
日本経済展望

2021年8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	小方 尚子	

- ◆本資料は2021年8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。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！

経済・政策情報メールマガジン



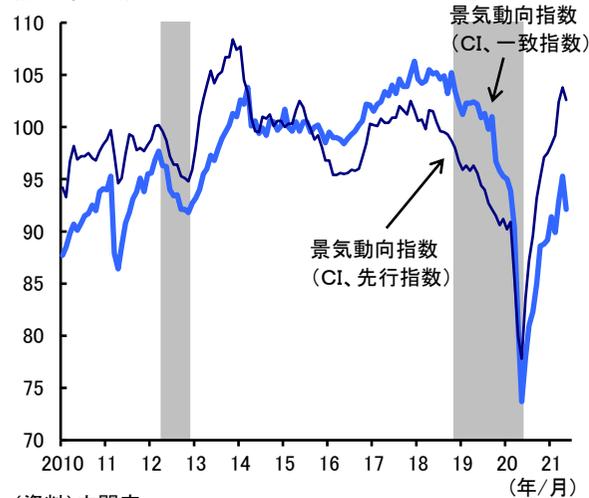
経済・政策情報メールマガジン

■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、先行指数ともに急ピッチな上昇の反動で小幅低下

(2015年=100)

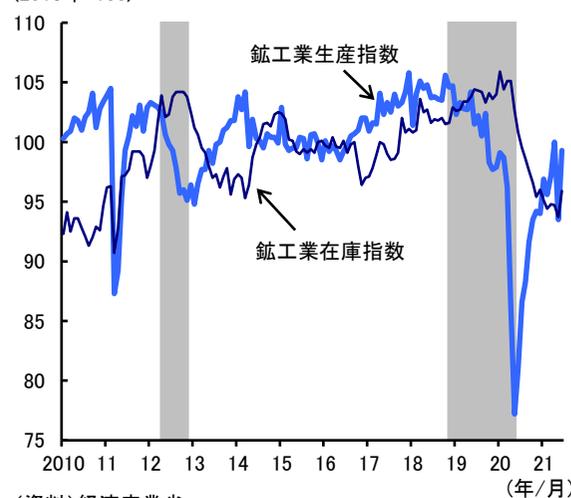


(資料)内閣府

企業

鉱工業生産は、自動車工業の持ち直しなどを受け増産基調

(2015年=100)

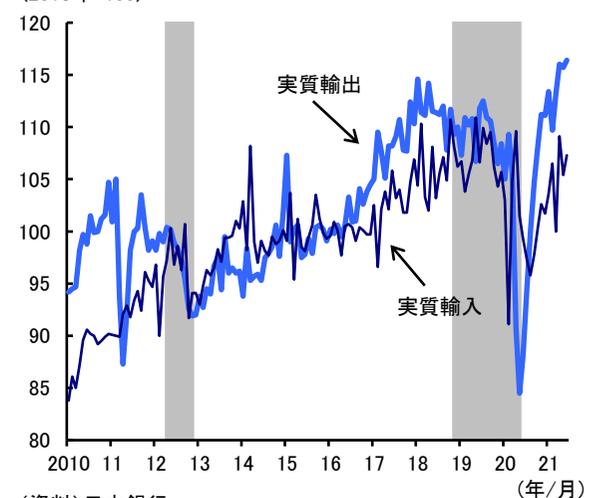


(資料)経済産業省

外需

輸出、輸入ともに、振れを伴いながらも増加基調

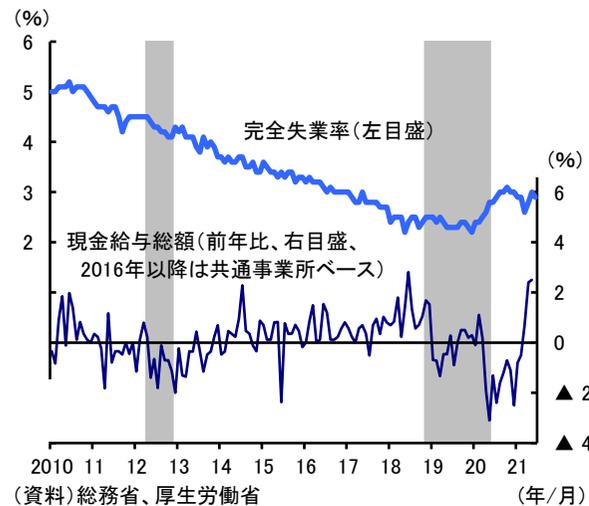
(2015年=100)



(資料)日本銀行

雇用所得

失業率は3%前後で推移
名目賃金は前年比プラスに転化

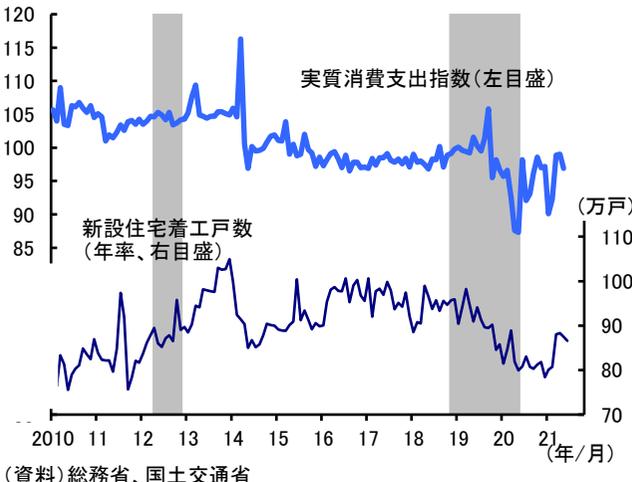


(資料)総務省、厚生労働省

家計

実質消費は活動制限の影響で一進一退
住宅着工は、足許でやや持ち直し

(2015年=100)

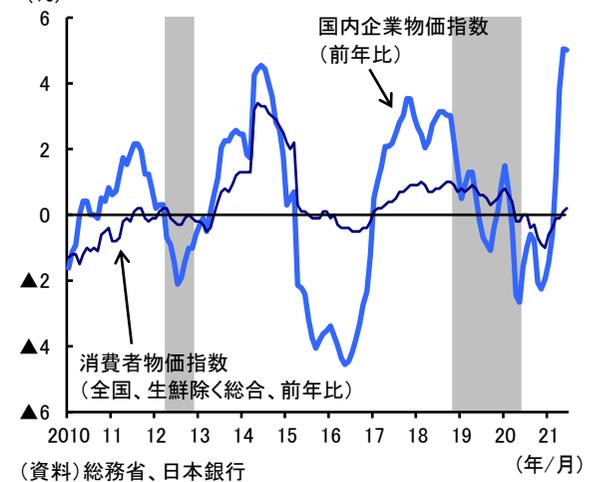


(資料)総務省、国土交通省

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

※シャドー一部は景気後退期、直近の景気の谷は2020年5月として図示。

生産・輸出は堅調も、個人消費は一進一退

◆鉱工業生産は増産基調

6月の鉱工業生産指数は、前月比+6.2%と2ヵ月ぶりの上昇。業種別にみると、外需が堅調な生産用機械や電子部品・デバイスで増産基調が続いたほか、自動車も、国内半導体工場の火災の影響が一巡したことで急回復。

先行きの生産計画では、7月が同▲1.1%、8月が同+1.7%となる見込み。自動車の生産は、世界的な半導体不足の長期化に加え、東南アジアでの新型コロナの感染拡大による部品供給の停滞などを背景に、先行き不透明感が強いものの、製造業全体で見れば堅調な生産活動が続く見通し。

◆輸出は堅調に推移

6月の実質輸出は、前月比▲0.6%と4ヵ月ぶりに減少したものの、前々月の水準を上回っており、増加基調が続いていると判断。地域別にみると、欧州向けが前月の大幅増の反動で減少したものの、米国向けが堅調に推移。

◆個人消費は一進一退

5月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は、前月比▲3.7%と2ヵ月連続の低下。3度目の緊急事態宣言の発令が重石となり、サービス消費が減少。

一方、6月、7月の消費者態度指数は2ヵ月連続で上昇。6月以降は、活動制約の一時的な緩和やワクチン接種の進展などを背景に、消費はやや持ち直している模様。

鉱工業指数(季調値)



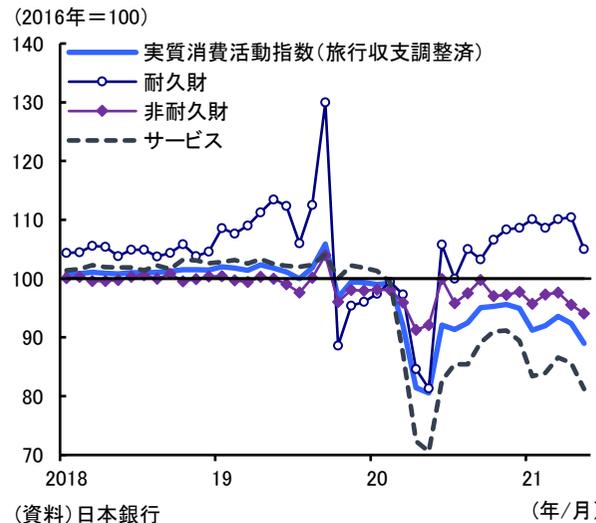
(資料)経済産業省
(注)生産指数の白抜き(7月、8月)は、製造工業予測指数を基に先延ばし。

実質輸出(季調値)



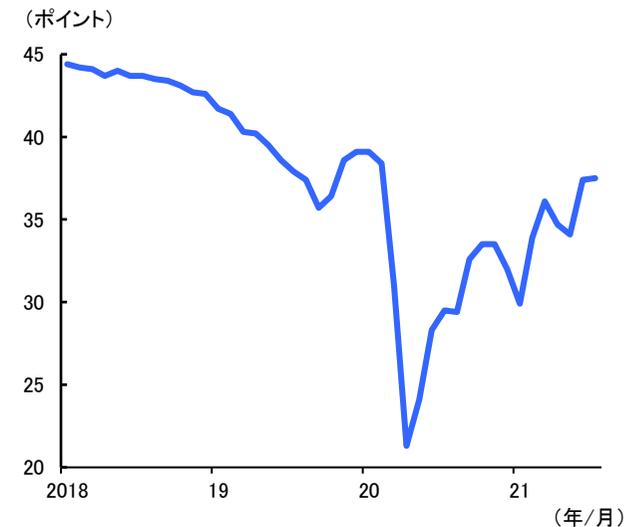
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)◇は2020年シェア。

実質消費活動指数(季調値)



(資料)日本銀行

消費者態度指数(季調値)



(資料)内閣府

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、総じて増加基調。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、経済活動の再開が進む米国やEU向けも、足許で増勢が加速。

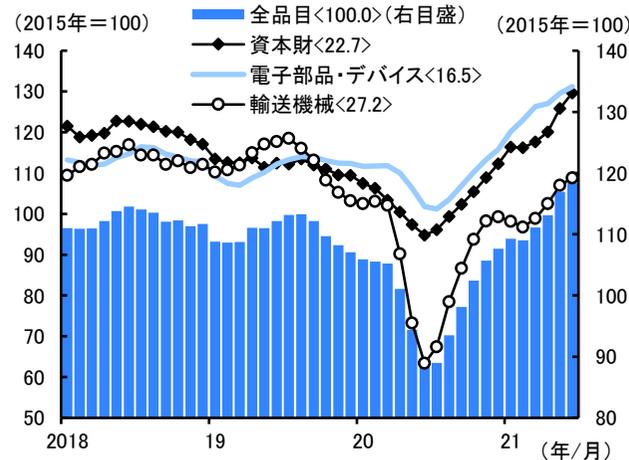
先行きを展望すると、海外経済の回復に支えられ、堅調な推移が続く見通し。品目別にみると、5G関連の需要増加や世界的な設備投資需要の回復に加え、各国政府がEVの普及や自国での半導体生産の強化に力を入れていることなども追い風となるため、引き続き電子部品・デバイスや資本財がけん引役に。一方、輸送機械は、半導体部品の供給不足の長期化が生産拡大の障害となっており、輸出が持続的に増加するには供給制約の解消が必要に。

◆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、訪日外客数は大幅に減少。

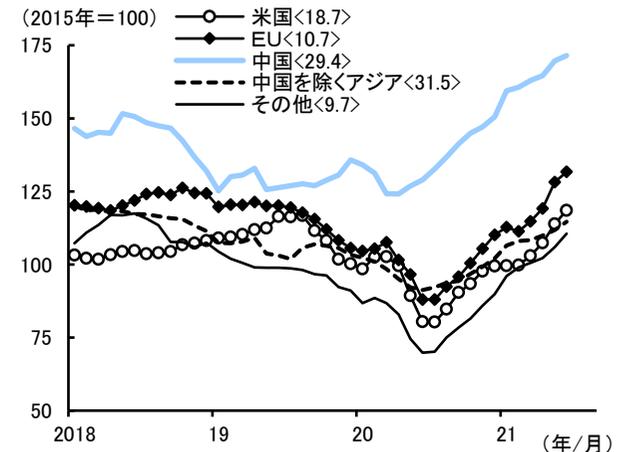
国内外の新型コロナの感染状況が落ち着くまでは、観光客の入国規制の緩和は難しく、当面、インバウンド需要の回復は望めず。国際民間航空機関（ICAO）は、世界全体の旅客数が、2021年末に新型コロナ流行前の5割程度にとどまると想定。わが国のワクチン接種の状況を勘案すると、他の先進国に比べ国境をまたいだ人の往来の回復が遅れる可能性。

品目別実質輸出（季調値）



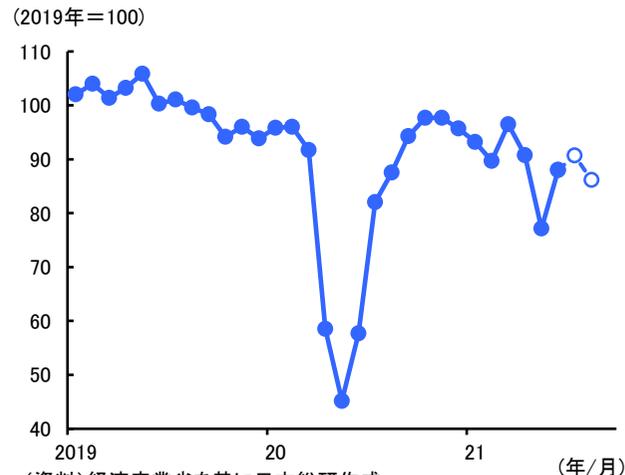
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
 (注1)〈〉内は、2020年名目輸出全体に占めるシェア。
 (注2)後方3ヵ月移動平均。

資本財の地域別実質輸出（季調値）



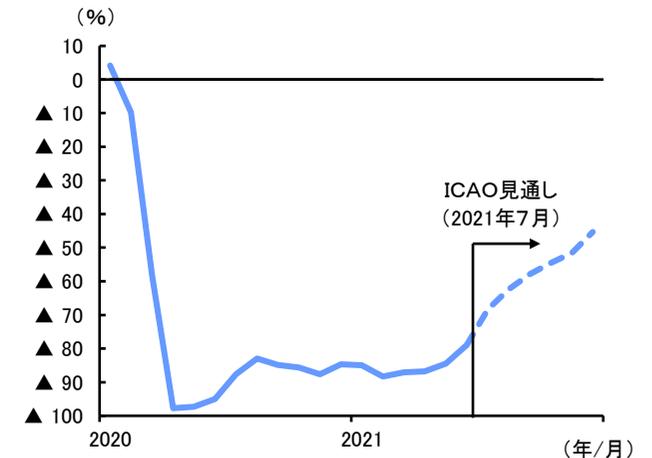
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
 (注1)〈〉内は、2020年資本財名目輸出全体に占めるシェア。
 (注2)後方3ヵ月移動平均。

輸送機械の生産指数（季調値）



(資料)経済産業省を基に日本総研作成
 (注)生産予測指数ベースの計数。白抜きは、経済産業省の手法を基に生産計画の傾向的な誤りを補正した見込み値。

国際旅客者数（2019年対比）



(資料)International Civil Aviation Organizationを基に日本総研作成
 (注)2019年の同月との比較。

企業収益は二極化、設備投資は回復へ

◆企業収益は二極化

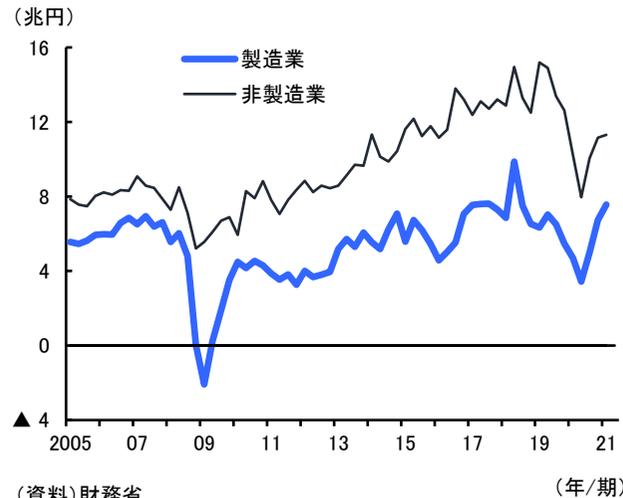
法人企業統計によると、製造業の1～3月期の経常利益は前期比+12.5%と、輸出の回復を受け増益基調が持続。一方、非製造業は全体で増益となったものの、新型コロナの影響が大きい宿泊・飲食サービスなどで赤字が持続。4～6月期も、輸出の増加が続く一方、国内消費は緊急事態宣言の影響で低迷したため、こうした企業収益の二極化が続いた模様。

足許では、世界的な生産活動の回復を受けた原材料価格の上昇が、製造業の収益下押し要因に。もともと、原材料価格の上昇による減益は、輸出増加に伴う増益の3割程度にとどまるとみられることから、製造業の増益基調が腰折れする可能性は小さいと判断。

◆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となったものの、足許では、収益環境の改善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。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)



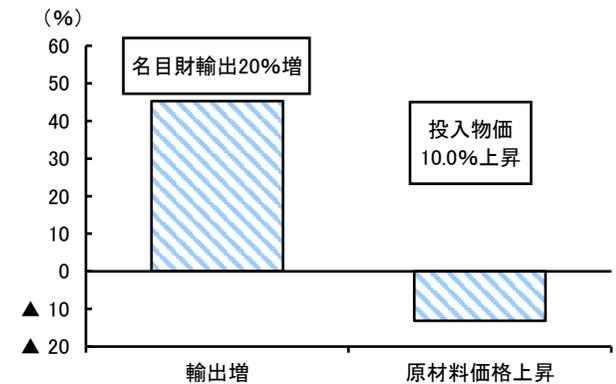
(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。

法人企業の設備投資(季調値)



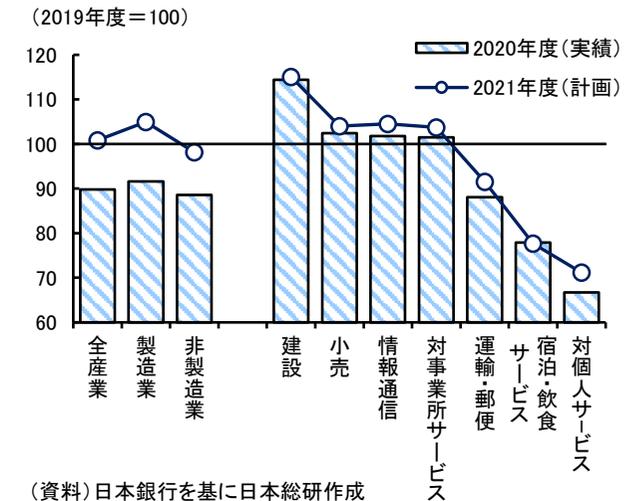
(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く、全規模・全産業。
ソフトウェアを除く設備投資額。

製造業の経常利益への影響(2021年度)



(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注1)経常利益を被説明変数、輸出出荷指数(輸出品の産出物価で名目化)と投入物価指数を説明変数とする推計式を用いて試算。
(注2)ボックス内は試算の前提。名目財輸出は日本総研の見通し、投入物価指数は6月以降、横ばいで推移すると仮定。

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

◆雇用は一進一退

6月の失業率は、2.9%と3ヵ月ぶりに低下したほか、業種別の就業者数をみると、宿泊業・飲食サービス業が18ヵ月ぶりに前年比プラスに。雇用調整助成金の活用に加え、中長期的な人手不足への懸念から、雇用を確保する動きが継続。

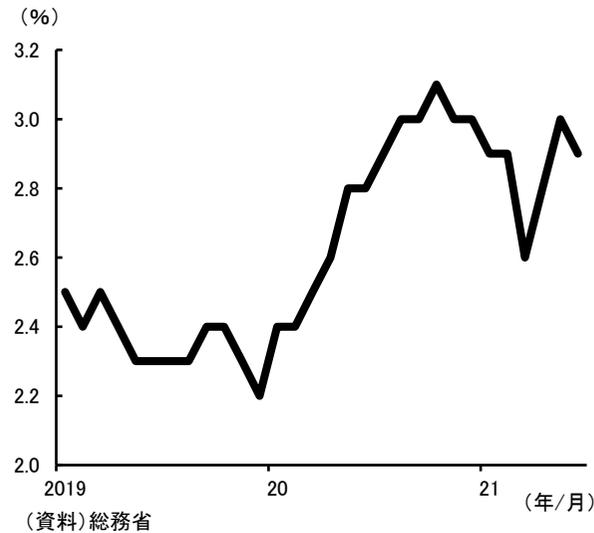
もともと、7月以降の活動制限の再強化を受けて、飲食業などの雇用は一定の下振れが避けられず。こうしたなか、政府は、雇用調整助成金の上限額引き上げなどの特例を年末まで継続する方針。失業者が急増する可能性は低いものの、雇用の本格的な回復には時間を要する見込み。

◆パート比率低下が平均賃金を押し上げ

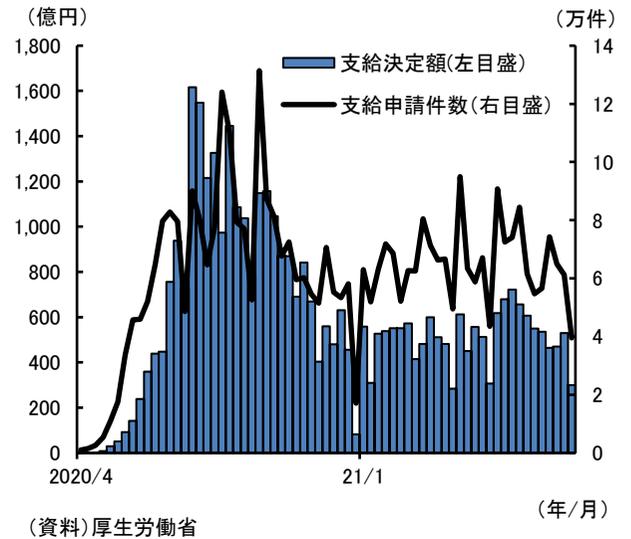
5月の現金給与総額（共通事業所ベース）は前年比+2.5%と、3ヵ月連続の前年超え。所定内給与を中心に近年の実績と比べて高い伸び。コロナ禍で賃金水準の低いパートタイム雇用者の比率が低下したことが平均額の押し上げに作用しており、実態は弱い動き。

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たため。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。

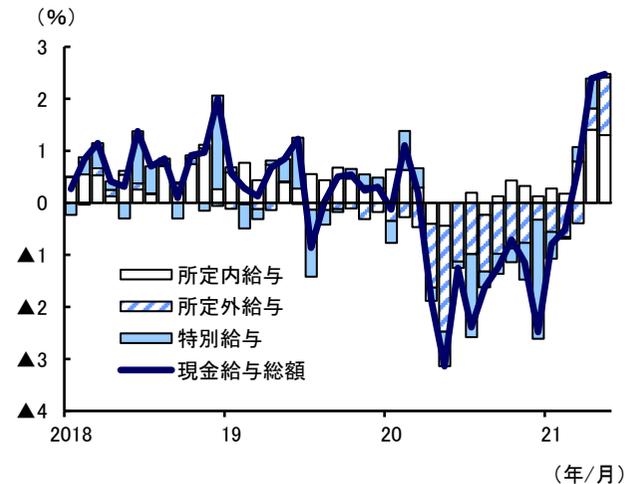
失業率(季調値)



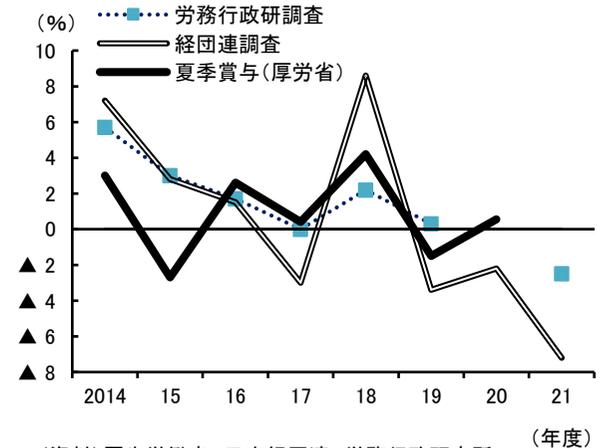
雇用調整助成金の支給状況(週次)



名目賃金の寄与度分解(前年比)



夏季賞与(前年比)



ワクチン接種が進む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

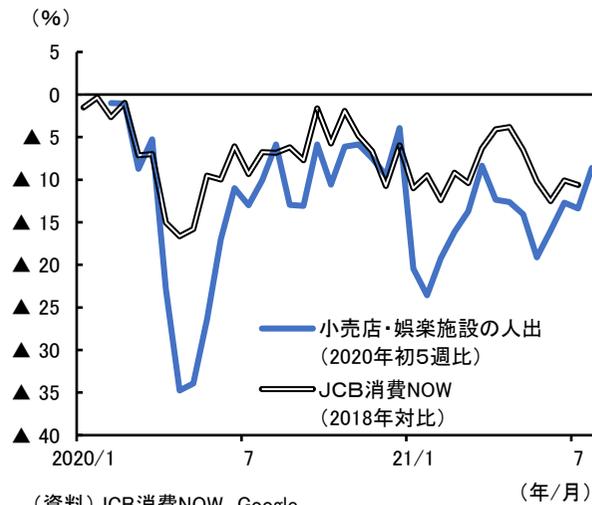
活動制限の緩和と強化が繰り返されるなか、個人消費も回復と減少を繰り返す動き。クレジットカード決済の消費額は、5月上旬から6月上旬にかけて減少した一方、その後は、商業施設の人出の回復を受けやや持ち直し。

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。1日当たり100万回の接種ペースを維持できれば、11月中には国民70%への2回接種が完了し、集団免疫の獲得が可能となる見込み。消費活動の自粛で家計に使われずに残っている「コロナ貯蓄」は、勤労者世帯平均で約40万円、引退世帯で50万円まで積み上がっていることなどを踏まえると、ワクチン接種が進むにつれて、いわゆる「リベンジ消費」が顕在化し、消費回復が明確化する見通し。

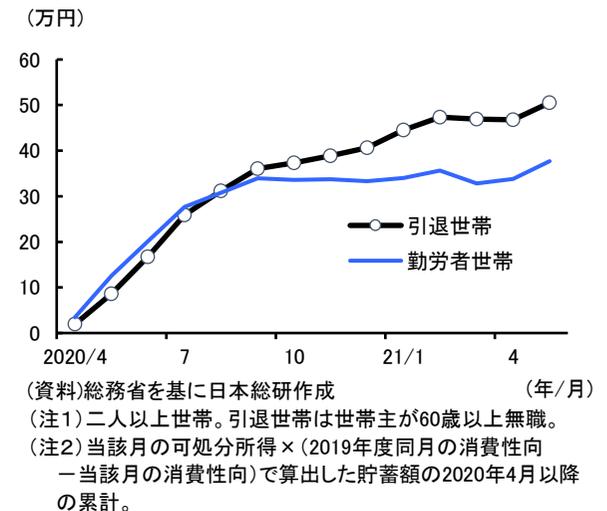
◆住宅投資に持ち直しの動き

4～6月期の住宅着工（年率季調値）は87万戸と、昨年春以降の80万戸前後の低水準から持ち直す動き。低金利と住宅ローン減税措置が続くなか、新型コロナ禍を受けて様子見となっていた工事が再開。もっとも、資材価格や人件費の上昇を受けた新築住宅の値上がりは、中古マンション価格の上昇に波及しつつある状況。先行き、ペントアップ需要が一巡した後は、価格上昇が需要下押し要因となる公算大。

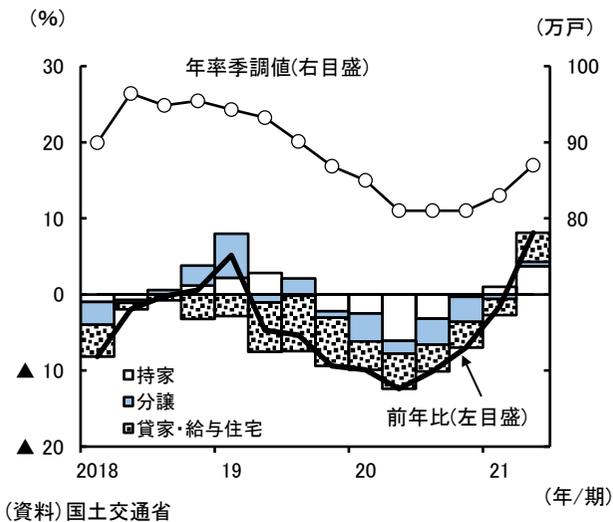
クレジットカード決済の消費額(2018年対比)



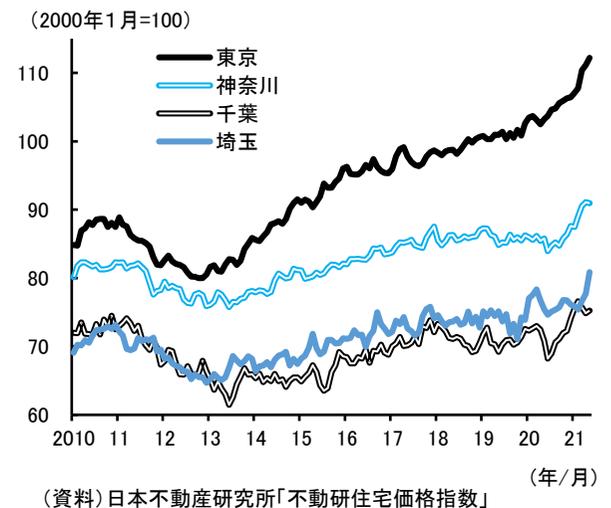
世帯当たりの「コロナ貯蓄」



住宅着工戸数の推移



首都圏中古マンション価格



トピック：緊急事態宣言による消費下押し圧力は縮小

◆緊急事態宣言が7月から再発令・延長

7月入り後、政府は緊急事態宣言とまん延防止措置を再発令・延長。こうした活動制限措置により個人消費の回復は後ずれ。もっとも、以下の理由から、過去の活動制限時に比べると消費の落ち込みは限定的にとどまる見込み。

第1に、今回の対象地域・範囲が過去の活動制限時に比べ少ないこと。休業する飲食店なども今回はより限定的。

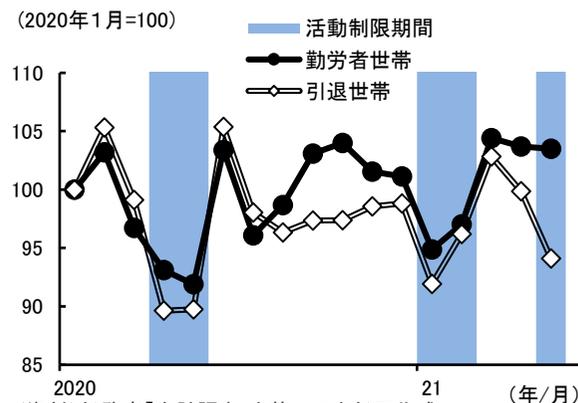
第2に、活動制限による経済活動への抑止力が低下していること。世帯当たりの消費額は、活動制限が発出されるたびに下振れが縮小する傾向。人出の落ち込み幅も縮小傾向。供給サイドでも活動制限要請などに従わない飲食店が散見。

◆引退世帯も秋口には回復へ

世帯タイプ別にみると、勤労者世帯の消費が相対的に堅調。オンラインコンテンツ、園芸関連などのステイホーム需要が拡大。サービス消費も活動制限により振れを伴いつつも改善の方向。密を避けるキャンプなどが人気であるほか、入場制限付きながらスポーツイベントなどの再開も支出増加に寄与。

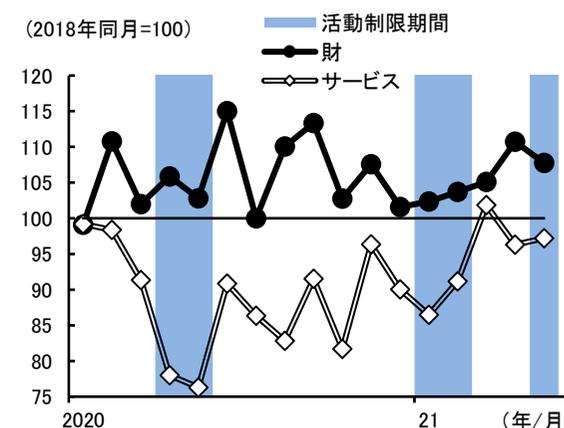
一方、引退世帯では感染への警戒が強く、サービス消費を中心に低迷が持続。もっともワクチン接種率は高齢者を中心に高まっており、この動きがより若い世代に広がる秋口には、消費回復が明確化する見通し。

世帯当たり名目消費額(季調値)



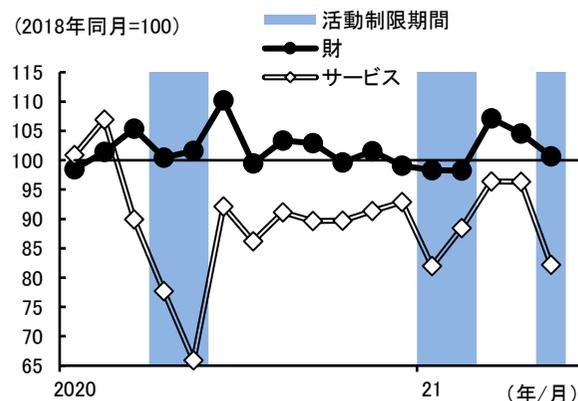
(2020年1月=100)
(資料)総務省「家計調査」を基に日本総研作成
(注)二人以上世帯。引退世帯は世帯主が60歳以上で無職。季節調整は日本総研。活動制限は主な発出月。以下の図表も同様。

勤労者世帯の名目消費額(2018年対比)



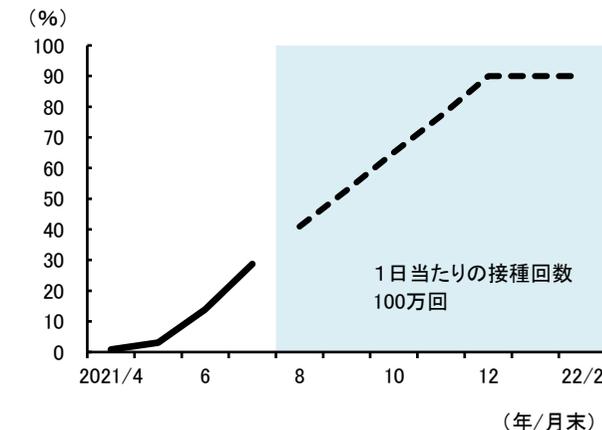
(2018年同月=100)
(資料)総務省「家計調査」を基に日本総研作成
(注)二人以上世帯。

引退世帯の名目消費額(2018年対比)



(2018年同月=100)
(資料)総務省「家計調査」を基に日本総研作成
(注)データは、財・サービス系列が公表されている二人以上の無職世帯。無職世帯の98%は世帯主が60歳以上(2020年)。

ワクチン接種比率(2回接種完了の割合)



(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。

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ペースが加速

先行きを展望すると、海外経済の回復を背景とした輸出の増加に加え、設備投資も製造業を中心に持ち直すことで、プラス成長が続く見通し。

一方、個人消費についてみると、7月から8月にかけて東京都などに再び緊急事態宣言が発令されたものの、度重なる宣言の発令で人流抑制の効果が弱まっていることなどを踏まえると、ワクチン接種の進展による消費活動へのプラス効果が、宣言によるマイナス影響を上回ると判断。ワクチンの接種動向などを踏まえると、2021年度後半にかけて消費の回復ペースが加速し、景気が大きく押し上げられると予想。

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%

実質GDP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。四半期ベースのGDPは、2021年10～12月期にコロナ前（2019年10～12月期）の水準を回復し、2022年1～3月期にはコロナ前のピーク水準（2019年7～9月期）を上回る見込み。

わが国主要経済指標の予測値(2021年8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	(実績)	(予測)	2022年度
	(実績)		(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	0.0	0.3	1.1	0.7	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	0.0	0.3	1.1	0.7	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	19.7	11.9	9.3	7.6	6.7	4.9	2.7	1.5	▲9.5	11.8	3.9

完全失業率 (%)	3.0	3.1	2.8	2.9	3.1	3.1	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8	2.9	3.0	2.9
経常収支 (兆円)	5.28	5.28	6.05	4.79	6.36	3.79	6.63	5.20	6.77	4.32	6.10	18.04	20.23	22.39
対名目GDP比 (%)	4.0	3.7	4.5	3.5	4.7	2.6	4.7	3.7	4.9	2.9	4.3	3.4	3.6	3.9
円ドル相場 (円/ドル)	106	104	106	109	111	111	112	113	112	112	113	106	111	113
原油輸入価格 (ドル/バレル)	41	44	55	67	76	73	70	68	69	68	68	43	71	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

(注)2021年4～6月期のGDP(1次QE)の予測は反映せず。

海外経済の前提

(前年比、%)

	2020年	2021年	2022年
	(実績)	(予測)	
米国	▲3.4	6.2	3.9
ユーロ圏	▲6.4	4.8	3.8
中国	2.3	8.5	5.3

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2020年度	2021年度	2022年度
	(実績)	(予測)	
5月号	▲4.8	3.5	2.7
6月号	▲4.6	3.4	2.8
7月号	▲4.6	3.9	2.5

物価はエネルギーを除けばゼロ近傍、長期金利は現行水準近辺で推移

◆物価は2ヵ月連続の上昇

6月のコアCPIは、エネルギー価格の上昇を受け前年比+0.2%と2ヵ月連続で上昇。もっとも、エネルギーを除くベースでは前年比▲0.3%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3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、7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。

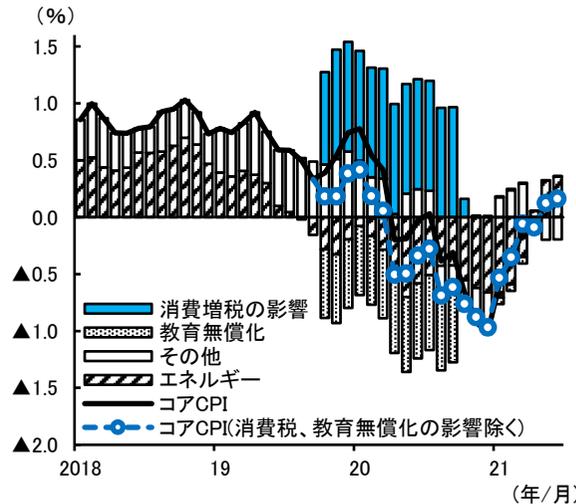
先行きを展望すると、当面は既往支援策の効果を見極めるため、現行の金融政策の枠組みを維持する見込み。

◆長期金利は低下

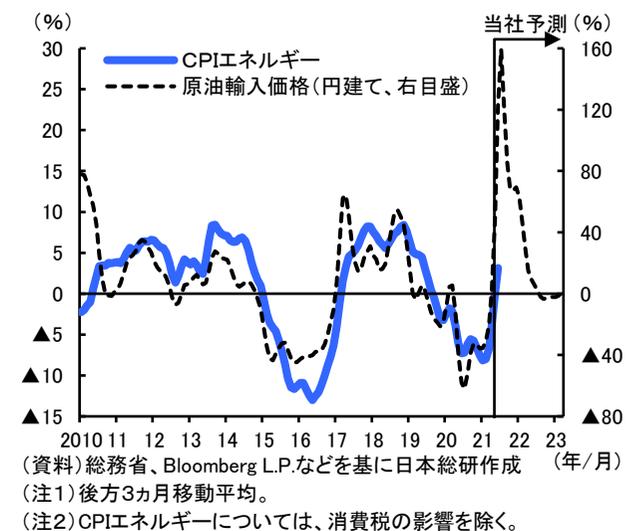
7月の長期金利は、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大により、世界的に景気回復ペースが鈍化すると懸念が広がったことで、月末にかけて0.01%前後まで低下。

先行きを展望すると、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による景気回復期待が高まる一方、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。

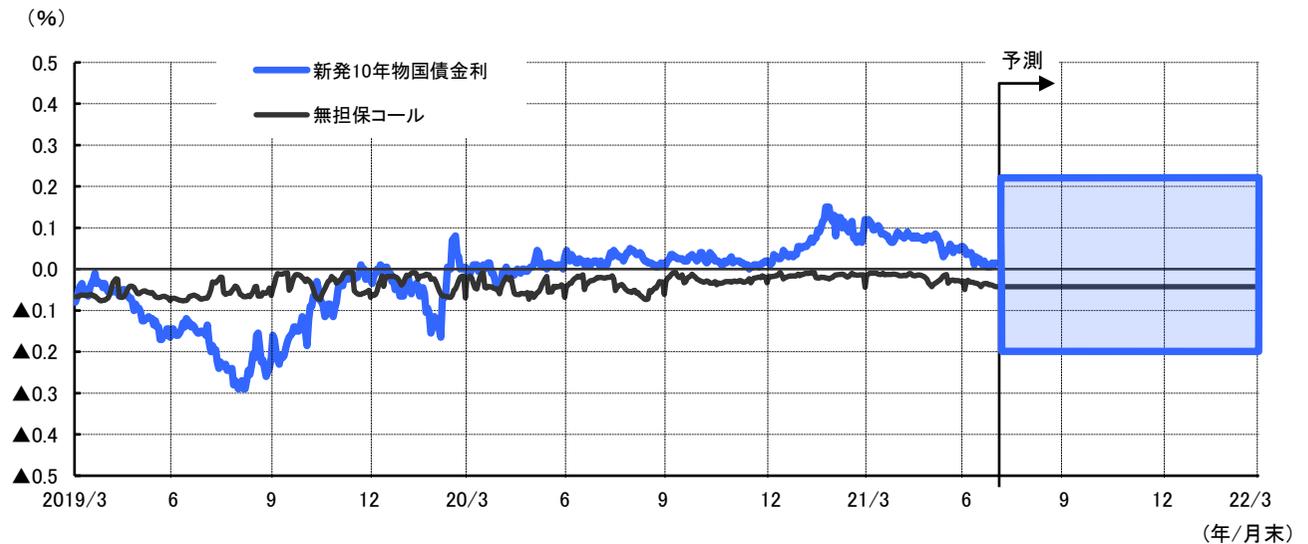
コアCPI(前年比)



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O/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 (%)			
17/9	▲ 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	▲ 0.04	▲ 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			
21/3	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	▲ 0.01	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			
21/4	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	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			
21/5	▲ 0.03	▲ 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	0.06	0.15	1.61	34270.31	▲ 0.54	▲ 0.17			
21/6	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	0.00	0.10	▲ 0.11	0.06	1.48	1.00	110.15	132.63	28943.23	1953.44	0.08	0.13	1.51	34289.91	▲ 0.54	▲ 0.21			
21/7	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	▲ 0.01	0.05	▲ 0.12	0.03	1.48	1.00	110.23	130.35	28118.76	1931.88	0.08	0.13	1.31	34798.80	▲ 0.55	▲ 0.35			