
日本経済展望

2021年2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/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2021年2月4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/>

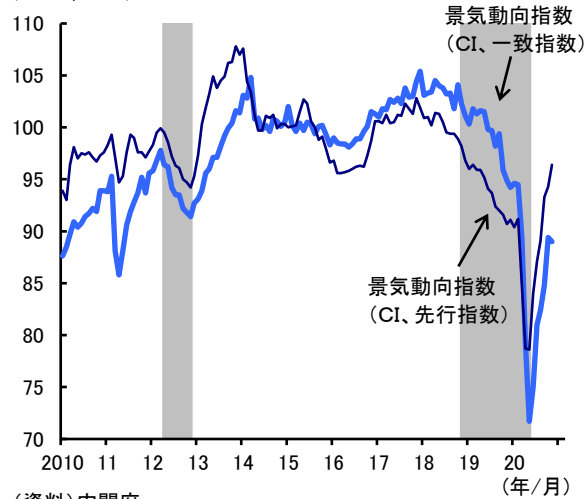
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

■ 概況：景気回復が一服する兆し

景気

景気動向指数は、先行指数の上昇が続いた一方、一致指数は6ヵ月ぶりに低下

(2015年=100)

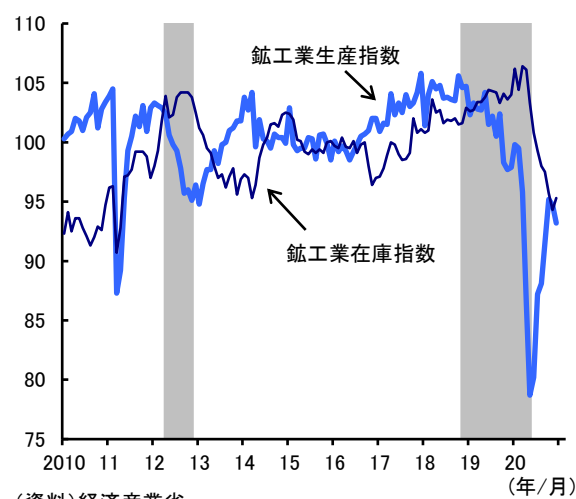


(資料)内閣府

企業

鉱工業生産は、はん用・業務用機械や自動車を中心に減産

(2015年=100)

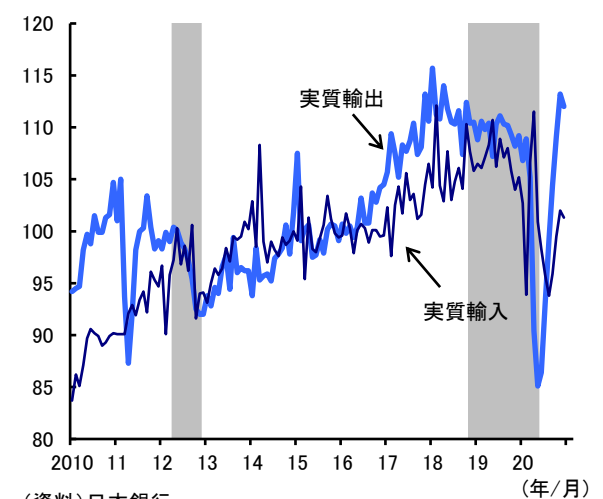


(資料)経済産業省

外需

輸出は米国向けを中心に減少
輸入は内需が低迷するなか低水準

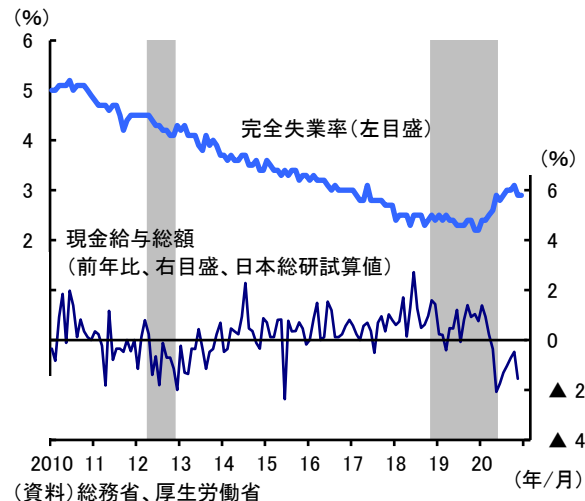
(2015年=100)



(資料)日本銀行

雇用所得

失業率は3%近辺で推移
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影響で一進一退
住宅着工は弱含み

(2015年=100)

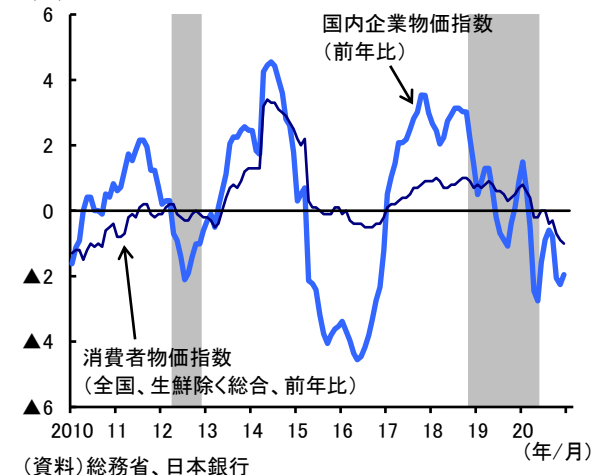


(資料)総務省、国土交通省

物価

企業物価は石油・石炭製品を中心に下落
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

※シャドー部は景気後退期、直近の景気のは谷は2020年5月として図示

新型コロナの流行再拡大を受け景気回復が頭打ち

◆景況感は飲食関連を中心に悪化

新型コロナの流行第3波を背景に、景況感が悪化。昨年12月の景気ウォッチャー調査の現状水準判断DIは前月差▲7.1ポイントと2ヵ月連続の低下。内訳をみると、時短要請の対象となった飲食関連を中心に、家計動向関連が大幅に低下。

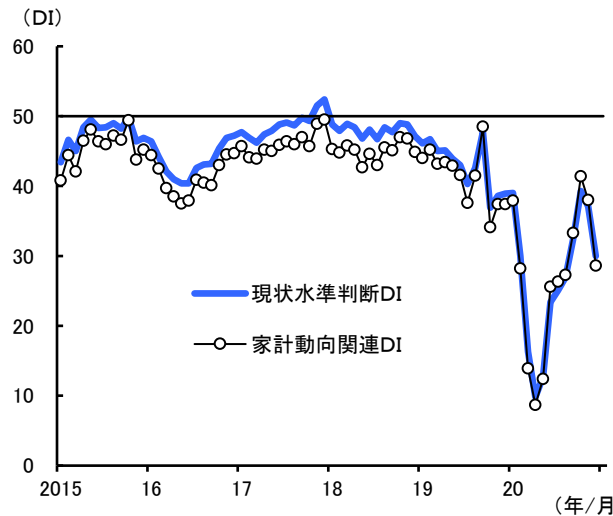
個人消費についてみると、11月の消費活動指数（旅行収支調整済）は前月比+0.6%と小幅上昇したものの、12月には感染者数の増加を受け自粛ムードが強まったことで、5ヵ月ぶりに低下に転じた模様。

◆輸出、生産も回復が一服

世界的な新型コロナの感染再拡大を背景に、輸出の回復も一服。2020年12月の実質輸出は、前月比▲1.1%と7ヵ月ぶりの減少。地域別にみると、中国向けの増加基調が続いたものの、米国、EU向けの減少が全体を下押し。

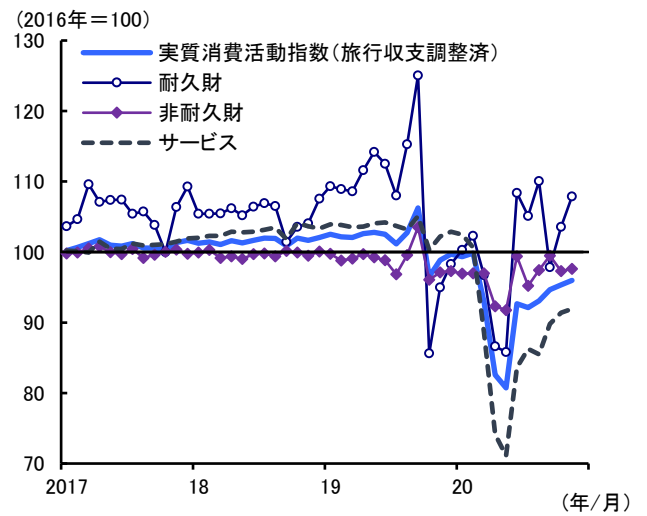
12月の鉱工業生産指数も前月比▲1.6%と、2ヵ月連続の低下。挽回生産の一巡などを背景に自動車の減産が続いたほか、はん用・業務用機械が過去2ヵ月の大幅増産の反動でマイナスに。一方、先行きの生産計画は、現状からの大幅な増産を予想。自動車向け半導体部品の不足などが懸念されることから、計画通りの増産が実現するか不透明な部分はあるものの、一時的な下押し要因が剥落すれば、再び増産基調に転じる見通し。

景気ウォッチャー調査(季調値)



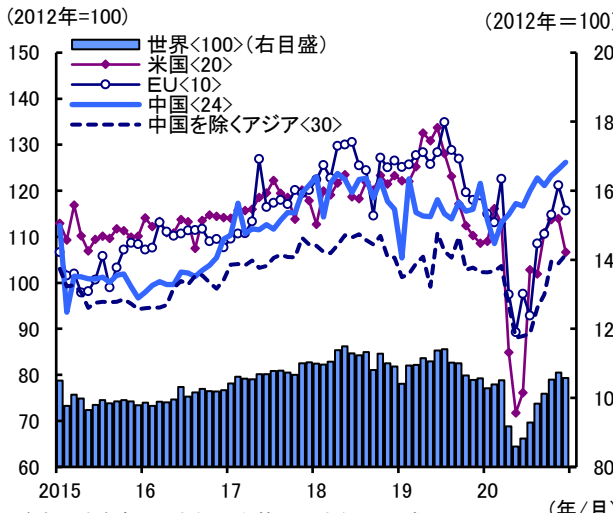
(資料)内閣府

実質消費活動指数(季調値)



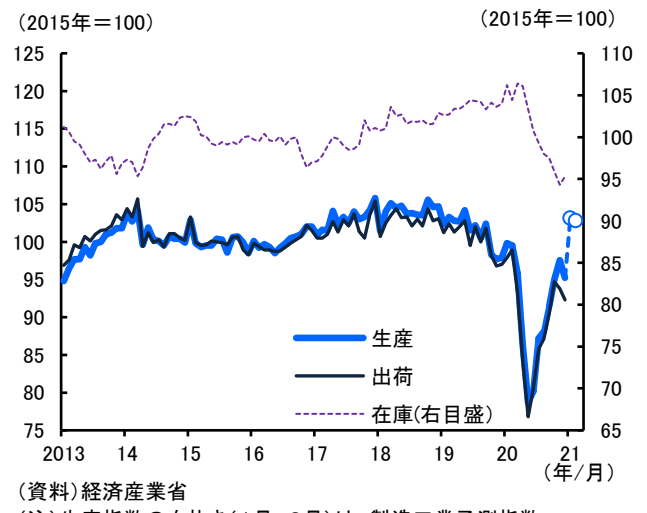
(資料)日本銀行

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)<>は2019年シェア。

鉱工業指数(季調値)



(資料)経済産業省
(注)生産指数の白抜き(1月、2月)は、製造工業予測指数を基に先延ばし。

財輸出は回復が一服、インバウンド需要はほぼゼロ

◆輸送機械の回復が頭打ち

2020年12月の財輸出は7ヵ月ぶりに前月比減少。品目別にみると、世界的な半導体需要の持ち直しなどを背景に電子部品・デバイスは堅調に推移したものの、資本財と輸送機械の回復が一服。輸送機械の輸出を地域別にみると、新型コロナの感染再拡大を受け、活動制限が一段と強化された欧米向けが再び減少。

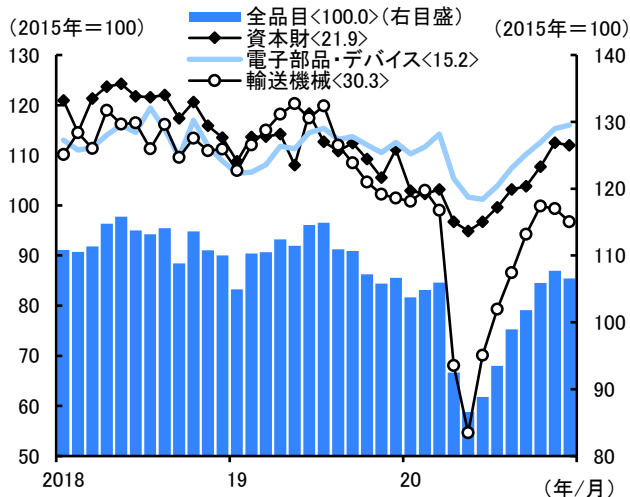
先行きを展望すると、当面は欧米向けの輸送機械を中心に一時的な伸び悩みが続く見通し。もっとも、テレワークの拡大や5G関連の需要増加、中国での産業高度化に伴う設備投資の拡大などを背景に、電子部品・デバイスや資本財に対する需要は底堅さが期待可能。諸外国の新型コロナの感染動向が落ち着けば、輸出は再び増加に転じる見通し。

◆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、2020年12月の訪日外客数は、前年比▲97.7%減少。

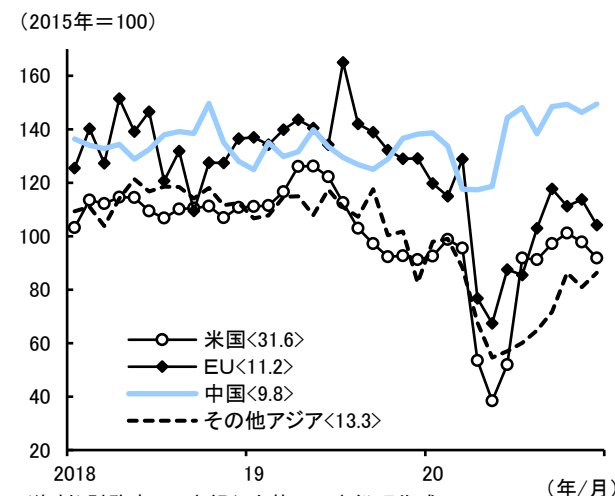
各国で新型コロナの感染が再拡大するなか、観光客の入国規制の緩和は難しく、当面はインバウンド需要はほぼゼロの状況が続く見通し。また、観光客に対する規制が緩和されたとしても、感染リスクを懸念して海外旅行を控える動きが続くため、回復ペースは緩やかに。

品目別実質輸出(季調値)



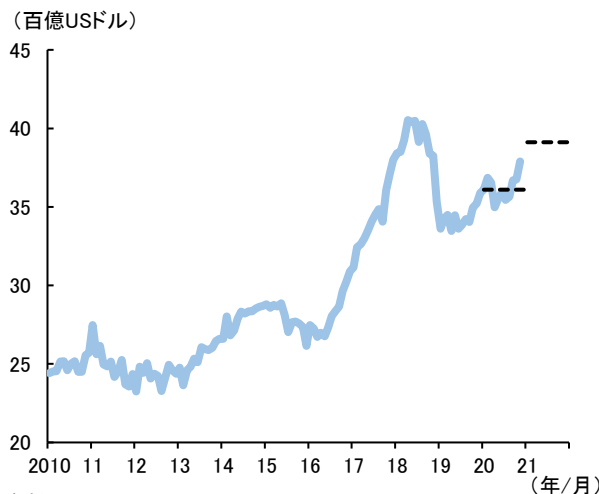
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)◇内は、2019年名目輸出全体に占めるシェア。

輸送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)◇内は、2019年輸送機械名目輸出全体に占めるシェア。

世界半導体出荷額(季調値)



(資料)WSTS
(注)破線は2020年、2021年の見通し(年平均)。

工作機械受注と資本財輸出(季調値)



(資料)日本工作機械工業会、財務省などを基に日本総研作成

企業の投資姿勢に底堅さ

◆企業収益は緩やかに回復

2020年7～9月期の全産業ベースの売上高は前期比+3.8%と、5四半期ぶりの増収。10～12月期も、輸出の回復などを背景に持ち直しの動きが続いた模様。売上の増加を受け、企業収益も回復基調。10～12月期の経常利益は、製造業を中心に2四半期連続の増益となった可能性大。

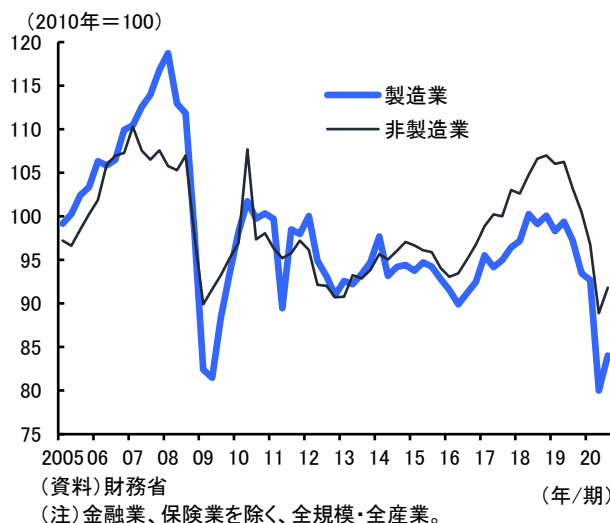
もっとも、企業収益の先行きは、業種によりばらつきが大きくなる見込み。とりわけ、外食や個人向けサービスは、緊急事態宣言の再発令を受け、売上が大きく落ち込んでおり、赤字企業が再び増加する見通し。

◆設備投資は持ち直し

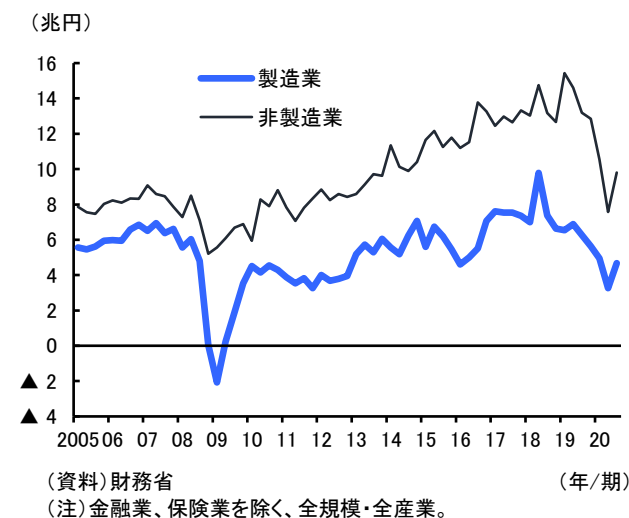
設備投資は、昨年春以降、減少傾向が続いていたものの、足許で持ち直しの動き。業績の回復が顕著な製造業を中心に、先送りしていた投資を再開する動きが広がっており、2020年10～12月期の設備投資は、前期比年率10%超の増加となった模様。

設備投資の先行指標である機械受注も、足許では製造業、非製造業ともに持ち直し。新型コロナウイルスの影響が大きい個人向けサービスなどの業種を除き、投資姿勢の目立った慎重化はみられていないことから、設備投資は総じて緩やかに回復する見通し。

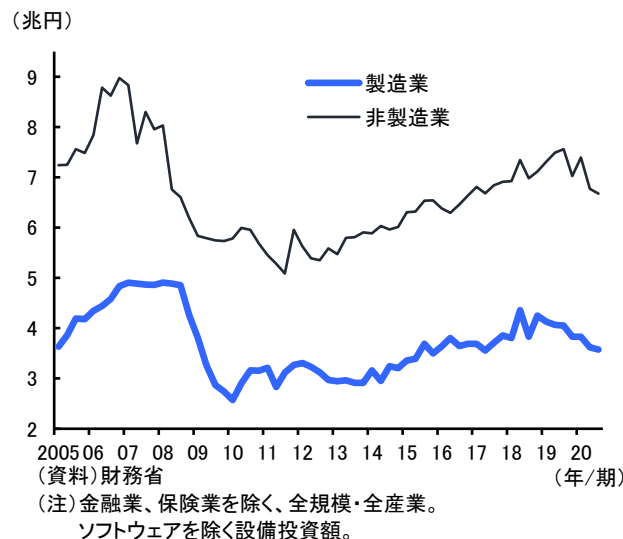
法人企業の売上高(季調値)



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)



失業率は一段の上昇が避けられず

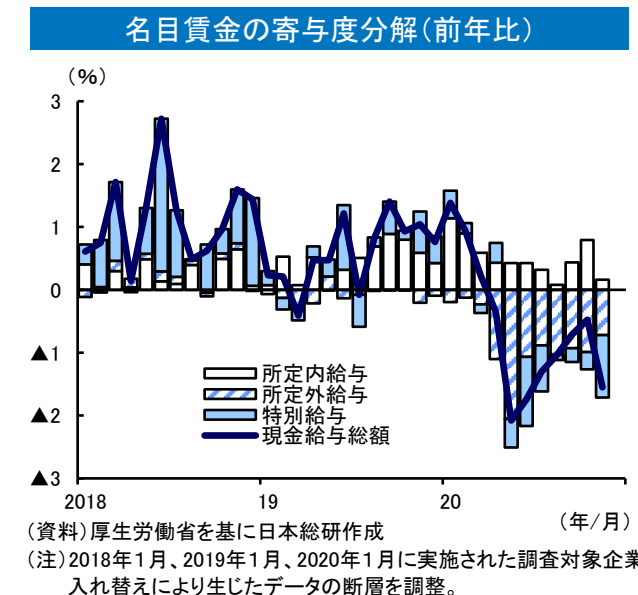
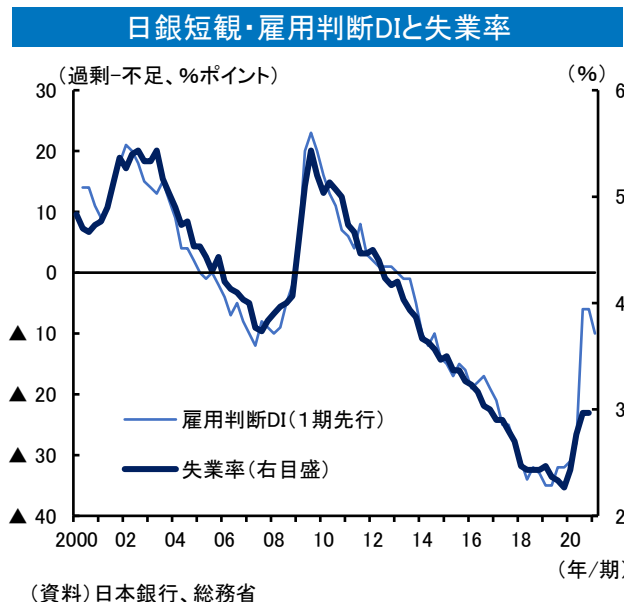
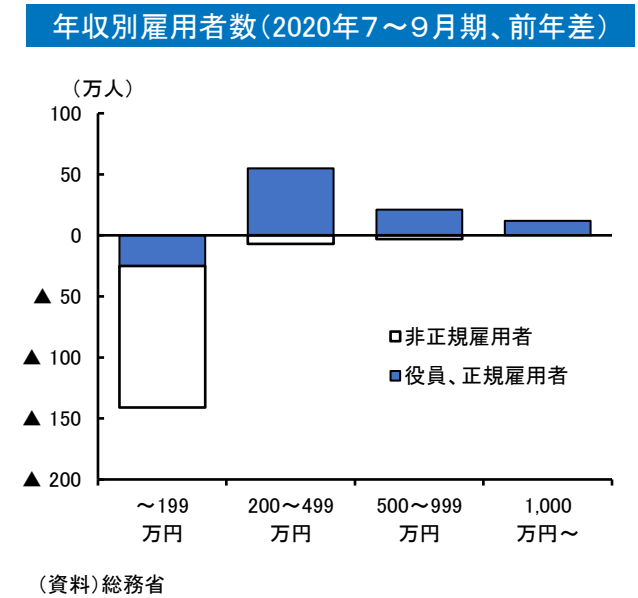
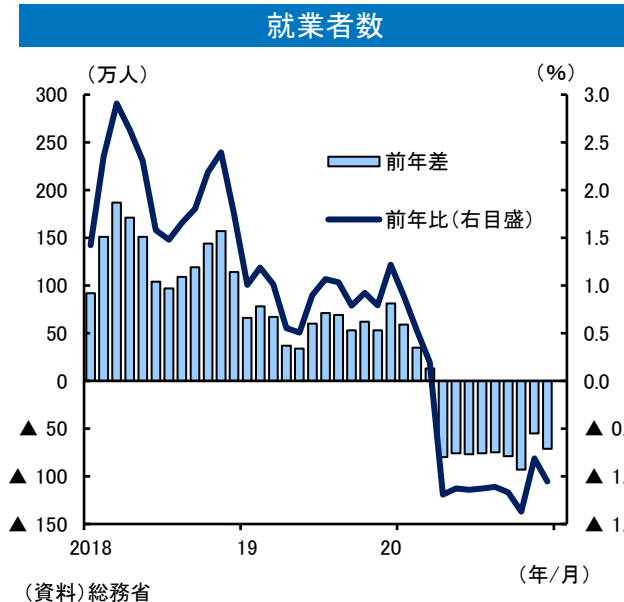
◆新型コロナは低所得者層に大きな打撃

2020年12月の就業者数の減少幅は前年差▲71万人と、全体の1.1%にとどまるなど、これまでのところ、総じてみれば雇用環境の悪化は限定的。もっとも、就業タイプ別にみると、その影響度には濃淡があり、とりわけ、低所得者層に深刻な打撃。年収別の雇用者数をみると、年収200万円以上の雇用者数は前年に比べ増加する一方、年収200万円未満の雇用者数は大きく減少。とくに企業が雇用調整を実施するうえで対象とされやすい非正規雇用者の減少が顕著。

一方、日銀短観12月調査の雇用判断DIは▲10%ポイントと、依然として2014年9月調査以来の高水準にあり、企業の雇用過剰感の高止まり。緊急事態宣言の再発令により、飲食業などを中心に企業を取り巻く環境は一段と悪化しており、今後は失業率の一段の上昇が避けられず。

◆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。2020年11月の現金給与総額は前年比▲1.6%と8ヵ月連続の前年割れ。業績悪化に伴い、賞与を中心とした特別給与が大きく減少。また、経済活動の低迷に伴う残業時間の減少から、所定外給与も下振れ。先行きは、所定内給与への下押し圧力も強まるため、当面は賃金の下落基調が続く見通し。



個人消費の低迷は長期化の見通し

◆緊急事態宣言の再発令で消費は下振れ

足許の個人消費は弱含みが持続。2020年12月のクレジットカード決済の消費額は、消費増税の影響がない2018年対比でみると▲8%と減少幅が拡大。とりわけ、外食や旅行を中心にサービス消費が▲14.7%と大幅に減少。

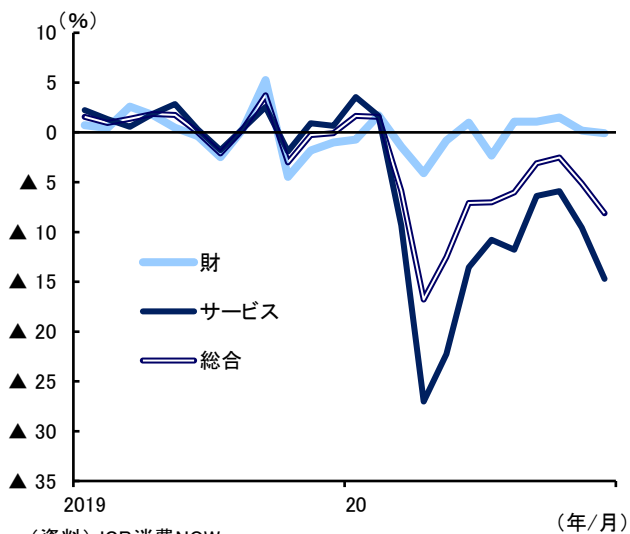
本年入り後は、緊急事態宣言の再発令により消費者心理が一段と冷え込んでおり、1月の消費者態度指数は2ヵ月連続の低下。また、小売・娯楽施設の人出も緊急事態宣言の対象地域を中心に大きく減少しており、個人消費は一段の下振れが避けられず。緊急事態宣言が解除されれば、消費は持ち直すものの、失業率の上昇など雇用所得環境の悪化が重石となるほか、ワクチンの普及にも時間を要するとみられるため、新型コロナ流行前を下回る水準が続く見通し。

◆住宅投資は弱い動きが持続

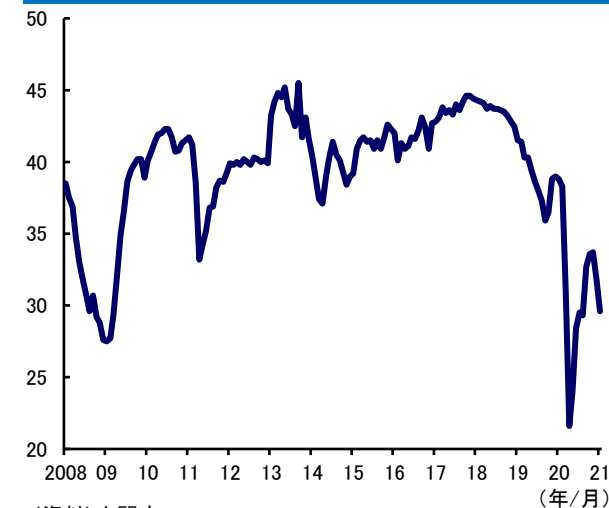
2020年12月の住宅着工は、前月比▲4.2%と3ヵ月ぶりに減少。利用関係別にみると、持家や貸家、分譲住宅のすべてで減少。

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。

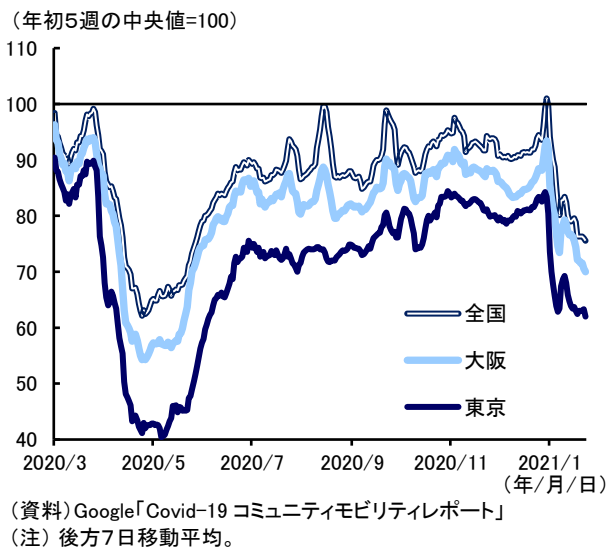
クレジットカード決済の消費額(2018年対比)



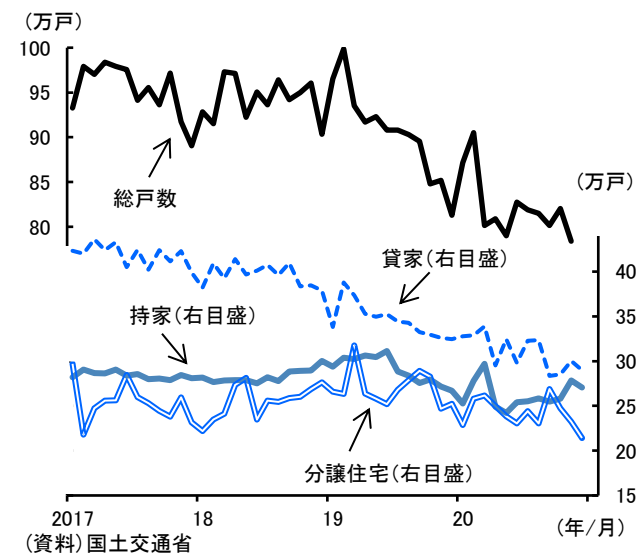
消費者態度指数(季調値)



小売・娯楽施設の人出状況



住宅着工戸数(季調値・年率)



トピック：EC消費拡大が雇用に及ぼす影響

◆新型コロナ禍でEC消費の利用が拡大

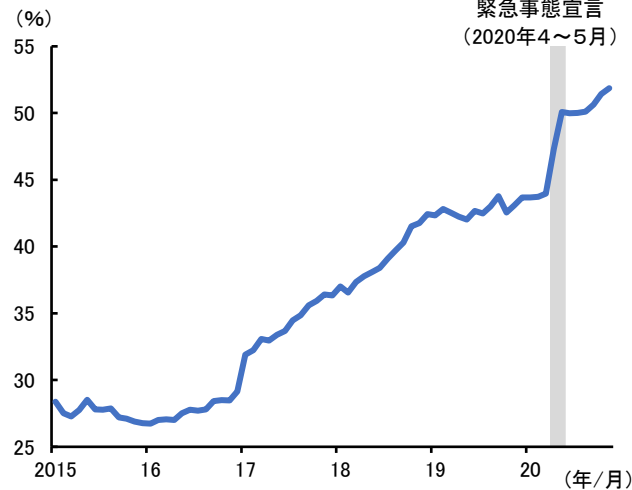
新型コロナの流行後、感染防止の観点から生活様式が大きく変化。とりわけ、対面での接触を避けるため、オンラインショッピングの利用が加速。EC消費利用世帯のシェアは、近年、緩やかに上昇してきたが、昨年4月の緊急事態宣言の発令時に+6.1%ポイントと大きく上昇し、半分の世帯が利用するまでに拡大。宣言解除後もシェアの上昇は持続。

◆今後、就業者数は▲16.6万人下振れ

EC消費の拡大は、実店舗で働く小売業の雇用を下押しする一方、物流関連の業種で新規雇用を生み出すなど、業種によって影響に違い。EC消費が増加し始めた2017年以降をみると、EC消費の拡大にややラグを伴う形で、小売業の就業者数が全体の伸びに比べ下振れる一方、道路貨物運送業・倉庫業の就業者数は上振れ。

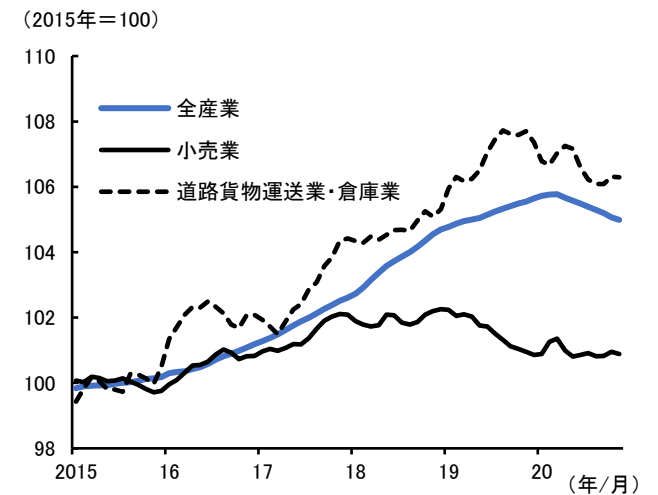
実際のインパクトを試算すると、足許では小売業の就業者数を▲31.0万人下押しした一方、道路貨物運送業・倉庫業の押し上げは+0.6万人にとどまり、雇用全体にはマイナスの影響。新型コロナ流行後のEC消費利用世帯増加の影響は今後顕在化するとみられ、就業者数をさらに▲16.6万人下押しする見込み。

EC消費利用世帯のシェア(季調値)



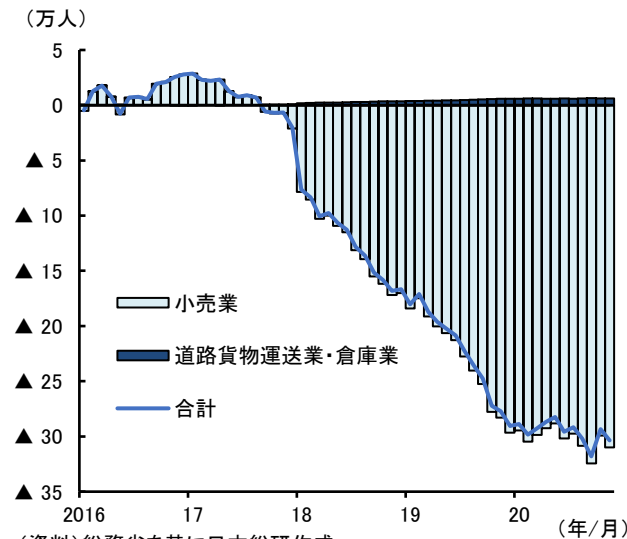
(資料)総務省を基に日本総研作成
(注)二人以上の世帯。

業種別就業者数の推移(季調値)



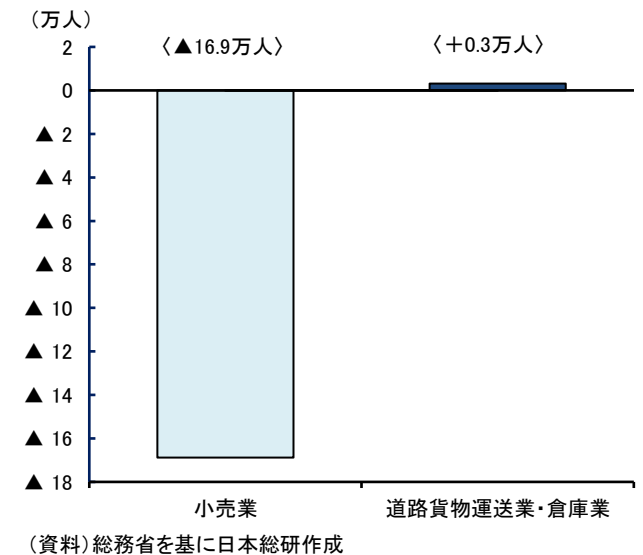
(資料)総務省を基に日本総研作成
(注)後方12ヵ月移動平均。

EC消費拡大による就業者数への影響(試算)



(資料)総務省を基に日本総研作成

新型コロナ後のEC消費拡大による影響(試算)



(資料)総務省を基に日本総研作成

緊急事態宣言の再発令で、1～3月期は大幅なマイナス成長

◆当面の成長率見通しを下方修正

緊急事態宣言の再発令とその延長を受け、当面の成長率見通しを下方修正。今回の見通しでは、3月7日まで10都府県の緊急事態宣言が続くと想定。

今回の緊急事態宣言は、対象とする地域や時短を要請する業種が限定されているものの、活動制限が長期化することで、対象地域を中心に消費活動は、昨年春の緊急事態宣言時に迫る落ち込みとなる可能性。また、飲食・宿泊など個人向けサービスを中心に、失業者や倒産・廃業の増加が避けられず。

◆1～3月期は年率10%のマイナス成長

緊急事態宣言の延長による追加のGDPの減少額（2021年通年）は、▲4.1兆円と想定。延長前に見込んでいた減少額は▲2.0兆円であり、宣言による経済活動水準の下振れは計6.1兆円に。結果として、1～3月期の成長率は年率▲10%近いマイナス成長となる見通し。

予定通りに緊急事態宣言が解除できれば、4～6月期は経済活動の水準が回復することで、高めのプラス成長が実現する可能性。もっとも、夏場以降は再び成長率が大幅に鈍化。新型コロナの流行を完全に収束させることは困難とみられるほか、ワクチンの普及にも時間を要するため、景気の急回復は期待できない見通し。

わが国主要経済指標の予測値(2021年2月4日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2020年		2021年				2022年				2023年	2020年度		
	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	2020年度	2021年度	2022年度
	(実績)	(予測)										(予測)		
実質GDP	22.9	9.5	▲9.4	8.8	1.9	1.0	2.1	2.1	1.5	1.4	1.4	▲5.3	3.3	1.7
個人消費	22.1	5.1	▲14.4	15.5	2.2	1.3	2.5	2.5	1.6	1.6	1.4	▲6.9	3.3	2.0
住宅投資	▲21.2	0.4	4.8	6.9	4.6	▲1.0	▲0.2	1.8	2.7	1.6	0.2	▲7.2	1.9	1.3
設備投資	▲9.3	11.2	1.1	5.2	2.3	2.8	3.6	3.6	2.7	2.5	2.5	▲7.0	3.3	3.0
在庫投資 (寄与度)	(▲0.7)	(▲1.4)	(0.3)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.2)	(▲0.1)	(0.0)
政府消費	11.6	5.5	▲3.8	1.6	3.1	▲1.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	3.0	1.4	0.1
公共投資	1.9	20.8	▲6.8	▲4.5	0.0	0.6	2.0	0.0	▲1.8	▲0.8	0.6	5.4	0.0	0.0
純輸出 (寄与度)	(11.5)	(4.8)	(▲0.9)	(▲0.4)	(▲0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(▲0.9)	(0.8)	(0.1)
輸出	31.2	50.8	0.1	2.3	1.7	3.6	3.6	3.4	3.4	3.2	3.0	▲11.6	8.4	3.3
輸入	▲30.8	19.0	5.9	4.8	4.1	2.5	3.0	3.0	2.4	2.4	2.0	▲6.5	3.4	2.8

(前年同期比、%)

名目GDP	▲4.6	▲1.3	▲3.4	7.3	2.0	0.2	3.3	1.8	2.0	2.1	2.1	▲4.5	3.1	2.0
GDPデフレーター	1.2	0.4	0.3	▲0.2	▲0.4	▲0.1	▲0.2	0.0	0.3	0.4	0.5	0.8	▲0.2	0.3
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲0.2	▲0.9	▲0.7	▲0.4	0.4	1.0	0.7	0.9	0.3	0.5	0.4	▲0.5	0.4	0.5
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	▲0.5	▲0.9	▲0.6	▲0.4	0.4	1.0	0.7	0.9	0.3	0.5	0.4	▲0.6	0.4	0.5
鉱工業生産	▲12.8	▲3.4	▲2.0	17.4	7.9	2.4	0.4	1.5	1.1	1.3	1.2	▲9.5	6.6	1.3

完全失業率 (%)	3.0	3.0	3.3	3.7	3.7	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	3.0	3.6	3.1
経常収支 (兆円)	5.29	4.17	5.75	4.75	6.46	3.72	5.97	4.80	6.44	4.17	6.05	16.63	20.89	21.45
対名目GDP比 (%)	4.0	3.0	4.3	3.5	4.8	2.6	4.3	3.5	4.7	2.8	4.3	3.1	3.8	3.8
円ドル相場 (円/ドル)	106	104	103	104	104	105	105	106	106	106	107	105	105	106
原油輸入価格 (ドル/バレル)	41	44	54	52	57	54	55	58	59	58	59	42	53	58

(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、%)

	2020年	2021年	2022年
	(実績)	(予測)	
米国	▲3.5	4.3	3.2
ユーロ圏	▲6.8	4.1	2.8
中国	2.3	8.0	5.1

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2020年度	2021年度	2022年度
	(予測)		
11月号	▲5.4	3.4	
12月号	▲5.2	3.4	1.7
1月号	▲5.2	3.5	1.7

当面は物価のマイナス基調が持続、長期金利はゼロ%近辺で推移

◆足許の物価は下落

2020年12月のコアCPIは、前年比▲1.0%と、約10年ぶりの下落幅に。Go To トラベルにより割引後の価格が反映される宿泊料の下落が続いたほか、エネルギー価格のマイナス寄与が拡大。

先行きは、Go To トラベルの一時停止により、宿泊料の下落幅が縮小するものの、需給面からの下押し圧力が強いことから、当面は物価のマイナス基調が続く見通し。

◆金融政策は現状維持

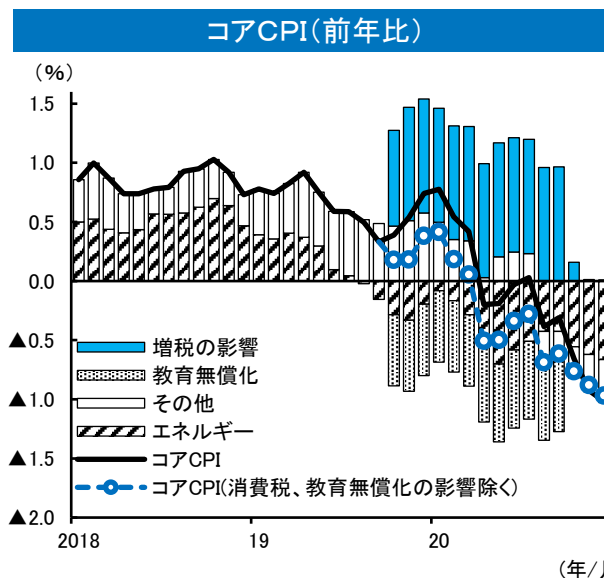
日銀は、1月の金融政策決定会合で、従来の金融政策の維持を決定。

先行きを展望すると、当面は現行の金融政策を維持し、既往支援策の効果を見極める見込み。

◆長期金利はゼロ%近傍で推移

1月の長期金利は、新型コロナワクチン普及による景気回復期待や米国債増発懸念を受けた米金利上昇に伴い、中旬にかけて一時的に上振れる場面がみられたものの、日銀が緩和的な金融政策を維持するなか、概ね横ばい圏で推移。

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

日銀の景気・物価見通し(前年度比)

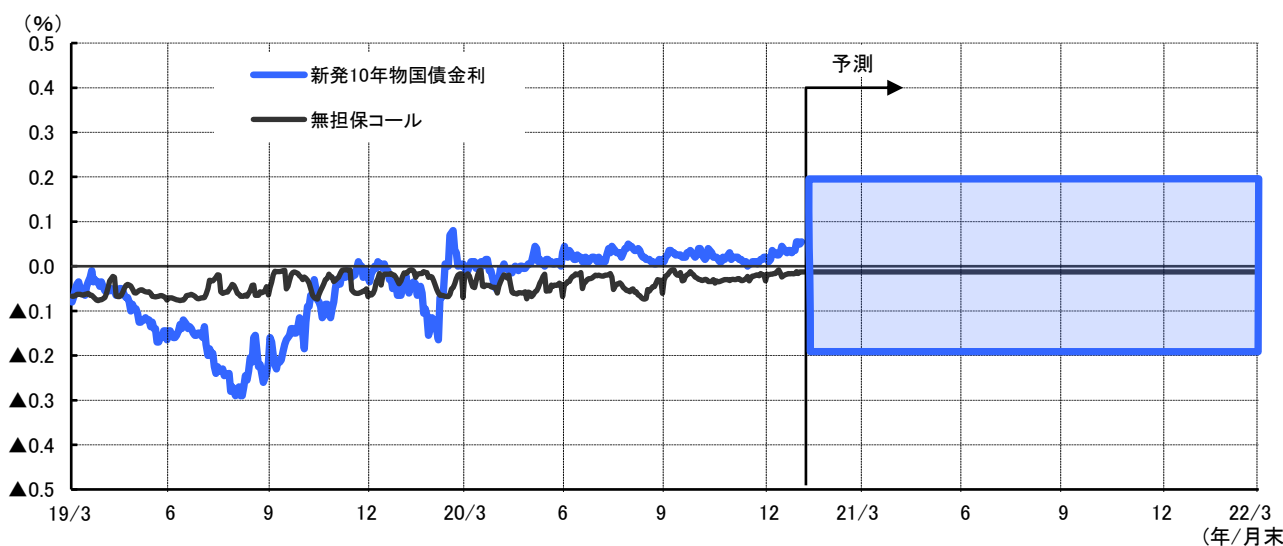
	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2020年度	▲5.7~▲5.4 <▲5.6>	▲0.8~▲0.6 <▲0.6>
2020年10月時点	▲5.6~▲5.3 <▲5.5>	▲0.8~▲0.6 <▲0.7>
2021年度	+3.3~+4.0 <+3.9>	+0.3~+0.5 <+0.5>
2020年10月時点	+3.0~+3.8 <+3.6>	+0.2~+0.6 <+0.4>
2022年度	+1.5~+2.0 <+1.8>	+0.7~+0.8 <+0.7>
2020年10月時点	+1.5~+1.8 <+1.6>	+0.4~+0.7 <+0.7>

(資料)日本銀行

(注1)<>内は中央値。

(注2)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 (%)
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
20/10	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.05	▲ 0.12	0.03	1.48	1.00	105.21	123.80	23451.44	1629.03	0.09	0.22	0.78	28005.10	▲ 0.51	▲ 0.57
20/11	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.04	▲ 0.13	0.03	1.48	1.00	104.41	123.60	25384.87	1714.50	0.09	0.22	0.87	29124.04	▲ 0.52	▲ 0.57
20/12	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.04	▲ 0.12	0.02	1.48	1.00	103.76	126.32	26772.95	1780.72	0.09	0.23	0.92	30148.58	▲ 0.54	▲ 0.57
21/1	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.06	▲ 0.04	0.05	▲ 0.12	0.04	1.48	1.00	103.72	126.29	28189.06	1842.18	0.09	0.22	1.06	30821.35	▲ 0.55	▲ 0.53