
日本経済展望

2022年1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12月29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！

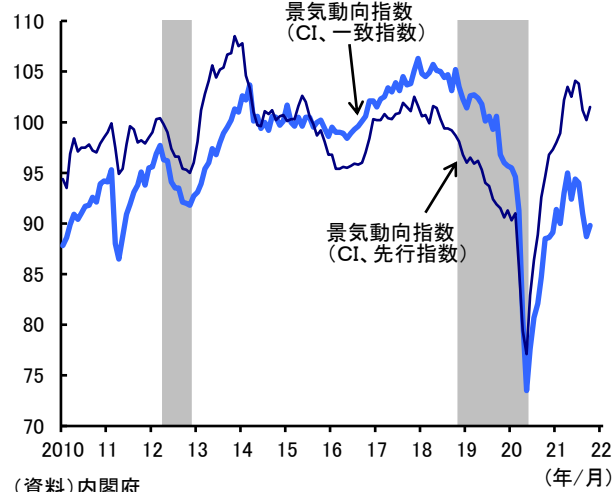


概況：景気は持ち直しの動き

景気

景気動向指数は一致指数、先行指数ともに低下傾向に歯止め

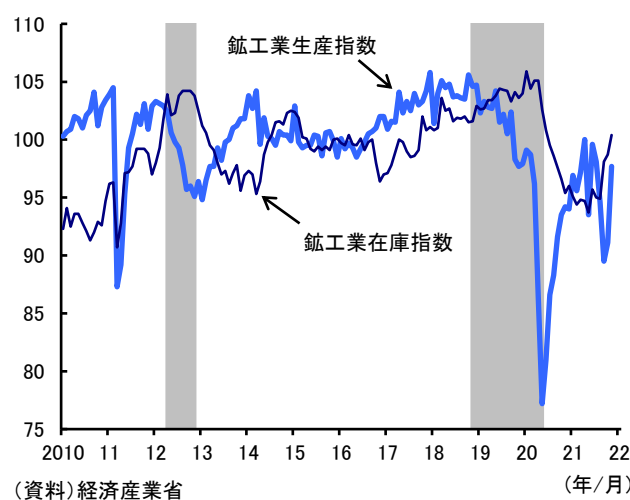
(2015年=100)



企業

鉱工業生産は供給制約の緩和を背景に急回復

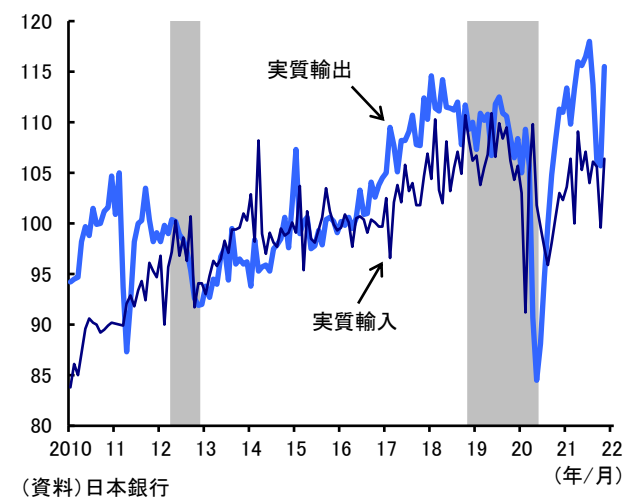
(2015年=100)



外需

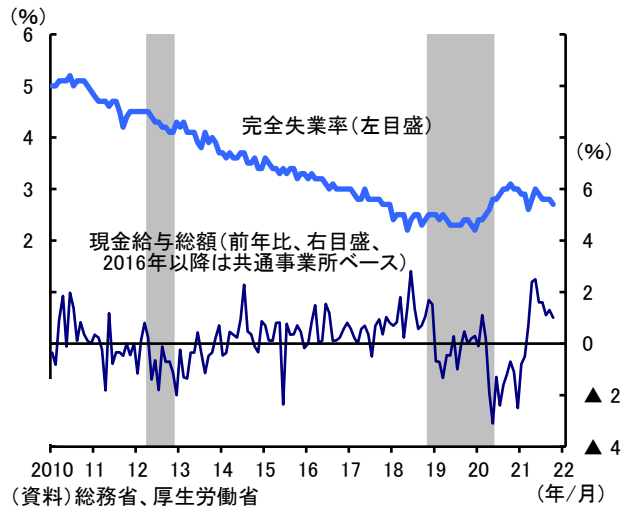
輸出は自動車を中心に増加
輸入も生産活動の回復を受け増加

(2015年=100)



雇用所得

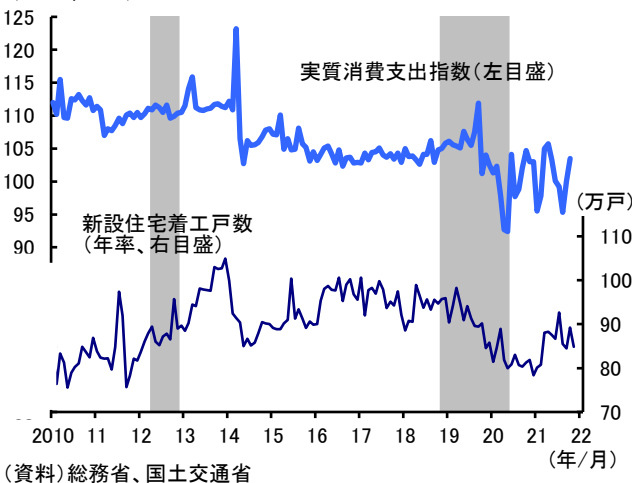
失業率は3%前後で推移
名目賃金は所定外給与を中心に増加



家計

実質消費は活動制限の緩和を受け持ち直し
住宅着工は90万戸前後で推移

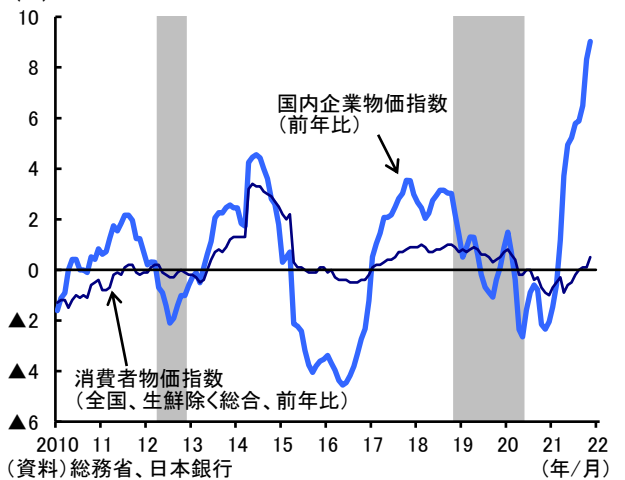
(2020年=100)



物価

企業物価は1980年12月以来の高い伸び
消費者物価は前年比プラスに転化

(%)



生産・消費が持ち直すなか、企業の景況感は改善傾向

◆企業の景況感は改善傾向が持続

日銀短観12月調査によると、大企業の業況判断DIは+14と、6四半期連続の上昇。内訳をみると、製造業は+18と前回調査から横ばいだったものの、高水準での推移が持続。資源価格の大幅な上昇に直面するなかでも、海外需要の強さや供給制約の緩和が景況感を下支えした模様。

一方、非製造業も+9と、2019年12月調査以来の水準を回復。活動制限の緩和によるサービス消費の持ち直しを受け、宿泊・外食サービスや対個人サービスの業況判断DIが大幅に上昇。

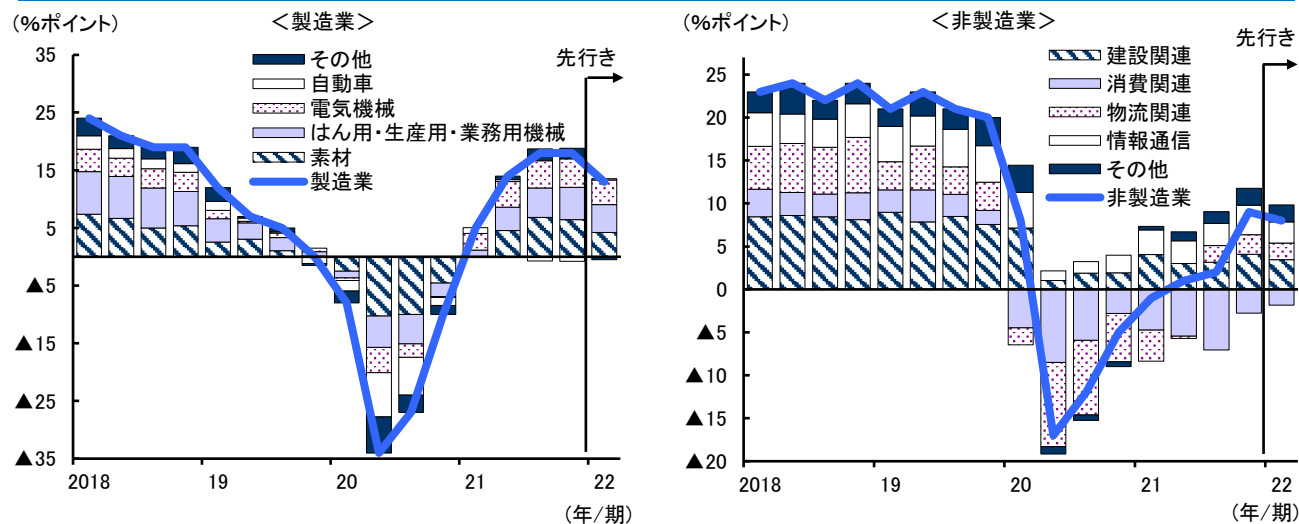
◆生産活動は急回復

11月の鉱工業生産指数は、前月比+7.2%と大幅に上昇。12月、2020年1月の生産計画も、それぞれ同+1.6%、同+5.0%と増産を予想しており、製造業の生産活動は、先行き持ち直しの動きが続く見通し。ただし、部品や原材料の供給不足は、完全には解消されていないため、生産計画が下方修正される可能性に注意が必要。

◆消費活動も持ち直しへ

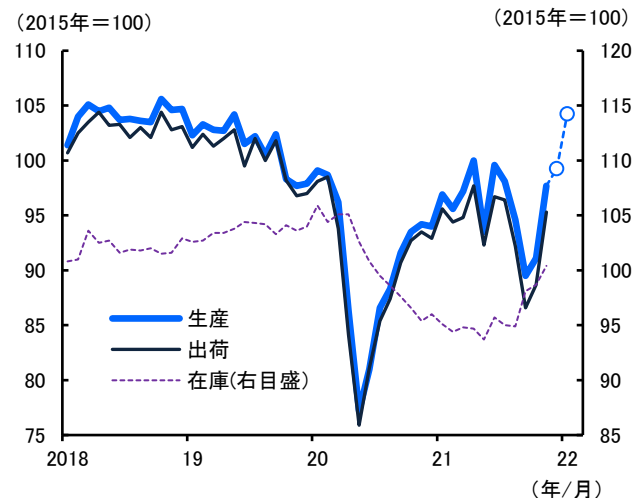
10月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は前月比+4.3%と2ヵ月連続の上昇。9月末に緊急事態宣言が解除されたことで、外食や旅行などサービス消費が持ち直しており、2020年12月以来の水準を回復。

大企業の業況判断DI



(資料)日本銀行を基に日本総研作成

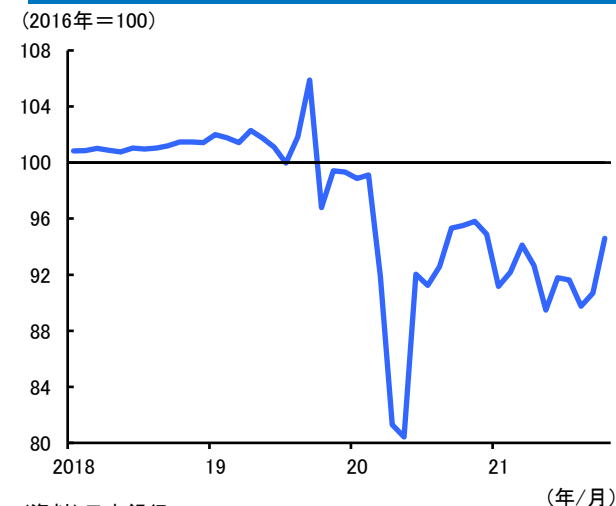
鉱工業指数(季調値)



(資料)経済産業省

(注)生産指数の白抜きは、製造工業生産予測指数を基に先延ばし。

実質消費活動指数(季調値)



(資料)日本銀行

(注)旅行収支調整済の計数。

財輸出は持ち直し、インバウンド需要はほぼゼロ

◆輸送機械が持ち直し

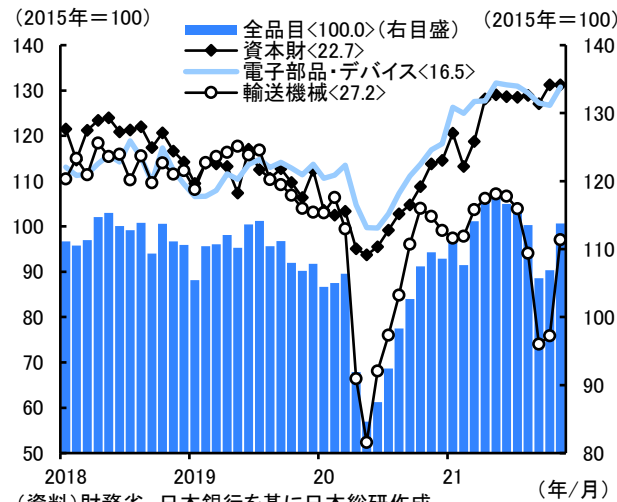
11月の財輸出は2ヵ月連続で増加し、夏場以降の落ち込みの6割を回復。品目別にみると、部品不足の緩和を受けた自動車の増産を背景に、輸送機械が大幅に増加。さらに、春以降伸び悩んでいた資本財や電子部品・デバイスも再び増加。

先行きを展望すると、供給制約の緩和に加え、世界的な景気回復に伴う需要拡大を背景に、輸出は増加基調が続く見通し。日銀短観12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大幅なプラス（需要超過）となっており、海外需要の改善が続くと判断。もっとも、オミクロン株の流行などにより経済活動の規制を強める動きが世界的に拡大すれば、海外需要が下振れるリスクも。

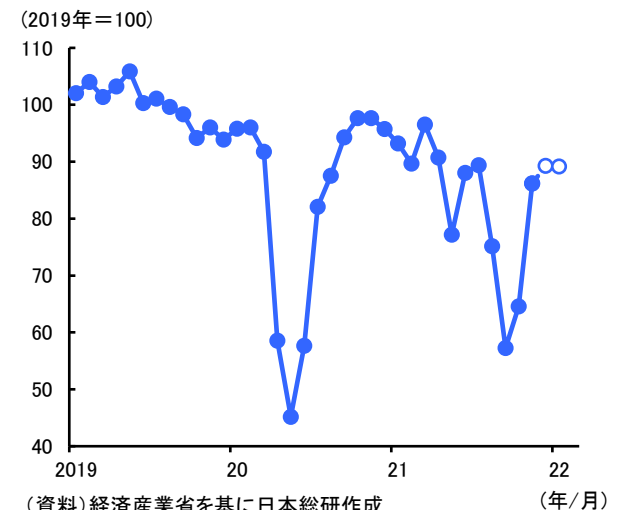
◆インバウンド需要はほぼゼロ

11月の訪日外客数は2019年対比▲99.2%と大幅な減少が持続。政府は、オミクロン株の世界的な流行を受け、外国人の新規入国を原則禁止するなど防疫措置を強化。海外からのウィルスの持ち込みをきっかけとした感染再拡大の懸念が払しょくできないなか、観光客の入国規制の緩和には時間を要するため、当面、インバウンド需要はほぼゼロの状況が続く見通し。

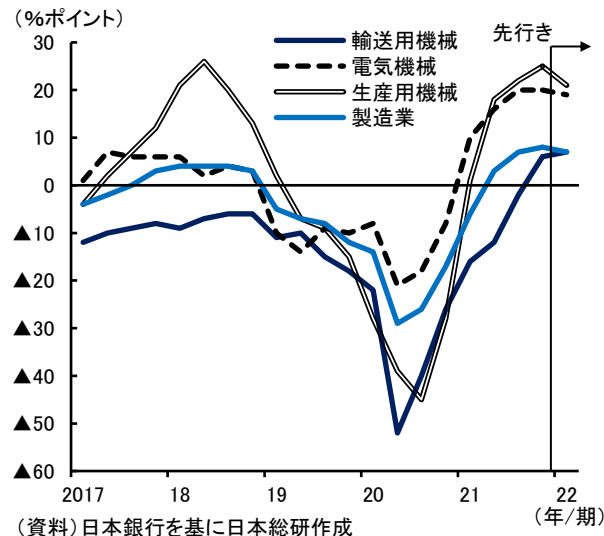
品目別実質財輸出(季調値)



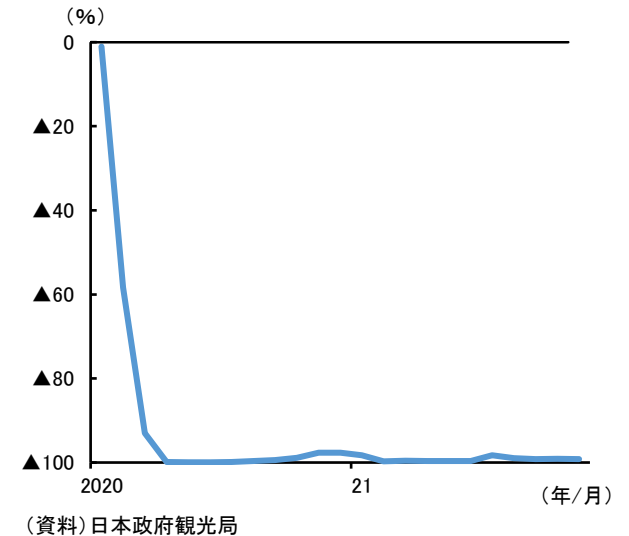
輸送機械の生産指数(季調値)



海外での製商品需給判断DI(大企業)



訪日外客数(2019年対比)



企業収益、設備投資ともに持ち直しへ

◆企業収益は下振れ

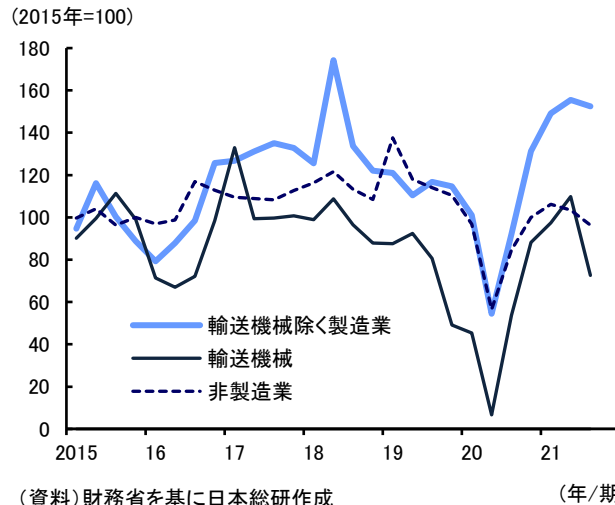
法人企業統計によると、7～9月期の経常利益は、製造業が前期比▲8.2%と5四半期ぶりの減益。業種別にみると、供給制約に伴う売上の減少を背景に、輸送機械の収益が大幅に減少。一方、非製造業は同▲6.8%と2四半期連続の減少。緊急事態宣言の継続が重石となり、宿泊業や生活関連サービス業、娯楽業では赤字が持続。

10～12月期以降は、部品・原材料の供給不足の緩和や、活動制限の緩和に伴う個人消費の持ち直しなどを背景に、製造業、非製造業ともに収益環境は改善する見通し。ただし、足元で企業のコスト増要因となっている原材料価格の高騰は長期化する可能性もあり、価格転嫁が困難な川下業種を中心に収益が悪化するリスクは残存。

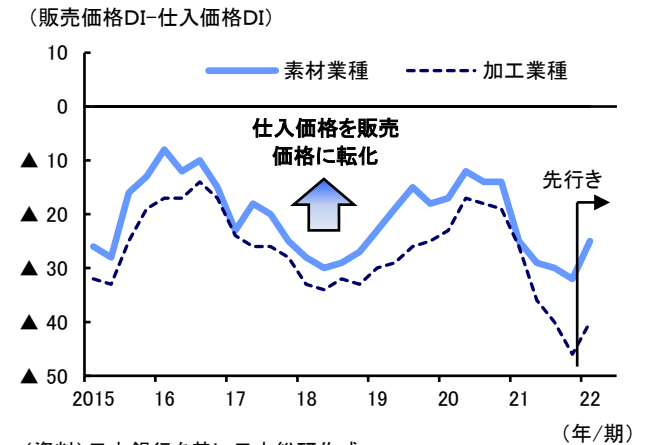
◆設備投資は先行き回復へ

7～9月期の設備投資は、全産業ベースで前期比▲2.6%と3四半期ぶりに減少。新型コロナの感染再拡大や緊急事態宣言の長期化などを受け、企業が一時的に投資を先送りした模様。もっとも、デジタル化への対応など企業の投資意欲は強く、日銀短観12月調査の設備投資計画をみても、大企業は積極的な投資姿勢を維持。足元のような新型コロナの感染者数が落ち着いた状況が続けば、設備投資は再び増加基調に転じる見通し。

法人企業の経常利益(季調値)



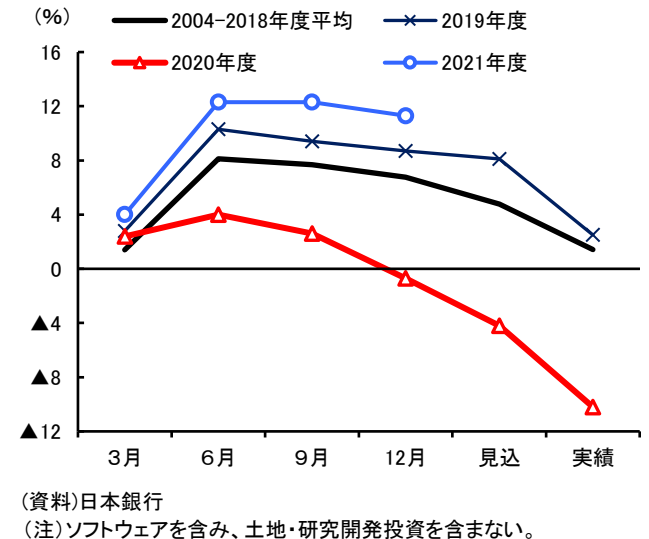
業種別の価格転嫁状況(製造業)



法人企業の設備投資(全産業、季調値)



設備投資計画の足取り(大企業、前年度比)



雇用所得環境の回復は緩やかにとどまる見通し

◆雇用改善ペースは緩やか

11月の失業率は2.8%と前月から0.1%ポイント悪化。就業者数が前月から横ばいにとどまるなか、求職活動を再開する動きが失業率を押し上げ。一般職業紹介状況を見ると、有効求人数は増加傾向にあるものの、求職者を大きく減らすほどの求人の強さはみられず。

先行きを展望すると、個人消費の持ち直しなどを背景に、雇用環境は改善に向かう見通し。もっとも、感染再拡大への懸念が残るなか、当面は既存の就業者の労働時間増加が中心となるため、雇用の改善ペースは引き続き緩やかにとどまる見込み。

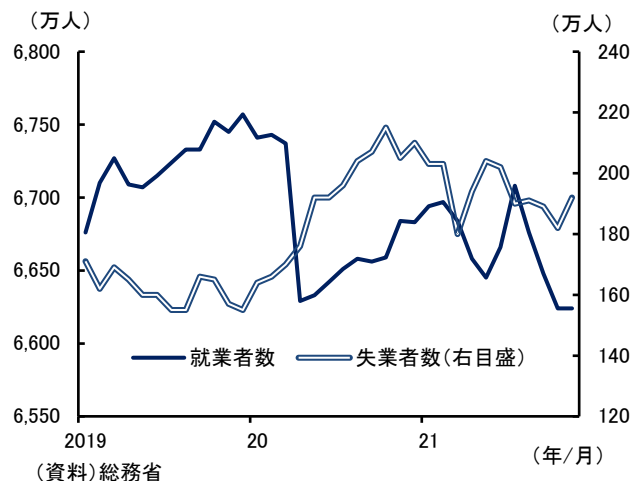
なお、2022年1月以降、雇用調整助成金の特例が段階的に縮小されるものの、助成金の上限の引き下げ額は小幅であり、雇用への悪影響は限定的となる見通し。

◆パート比率低下が平均賃金を押し上げ

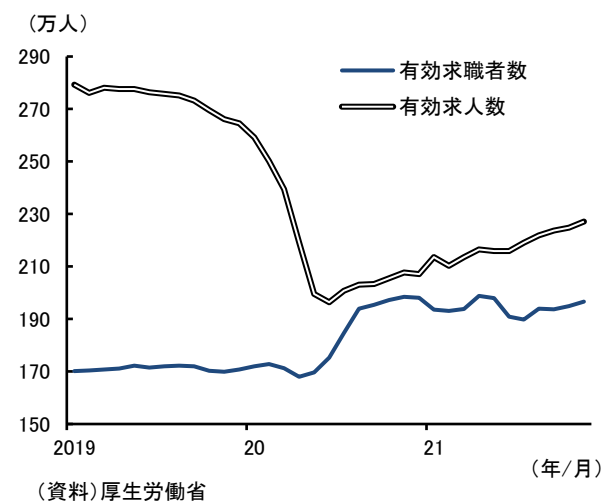
10月の現金給与総額（共通事業所ベース）は前年比+1.0%と、近年としては高い伸びが続いているものの、賃金水準の低いパート雇用の減少が主因であり、賃金を取り巻く環境は依然として厳しい状況。

先行きは、消費活動が徐々に正常化に向かうなか、パート雇員数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。

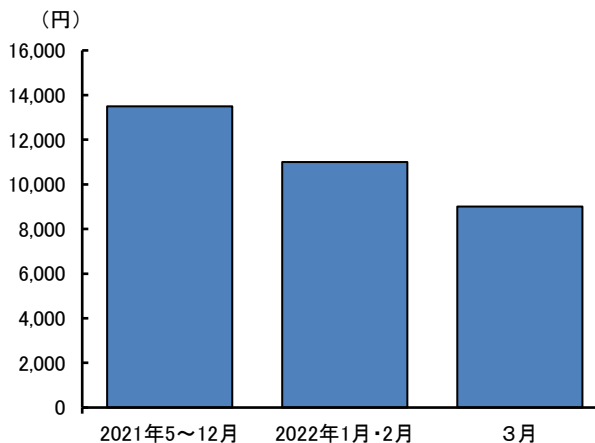
就業者数と失業者数(季調値)



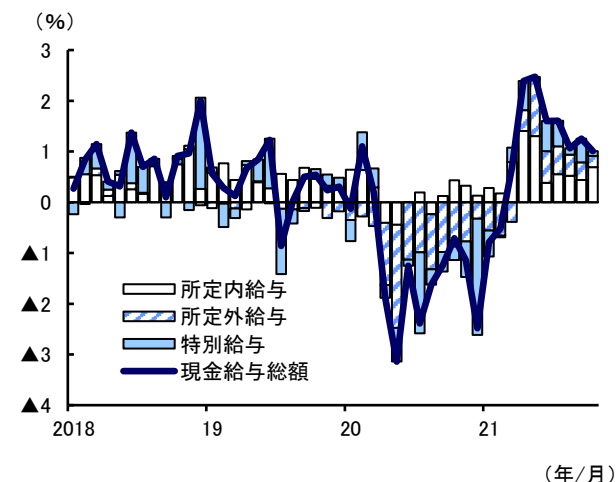
有効求人数と有効求職者数(季調値)



雇用調整助成金の上限額(1人1日あたり)



名目賃金の寄与度分解(前年比)



活動制限の緩和などを受け消費回復が明確化する見通し

◆サービス消費を中心に持ち直し

9月末の緊急事態宣言の解除後、小売・娯楽施設の人出は増加傾向。さらに、新規感染者数が低水準にとどまるなか、国・地方自治体による活動制限要請が段階的に緩和されたことで、落ち込みが続いていたサービス消費に持ち直しの動き。

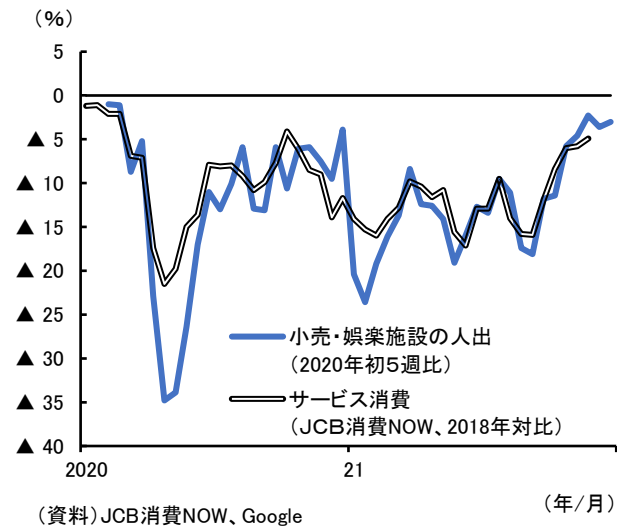
一方、財消費も、秋口に下振れた自動車販売が、供給制約の緩和を背景に回復傾向。

◆個人消費の拡大余地は16兆円

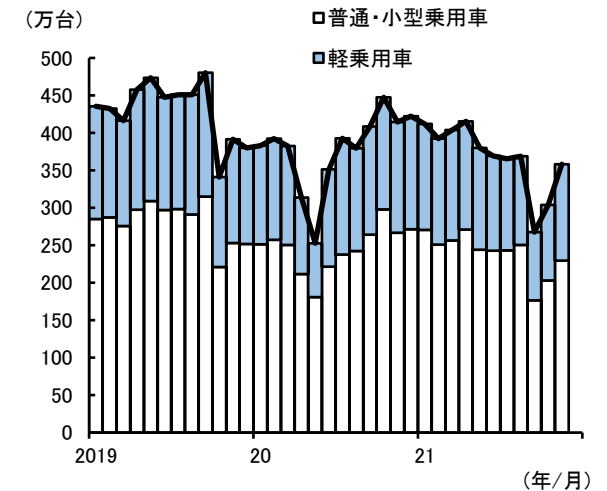
個人消費の先行きは、新型コロナの感染状況に左右される側面が強く、オミクロン株の感染拡大が、消費者マインドの悪化や外出自粛傾向の強まりを通じ、消費回復の重石になる懸念も。

もっとも、3度目のワクチン接種や医療体制の拡充、経口治療薬の実用化などにより活動制限の再強化を回避できれば、消費活動は正常化に向けた動きが続く見通し。サービス消費は急激な供給力拡大に限界があり、ペントアップ需要が顕在化しにくいいため、コロナ禍の自粛で積み上がった「新型コロナ貯蓄（勤労者世帯平均で40万円超、引退世帯では約60万円）」を短期間で取り崩すほどの消費の上振れは期待薄。ただし、消費活動が正常化し、消費性向がコロナ前の水準に戻るだけでも、個人消費は16兆円（6%）拡大すると試算。

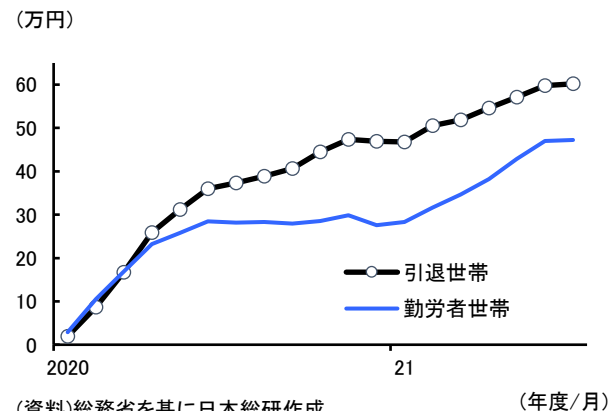
小売・娯楽施設の人出とサービス消費



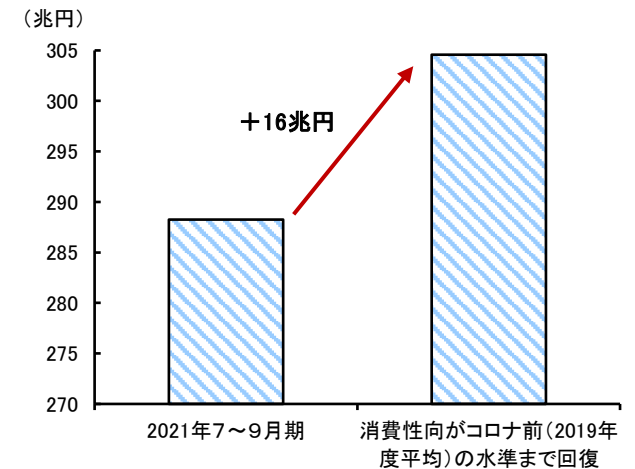
新車登録台数(年率季調値)



世帯当たりの新型コロナ貯蓄



消費性向の拡大に伴う個人消費の増加余地



トピック：実質賃金の引き上げには交易条件の改善が不可欠

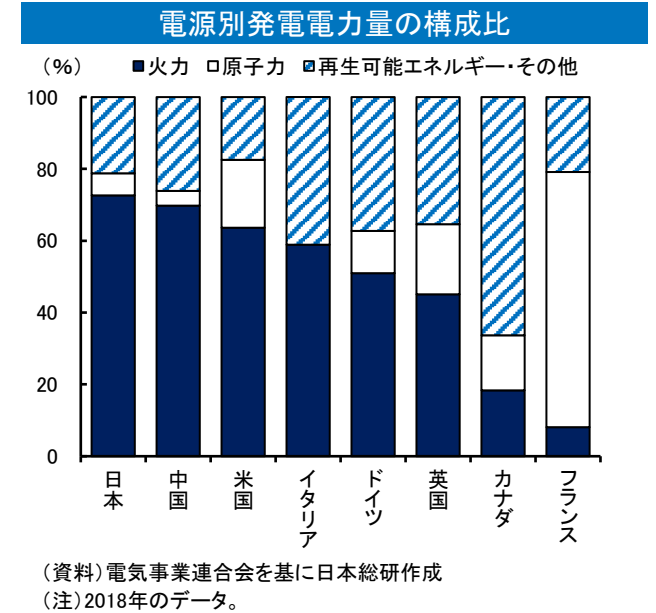
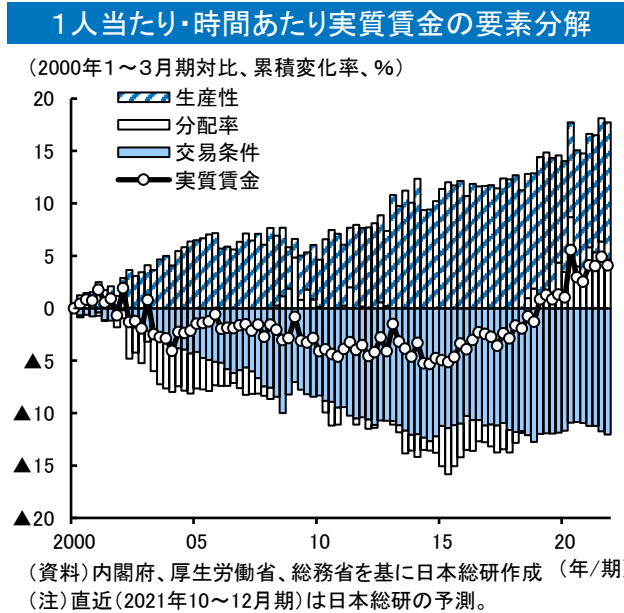
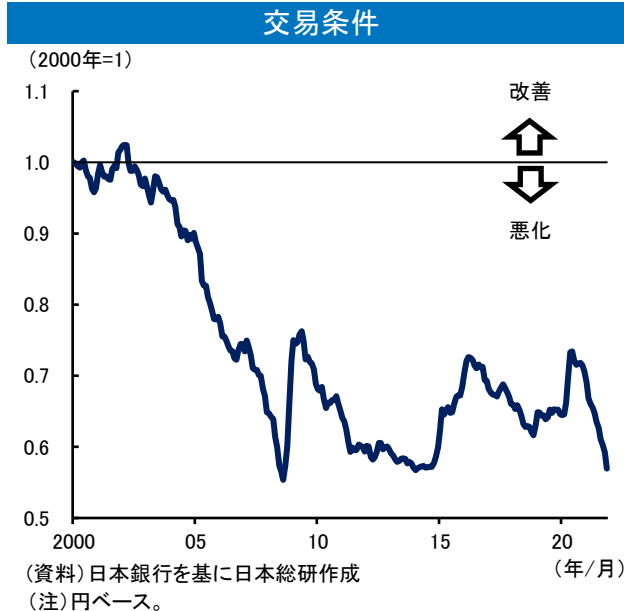
◆資源価格高騰で交易条件が悪化

2020年半ば以降、輸入物価と輸出物価の比率を表す交易条件が大幅に悪化。背景として、原油を中心とした資源価格の高騰を指摘可能。日本はエネルギー資源の大部分を輸入に頼っており、資源価格の上昇は輸入物価の上昇を通じ交易条件の悪化に直結。

◆交易条件の悪化が実質賃金を下押し

交易条件の悪化は、国内で稼いだ所得で購入できる輸入製品の減少、すなわち、購買力の低下を意味しており、家計部門からみれば実質賃金の下落要因に。2000年代以降の実質賃金の変動を要因分解すると、労働生産性の上昇によるプラス寄与を、交易条件の悪化によるマイナス寄与が相殺する形に。

岸田政権は、「成長と分配の好循環」を目標に掲げ、税制改正などを通じ企業の内部留保を活用した賃上げを目指しているものの、実質賃金の持続的な上昇を実現するためには、交易条件の改善も重要。日本では、火力発電への依存度の高さが、資源価格の高騰局面で交易条件が悪化しやすい要因のひとつとなっているため、実質賃金の引き上げにも、再生可能エネルギーの普及などエネルギー構造の転換が不可欠。



GDP水準がコロナ前のピークを回復するのは2022年7～9月期

◆2021年度後半は高めのプラス成長

先行きを展望すると、当面は自動車生産の持ち直しとサービス消費の回復を背景に、高成長が実現する見通し。2021年10～12月期、22年1～3月期の実質GDP成長率は、前期比年率7%台を予想。

もともと、資源価格の高止まりが景気回復の重石となるほか、経済対策の需要創出効果も限定的なため、2021年度中に実質GDPがコロナ前のピーク水準（2019年4～6月期）を回復するのは困難な状況。リスクシナリオとして、オミクロン株の流行などにより想定以上に感染者や重症者が増加し、再び活動制限が強化される事態となれば景気腰折れも。

2022年度に入ると、自動車生産の持ち直しが一巡し、消費活動も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+2.9%

2021年度、22年度の成長率は、それぞれ+2.9%、+3.2%と、コロナ禍からの経済活動の回復を背景に2年連続で高めのプラス成長に。2023年度は+1.1%と、経済活動が正常化することを反映し、成長ペースは大きく鈍化。実質GDPがコロナ前のピーク水準を回復するのは、2022年7～9月期となる見通し。

わが国主要経済指標の予測値(2021年12月29日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2021年		2022年				2023年				2024年	2021年度			2022年度			2023年度								
	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	(予測)			(予測)			(予測)								
	(実績)	(予測)																								
実質GDP	▲3.6	7.5	7.3	3.3	0.8	1.2	1.2	1.1	1.1	0.9	0.9	2.9	3.2	1.1	2.9	3.5	1.0	0.4	2.4	0.5	2.7	4.6	2.7	(0.0)	(0.2)	(0.0)
個人消費	▲5.1	11.9	6.5	3.6	0.7	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8	0.8	2.9	3.5	1.0	2.9	3.5	1.0	0.4	2.4	0.5	2.7	4.6	2.7	(0.0)	(0.2)	(0.0)
住宅投資	▲6.2	5.9	6.4	3.2	0.2	0.2	0.0	0.6	0.6	0.8	0.8	0.4	2.4	0.5	0.4	2.4	0.5	0.4	2.4	0.5	2.7	4.6	2.7	(0.0)	(0.2)	(0.0)
設備投資	▲8.8	7.9	9.9	4.4	4.0	2.8	2.8	2.6	2.6	2.4	2.4	2.7	4.6	2.7	2.7	4.6	2.7	2.7	4.6	2.7	2.7	4.6	2.7	(0.0)	(0.2)	(0.0)
在庫投資 (寄与度)	(0.4)	(0.0)	(0.6)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
政府消費	4.1	0.0	2.8	0.8	▲0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	2.1	0.9	0.2	2.1	0.9	0.2	2.1	0.9	0.2	2.1	0.9	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
公共投資	▲7.8	3.5	6.6	0.8	▲3.4	▲0.9	0.0	0.3	0.4	0.8	0.4	▲3.8	0.5	0.0	▲3.8	0.5	0.0	▲3.8	0.5	0.0	▲3.8	0.5	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
純輸出 (寄与度)	(0.1)	(▲0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.7)	(0.1)	(0.0)	(0.7)	(0.1)	(0.0)	(0.7)	(0.1)	(0.0)	(0.7)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
輸出	▲3.5	2.8	10.5	4.4	4.0	3.6	3.6	3.0	3.0	2.6	2.6	12.1	4.6	3.2	12.1	4.6	3.2	12.1	4.6	3.2	12.1	4.6	3.2	12.1	4.6	3.2
輸入	▲4.1	4.9	8.2	3.6	3.6	3.2	3.2	2.7	2.7	2.6	2.6	7.5	4.1	2.9	7.5	4.1	2.9	7.5	4.1	2.9	7.5	4.1	2.9	7.5	4.1	2.9

(前年同期比、%)

名目GDP	▲0.0	▲0.1	2.8	3.5	5.1	3.7	2.2	1.5	1.7	1.4	1.4	2.1	3.6	1.5
GDPデフレーター	▲1.2	▲0.7	▲0.3	▲0.0	0.4	0.6	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	▲0.8	0.4	0.4
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲0.0	0.4	▲0.0	0.8	0.9	0.8	0.9	0.8	0.6	0.7	0.7	▲0.1	0.8	0.7
鉱工業生産	5.7	2.3	5.8	5.9	10.7	9.3	3.2	2.0	1.8	1.6	1.4	7.9	7.2	1.7

完全失業率 (%)	2.8	2.7	2.6	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.7	2.5	2.3
経常収支 (兆円)	6.37	3.17	4.91	3.07	5.23	2.76	4.28	2.43	4.82	3.30	5.81	16.96	15.97	14.83
対名目GDP比 (%)	4.8	2.2	3.5	2.2	3.8	1.9	3.0	1.7	3.4	2.2	4.0	2.9	2.7	2.8
円ドル相場 (円/ドル)	110	114	114	115	115	116	117	117	116	116	116	112	116	116
原油輸入価格 (ドル/バレル)	73	80	77	76	76	73	71	70	70	70	70	74	74	70

(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、%)

	2021年	2022年	2023年
	(予測)		
米国	5.5	4.0	2.3
ユーロ圏	5.1	3.8	2.2
中国	8.0	5.4	5.3

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2021年度	2022年度	2023年度
	(予測)		
10月号	3.4	2.8	
11月号	3.3	2.8	
12月号	2.9	3.2	1.1

コアCPIは概ね0%台、長期金利は現行水準で推移

◆物価は3ヵ月連続の上昇

11月のコアCPIは前年比+0.5%と、エネルギー価格の上昇を主因に3ヵ月連続で上昇。一方、生鮮食品及びエネルギーを除くベース（コアコアCPI）は、同▲0.6%とマイナス圏が持続。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下押し。

足元では、資源価格の上昇などを背景にインフレ懸念が出てきているものの、企業は消費者への価格転嫁に慎重であり、製品価格の引き上げはエネルギーや食料品など一部にとどまる見込み。このため、コアCPIは、概ね0%台で推移する見通し。

◆日銀は大規模緩和を維持

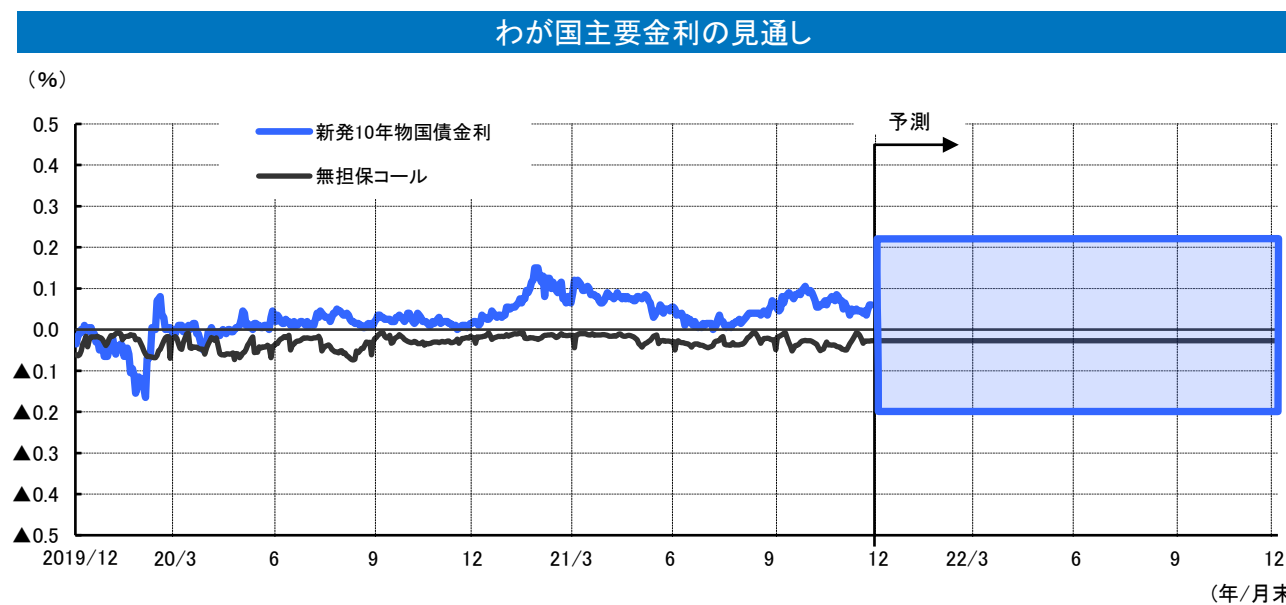
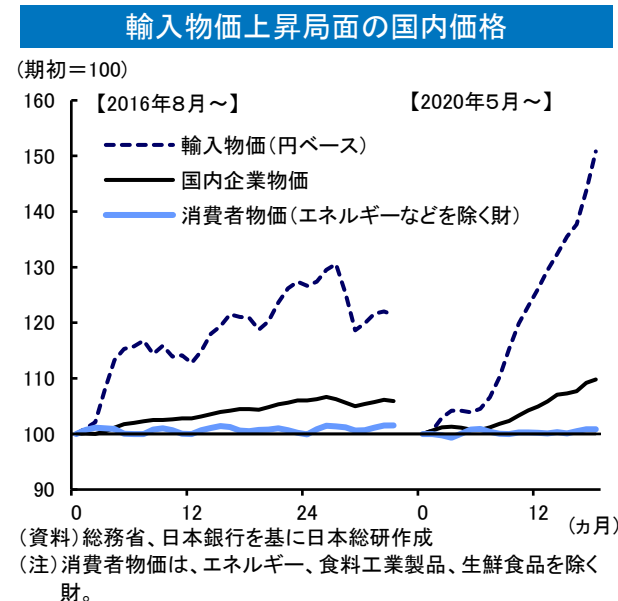
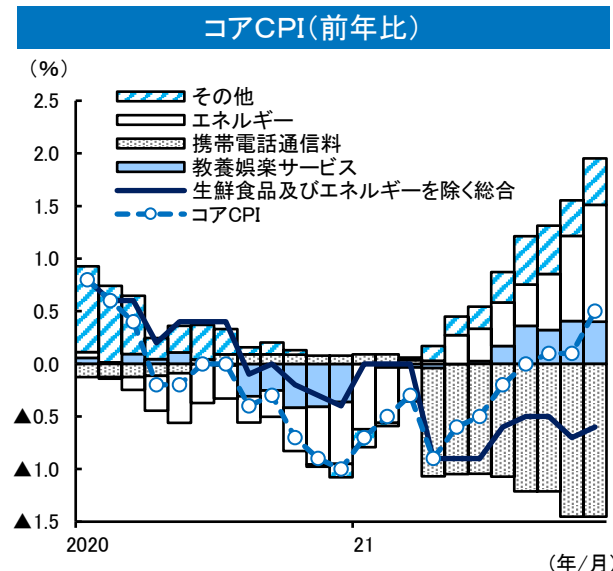
日銀は、12月の会合で、新型コロナ対応の資金繰り支援策を一部縮小したものの、長短金利操作やETFの買入れなど現行の緩和的な金融政策を継続。

先行きも、当面は現行の金融政策の枠組みを維持する見込み。

◆長期金利は一進一退

12月の長期金利は、オミクロン株の感染拡大による景気下振れ懸念を背景に、一時約2ヵ月半ぶりの水準まで低下。その後は、オミクロン株の重症化リスクは低いとの見方から景気下振れ懸念が後退し、小幅上昇。

先行きを展望すると、活動制限緩和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。



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カ月 (%)	6か月 (%)	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カ月 (%)	10年国債 (%)	NYダウ工業株 (ドル)	ユーロ3カ月 (%)	10年国債 (%)
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	0.10	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	0.08	0.12	1.36	34688.42	▲ 0.55	▲ 0.30
21/10	▲ 0.03	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.00	0.01	0.14	▲ 0.10	0.09	1.48	1.00	113.17	131.28	28586.20	1991.44	0.08	0.13	1.58	35055.52	▲ 0.55	▲ 0.15
21/11	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	0.01	0.04	0.12	▲ 0.11	0.07	1.48	1.00	114.06	130.12	29370.61	2022.87	0.08	0.16	1.56	35848.57	▲ 0.57	▲ 0.25