

---

---

# 日本経済展望

2021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/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	
トピック	小方 尚子	

経済・政策情報メール  
マガジン配信中！



- ◆本資料は2021年3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/>

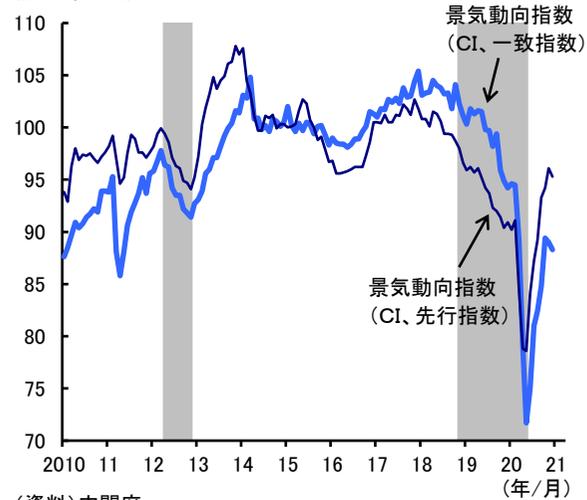
本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# ■ 概況：景気回復が一服

## 景気

景気動向指数は、先行指数、一致指数ともに一時的に低下

(2015年=100)

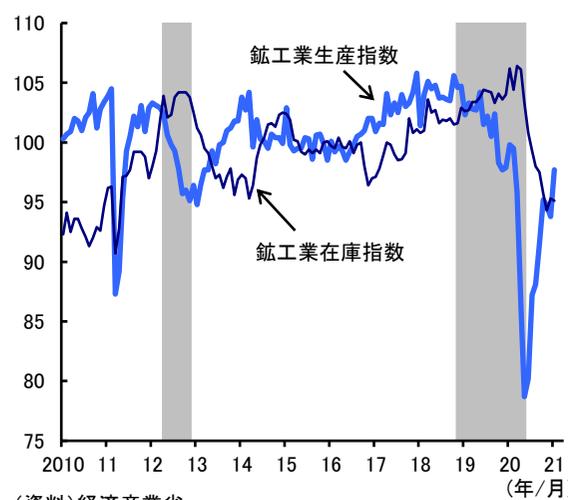


(資料)内閣府

## 企業

鉱工業生産は、はん用・業務用機械や電子部品・デバイスなど幅広い業種で増産基調

(2015年=100)

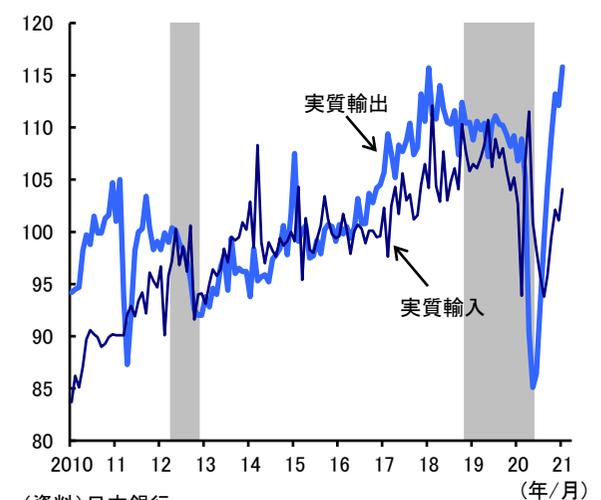


(資料)経済産業省

## 外需

輸出は中国などアジア向けを中心に増加  
輸入は内需が低迷するなか低水準

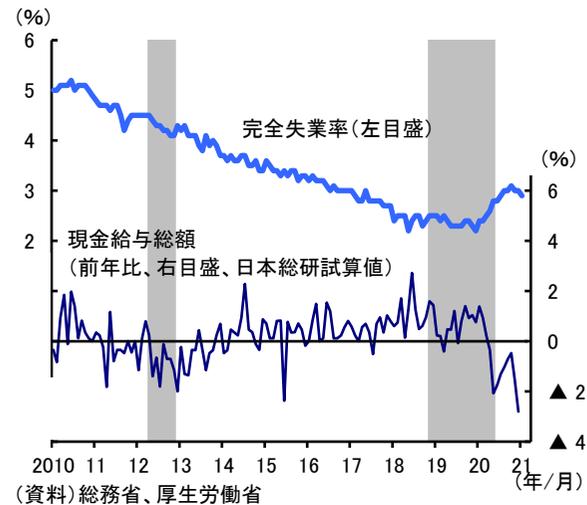
(2015年=100)



(資料)日本銀行

## 雇用所得

失業率は3%近辺で推移  
名目賃金は特別給与を中心に減少



(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)

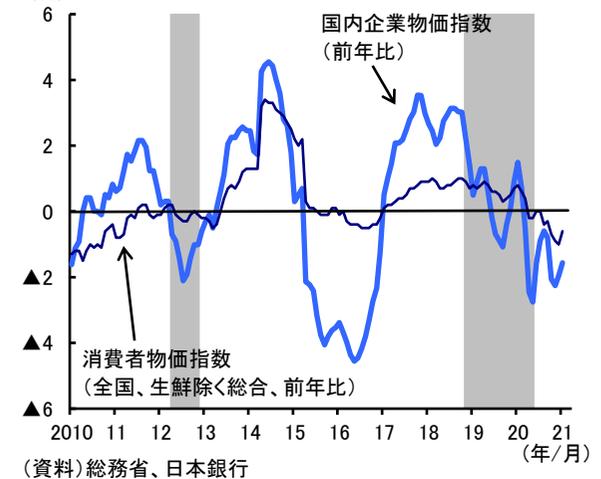


(資料)総務省、国土交通省

## 物価

企業物価は石油・石炭製品を中心に下落  
消費者物価は電気代やガソリンが下落

(%)



(資料)総務省、日本銀行

※シャドー部は景気後退期、直近の景気の谷は2020年5月として図示

# 個人消費の回復頭打ちで、景気の持ち直しはやや鈍化

## ◆10～12月期は大幅なプラス成長

昨年10～12月期の実質GDP（1次速報）は前期比年率+12.7%と、2四半期連続の大幅なプラス成長。需要項目別にみると、内需では、個人消費が、秋にかけて新型コロナウイルスの流行が一時的に落ち着いたことで、同+8.9%増加。外需では、輸出が世界的な自動車販売の回復などを背景に、同+52.3%と大幅に増加。

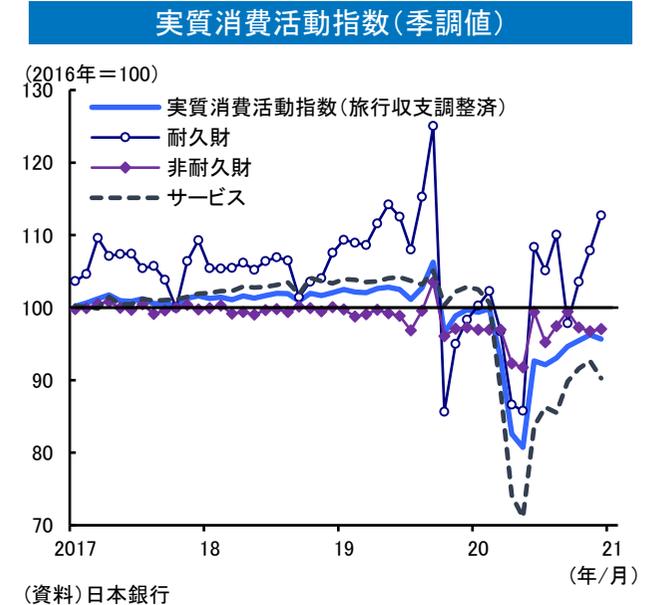
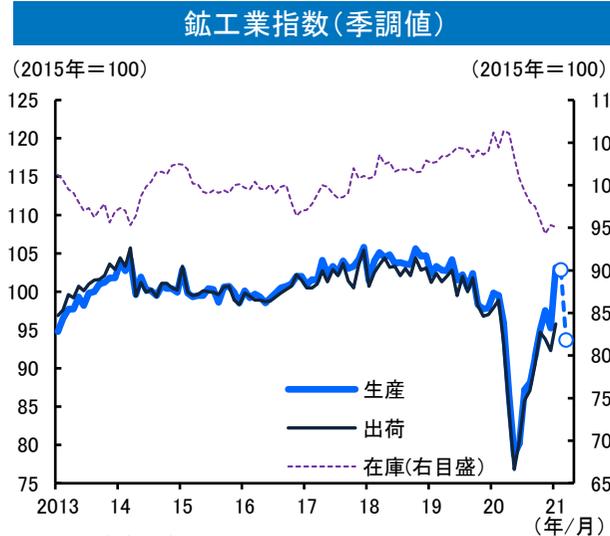
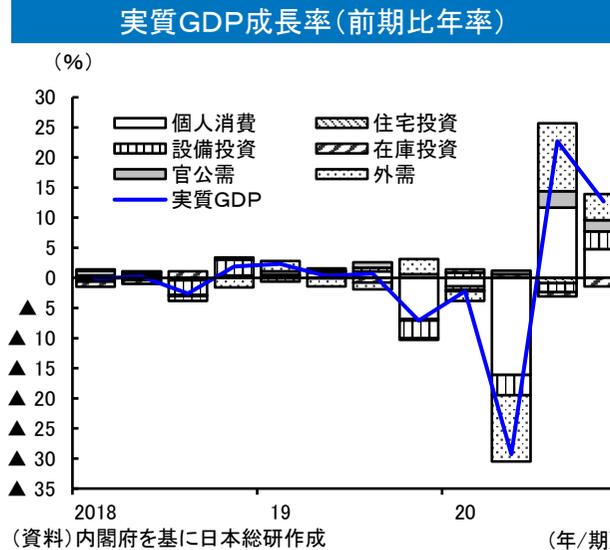
## ◆輸出、生産は増加基調が持続

1月の実質輸出は、中国向けの増加が全体を押し上げ、前月比+3.1%と2ヵ月ぶりの増加。総じて、回復ペースはやや鈍化したものの、持ち直しが持続。

輸出の持ち直しを受け、生産も回復が持続。1月の鉱工業生産指数は前月比+4.2%と3ヵ月ぶりに上昇。業種別にみると、はん用・業務用機械や電子部品・デバイスなど幅広い業種が増産。急ピッチな生産活動の回復を受け、先行きの生産計画は、3月に減産が見込まれているものの、1～3月期全体で見れば、3四半期連続の増産となる見通し。

## ◆個人消費は回復が一服

一方、個人消費は、新型コロナウイルスの感染再拡大を受けた外出自粛を背景に、冬場にかけて回復が頭打ち。昨年12月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は前月比▲0.6%と、5ヵ月ぶりに低下。



# 財輸出は回復が続く一方、インバウンド需要はほぼゼロ

## ◆財輸出は回復が持続

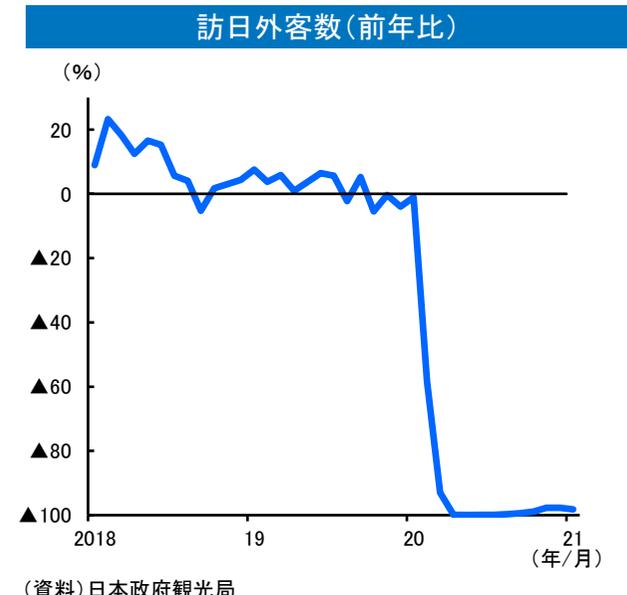
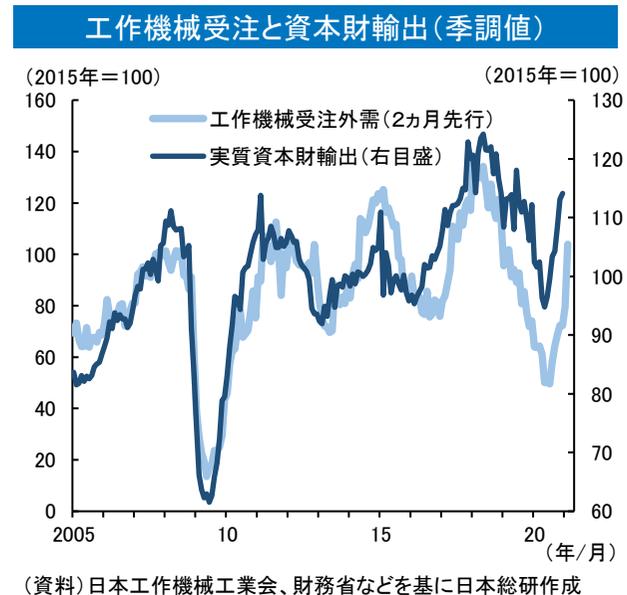
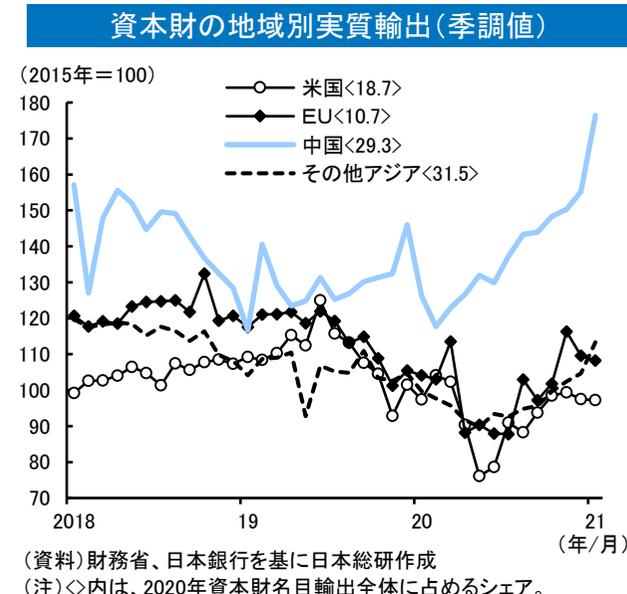
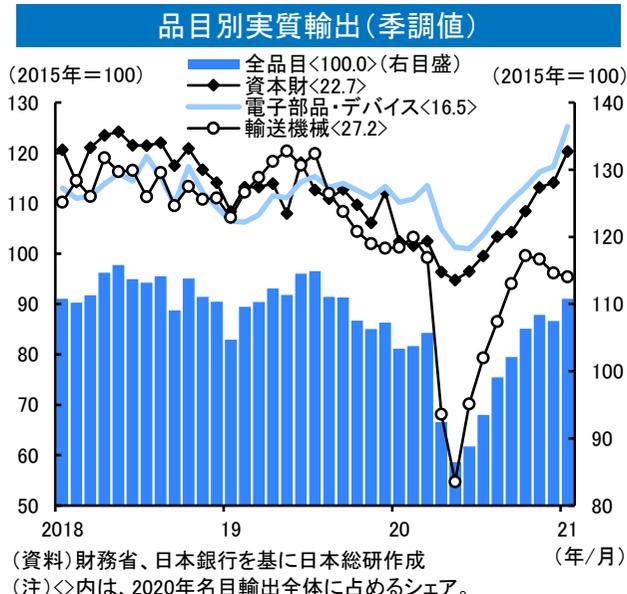
1月の財輸出は2ヵ月ぶりに前月比増加。品目別にみると、欧米での新車販売台数の伸び悩みを受け輸送機械が低迷した一方、世界的な半導体需要の持ち直しを背景に電子部品・デバイスが堅調に推移したほか、資本財も増加。資本財輸出を地域別にみると、欧米向けの増加が一服する一方、経済活動の回復が顕著な中国向けがけん引。

先行きを展望すると、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。欧米での新型コロナの再流行の影響で同地域向けの輸送機械は、当面伸び悩むものの、総じて輸出は回復基調が続く見通し。

## ◆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、1月の訪日外客数は、前年比▲98.3%減少。

国内外の新型コロナの感染状況が落ち着くまでは、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。ちなみに、国際民間航空機関（ICAO）は、世界全体の旅客数が2021年6月においても、新型コロナ流行前の3割程度にとどまると想定。



# 企業収益は二極化、設備投資は回復へ

## ◆宿泊・飲食サービスなどで赤字が持続

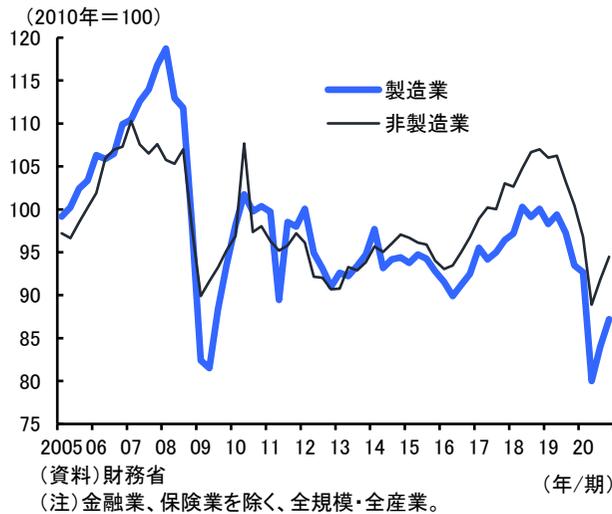
2020年10～12月期の全産業ベースの売上高は前期比+2.5%と、2四半期連続の増収。製造業は、財輸出の回復を背景に輸送用機械や生産用機械を中心に幅広い業種で増収。非製造業も、自粛ムードの緩和による人出の回復やG o T oキャンペーンの拡大などを背景に増収。売上の増加を受けて、全産業ベースの経常利益は同+15.5%と、2四半期連続の増益。もっとも、新型コロナの影響が大きい運輸業、宿泊・飲食サービス業、生活関連サービス業などは赤字脱却に至らず。

2021年1～3月期の企業収益は、堅調な財輸出を背景に製造業は回復が持続する一方、緊急事態宣言の再発令を受けて個人向けサービス業で赤字幅が拡大するなど、二極化が一段と進む見通し。

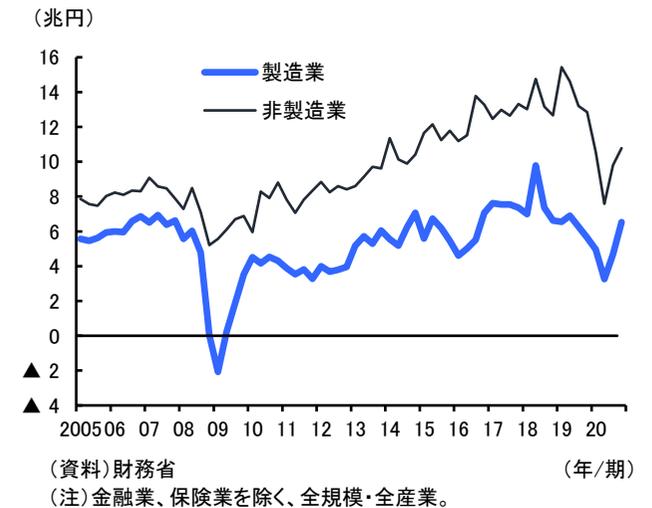
## ◆企業は足許で設備投資を再開

2020年10～12月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲1.4%と3四半期連続の減少。もっとも、投資額は進捗ペースで把握されるため、春先にかけての発注減が遅れて反映されている面も。足許では、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、設備投資の先行指標である機械受注や建築着工は、昨年秋以降、持ち直し。企業の投資マインドは着実に改善しており、設備投資は早晚回復へ転じる見通し。

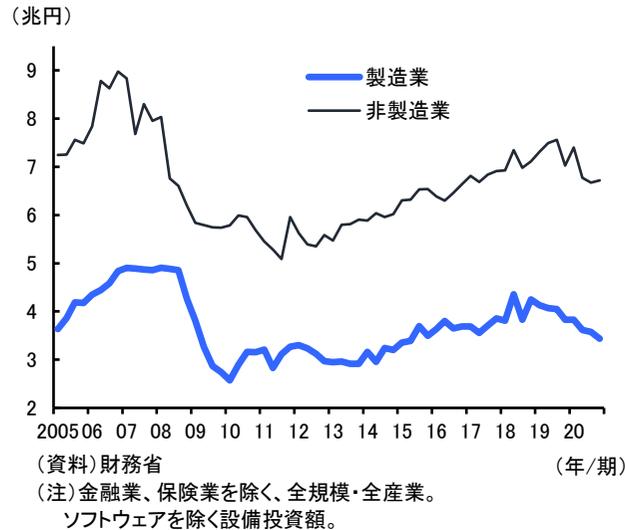
法人企業の売上高(季調値)



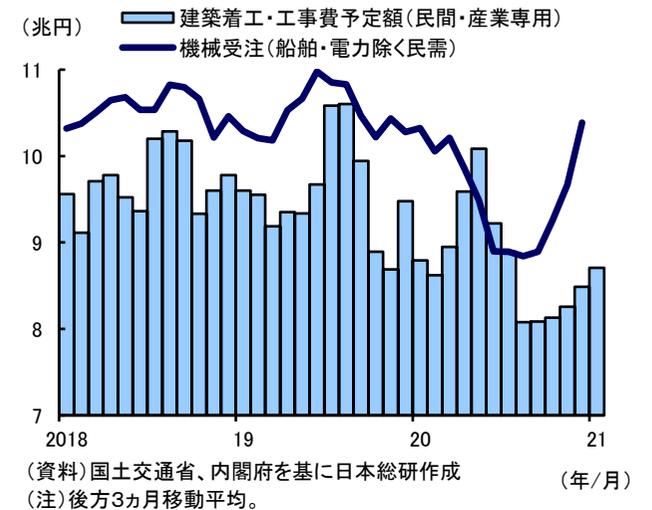
法人企業の経常利益(季調値)



法人企業の設備投資額(季調値)



機械受注と建築着工(年率季調値)



# 失業率は3%台半ばまで上昇する可能性

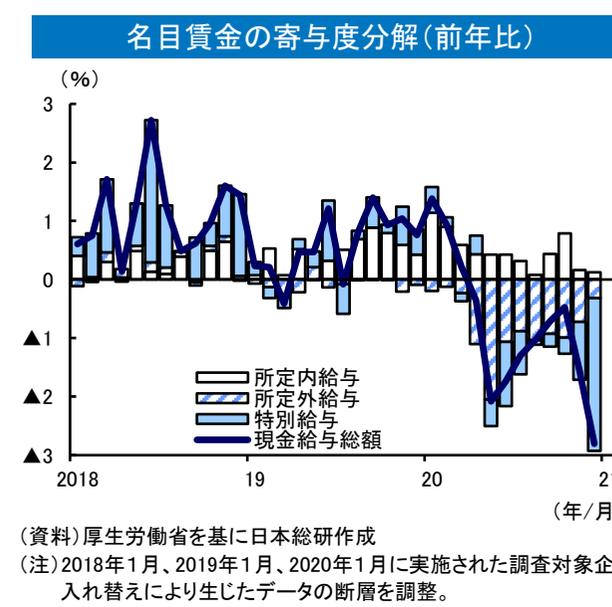
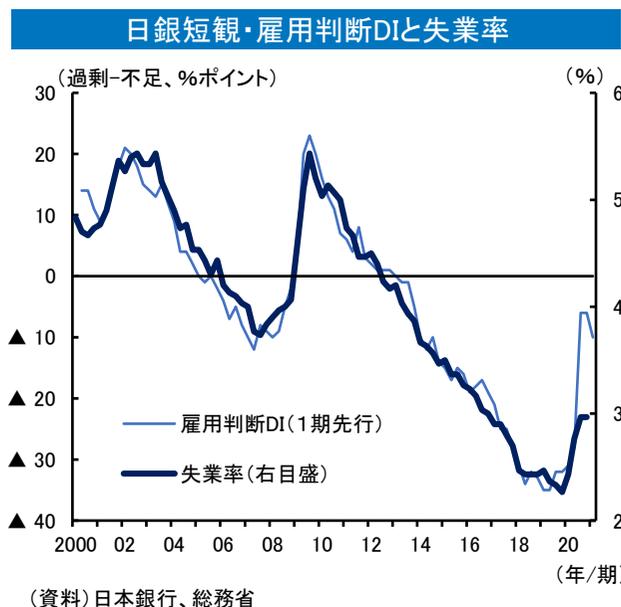
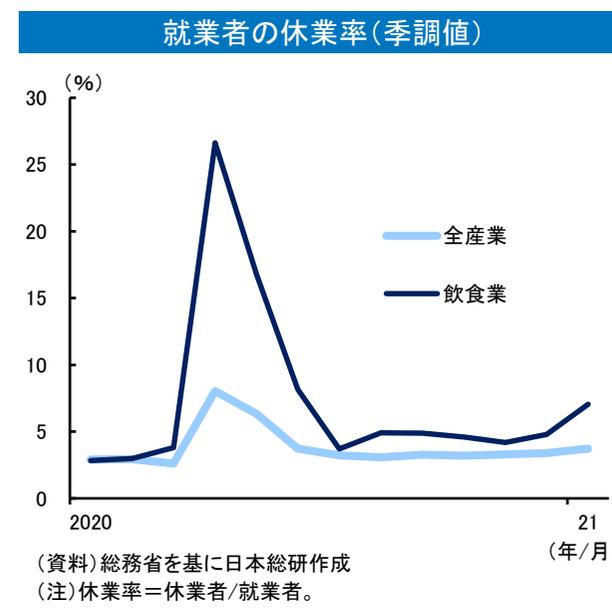
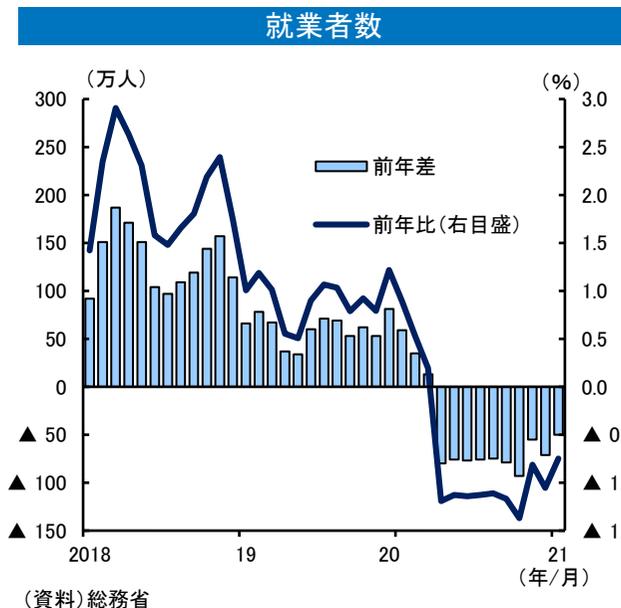
## ◆緊急事態宣言再発令の影響は限定的

1月の就業者数は前年差▲50万人と、前月(同▲71万人)から減少幅が小幅縮小。緊急事態宣言が再発令されたものの、今回は営業規制を要請される業種が限定的だったこともあり、これまでのところ雇用情勢の目立った悪化はみられず。時短営業の要請を受けた飲食業でも、影響が大きかった一部の企業・事業者は、休業などの形で雇用を維持した模様。

緊急事態宣言が解除されれば、経済活動の水準はある程度回復するとみられるものの、新型コロナ流行の完全な収束は難しいことから、引き続き様々な活動制約が景気回復の重石となり、雇用環境にも影響。緊急事態宣言が再発令される以前から、企業の雇用過剰感の高止まりしており、雇用過剰感の強い飲食業や宿泊業などを中心に、一定の雇用調整が不可避。足許で3%近傍にある失業率は、今後、3%台半ばまで上昇する可能性。

## ◆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12月の現金給与総額は前年比▲2.8%と9ヵ月連続の前年割れ。先行きは、経済活動の回復を受け所定外給与がプラスに転じるものの、雇用過剰感の高止まりなどが所定内給与への下押し圧力として作用するため、賃金の顕著な改善は期待し難い状況。



# 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

1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▲10.4%と減少幅が拡大。財消費は比較的堅調だった一方、緊急事態宣言が再発令された影響を受け、サービス消費が大きく下振れ。もっとも、今回の緊急事態宣言は、対象となる地域や時短を要請されている業種が限定的だったため、旅行・宿泊や娯楽といった緊急事態宣言の影響が大きい品目も、昨年春と比べ、落ち込みは限定的。

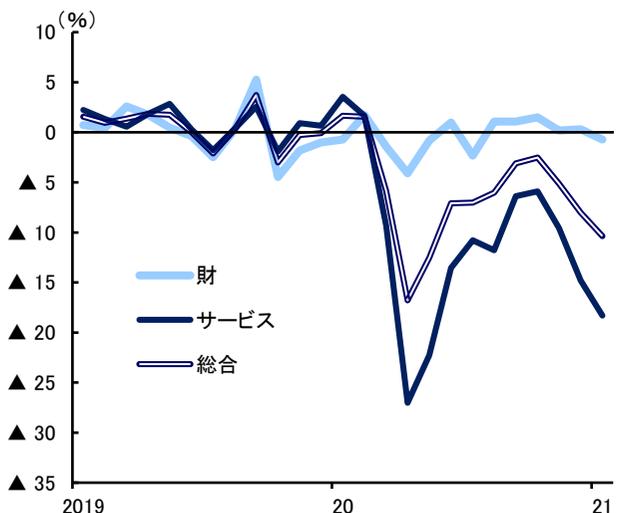
緊急事態宣言の影響で1～3月期の個人消費は、前期比年率▲10%以上のマイナスになるとみられるものの、宣言が解除されれば、4～6月期は再び水準を回復する見込み。ただし、失業率の上昇など雇用所得環境の悪化が重石となるほか、ワクチンの普及にも時間を要するため、新型コロナ流行前を下回る水準が続く見通し。

## ◆住宅投資は弱い動きが持続

1月の住宅着工は、前月比+2.2%と2ヵ月ぶりの増加。利用関係別にみると、貸家が減少したものの、持家や分譲住宅が増加。

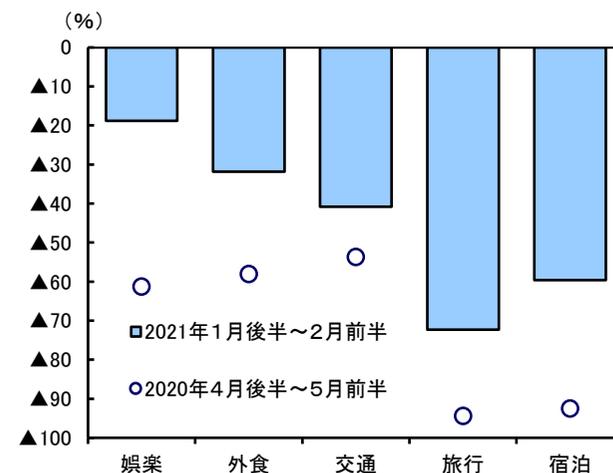
先行きを展望すると、雇用所得環境の悪化に伴う消費者マインドの低迷に加え、金融機関によるアパート建築への融資姿勢の慎重化などを背景に、住宅投資は総じて弱い動きが続く見込み。

クレジットカード決済の消費額(2018年対比)



(資料)JCB消費NOW

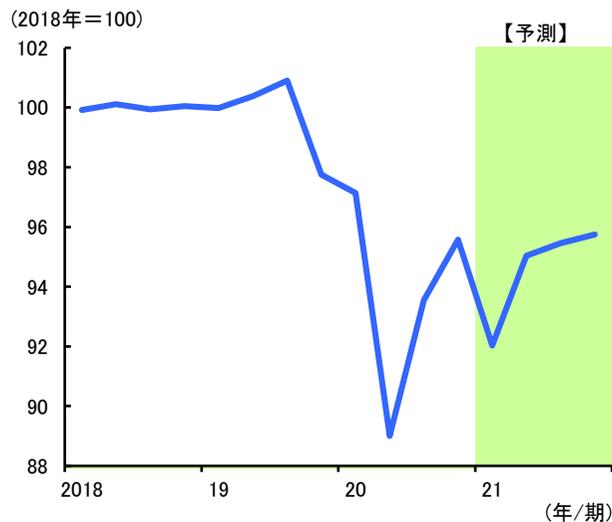
緊急事態宣言時のサービス消費(2018年比)



(資料)JCB消費NOWを基に日本総研作成

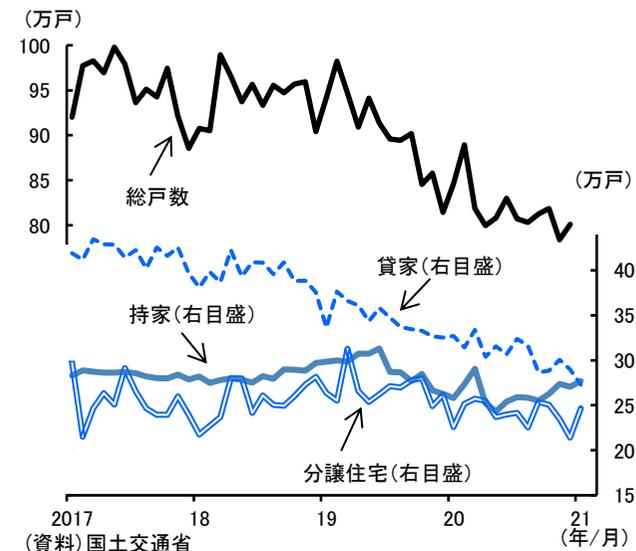
(注)1人当たり消費金額の変化と消費者数の変化を織り込んだ計数。

個人消費の見通し(季調値)



(資料)内閣府を基に日本総研作成

住宅着工戸数(季調値・年率)



(資料)国土交通省

# トピック：新型コロナ禍と人口動態要因で下振れる賃金

## ◆新型コロナが賃金下押しに作用

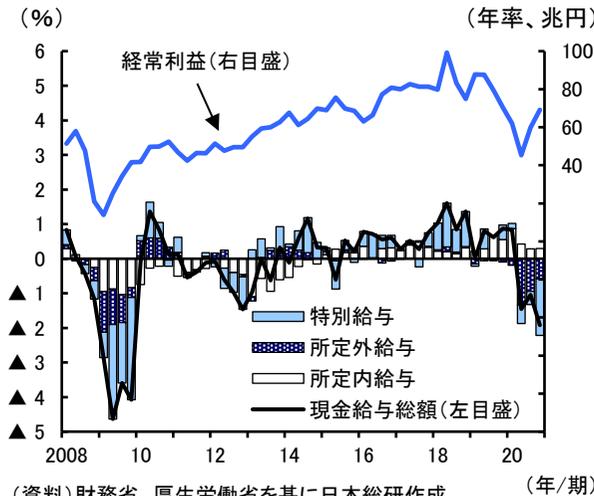
新型コロナの流行を受けた企業収益の悪化により、賃金は、2020年春以降、所定外給与、特別給与を中心に大きく下振れ。2021年度には、これらの減少が一巡するとみられる一方、ベア（ベースアップ）の縮小により所定内給与で下押し圧力が強まる見込み。ただし、各業種で軒並みベアがほぼゼロとなった2013年度とは異なり、2021年度は、収益好不調の二極化により、一部企業ではベアが実施される見込み。

## ◆定期昇給部分も人口動態要因で下振れ

一方、定昇（定期昇給）部分には、人口動態要因が縮小に作用。わが国の賃金上昇率は、年齢が高くなるにつれ伸び率が漸減し、50歳代後半からは減少。人口の多い団塊ジュニア世代（1971～74年生まれ）が40歳代後半に達するなか、2020年には、2013年に比べ雇用者数が、30～40歳代前半で減る一方、40歳代後半～50歳代で増加。この結果、2021年度の定昇の伸び率は、2013年度に比べ▲0.2%ポイント低下する見込み。2014年度以降、定昇の伸び悩みをベア改善が下支えしてきたが、2021年度は、ベアの縮小に伴い賃金の伸び悩みが顕在化する形に。

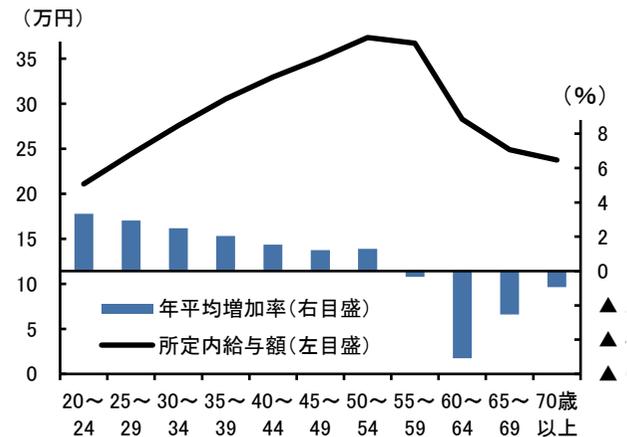
この結果、2021年度の賃金上昇率（厚生労働省集計民間主要企業ベース）は1.8%、2013年以来となる2%割れとなる見込み。

## 名目賃金の寄与度分解（前年比）と経常利益



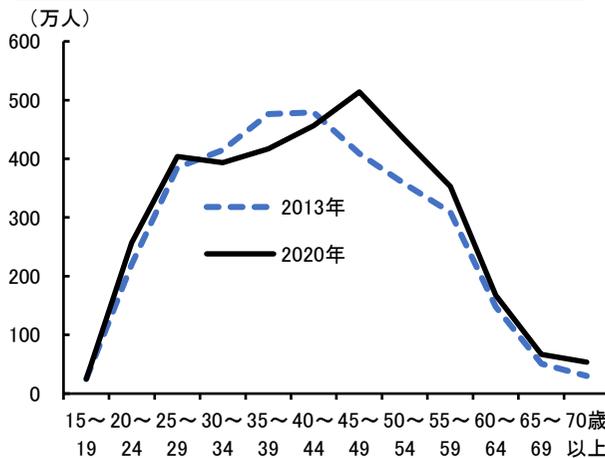
(資料)財務省、厚生労働省を基に日本総研作成  
(注)賃金は常用労働者。調査対象企業の入れ替えにより生じたデータの断層調整済。

## 一般労働者の賃金カーブ（2019年）



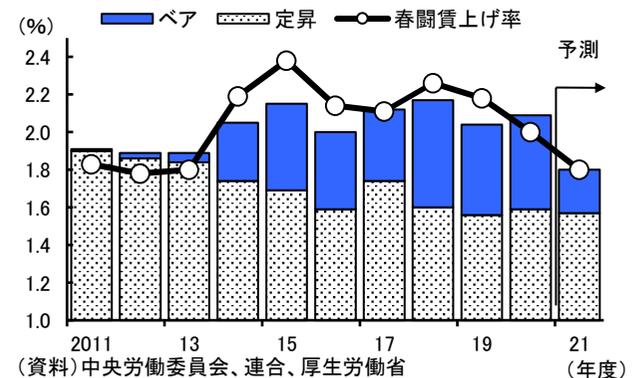
(資料)厚生労働省  
(注)年平均増加率は一つ下の年齢グループからの変化の年率。

## 正規雇用者の年齢階層別分布



(資料)総務省

## 春闘賃上げ率の見通し



(資料)中央労働委員会、連合、厚生労働省  
(注1)折れ線は厚生労働省ベース。予測は日本総研。内訳は、中央労働委員会集計値。ただし2020年度は連合集計値。  
(注2)定昇には、①制度改定による定昇原資の変化、②定昇が適用される雇用者の年齢構成の変化の影響、③同雇用者の業種・職種構成の変化の影響を含む。

# GDP水準がコロナ前に戻るのは2023年度に

## わが国主要経済指標の予測値(2021年3月3日時点)

### ◆1～3月期はマイナス成長に

1～3月期は、緊急事態宣言の再発令に伴う個人消費の下振れを背景に、3四半期ぶりのマイナス成長となる見通し。もっとも、今回の緊急事態宣言は、対象とする地域や時短を要請されている業種が限定されていたほか、海外需要も底堅いため、昨年春に比べ経済活動の落ち込みは小。政府の想定通りに3月7日に東京など4都県の緊急事態宣言が解除されれば、経済活動の水準が急回復することで、4～6月期は高めのプラス成長が実現する見込み。

### ◆夏場以降は再び成長率が鈍化

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。失業率の上昇など雇用所得環境の悪化も個人消費の重石となるため、景気回復ペースは緩やかに。

結果として、2021年度は+3.8%、2022年度は+1.8%とプラス成長に転じるものの、2020年度の落ち込みからの持ち直しとしては弱く、GDPが新型コロナ流行前のピーク水準を回復するのは、2023年度にずれ込む見通し。

(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	22.7	10.1	▲ 7.0	8.3	2.3	1.1	2.1	2.1	1.8	1.7	1.6	▲ 5.2	3.8	1.8
個人消費	22.0	8.9	▲ 13.9	13.8	1.8	1.2	2.3	2.3	1.8	1.8	1.6	▲ 6.5	3.4	1.9
住宅投資	▲ 21.0	0.2	3.2	4.6	3.9	▲ 1.0	▲ 0.2	1.8	2.7	1.6	0.2	▲ 7.3	0.9	1.2
設備投資	▲ 9.2	2.3	10.8	5.2	2.8	3.2	3.5	3.5	2.8	2.6	2.6	▲ 7.6	4.1	3.1
在庫投資 (寄与度)	(▲ 0.7)	(▲ 1.5)	( 0.4)	( 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	11.7	8.1	▲ 4.2	2.1	3.3	▲ 1.3	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	3.3	1.8	0.3
公共投資	3.6	6.4	▲ 3.9	▲ 1.5	0.0	0.6	2.0	0.0	▲ 1.8	▲ 0.8	0.6	4.2	0.0	▲ 0.0
純輸出 (寄与度)	( 11.3)	( 5.3)	(▲ 0.2)	(▲ 0.3)	( 0.0)	( 0.2)	( 0.2)	( 0.1)	( 0.2)	( 0.2)	( 0.2)	(▲ 0.8)	( 1.0)	( 0.2)
輸出	33.2	52.3	9.5	3.8	4.2	4.3	4.3	4.1	4.1	3.7	3.7	▲ 10.7	11.5	4.1
輸入	▲ 29.0	17.3	11.8	5.7	4.2	3.2	3.5	3.5	2.8	2.8	2.6	▲ 6.0	4.8	3.2

(前年同期比、%)

名目GDP	▲ 4.7	▲ 1.0	▲ 3.2	7.5	2.4	0.8	3.7	2.0	2.0	2.0	2.0	▲ 4.6	3.5	2.0
GDPデフレーター	1.2	0.2	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 0.8	▲ 0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.6	▲ 0.3	0.2
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲ 0.2	▲ 0.9	▲ 0.5	▲ 0.4	0.3	1.1	0.5	0.9	0.4	0.4	0.4	▲ 0.4	0.4	0.5
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	▲ 0.5	▲ 0.9	▲ 0.4	▲ 0.4	0.3	1.1	0.5	0.9	0.4	0.4	0.4	▲ 0.5	0.4	0.5
鉱工業生産	▲ 12.8	▲ 3.2	▲ 2.2	19.4	9.7	3.8	0.7	1.5	1.1	1.3	0.9	▲ 9.5	7.9	1.2

完全失業率 (%)	3.0	3.0	3.1	3.4	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0	2.9	3.0	3.4	3.0
円ドル相場 (円/ドル)	106	104	105	106	107	108	107	107	108	108	108	106	107	108
原油輸入価格 (ドル/バレル)	41	44	57	59	57	60	59	60	62	60	59	43	59	60

(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)2020年10~12月の実質GDPは、3月9日に公表される2次QEの予測。

### 海外経済の前提

(前年比、%)

	2020年	2021年	2022年
	(実績)	(予測)	
米国	▲ 3.5	5.3	3.6
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)		
12月号	▲ 5.2	3.4	1.7
1月号	▲ 5.2	3.5	1.7
2月号	▲ 5.3	3.3	1.7

# ■当面は物価のマイナス基調が持続、長期金利は現行水準で推移

## ◆足許の物価は下落

1月のコアCPIは、前年比▲0.6%とマイナス幅が縮小。エネルギー価格のマイナス寄与が拡大したものの、G o T o トラベルの一時停止を受け、宿泊料の下落幅が大幅に縮小。

先行きは、エネルギー価格が前年比プラスに転じるものの、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

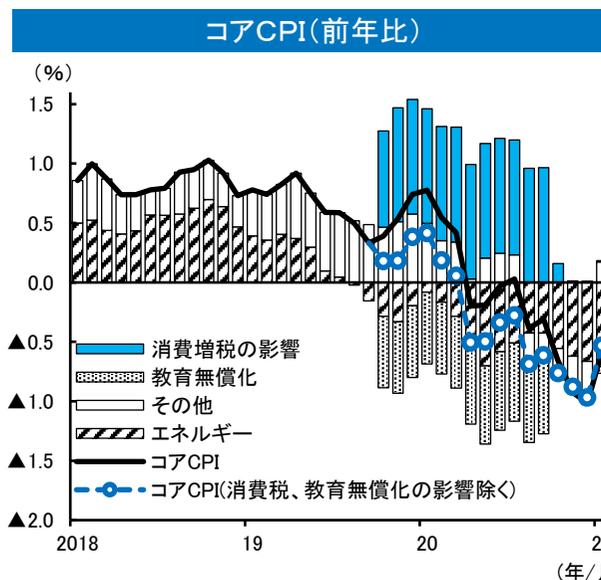
日銀は、1月の金融政策決定会合で、金融政策の現状維持を決定。

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。

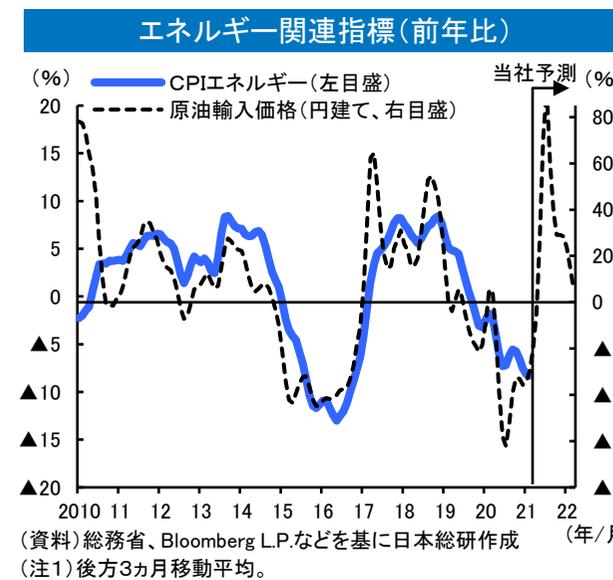
## ◆長期金利は上昇

2月の長期金利は、新型コロナのワクチン普及や米国の追加経済対策による景気回復期待などを受け、米長期金利が上昇したことに加え、日銀が国債買い入れを減額するとの観測から上昇。月末には、約2年4ヵ月ぶりの高水準となる0.15%に。

先行きを展望すると、新型コロナのワクチン普及への期待が高まる一方、感染再拡大に伴う経済停滞への懸念が引き続き重石に。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も続くため、当面は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

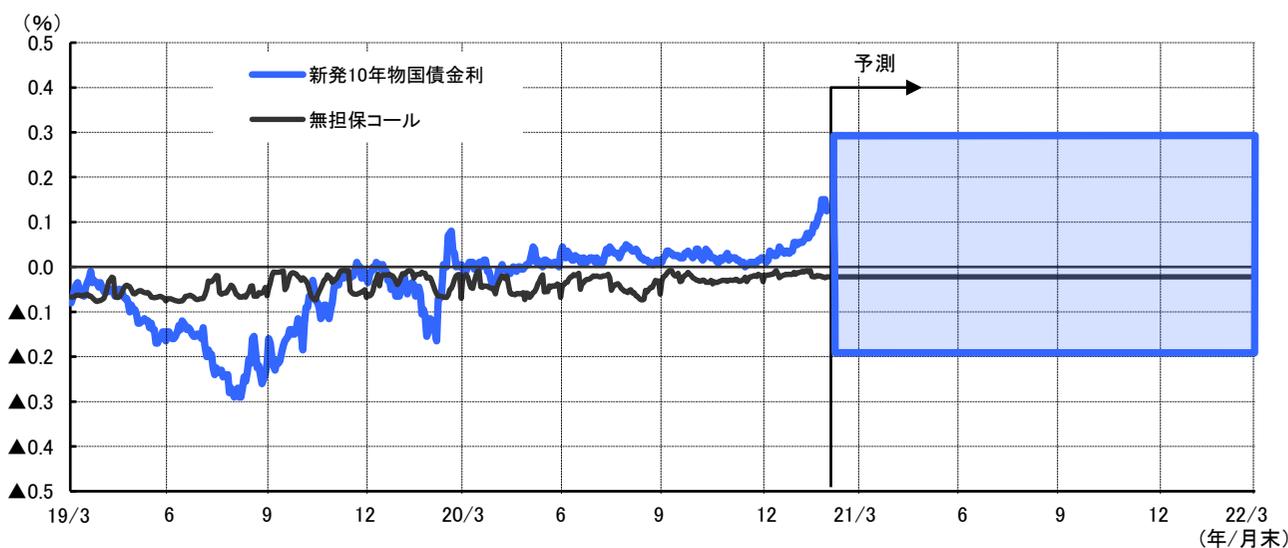


(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成

(注1)後方3ヵ月移動平均。

(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	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 (%)
17/6	▲ 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
21/2	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	▲ 0.01	0.12	▲ 0.11	0.09	1.48	1.00	105.37	127.44	29458.80	1911.21	0.09	0.19	1.24	31283.91	▲ 0.54	▲ 0.39