8.7	▲15.0	▲2.0	▲24.8	▲7.5	28.2	14.9	7.4	6.9	4.2	0.6	▲8.9	8.2
設備投資	▲17.6	7.0	▲17.5	▲1.8	16.2	2.8	2.3	2.3	1.8	1.8	▲0.3	▲3.9	3.6
在庫投資 (寄与度)	(-0.1)	(▲0.3)	(-1.4)	(▲0.7)	(▲0.2)	(-0.0)	(-0.0)	(-0.0)	(-0.0)	(-0.0)	(▲0.1)	(-0.1)	(▲0.1)
政府消費	1.3	0.1	▲2.3	4.8	2.5	0.0	0.2	3.5	▲2.3	0.4	2.3	1.0	1.0
公共投資	2.5	▲1.8	4.6	2.8	4.9	▲1.0	▲2.1	▲0.4	0.6	0.8	3.3	2.5	0.0
純輸出 (寄与度)	(-2.1)	(▲0.9)	(▲10.9)	(-6.3)	(-2.1)	(-0.8)	(-0.1)	(-0.2)	(▲0.4)	(▲0.1)	(▲0.2)	(▲1.6)	(-0.7)
輸出	1.6	▲19.9	▲56.0	26.2	23.7	17.2	9.5	6.1	▲0.2	2.0	▲2.6	▲15.2	10.9
輸入	▲9.4	▲15.6	▲1.9	▲16.4	8.9	12.1	8.6	4.7	2.4	2.8	▲1.5	▲6.1	5.7

(前年同期比、%)

名目GDP	0.5	▲0.9	▲8.7	▲5.9	▲3.3	▲2.1	6.5	3.3	1.9	1.5	0.8	▲5.0	3.2
GDPデフレーター	1.2	0.9	1.3	0.7	0.0	▲0.2	▲0.6	▲0.3	0.0	0.1	0.8	0.4	▲0.2
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.6	0.6	▲0.1	▲0.3	▲1.3	▲0.8	0.1	0.2	0.8	0.7	0.6	▲0.6	0.4
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	0.3	0.2	▲0.4	▲0.6	▲1.2	▲0.7	0.1	0.2	0.8	0.7	0.4	▲0.7	0.4
鉱工業生産	▲6.9	▲4.5	▲19.8	▲13.2	▲5.4	▲4.2	16.8	8.9	4.5	3.1	▲3.7	▲10.7	8.0

完全失業率 (%)	2.3	2.4	2.8	3.1	3.7	3.9	3.8	3.6	3.5	3.4	2.3	3.3	3.5
経常収支 (兆円)	3.75	5.70	1.61	4.68	3.39	5.57	3.97	5.61	3.24	5.42	19.71	15.25	18.24
対名目GDP比 (%)	2.6	4.2	1.3	3.7	2.5	4.2	2.9	4.2	2.3	4.0	3.6	2.9	3.4
円ドル相場 (円/ドル)	109	109	108	106	106	107	108	108	108	109	109	107	108
原油輸入価格 (ドル/バレル)	66	68	31	41	46	48	49	53	59	61	68	41	57

(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 (実績)	2020年 (予測)	2021年
米国	2.2	▲5.0	4.3
ユーロ圏	1.3	▲8.3	5.5
中国	6.1	1.4	8.6

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2019年度 (実績)	2020年度 (予測)	2021年度
7月号	0.0	▲4.6	3.3
8月号	0.0	▲5.3	3.7
9月号	0.0	▲5.4	3.4

物価は年末にかけて下落幅が拡大、長期金利はゼロ%近辺で推移

◆足許の物価は下落

8月のコアCPI（消費税率引き上げや教育無償化の影響を除くベース）は、前年比▲0.7%と、マイナス幅が拡大。GoToトラベルキャンペーンの開始により、割引後の価格が反映される宿泊料が押し下げに寄与。

先行きは、需給面から物価への下押し圧力が強まる見通し。さらに、前年比でみた原油価格の下落を背景に、当面はエネルギー価格のマイナス基調も続くため、年末から来年初にかけて、同▲1%前後のマイナス圏で推移する見通し。

◆金融政策は現状維持

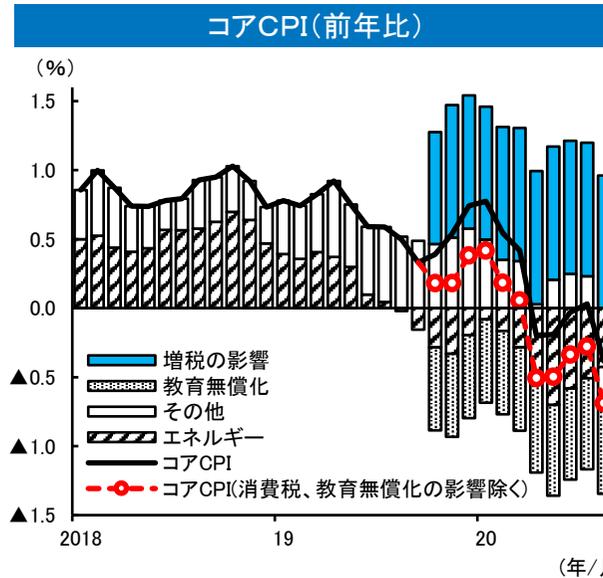
日銀は9月の金融政策決定会合で、従来の金融政策の維持を決定。

金融政策の先行きを展望すると、既往支援策の効果を見極めるため、企業の資金繰りを引き続き注視しながら、事態が悪化した場合には、さらなる追加緩和を実施する可能性。

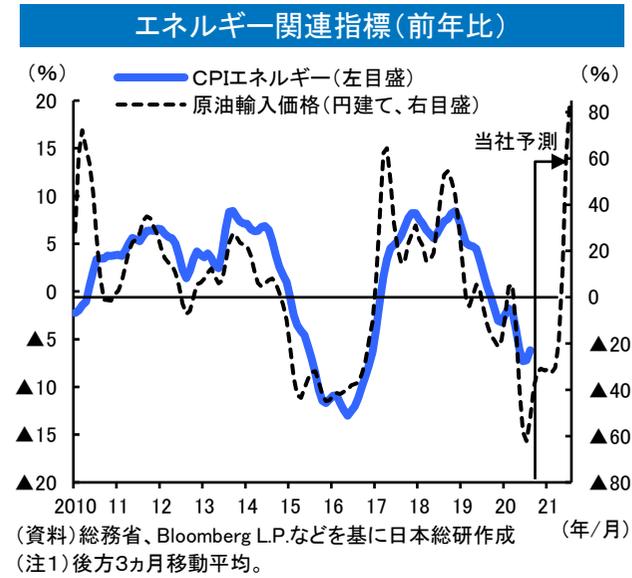
◆長期金利は0%近傍まで低下

9月の長期金利は、米長期金利の低下に加え、新政権下においても日銀による現状の金融緩和策が維持されるとの見方から、月末にかけて0%近傍まで低下。

先行きを展望すると、新型コロナによる経済停滞長期化への懸念が引き続き金利抑制に作用するほか、主要中央銀行の金融緩和姿勢の維持とそれを受けた各国長期金利の低位安定を背景に、当面は現行水準での推移が続く見通し。



(資料)総務省を基に日本総研作成

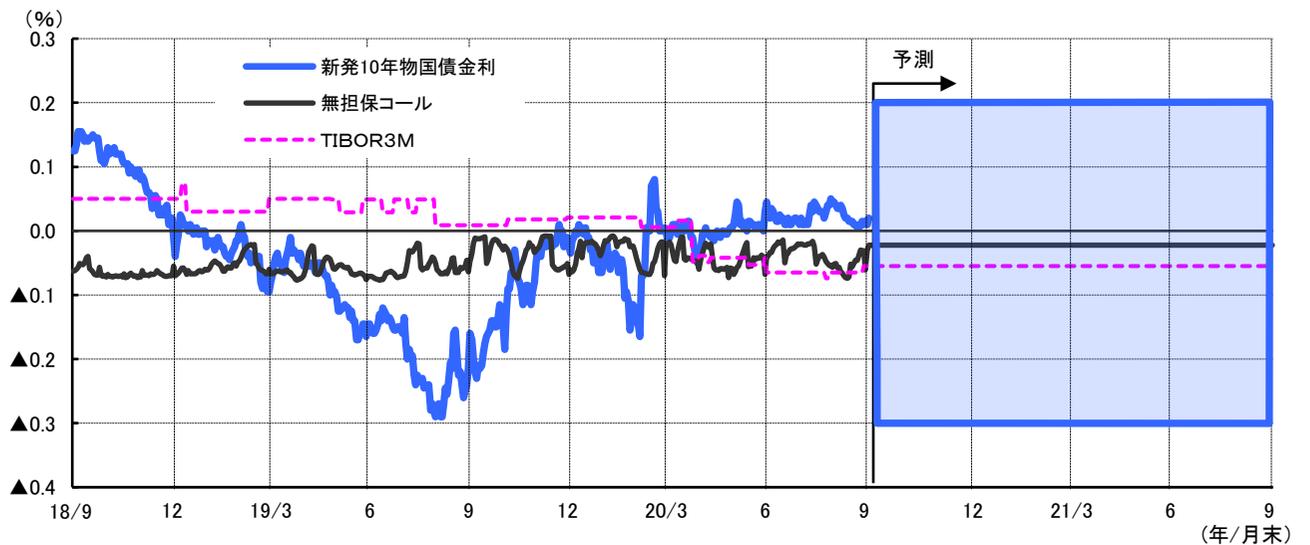


(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成

(注1)後方3か月移動平均。

(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	1-0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 (%)	1-03ヵ月 (%)	10年国債 (%)	N Y ダウ 工業株 (ドル)	1-03ヵ月 (%)	10年国債 (%)
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
18/4	▲ 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	0.09	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	0.10	0.24	0.68	27733.40	▲ 0.49	▲ 0.49