
日本経済展望

2021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/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	村瀬 拓人	

- ◆本資料は2021年10月6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！



Twitterアカウントも
開設しました！

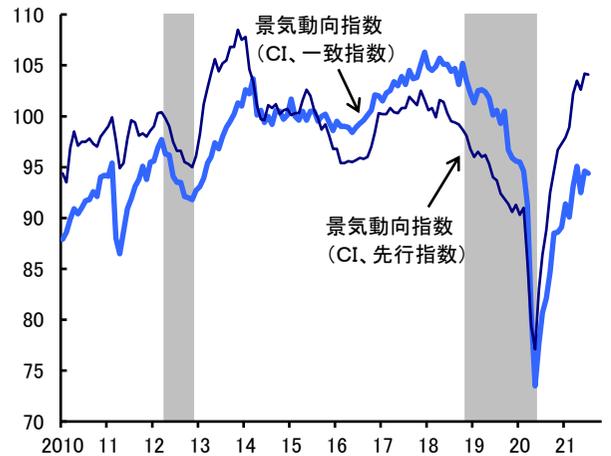


概況：景気の持ち直しが一服

景気

景気動向指数は一致指数、先行指数ともに改善ペースが鈍化

(2015年=100)



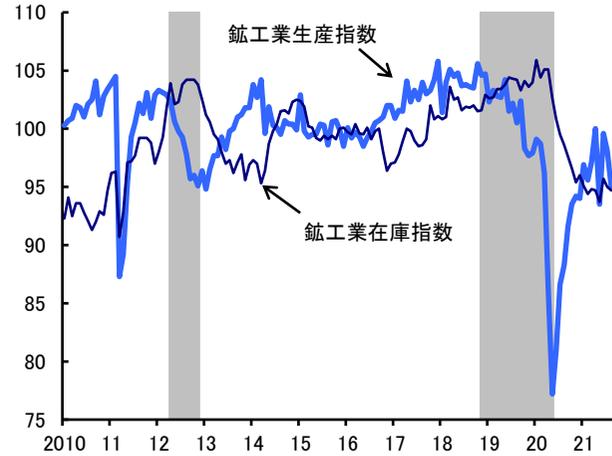
(資料)内閣府

(年/月)

企業

鉱工業生産は半導体不足による自動車の減産を主因に下振れ

(2015年=100)



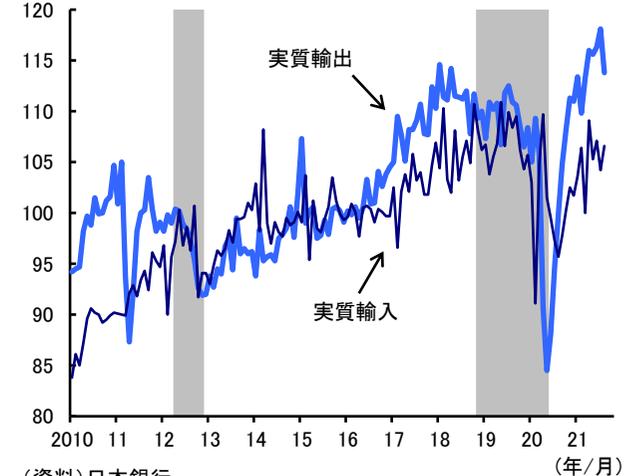
(資料)経済産業省

(年/月)

外需

輸出は米国向けや中国向けが減少
輸入は急ピッチな回復の反動で減少

(2015年=100)

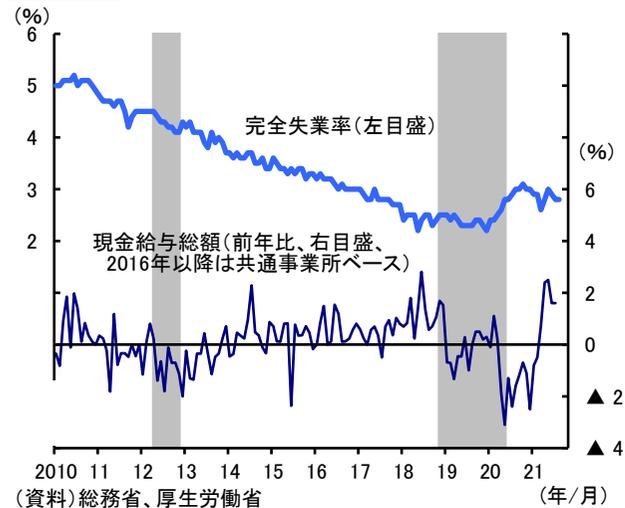


(資料)日本銀行

(年/月)

雇用所得

失業率は3%前後で推移
名目賃金は所定外給与を中心に増加



(資料)総務省、厚生労働省

(年/月)

家計

実質消費は活動制限の影響で一進一退
住宅着工は90万戸前後で推移

(2015年=100)



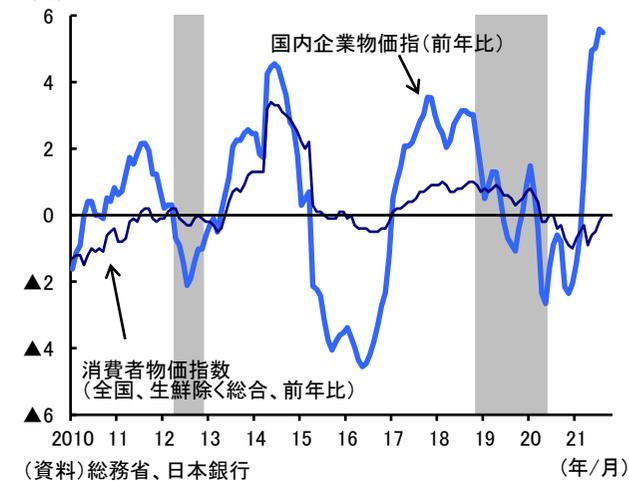
(資料)総務省、国土交通省

(年/月)

物価

企業物価は石油製品を中心に上昇
消費者物価は下落幅が縮小

(%)



(資料)総務省、日本銀行

(年/月)

※シャド一部は景気後退期、直近の景気の谷は2020年5月として図示。

企業の景況感は二極化

◆製造業を中心に景況感が改善

日銀短観9月調査では、大企業・製造業の業況判断DIは前回調査対比+4%ポイント上昇し、3年ぶりの高水準に。海外経済の回復に伴う輸出の増加を背景に、生産用機械や業務用機械などの景況感が改善。一方、自動車は、東南アジアでの新型コロナの感染拡大に伴う部品不足が重石となり、3四半期ぶりのマイナスに。

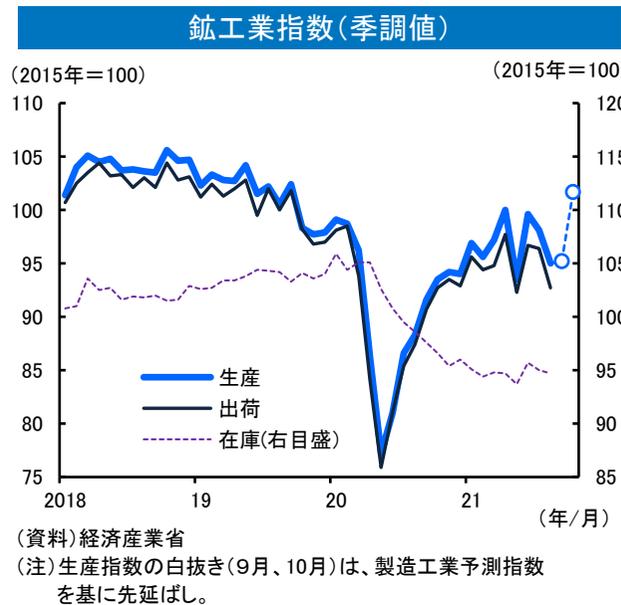
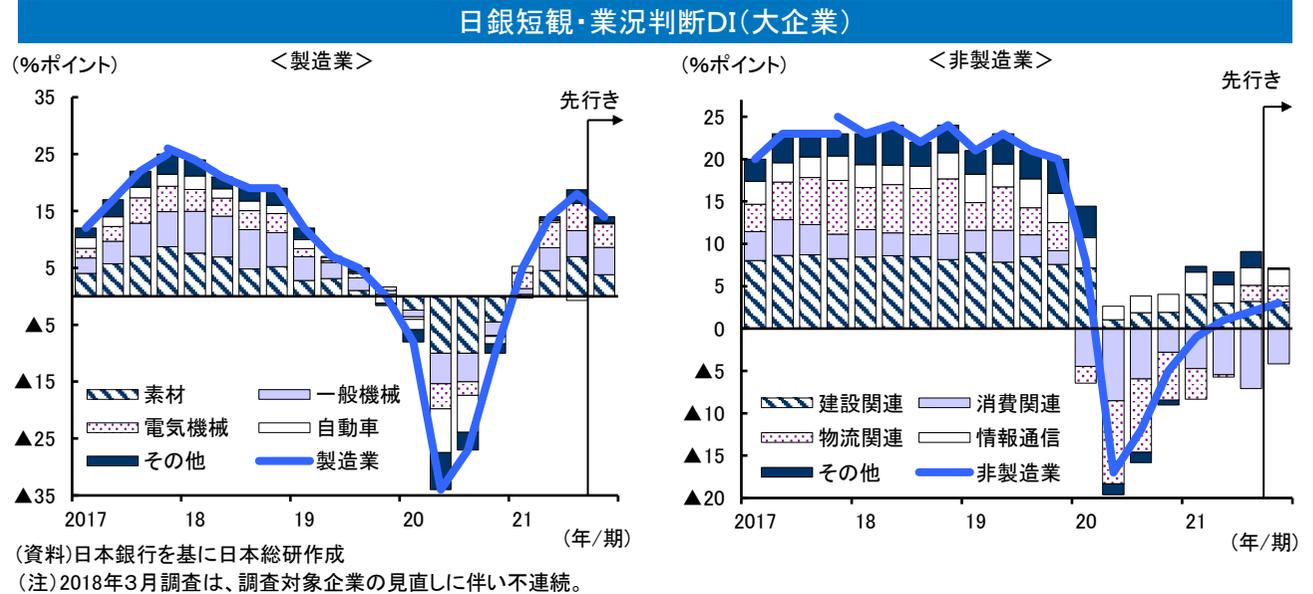
大企業・非製造業の業況判断DIは+2と、小幅ながら2四半期連続のプラスに。通信、情報サービス、建設などが堅調な一方、緊急事態宣言による活動制約の影響で宿泊・飲食サービスのDIは大幅なマイナスが続くなど、業種間での二極化が鮮明。

◆生産活動は下振れ

8月の鉱工業生産指数は、前月比▲3.2%と2ヵ月連続で低下。自動車工業の大幅減産（同▲15.8%）が全体を下押し。先行きの生産計画は増産（9月：同+0.2%、10月：同+6.8%）が見込まれているものの、大手自動車メーカーの追加減産などを踏まえると、生産計画からの下振れが避けられず（詳しくはトピックを参照）。

◆個人消費は一進一退

7月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は、前月比+0.5%と2ヵ月連続の上昇もつとも、度重なる緊急事態宣言の発令がサービス消費の重石となっており、昨年末の消費水準を下回る状況が持続。



財輸出は足許で下振れ、インバウンド需要はほぼゼロ

◆輸送機械の輸出が下振れ

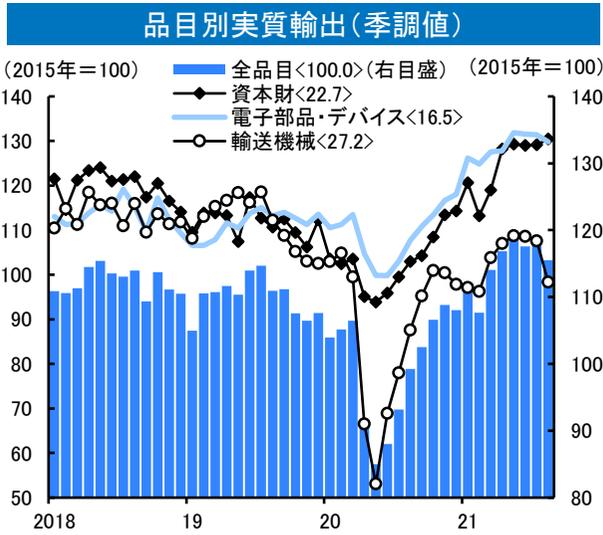
財輸出は、足許で大きく減少。品目別にみると、国内自動車生産の下振れを背景に輸送機械が減少。

先行きを展望すると、①世界的な景気回復を背景に資本財や電子部品・デバイスへの需要は堅調なこと、②自動車生産も11月以降は持ち直しに転じるとみられること、などから、輸出は再び増加基調に復帰する見通し。日銀短観9月調査によると、大企業製造業の海外での製商品の需給判断DIは、生産用機械や電気機械を中心に先行きもプラスを維持しており、海外需要の改善が続くと判断。ただし、自動車生産の先行きは不透明感が強く、サプライチェーンの停滞が長期化すれば、輸出の回復が後ずれする懸念も。

◆インバウンド需要はほぼゼロ

新型コロナの世界的な流行が続くなか、8月の訪日外客数は2019年対比▲99.0%と大幅な減少が持続。

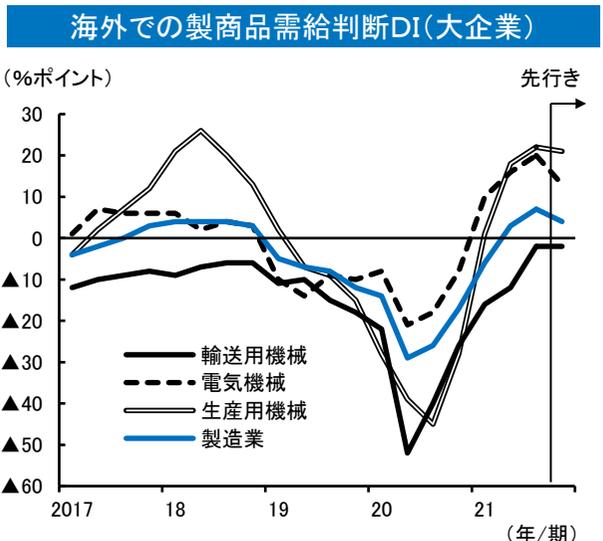
国内外の新型コロナの感染状況が落ち着くまでは、観光客の入国規制の緩和は難しく、当面、インバウンド需要はほぼゼロの状況が続く見通し。国際民間航空機関（ICAO）は、世界全体の旅客数が、2021年末において新型コロナ流行前の5割まで回復すると予想しているものの、わが国では他の先進国に比べ国境をまたいだ人の往来の回復が遅れる見通し。



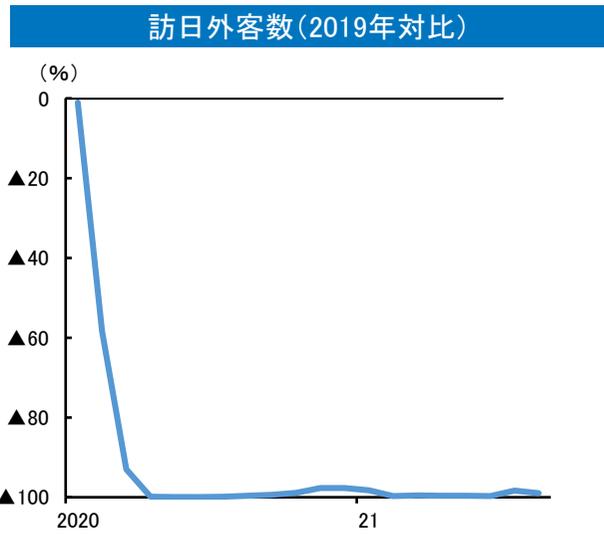
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成 (年/月)
(注)<>内は、2020年名目輸出全体に占めるシェア。



(資料)内閣府を基に日本総研作成 (年/月)
(注)後方3ヵ月移動平均。



(資料)日本銀行を基に日本総研作成



(資料)日本政府観光局 (年/月)

企業収益、設備投資ともに二極化

◆企業収益は二極化

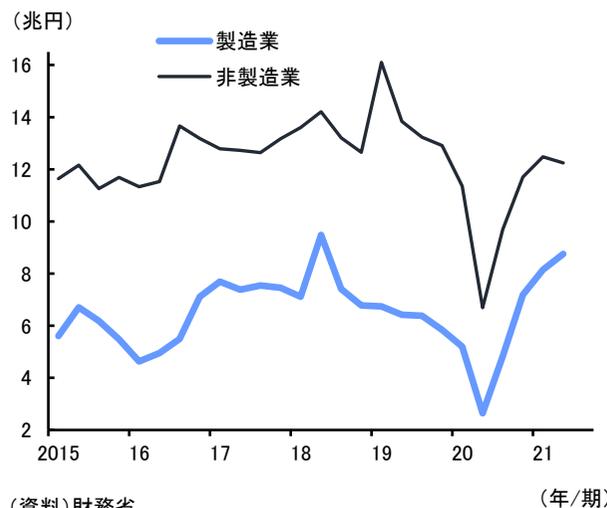
法人企業統計によると、4～6月期の全産業ベースの経常利益は、前期比+1.8%と4四半期連続の増益。業種別にみると、製造業が同+7.4%と高めの伸びに。輸出の回復を受けた売上の増加が収益の押し上げに寄与。一方、非製造業は同▲1.9%と4四半期ぶりの減益。緊急事態宣言による人流の抑制が売上を下押ししており、宿泊・飲食サービス業などで赤字が持続。

7～9月期も、緊急事態宣言の継続が重石となり、宿泊・飲食サービス業などで厳しい収益環境が持続。一方、製造業では、輸出が堅調な生産用機械や電気機械などで、収益が一段と改善。もっとも、輸送機械は、東南アジアでの新型コロナの感染拡大に伴う減産が収益を下押しするなど、業種によりばらつきが出てきている模様。

◆企業は設備投資を再開

4～6月期の設備投資は、全産業ベースで前期比+3.2%と2四半期連続の増加。コロナ禍が長期化するなかでも、企業の投資姿勢の改善傾向に大きな変化はみられず、2021年度の設備投資計画（日銀短観9月調査、大企業・全産業）は前年度比+12.3%と、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、慎重なスタンスが続く見通し。

法人企業の経常利益(季調値)



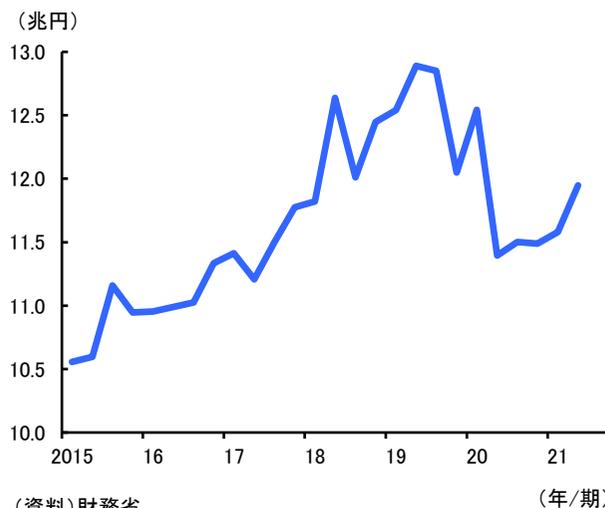
(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く。

法人企業の売上高(季調値)



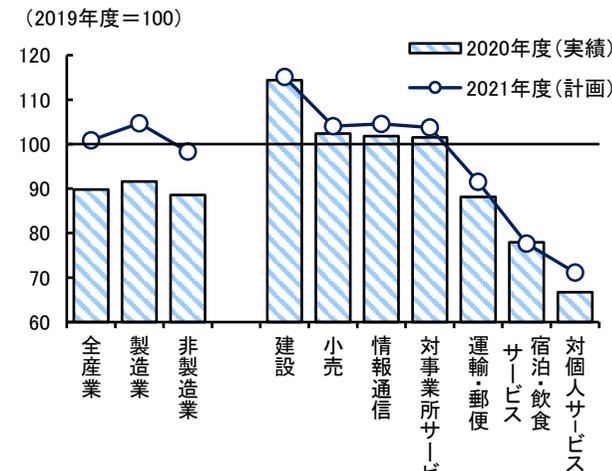
(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く。

法人企業の設備投資(全産業、季調値)



(資料)財務省
(注)金融業、保険業を除く。

業種別の設備投資計画(日銀短観9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。

活動制限解除後の雇用所得環境の回復は緩やかに

◆雇用改善の動きが一服

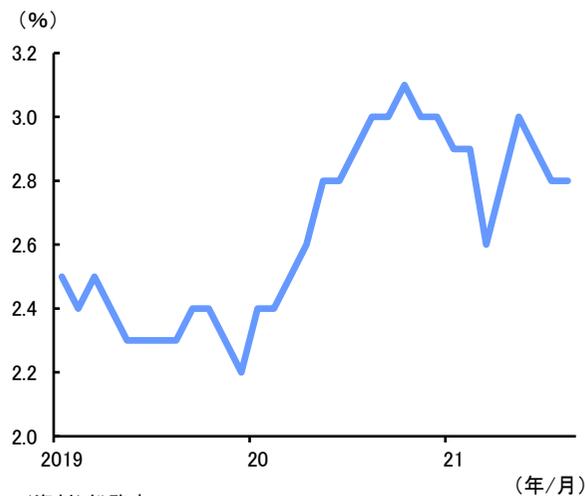
8月の失業率は2.8%と前月から横ばい。もっとも、求職活動を休止した人が増えたことが失業率を押し下げており、就業者は前月差▲32万人と減少。政府は、雇用調整助成金の上限引き上げなどの特例を継続しているものの、緊急事態宣言の長期化が雇用環境を悪化させており、8月の有効求人倍率も4ヵ月ぶりに小幅低下。

9月末に緊急事態宣言が解除されたことで、先行きは飲食業を中心に雇用が増加に転じるとみられるものの、感染再拡大への懸念が残るなか、当面、雇用環境の改善ペースは緩やかにとどまる見込み。

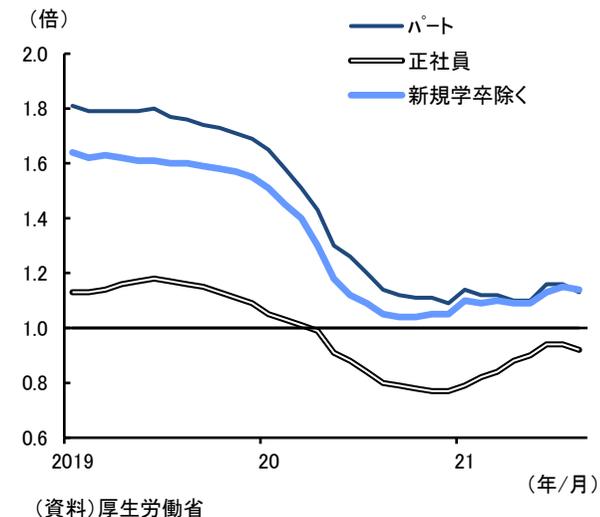
◆パート比率低下が平均賃金を押し上げ

7月の現金給与総額（共通事業所ベース）は前年比+1.6%と、5ヵ月連続のプラス。近年としては高い伸びが持続。これは、①賃金水準の低いパートタイム雇用者の減少、②昨年落ち込んだ所定外給与の反動増が平均額の押し上げに作用した面が大きく、8、9月も同様の動きが続く見込み。10月以降は、緊急事態宣言の解除を受けパート雇用者が増加に転じることで、平均賃金への下押し圧力が生じる見込み。さらに、コロナ禍での企業収益の悪化は、今年度の年末賞与にも影響を及ぼす見通し。このため、賃金全体の本格的な改善は当面、期待し難い状況。

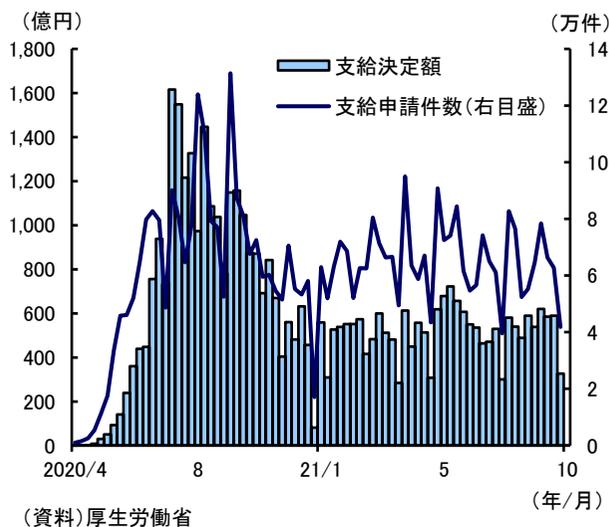
失業率(季調値)



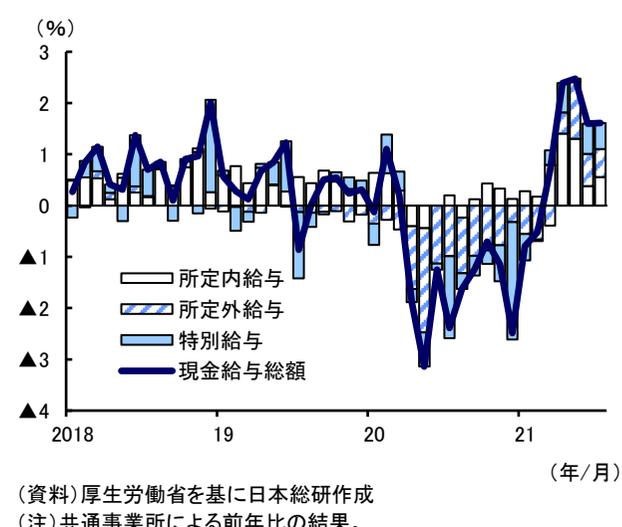
有効求人倍率(季調値)



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)



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

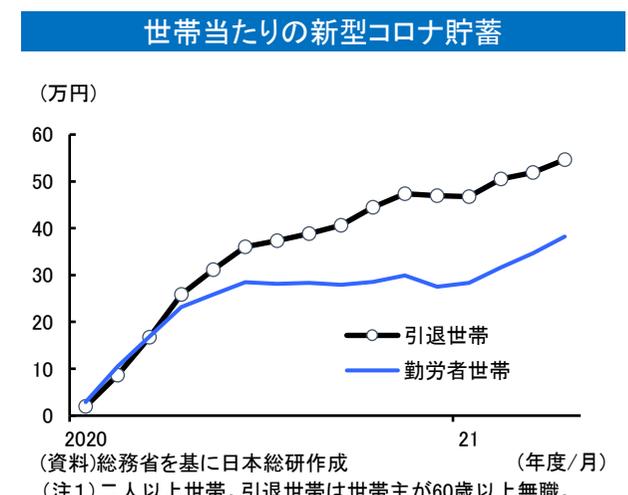
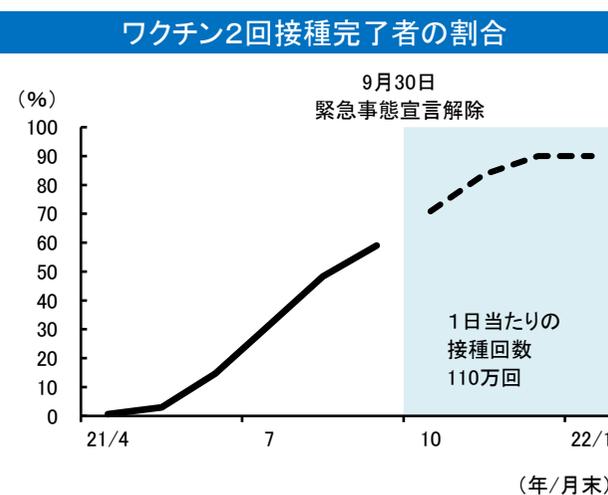
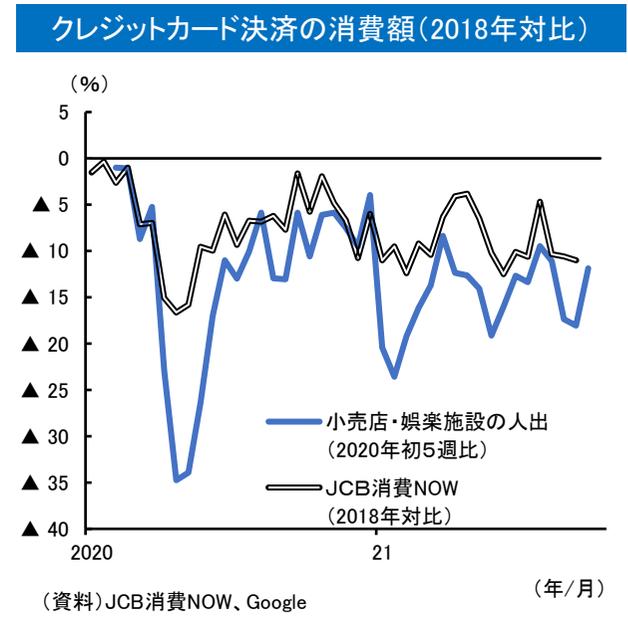
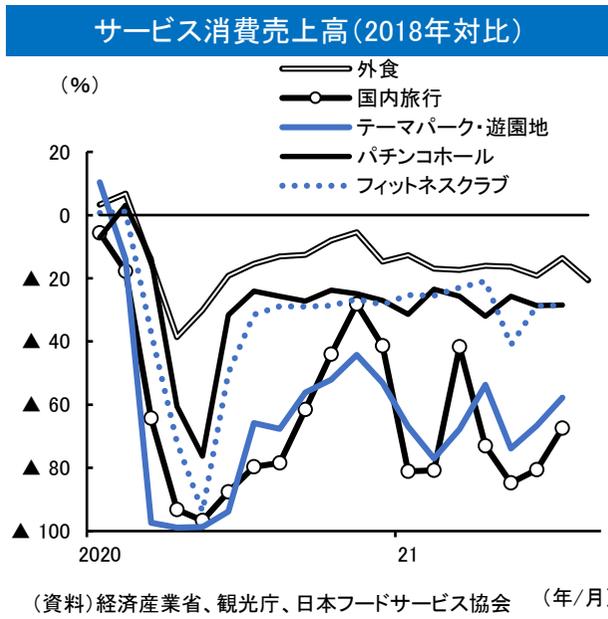
◆活動制限に伴い一進一退

活動制限の緩和と強化が繰り返されるなか、個人消費も増加と減少を繰り返す動き。7月には、県境を超える人の移動が増えたことで国内旅行やテーマパーク・遊園地などのサービス消費が一時的に持ち直し。8月上旬から9月上旬にかけては、緊急事態宣言が延長されたほか、対象地域が拡大されたことから、消費は再び弱含み。

◆徐々に回復が明確化する見込み

足許では、新型コロナのワクチン接種が進展しており、9月末には国民の約6割が2回接種を完了。こうしたなか、政府は、9月30日に緊急事態宣言を全国的に解除したほか、10月から活動制限の緩和に向けた実証実験を行い、11月以降、制限の緩和を本格化させる方針。また、経口治療薬開発など医療面への期待が高まっていることも消費者マインドにプラスになるとみられることから、今後は消費回復が明確化する見込み。

これまでの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と推計。こうした貯蓄が国内旅行や外食などの「リベンジ消費」に活用される可能性あり。



トピック：自動車的大幅減産が製造業の生産活動を下押し

◆自動車生産は一段の下振れが避けられず

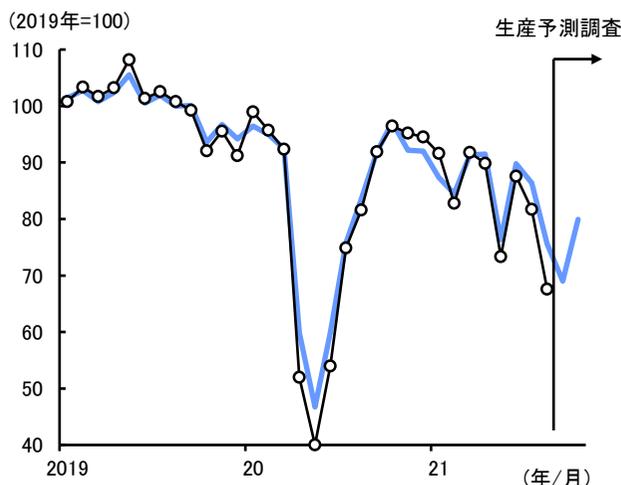
8月の鉱工業生産指数が前月比▲3.2%低下するなど、製造業の生産活動は足許で下振れ。世界的な半導体不足や、東南アジアでの新型コロナの感染拡大に伴う部品不足を受けた自動車の減産が背景。

9月入り後も、一部の自動車メーカーが大規模な追加減産を発表するなど、部品調達の支障による悪影響が拡大。9月の生産予測調査をみると、輸送機械は10月にかけて大幅な増産見通しであるものの、予測調査には直近の追加減産が織り込まれていない模様。報道されている各社の減産計画を加味すると、10月の生産水準は9月をやや下回る可能性。自動車（完成車）の減産は他業種への悪影響が大きいことや、自動車以外の業種でも生産計画からの下振れが続いていることなどを踏まえると、9、10月の鉱工業生産は、予測調査からそれぞれ▲1.0%、▲5.5%下振れる見込み。

◆減産長期化による消費への悪影響が懸念

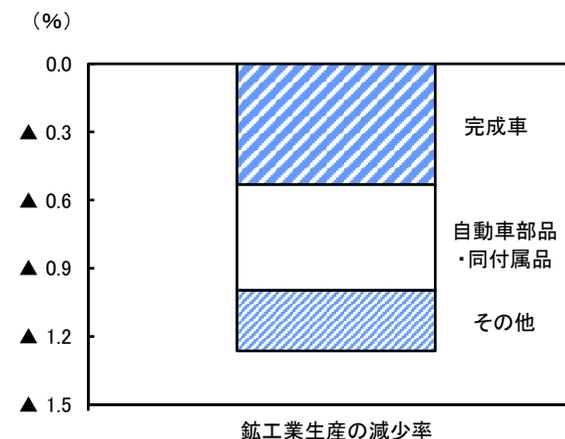
足許では、東南アジアでも工場の操業を再開する動きが出てきており、国内の自動車生産も、11月には持ち直しに転じる見通し。もっとも、足許の供給制約は、輸出だけでなく国内販売にも悪影響を与えており、減産が予想以上に長期化すれば、年度後半にかけて消費主導で高めの成長ペースが実現するという景気回復シナリオが崩れるリスクも。

輸送機械と乗用車の生産指数(季調値)



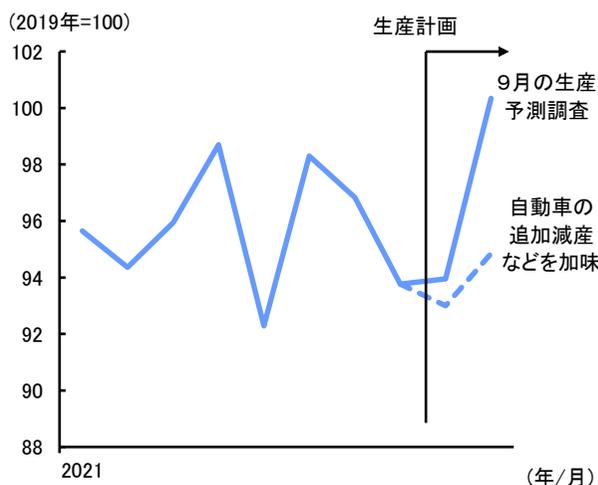
(資料)経済産業省を基に日本総研作成

完成車の1割減産が鉱工業生産に与える影響



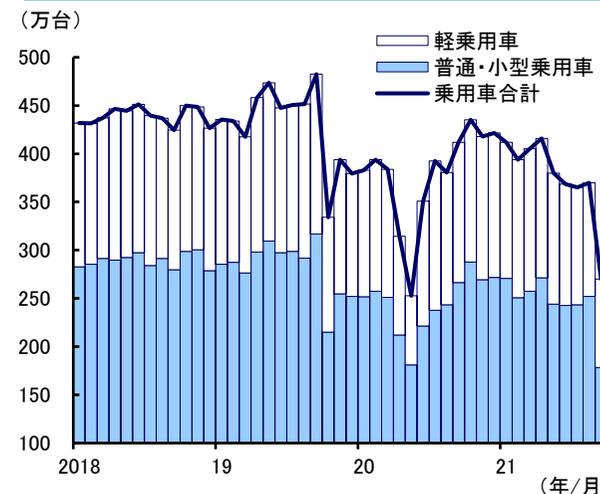
(資料)総務省を基に日本総研作成
(注)187部門の産業連関表による乗用車の生産波及効果を用い試算。

鉱工業生産指数(季調値)



(資料)経済産業省を基に日本総研作成

新車登録台数(季調値)



(資料)全国軽自動車協会連合会、日本自動車販売協会連合会

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

製造業の生産活動の下振れを反映し、当面の経済見通しを下方修正。7～9月期は、自動車の減産に伴う輸出や国内販売の低迷が景気を下押ししたことで、2四半期ぶりのマイナス成長となった可能性。

10～12月期以降は、ワクチン接種の進展と、それに伴う活動制限の緩和を背景に、個人消費の回復が明確化。海外経済の回復に伴う輸出の増加や、自動車生産の持ち直しも景気を押し上げるため、高めの成長が実現する見通し。もっとも、自動車部品の調達環境や新型コロナの感染動向については、依然として先行き不透明感が強く、景気の回復時期が後ずれするリスクに注意が必要。

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+3.4%

実質GDP成長率は2021年度が+3.4%、2022年度は+2.8%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4～6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10月6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)	(予測)
実質GDP	23.2	11.9	▲4.2	1.9	▲0.5	5.9	7.6	1.5	1.0	1.1	1.1	▲4.4	3.4	2.8
個人消費	22.8	9.3	▲4.9	3.8	▲1.6	7.3	9.9	0.7	0.7	0.9	0.9	▲5.8	3.5	3.0
住宅投資	▲21.0	0.2	3.9	8.5	3.5	0.6	2.8	2.0	0.7	0.2	0.0	▲7.2	2.3	1.5
設備投資	▲8.0	18.3	▲4.9	9.5	4.0	4.6	4.6	3.9	3.2	2.5	2.5	▲6.8	4.6	3.7
在庫投資 (寄与度)	(▲0.8)	(▲2.0)	(1.7)	(▲1.3)	(▲0.1)	(0.4)	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.2)	(▲0.3)	(0.1)
政府消費	11.6	7.9	▲6.7	5.4	1.2	0.6	1.6	0.8	0.0	0.6	0.6	3.4	2.0	0.8
公共投資	2.5	3.8	▲4.2	▲6.5	1.5	2.7	0.5	0.0	▲1.0	▲0.6	0.0	4.2	▲1.2	0.1
純輸出 (寄与度)	(11.3)	(4.2)	(▲0.9)	(▲1.3)	(▲0.5)	(0.6)	(0.8)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(▲0.6)	(0.6)	(0.3)
輸出	32.7	55.8	9.8	11.8	▲1.8	8.7	9.9	5.4	4.6	4.1	4.1	▲10.4	13.6	5.8
輸入	▲29.0	20.8	16.8	21.4	1.0	5.2	5.6	4.2	4.0	3.8	3.8	▲6.8	9.5	4.3

	(前年同期比、%)											(前年同期比、%)		
名目GDP	▲4.5	▲0.8	▲1.5	6.4	1.0	0.2	3.7	4.0	4.5	2.9	1.2	▲3.9	2.7	3.1
GDPデフレーター	1.1	0.1	▲0.2	▲1.1	▲1.1	▲0.4	0.1	0.4	0.5	0.2	0.1	0.6	▲0.6	0.3
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲0.3	▲0.9	▲0.5	▲0.6	▲0.0	0.3	▲0.4	0.4	0.7	0.4	0.7	▲0.5	▲0.2	0.5
鉱工業生産	▲13.0	▲3.5	▲1.1	19.9	8.0	6.5	7.6	6.6	9.3	5.5	1.5	▲9.5	10.1	5.6

	(前年比、%)											(前年比、%)		
完全失業率 (%)	3.0	3.1	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.9	2.9	2.7
経常収支 (兆円)	5.28	5.28	6.05	4.79	6.92	4.74	7.22	5.57	7.20	5.48	7.44	18.04	23.09	25.69
対名目GDP比 (%)	4.0	3.7	4.5	3.5	5.2	3.3	5.1	4.0	5.2	3.7	5.2	3.4	4.2	4.5
円ドル相場 (円/ドル)	106	104	106	109	110	112	113	114	114	113	113	106	111	114
原油輸入価格 (ドル/バレル)	41	44	55	67	73	76	73	68	69	67	67	43	70	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

海外経済の前提

(前年比、%)

	2020年	2021年	2022年
	(実績)	(予測)	
米国	▲3.4	5.8	4.1
ユーロ圏	▲6.3	4.9	3.7
中国	2.3	8.4	5.4

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)	
7月号	▲4.6	3.9	2.5
8月号	▲4.6	3.9	2.5
9月号	▲4.5	3.7	2.5

物価は下落基調、長期金利は現行水準近辺で推移

◆物価は13ヵ月ぶりに下げ止まり

8月のコアCPIは前年比+0.0%と、13ヵ月ぶりにマイナス圏を脱する動き。一方、生鮮食品及びエネルギーを除くベースは、同▲0.5%と下落基調が持続。昨年実施されたGoToキャンペーンの反動で、宿泊料を含む教養娯楽サービスが押し上げに寄与したものの、携帯通信料の値下げが全体を大きく下押し。

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、生鮮食品およびエネルギーを除くCPIは、当面マイナス圏で推移する見通し。

◆日銀は大規模緩和を維持

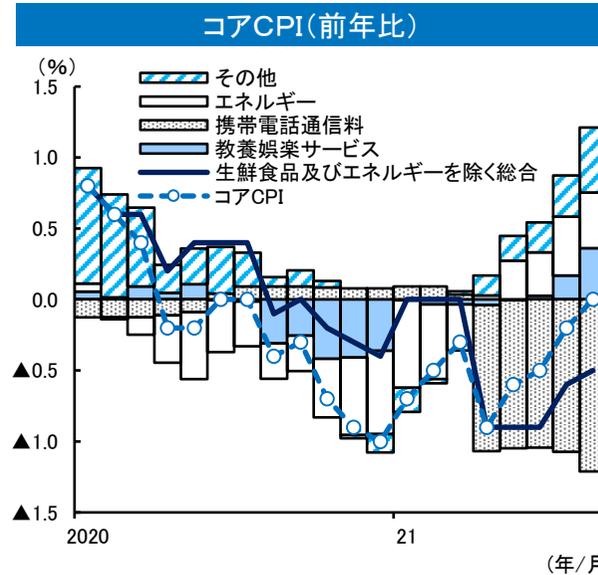
日銀は、9月の会合で、長短金利操作やETFの買入れなど現行の緩和的な金融政策の維持を決定。

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。

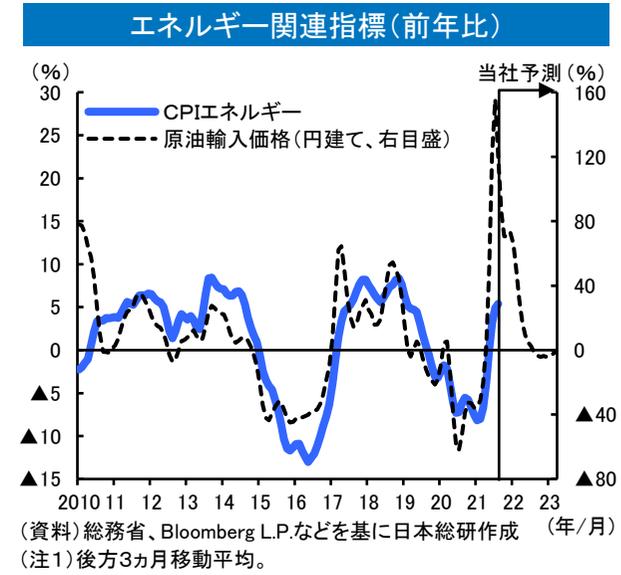
◆長期金利は約3ヵ月ぶりの高水準

9月の長期金利は、FRBが金融引き締めを前倒しするとの観測から米長期金利が上昇したことや、中国不動産開発企業の債務問題への懸念が後退したことなどを受け、一時約3ヵ月ぶりの高水準となる0.07%まで上昇。

先行きを展望すると、新型コロナのワクチン接種の進展など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。



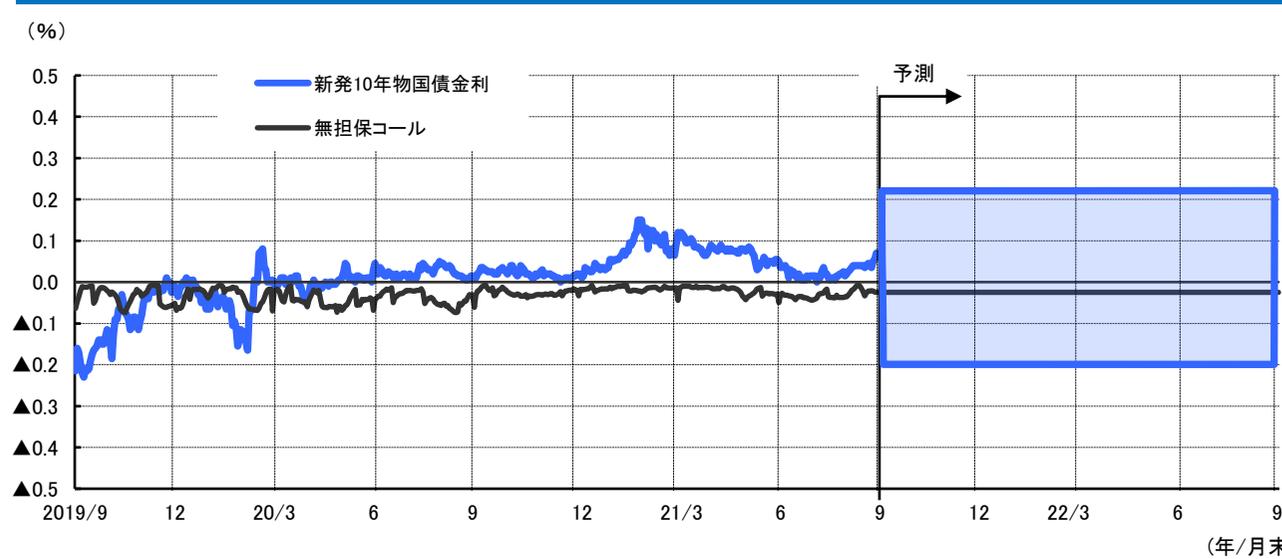
(資料)総務省を基に日本総研作成



(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成 (年/月)

(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 (%)	
17/11	▲ 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	2.57	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	0.10	0.13	1.31	34798.80	▲ 0.55	▲ 0.35	
21/8	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	▲ 0.03	0.05	▲ 0.12	0.02	1.48	1.00	109.84	129.27	27692.73	1931.13	0.09	0.12	1.28	35243.97	▲ 0.55	▲ 0.46	
21/9	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.02	▲ 0.02	0.09	▲ 0.12	0.05	1.48	1.00	110.17	129.62	29893.57	2063.04	0.09	0.12	1.36	34688.42	▲ 0.55	▲ 0.30	