

---

---

# 日本経済展望

2021年7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	野間 達哉	
家計部門	小方 尚子	
外需	内村 佳奈子	
金融	小澤 智彦	
トピック	小澤 智彦	

- ◆本資料は2021年7月7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。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

経済・政策情報メール  
マガジン 配信中！

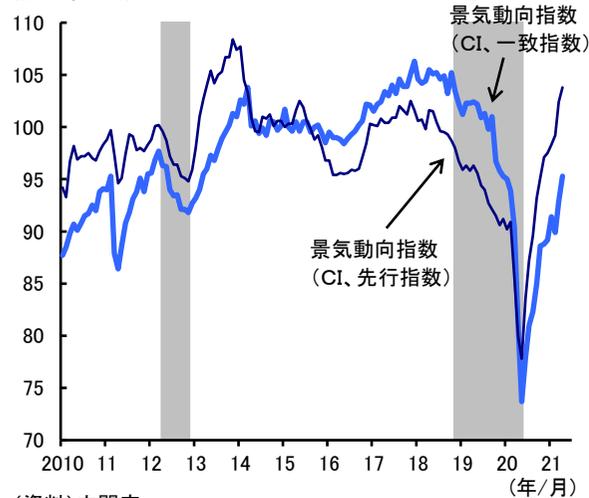


# ■概況：景気は持ち直すも、一部で力強さを欠く動き

## 景気

景気動向指数は、一致指数、先行指数ともに上昇

(2015年=100)

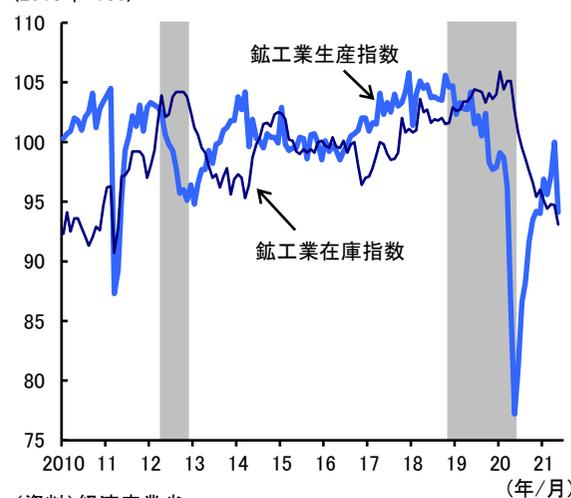


(資料)内閣府

## 企業

鉱工業生産は、半導体関連の自動車部品の供給不足で、一時的に減産

(2015年=100)

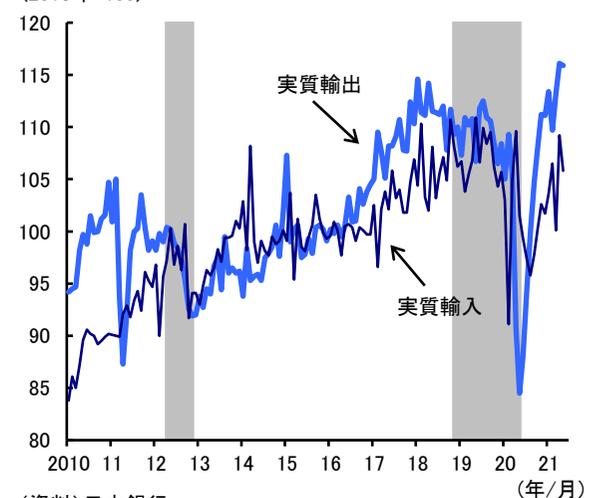


(資料)経済産業省

## 外需

輸出、輸入ともに、振れを伴いながらも増加基調

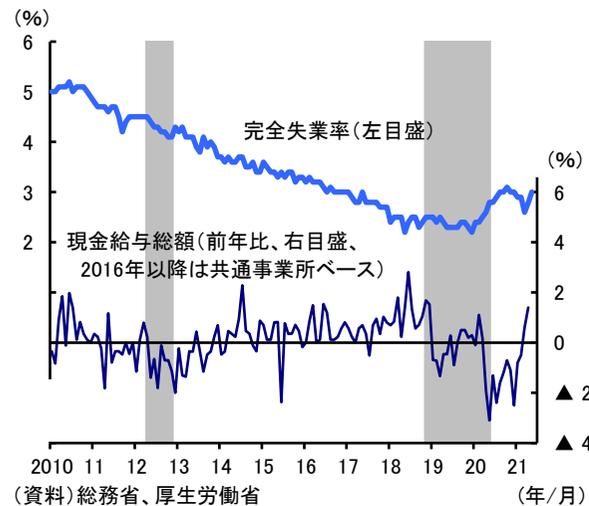
(2015年=100)



(資料)日本銀行

## 雇用所得

失業率は3%前後で推移  
名目賃金は、2ヵ月連続の増加

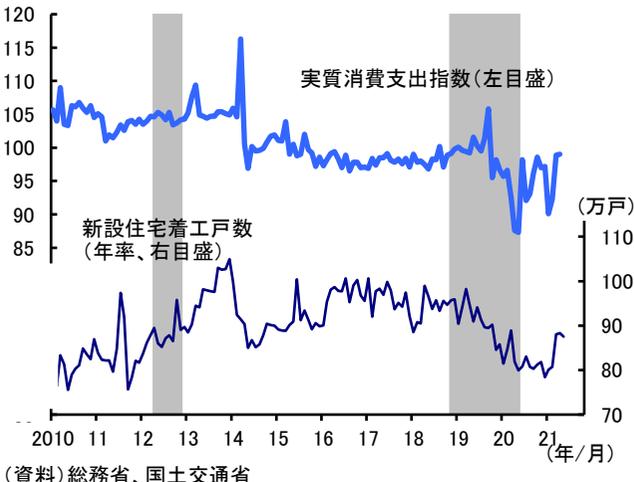


(資料)総務省、厚生労働省

## 家計

実質消費は活動制限の影響で一進一退  
住宅着工は80万戸台の低水準が持続

(2015年=100)

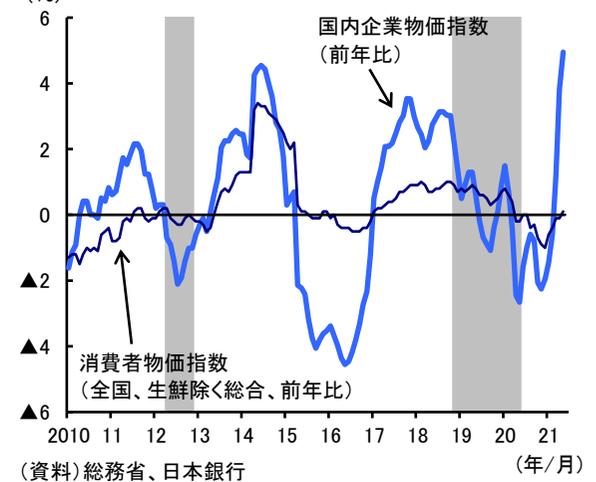


(資料)総務省、国土交通省

## 物価

企業物価は、石油製品を中心に上昇  
消費者物価も、前年比プラスに転化

(%)



(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。

# 企業の景況感は二極化

## ◆景況感は製造業を中心に改善

日銀短観6月調査では、大企業・製造業の業況判断DIは+14と、前回調査対比+9%ポイント上昇し、2018年12月調査以来の高水準に。半導体部品の供給不足の影響で自動車が悪化したものの、海外経済の回復に伴う輸出の増加などを背景に、はん用機械や電気機械の景況感が大幅に改善。

大企業・非製造業の業況判断DIは+1と小幅ながら5四半期ぶりのプラスに。内訳をみると、通信、情報サービス、建設などが堅調な一方、新型コロナの影響が大きい対個人サービスや宿泊・飲食サービスのDIは大幅なマイナス圏で推移するなど、業種による二極化が鮮明。

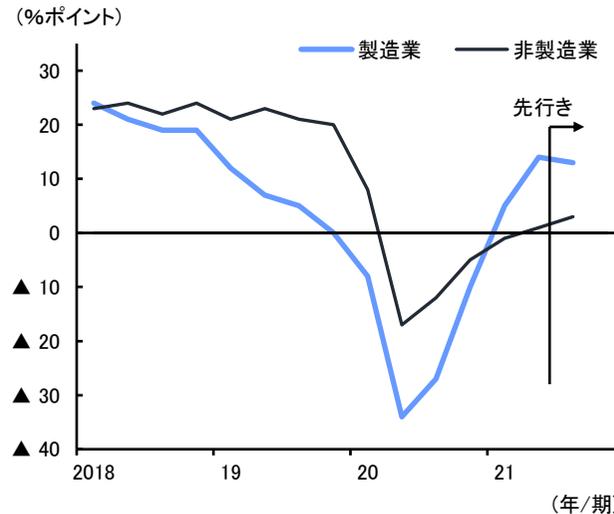
## ◆輸出は増加基調が持続

5月の実質輸出は前月比+1.9%と3ヵ月連続の増加。地域別にみると、一時的に伸び悩んでいた欧米向けが、経済活動の再開を受け持ち直し。

## ◆活動制約が個人消費の重石に

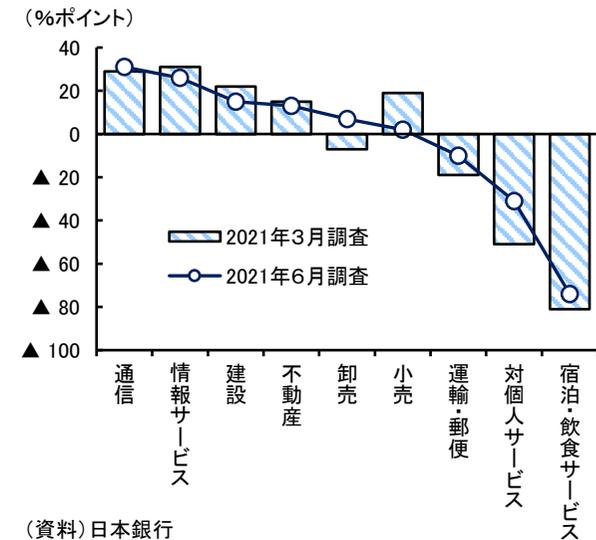
4月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は前月比▲0.7%と、2ヵ月ぶりに低下。緊急事態宣言の再発令に伴い外出の自粛が強まったことで、サービスが低下したほか、百貨店などが休業要請の対象となった影響もあり、非耐久財も下振れ。

日銀短観・業況判断DI(大企業)



(資料)日本銀行を基に日本総研作成

非製造業の業況判断DI(大企業)



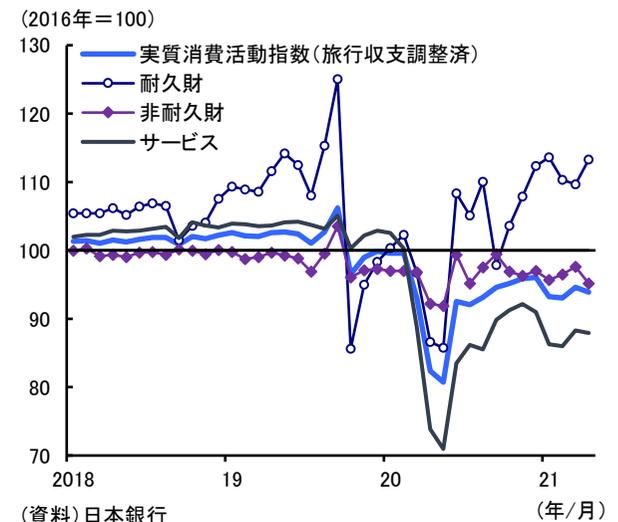
(資料)日本銀行

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2020年シェア。

実質消費活動指数(季調値)



(資料)日本銀行

# 財輸出は増加基調が持続

## ◆電子部品や資本財が輸出をけん引

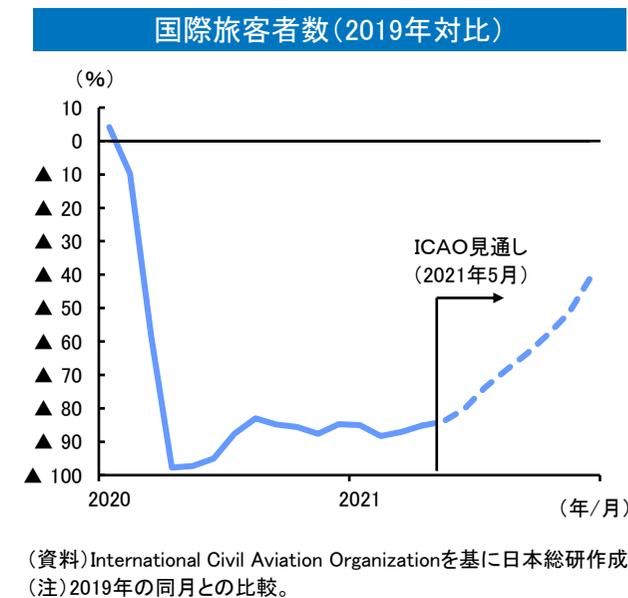
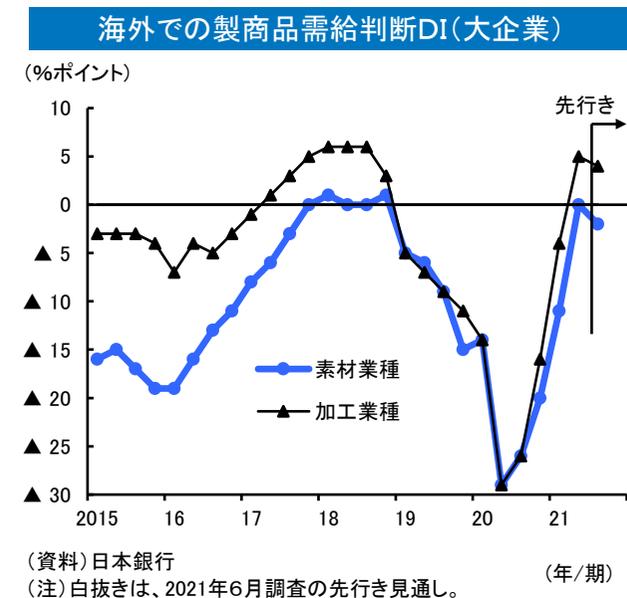
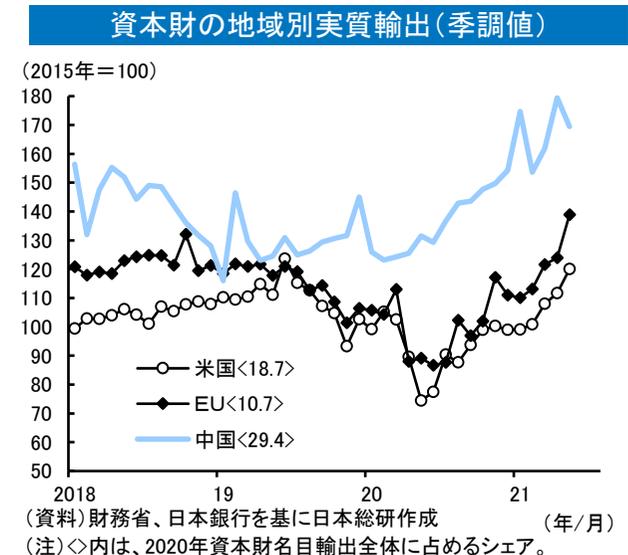
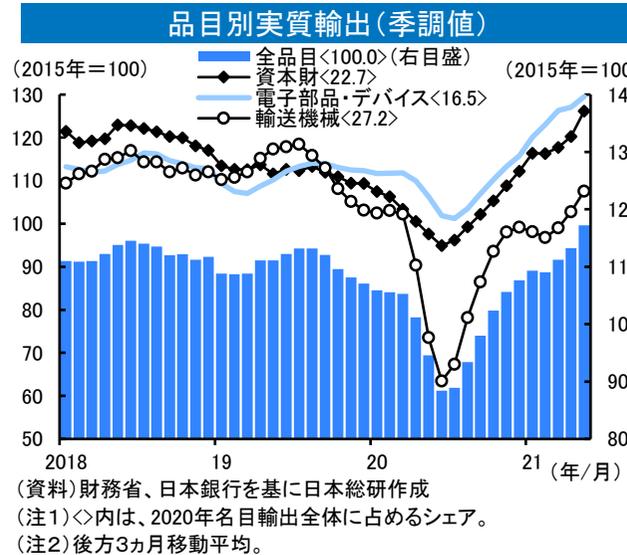
財輸出は、総じて増加傾向が持続。品目別にみると、電子部品・デバイスの増加が目立つほか、資本財も増加傾向が持続。資本財輸出を地域別にみると、堅調な中国向けに加え、活動制限の緩和が進むEUや米国向けも、足許で増勢が加速。

先行きを展望すると、5G関連の需要増加や世界的な設備投資需要の回復などを追い風に、電子部品・デバイスや資本財がけん引役に。日銀短観の6月調査をみると、生産用機械などの加工業種では、海外での製商品需給判断DIが先行きもプラスとなるなど、多くの企業が海外需要の改善が続くと判断。輸出全体では、総じて底堅い増勢が続く見通し。

## ◆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、訪日外客数は、ほぼゼロの状況が持続。

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、インバウンド需要の回復は望めず。国際民間航空機関（ICAO）は、世界全体の旅客数が、2021年末に新型コロナ流行前の5割程度にとどまると想定。わが国のワクチン接種の状況を勘案すると、他の先進国に比べ国境をまたいだヒトの往来の回復が遅れる可能性。



# 企業収益は二極化、設備投資は回復へ

## ◆企業収益は二極化

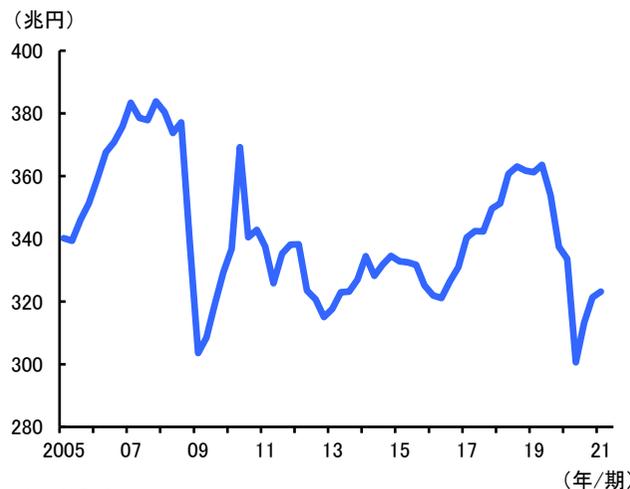
法人企業統計によると、1～3月期の全産業ベースの売上高は前期比+0.6%と、3四半期連続の増収。売上の増加を受け、経常利益も同+5.6%と3四半期連続の増益。業種別にみると、輸出の回復を受け製造業は同+12.5%と増益基調が持続。一方、非製造業も全体では増益となったものの、新型コロナウイルスの影響が大きい宿泊・飲食サービスなどでは赤字が持続。

先行きを展望しても、海外経済の回復に伴う輸出の増加を背景に、製造業で業績の改善が続く一方、消費関連の非製造業は、飲食店への時短要請の継続など活動制約の影響で、当面、厳しい収益環境が続く見通し。

## ◆企業は設備投資を再開

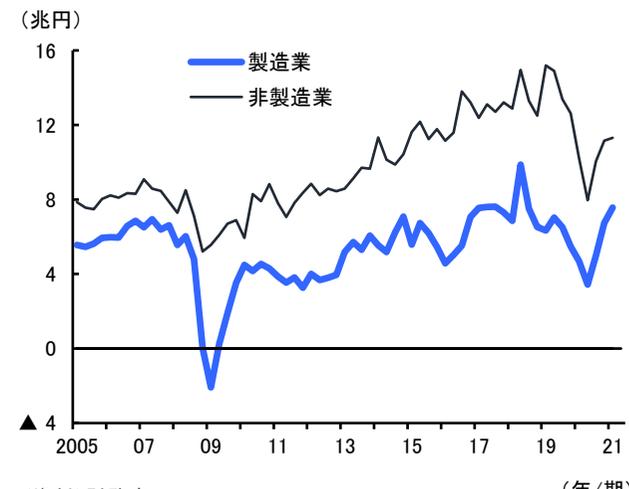
1～3月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲0.7%と4四半期連続の減少。もっとも、業種別にみると、収益環境の改善を受け製造業が増加に転じるなど、先送りしていた投資を再開する動きも。日銀短観の6月調査によると、2021年度の設備投資計画（大企業・全産業）は前年度比+12.3%となり、コロナ前の投資水準をほぼ回復する見込み。ただし、企業の投資姿勢は業種によりばらつきがあり、宿泊・飲食サービスや対個人サービスなどでは、設備投資への慎重姿勢が続く見通し。

法人企業の売上高(季調値)



(資料)財務省  
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。

法人企業の経常利益(季調値)



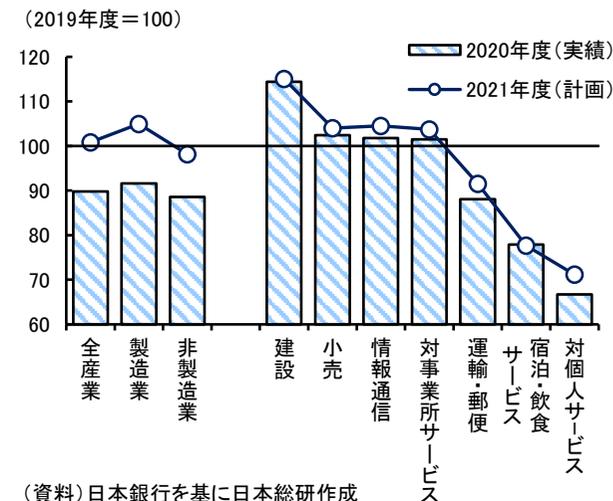
(資料)財務省  
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。

法人企業の設備投資(季調値)



(資料)財務省  
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。  
ソフトウェアを除く設備投資額。

業種別の設備投資計画(日銀短観6月調査)



(資料)日本銀行を基に日本総研作成  
(注)大企業のソフトウェア含み土地を除く設備投資。

# 活動制限の影響で雇用所得環境の回復は後ずれ

## ◆労働市場からの退出者が増加

5月の失業率は、2ヵ月連続で上昇し昨年10月のピーク（3.1%）に迫る3.0%。雇用調整助成金が積極的に活用されているものの、長引く活動制限の長期化で雇用者数が減少。

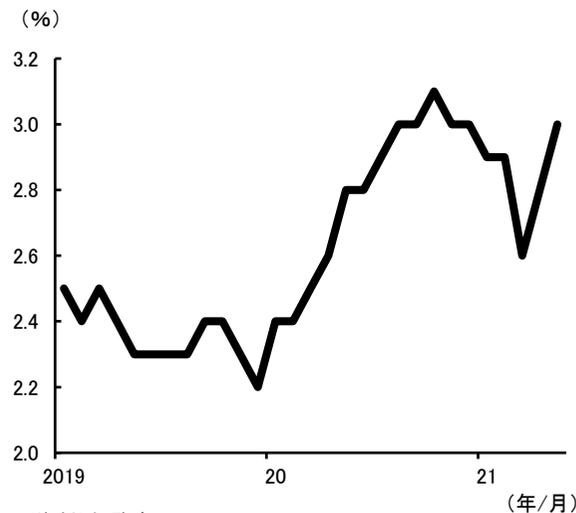
さらに、雇用の実態は公式統計以上に悪化。5月の非労働力人口は前月比+17万人増加しており、これが失業率を0.2%ポイント押し下げ。度重なる活動制限の影響で、飲食業などの非正規雇用の需要が低迷するなか、求職活動をあきらめて労働市場から退出する潜在失業者が増加している模様。

## ◆パート比率低下が平均賃金を押し上げ

4月の現金給与総額（共通事業所ベース）は前年比+2.4%と、2ヵ月連続の前年超え。所定内給与を中心に近年としては高い伸び。コロナ禍で賃金水準の低いパートタイム雇用者の比率が低下したことが平均額の押し上げに作用しており、実態は不芳。

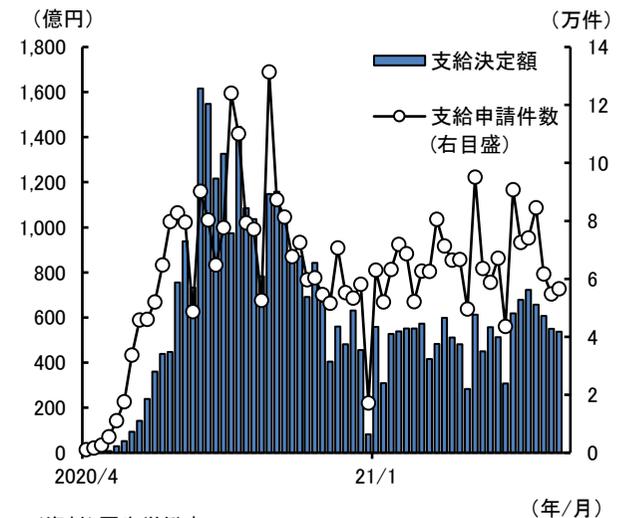
一方、今年度の夏季賞与は、大企業を中心に、厳しい結果となった模様。これは、大企業の多くで昨年度の新型コロナによる収益悪化の影響が今夏の賞与に本格的に反映されるため。賞与を中心とする特別給与の下振れにより、賃金全体の本格的な改善は当面、期待し難い状況。

失業率(季調値)



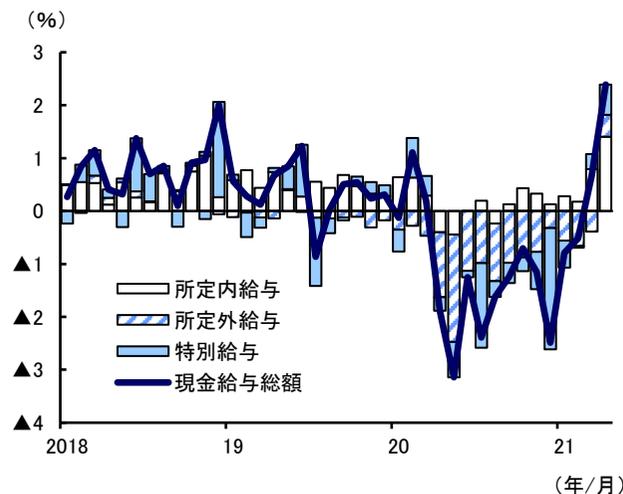
(資料)総務省

雇用調整助成金の支給状況(週次)



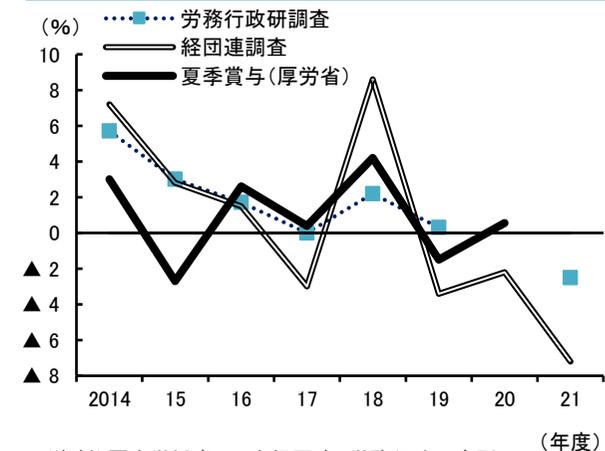
(資料)厚生労働省

名目賃金の寄与度分解(前年比)



(資料)厚生労働省を基に日本総研作成  
(注)共通事業所による前年比の結果。

夏季賞与(前年比)



(資料)厚生労働省、日本経団連、労務行政研究所  
(注)2021年度の経団連調査は速報値。労務行政研調査は、4月19日時点で妥結済みの大手企業の平均。20年度は新型コロナ禍のため、調査が行われず。

# ワクチン普及につれて消費回復が明確化する見通し

## ◆活動制限に伴い一進一退

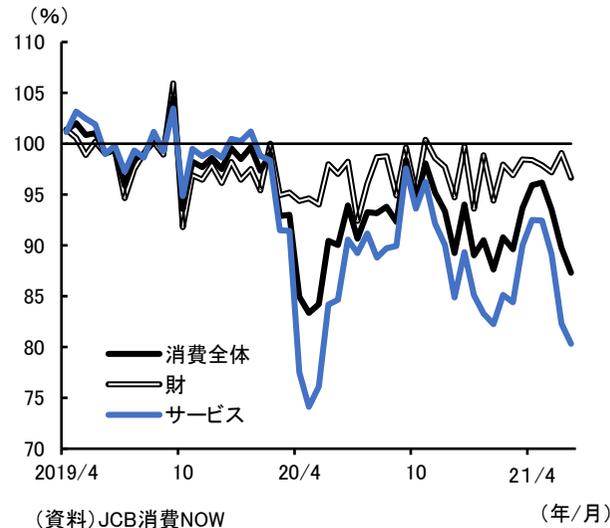
クレジットカード決済の消費額は、6月上旬にかけて減少。活動制限の緩和・強化により回復・減少を繰り返す動き。とりわけ、サービス消費が活動制限の影響を大きく受けている状況。

一方、財消費は、百貨店の美術・宝飾・貴金属の売上拡大をはじめ、一部高級品の好調な販売が下支えに。感染拡大防止のためのサービス消費自粛により、本来そうした分野に使われる資金が高級品に向かっていく模様。また、本年1～3月期の株式等評価益は、家計部門全体で前年比+50兆円に上り、株高に伴う資産効果もプラスに作用。

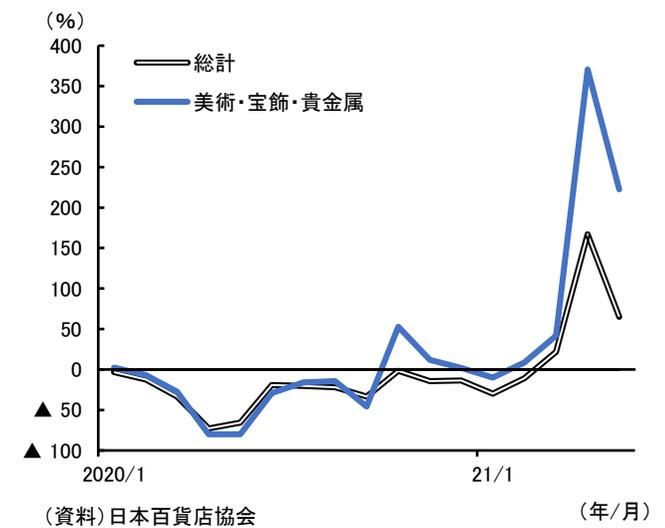
## ◆消費回復の明確化は秋以降に

先行きを展望すると、当面は新型コロナの感染抑制のための活動制限が残り、消費回復の重石となる見込み。もっとも、足許では、消費活動正常化のカギを握る新型コロナのワクチン接種が進展。政府が目標とする1日当たり100万回の接種が実現すれば、11月中には集団免疫が獲得できるとされる国民70%への2回接種が完了する見込み。消費活動の自粛で家計に使われずに残っている「新型コロナ貯蓄」は、勤労者世帯平均で約30万円、引退世帯で45万円まで積み上がっていることなどを踏まえると、ワクチン接種が一定程度進む秋以降は、消費回復が明確化する見通し。

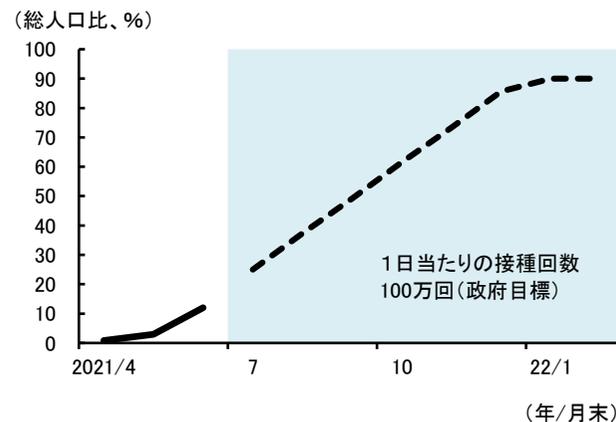
### クレジットカード決済の消費額(2018年対比)



### 百貨店売上高(前年比)

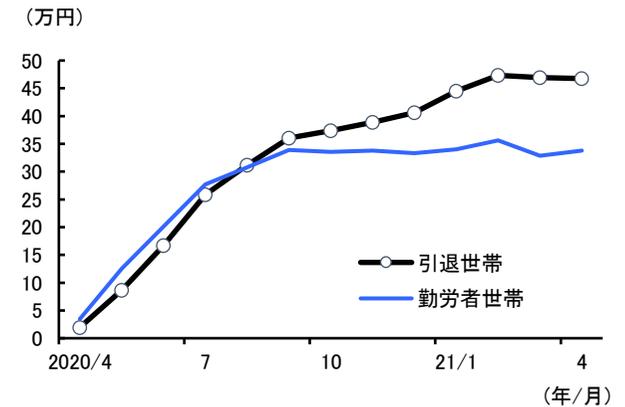


### ワクチン接種比率(2回接種完了割合)



(資料) 厚生労働省、官邸HP  
(注) 点線はシミュレーション。なお、12歳未満は接種対象外のため、上限は全人口の約9割。足許の1日当たり接種回数は95万回。

### 世帯当たりの「新型コロナ貯蓄」



(資料) 総務省を基に日本総研作成  
(注1) 二人以上世帯。引退世帯は世帯主が60歳以上無職の世帯。  
(注2) 当該月の可処分所得×(2019年同月の消費性向-当該月の消費性向)で算出した貯蓄額の2020年4月以降の累計。

# トピック：ウッドショックが住宅着工を下押し

## ◆木材不足は需要と供給の両面が影響

世界的に木材価格が高騰する「ウッドショック」が発生。住宅の柱や梁などに利用される木材の需給が逼迫しており、先物価格は一時コロナ前対比5倍に上昇。

木材不足は需給両面に原因。需要面では、米国の住宅市場が好調な点を指摘可能。新型コロナウイルス流行直後に落ち込んだ住宅着工戸数は、その後急回復に転じ、足許はコロナ前を3割強上回る高水準。金融緩和政策により住宅ローン金利が低水準にあることなどが住宅需要を後押し。

供給面では、米国の木材産業で労働力が不足。木材伐採業の雇用者数は、2010年代半ばから減少基調にあり、足許は直近ピークより16%少ない水準。供給能力の低下が、需給の逼迫度合いを強め、価格は高騰。

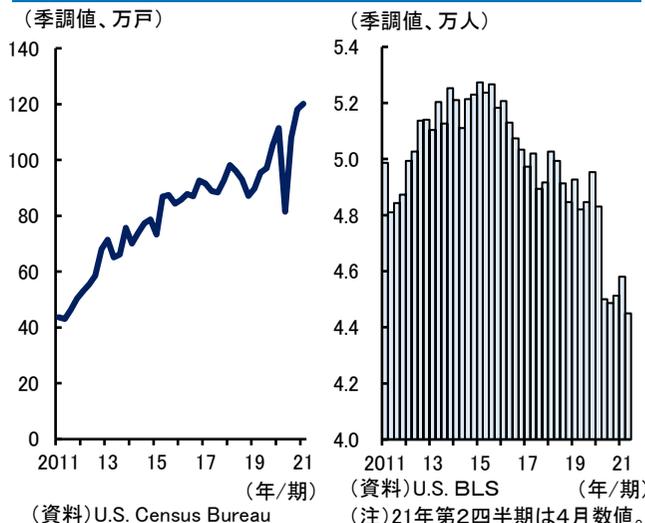
## ◆わが国の住宅着工を下押し

ウッドショックの影響は、わが国にも波及。木材の輸入物価は昨秋頃より急騰。先物価格の先行性を踏まえると、輸入物価は今後一段と上昇する可能性。木材の輸入量が不足することも見込まれており、林野庁は、構造用集成材（住宅の柱や梁などに使用される木材）の供給量が今年度上期に前年比▲4.5%減少すると予想。資材不足により、上期の住宅着工戸数は前年から▲5.7万戸（前年比▲13.7%）減少すると試算。この場合、住宅投資の減少を通じてGDPは5,400億円下振れ。。

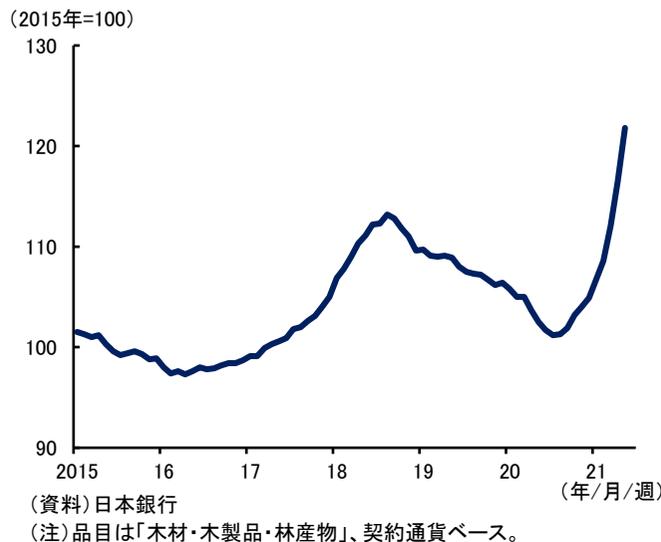
木材価格(CME先物)



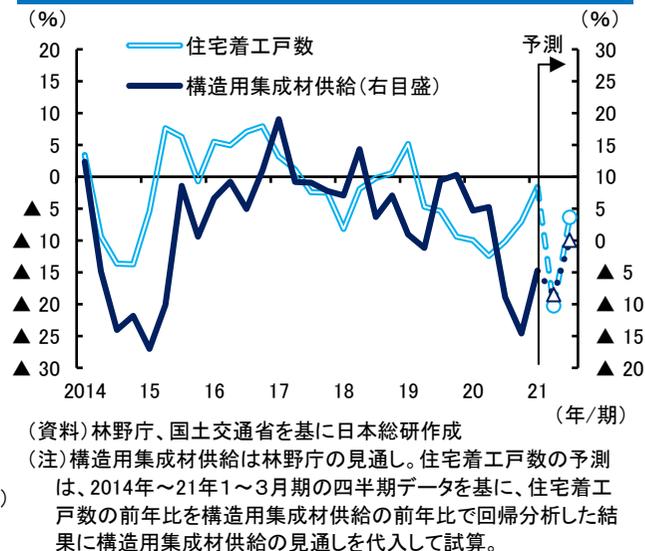
米住宅着工(左)と木材伐採業雇用者数(右)



木材の輸入物価指数



住宅着工と構造用集成材供給(前年比)



# GDP水準がコロナ前のピークを回復するのは2022年4～6月期

## ◆2021年度後半に景気回復が明確化

先行きを展望すると、海外経済の回復を背景に輸出や設備投資は堅調に推移するため、プラス成長が続く見通し。ただし、当面は、飲食店への時短要請の継続など、新型コロナウイルスの感染拡大を抑えるための活動制限が、景気回復の重石に。

もっとも、消費正常化のカギを握るワクチン接種が進展しており、7月中旬に希望する高齢者への2回接種が完了する見込み。消費活動の慎重化が目立つ高齢者にワクチンが行き渡れば、個人消費も徐々に回復に転じる見通し。消費活動が正常化し、消費性向がコロナ前の水準に戻れば、個人消費は4%以上増加する計算に。このため、ワクチンの接種が進み、消費活動が正常化に向かう2021年度後半にかけて、高めの成長率が実現する見込み。

一方、2022年度に入ると、消費活動がほぼ正常化することで、景気回復ペースは巡航速度に回帰。このため、四半期ベースの成長率は、大幅に鈍化する見通し。

## ◆2021年度の成長率は+3.9%

成長率は2021年度が+3.9%、2022年度は+2.5%と、2年連続で高めのプラス成長となる見通し。GDPがコロナ前のピーク水準（2019年7～9月期）を回復するのは、2022年4～6月期となる見込み。

## わが国主要経済指標の予測値(2021年7月7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	11.7	▲3.9	1.4	3.6	5.2	5.1	1.1	1.1	0.9	0.9	▲4.6	3.9	2.5
個人消費	22.0	9.0	▲5.8	▲0.2	4.7	8.0	7.6	0.6	0.8	1.0	1.0	▲6.0	3.5	3.1
住宅投資	▲21.0	0.2	4.9	3.9	▲2.6	0.5	3.5	3.1	1.9	0.2	0.0	▲7.1	0.2	1.7
設備投資	▲8.1	18.3	▲4.6	5.9	4.4	4.4	4.0	3.5	3.5	2.5	2.5	▲6.9	3.8	3.5
在庫投資 (寄与度)	(▲0.8)	(▲2.0)	( 1.7)	(▲0.2)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	(▲0.2)	(▲0.0)	( 0.0)
政府消費	12.0	7.3	▲4.5	1.5	2.1	0.8	1.0	0.6	0.4	0.4	0.4	3.2	1.7	0.7
公共投資	3.4	5.3	▲2.1	▲0.8	0.0	0.4	0.2	0.0	▲0.2	▲0.4	0.2	4.3	0.3	0.0
純輸出 (寄与度)	( 11.2)	( 4.2)	(▲0.9)	( 0.4)	(▲0.0)	( 0.1)	( 0.1)	(▲0.0)	(▲0.0)	(▲0.1)	(▲0.1)	(▲0.6)	( 1.0)	( 0.0)
輸出	32.5	55.7	9.2	11.8	4.8	5.7	5.7	4.6	4.6	3.9	3.9	▲10.5	14.2	4.8
輸入	▲29.0	20.7	16.5	9.8	4.9	5.2	5.2	4.8	4.8	4.5	4.5	▲6.9	7.5	4.9

(前年同期比、%)

名目GDP	▲4.5	▲0.8	▲1.7	6.7	2.1	1.0	4.0	4.3	3.6	2.2	1.1	▲3.9	3.4	2.8
GDPデフレーター	1.2	0.2	▲0.1	▲0.9	▲0.9	▲0.4	0.3	0.6	0.4	0.2	0.1	0.6	▲0.5	0.3
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲0.2	▲0.9	▲0.4	0.1	0.3	1.1	0.6	0.8	0.5	0.4	0.4	▲0.4	0.5	0.5
(除く生鮮、消費税、教育無償化)	▲0.5	▲0.9	▲0.3	0.1	0.3	1.1	0.6	0.8	0.5	0.4	0.4	▲0.5	0.5	0.5
鉱工業生産	▲13.0	▲3.5	▲1.1	20.4	13.7	10.5	8.3	7.4	3.9	2.2	1.4	▲9.5	12.9	3.6

完全失業率 (%)	3.0	3.1	2.8	3.0	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8	2.9	3.1	2.9
経常収支 (兆円)	5.28	5.28	6.05	4.79	6.64	4.12	7.05	5.45	7.07	4.27	7.81	18.04	22.59	24.61
対名目GDP比 (%)	4.0	3.7	4.5	3.5	5.0	2.9	5.0	3.9	5.1	2.9	5.5	3.4	4.1	4.3
円ドル相場 (円/ドル)	106	104	106	109	112	113	113	112	111	112	113	106	112	112
原油輸入価格 (ドル/バレル)	41	44	55	67	73	69	67	69	70	68	68	43	70	69

(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	6.3	3.7
ユーロ圏	▲6.5	4.6	4.0
中国	2.3	9.0	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)		
4月号	▲5.0	4.0	2.3
5月号	▲4.8	3.5	2.7
6月号	▲4.6	3.4	2.8

# 物価は当面ゼロ近傍で推移、長期金利は現行水準近辺で推移

## ◆物価は10ヵ月ぶりに上昇

5月のコアCPIは、エネルギー価格の上昇を受け前年比+0.1%と10ヵ月ぶりに上昇。もっとも、エネルギーを除くベースでは前年比▲0.2%と、携帯電話料金の値下げを受けた通信費の下落などを背景に2ヵ月連続で低下。

先行きは、エネルギー価格の上昇が続くものの、需給面からの物価下押し圧力が根強いことや、通信費の下落が続くため、生鮮食品・エネルギーを除くCPIは、当面ゼロ近傍で推移する見通し。

## ◆日銀は大規模緩和を維持

日銀は、6月の会合で、長短金利操作やETFの買入れなど現行の緩和的な金融政策の維持を決定したほか、企業等の資金繰りを支援する特別プログラムを2022年3月末まで半年間延長。

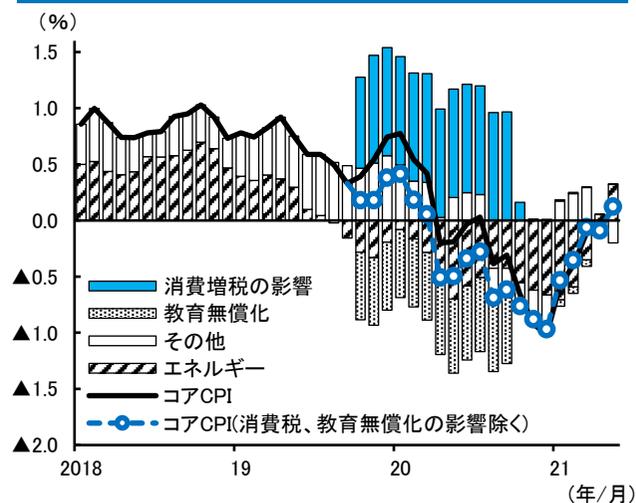
先行きを展望すると、当面は既往支援策の効果を見極めるため、現行の金融政策の枠組みを維持する見込み。

## ◆長期金利は一時低下

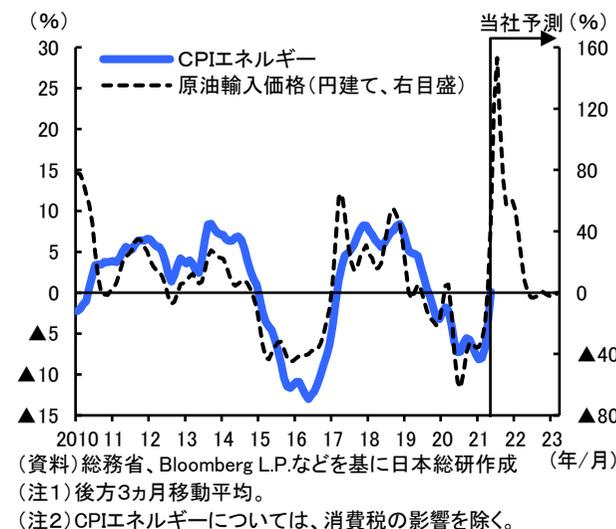
6月の長期金利は、米国の物価上昇の持続性や利上げの開始時期に対する見方が分かれるなか、米国の長期金利につられる形で一時的に低下する局面がみられたものの、概ね0.05%前後で推移。

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、日銀が金融緩和姿勢を維持するとみられるため、当面は現行水準近辺での推移が続く見通し。

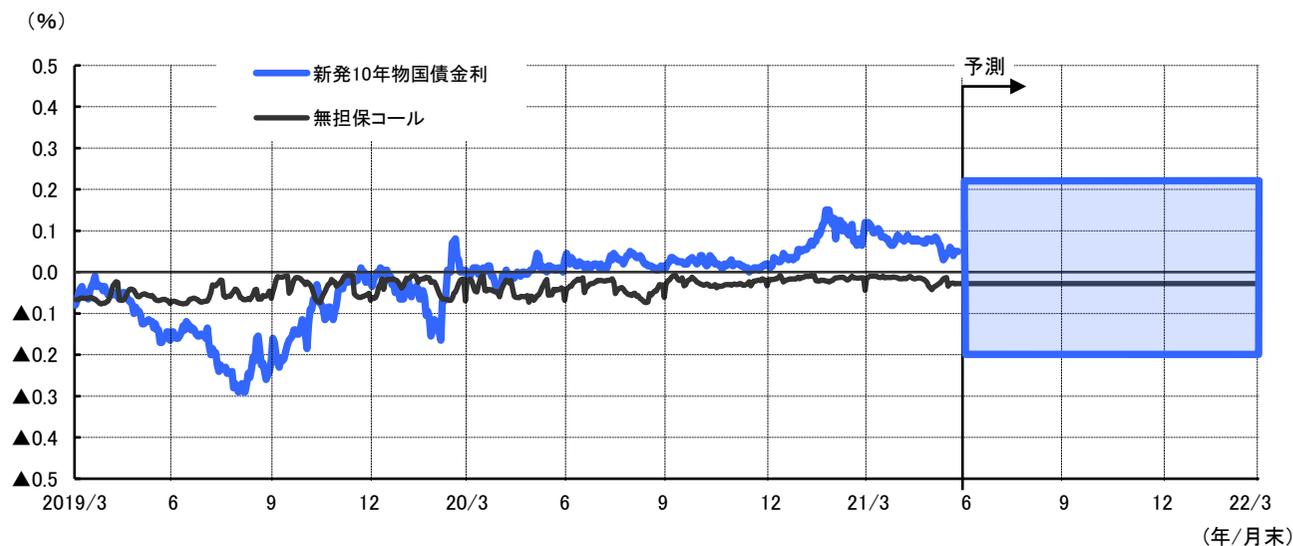
コアCPI(前年比)



エネルギー関連指標(前年比)



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)	FF 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 (%)	
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	
17/11	▲ 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	0.10	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	0.09	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	▲ 0.06	▲ 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	
21/3	▲ 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	0.08	0.19	1.24	31283.91	▲ 0.54	▲ 0.39	
21/4	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	0.00	0.14	▲ 0.13	0.11	1.48	1.00	108.72	129.37	29315.30	1947.82	0.07	0.19	1.60	32373.29	▲ 0.54	▲ 0.32	
21/5	▲ 0.03	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	0.00	0.13	▲ 0.12	0.10	1.48	1.00	109.03	130.52	29426.75	1941.37	0.07	0.18	1.62	33803.29	▲ 0.54	▲ 0.28	
21/6	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	0.00	0.12	▲ 0.12	0.09	1.48	1.00	109.15	132.61	28517.09	1908.12	0.07	0.15	1.61	34270.31	▲ 0.54	▲ 0.17	