
日本経済展望

2022年2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. 6
- ◆見通し p. 7
- ◆内外市場データ p. 9

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2022年2月2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！



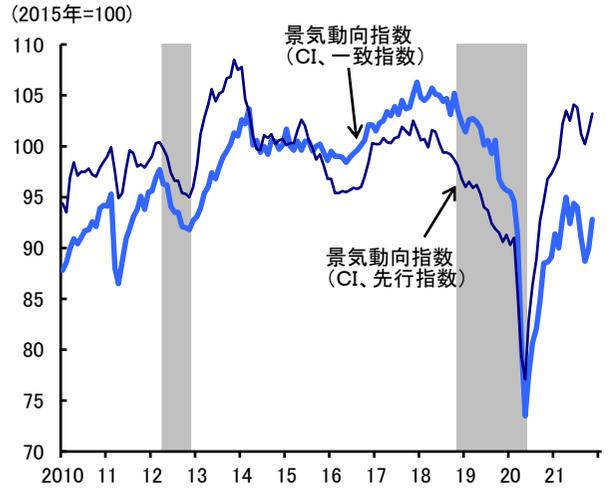
Twitterアカウントも
開設しました！



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、先行指数ともに上昇

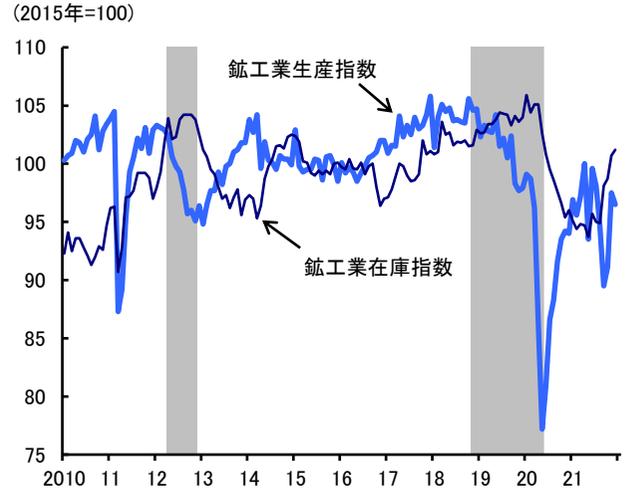


(資料)内閣府

(年/月)

企業

鉱工業生産は自動車工業を中心に回復

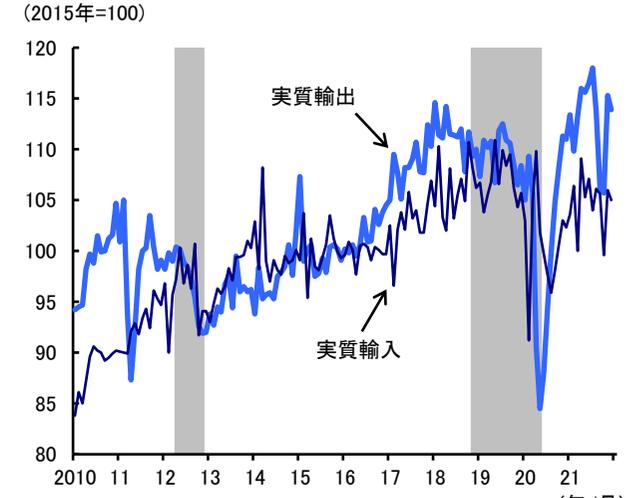


(資料)経済産業省

(年/月)

外需

輸出、輸入ともに大幅な下振れから持ち直しの動き

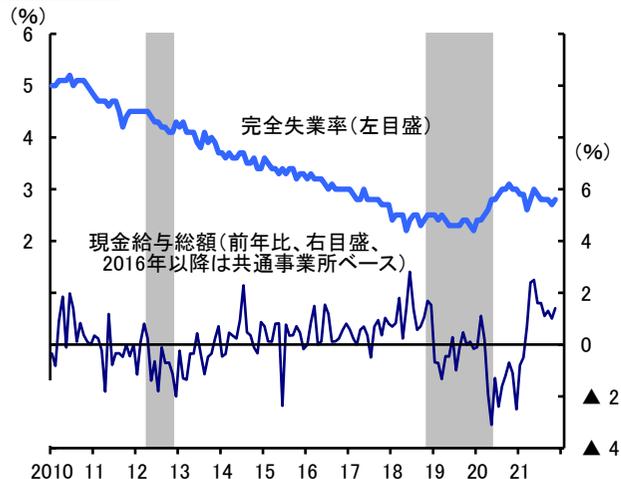


(資料)日本銀行

(年/月)

雇用所得

失業率は2%後半で推移
名目賃金は所定外給与を中心に増加

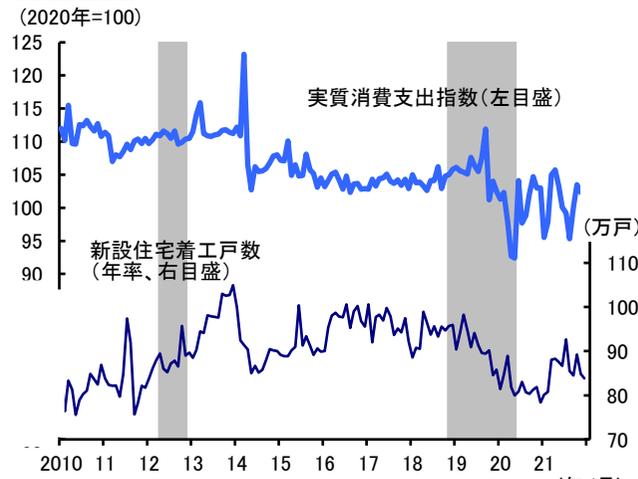


(資料)総務省、厚生労働省

(年/月)

家計

実質消費は2021年末にかけて持ち直し
住宅着工は弱含み

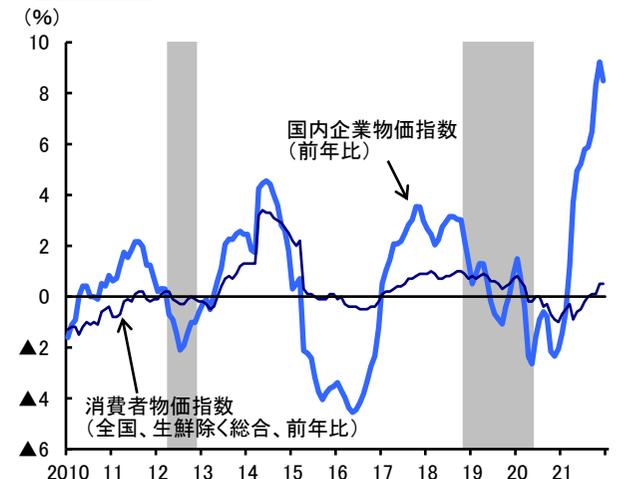


(資料)総務省、国土交通省

(年/月)

物価

企業物価は石油製品を中心に高い伸び
消費者物価は前年比プラスに転化



(資料)総務省、日本銀行

(年/月)

生産・輸出は持ち直しも、個人消費は下振れ

◆昨年末にかけて景況感は改善

昨年末までの景気は持ち直し傾向。昨年12月の景気ウォッチャー調査の現状水準判断DIは、4ヵ月連続で上昇し、2018年10月以来の高水準に。内訳をみると、家計動向関連の改善が続いたほか、企業動向関連も高水準で推移。

◆生産・輸出は持ち直しへ

昨年12月の鉱工業生産指数は、前月比▲1.0%と3ヵ月ぶりに低下。生産活動の回復が一服したことで、12月の輸出数量指数も3ヵ月ぶりに低下。

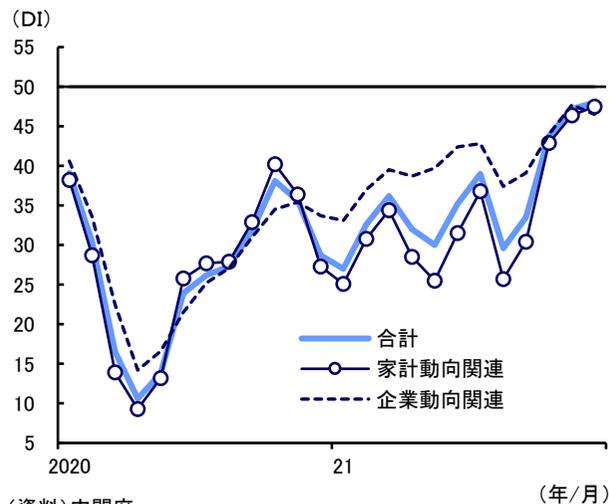
一方、本年1月、2月の生産計画は、それぞれ同+5.2%、同+2.2%と増産を予想しており、製造業の生産活動は持ち直しの動きが続く見通し。生産活動の回復に伴い、輸出も増加基調が明確に。ただし、足元では、オミクロン株の感染拡大を受け、工場の一時的休止などに踏み切る企業もあり、生産計画が下方修正されるリスクも。

◆本年入り後、消費者マインドは悪化

昨年11月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）が3ヵ月連続で上昇するなど、個人消費は年末にかけて持ち直し。

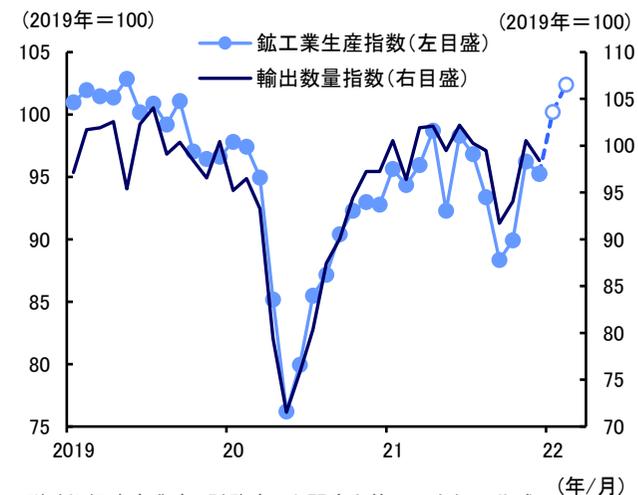
一方、本年1月の消費者態度指数は大幅に低下し、5ヵ月ぶりの低水準に。年明け以降は、オミクロン株の流行を受け、消費活動が慎重化。

景気ウォッチャー調査の現状水準判断DI



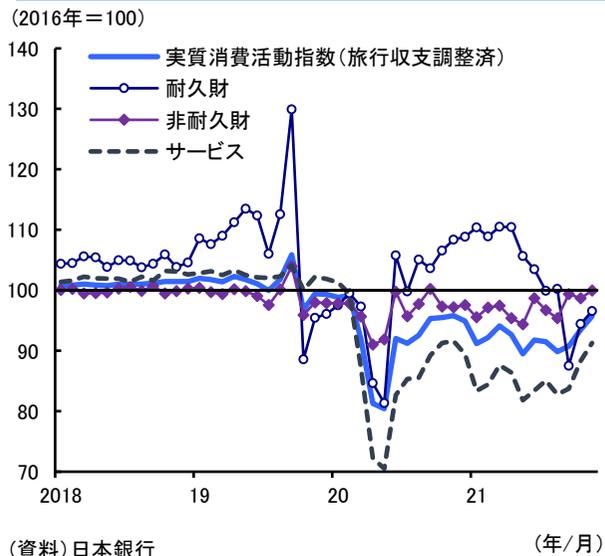
(資料)内閣府
(注)季調値。

鉱工業生産と輸出数量(季調値)



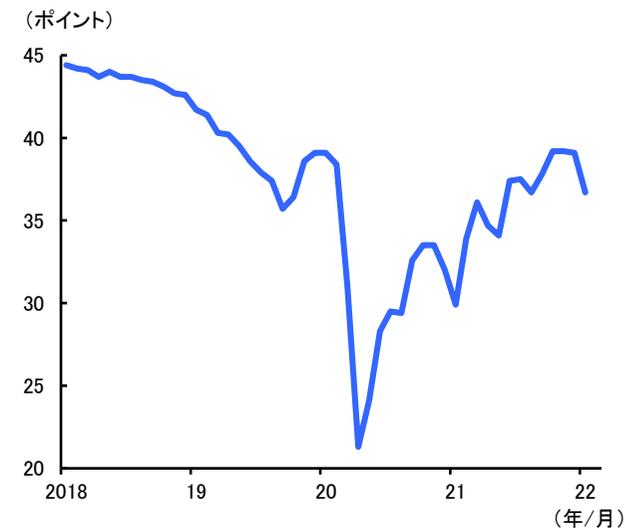
(資料)経済産業省、財務省、内閣府を基に日本総研作成
(注)鉱工業生産の白抜きは、予測指数による先延ばし。

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

財輸出は持ち直し、インバウンド需要はほぼゼロ

◆資本財が伸び悩み

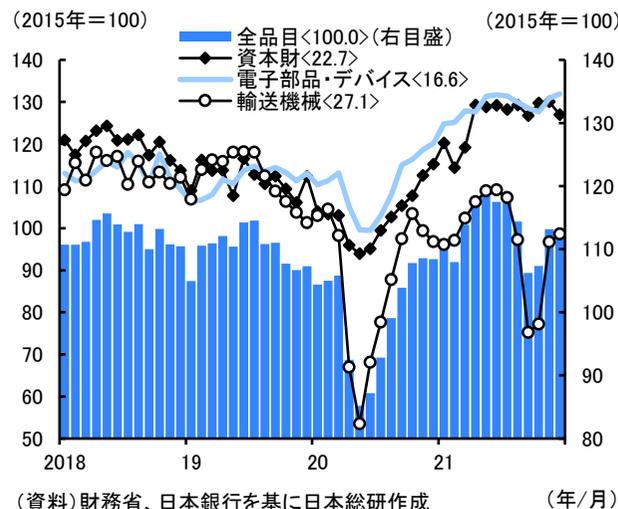
昨年12月の財輸出は前月比▲0.2%と、小幅ながら減少。品目別にみると、輸送機械は持ち直しの動きが続いたものの、回復ペースが前月から鈍化。さらに、資本財も欧州や中国向けを中心に伸び悩み。部品不足や電力不足に伴う生産活動の低迷を受け、現地企業が設備投資を先送りしたことなどが背景。

先行きを展望すると、国内自動車生産の回復に伴い輸送機械の増加基調が続くとみられるほか、資本財も早晩増加に転じる見通し。米中欧の製造業PMIをみると、足元で先行きの生産見通しが改善するなど、部品不足や電力不足に緩和の兆し。現地企業の設備投資意欲も、生産活動の回復に伴い改善に転じる見込み。ただし、オミクロン株の流行により、各国で経済活動の規制を強める動きが広がる可能性は否定できず、海外需要の下振れやサプライチェーンの停滞が輸出を下押しするリスクに注意が必要。

◆インバウンド需要はほぼゼロ

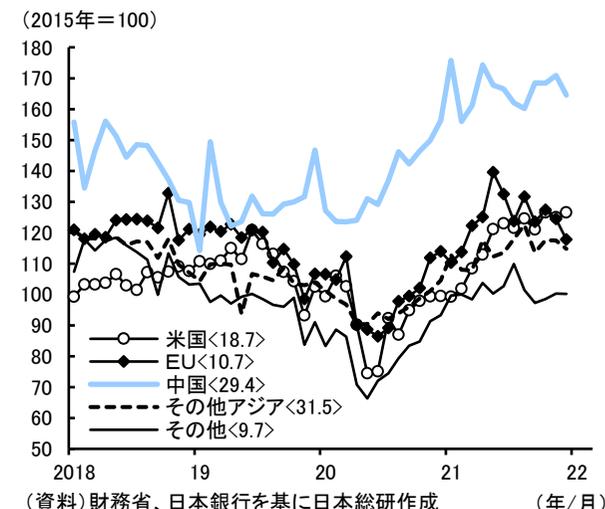
12月の訪日外客数は2019年対比▲99.5%と大幅な減少が持続。海外からのウィルスの持ち込みにより感染が一段と拡大する懸念が残るなか、政府は、外国人の新規入国の原則禁止を継続。観光客の入国規制の緩和には時間を要するため、当面、インバウンド需要はほぼゼロの状況が続く見通し。

品目別実質財輸出(季調値)



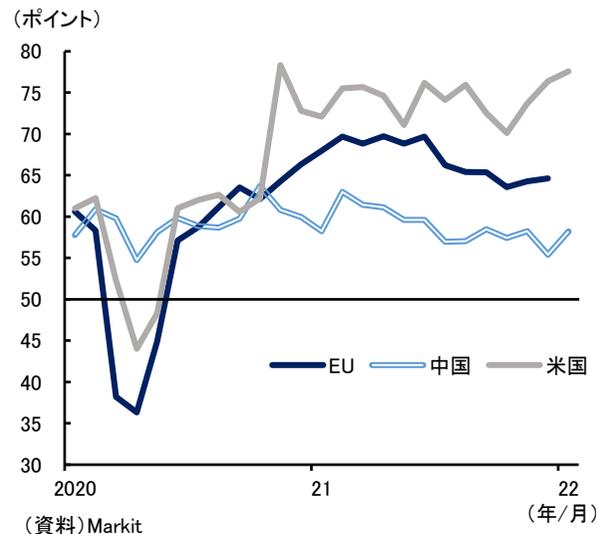
(注) <>内は、2020年名目輸出全体に占めるシェア。

資本財の地域別実質輸出(季調値)

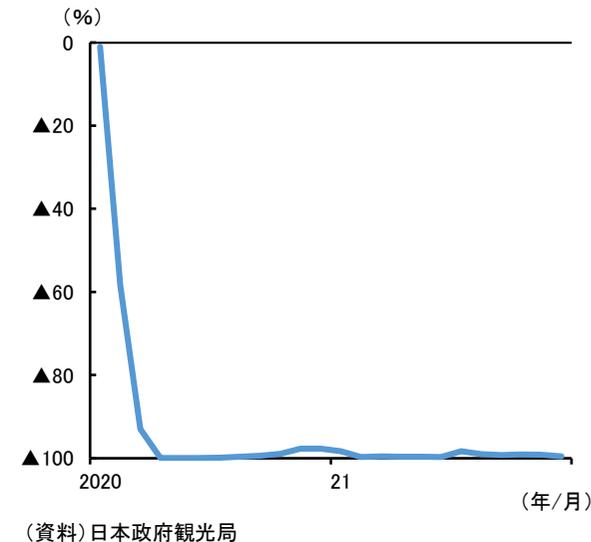


(注) <>内は、2020年資本財名目輸出全体に占めるシェア。

米中欧の製造業PMI(生産見通し)



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

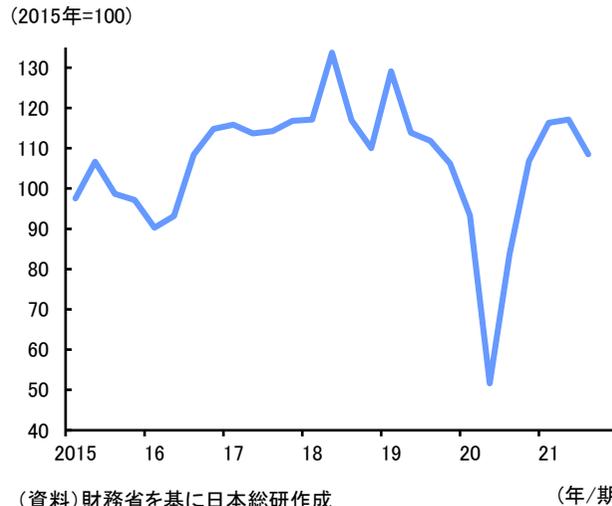
法人企業統計によると、昨年7～9月期の全産業ベースの経常利益は、サプライチェーンの停滞や緊急事態宣言の継続が重石となり、5四半期ぶりの減益。もっとも、10～12月期は、製造業、非製造業ともに増益となった模様。部品・原材料の供給不足の緩和や緊急事態宣言の解除に伴う個人消費の持ち直しなどが背景。

先行きを展望すると、製造業では、供給制約の一段の緩和や輸出の増加を背景に、収益の改善が続く見込み。もっとも、価格転嫁が困難な川下業種を中心に原材料価格の高騰が重石となるため、収益改善ペースは緩やかにとどまる見通し。一方、非製造業では、オミクロン株流行の影響が大きい宿泊業や生活関連サービス業などで、厳しい経営環境が続く見込み。

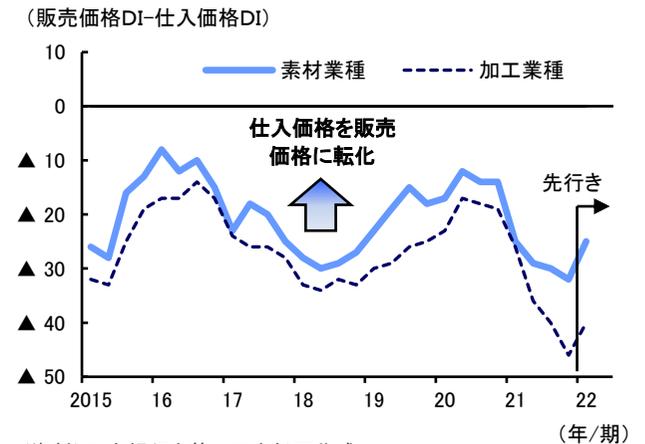
◆設備投資は回復へ

企業の設備投資は持ち直し。緊急事態宣言の長期化などを受け、一時的に投資を先送りする動きが広がったものの、設備投資の先行指標である機械受注と建設工事受注は昨年秋以降増加。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。オミクロン株流行の影響は懸念されるものの、デジタル化への対応など企業の投資意欲は強く、設備投資は回復に向かう見通し。

法人企業の経常利益(季調値)

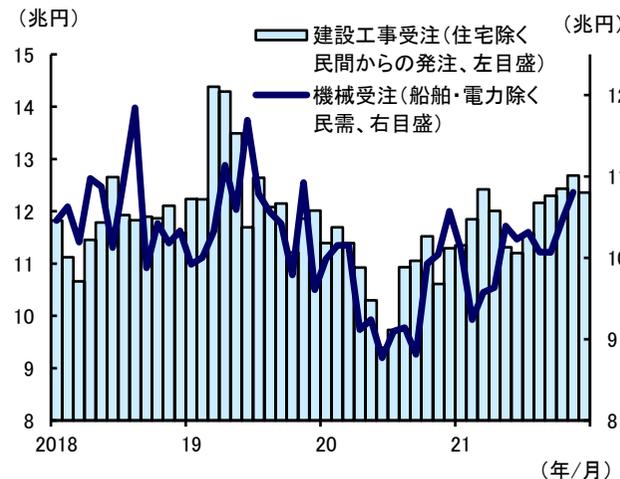


業種別の価格転嫁状況(製造業)



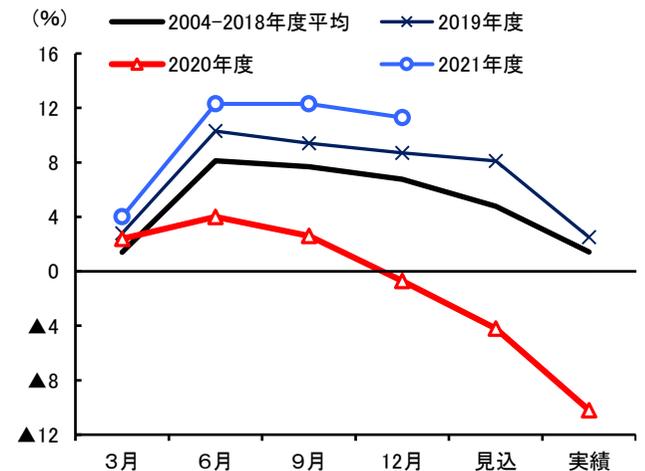
(資料)日本銀行を基に日本総研作成
(注)素材業種は、繊維、木材・木製品、紙・パルプ、化学、石油・石炭製品、窯業・土石製品、鉄鋼、非鉄金属。加工業種はそれ以外の製造業業種。

機械受注と建設工事受注



(資料)国土交通省、内閣府を基に日本総研作成
(注)年率季調値。建設工事受注は後方3ヵ月移動平均。

設備投資計画の足取り(大企業、前年度比)



(資料)日本銀行
(注)ソフトウェアを含み、土地・研究開発投資を含まない。

感染再拡大による消費下振れは短期間にとどまると想定

◆個人消費は再び弱含み

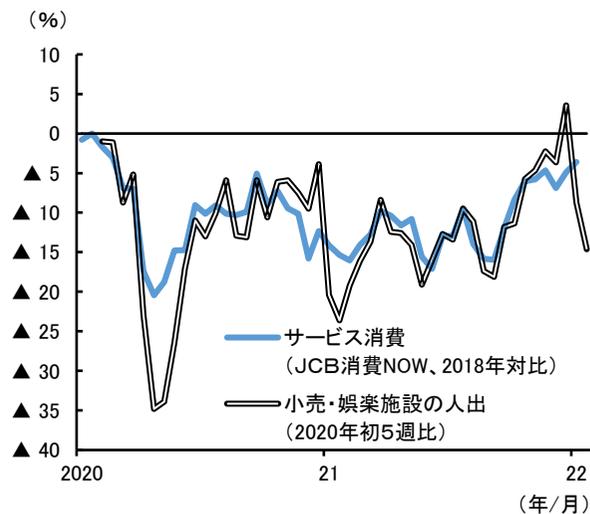
個人消費は、昨年末にかけて財、サービスともに持ち直したものの、本年入り後は、オミクロン株の感染拡大とそれに伴うまん延防止等重点措置の適用を受け、再び下振れている模様。年明け以降、小売・娯楽施設の人出が大幅に減少しているほか、1月の自動車販売も4ヵ月ぶりに減少。

◆感染者数の減少に伴い消費は回復へ

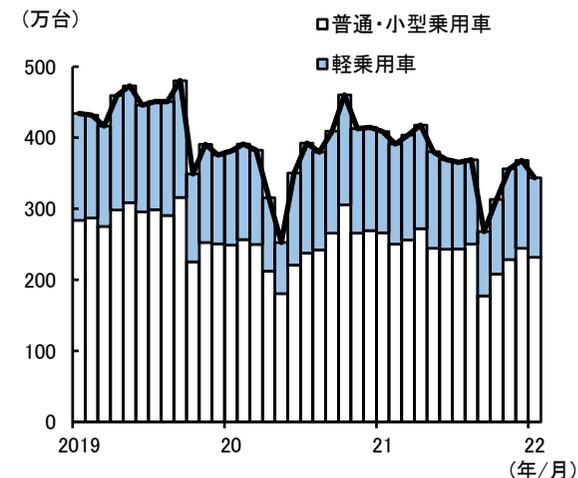
当面は、オミクロン株の流行が消費回復の重石に。まん延防止等重点措置の適用地域の拡大を受けた外出自粛の広がりに加え、感染者・濃厚接触者の自宅待機に伴う自動車などの減産や店舗の営業休止が、個人消費を供給面から下押しする見込み。さらに、ガソリン価格の上昇などを受け物価先高観が高まっていることも、マインドの冷え込みに作用する恐れ。

新型コロナの感染状況は先行き不透明感が強いものの、諸外国では短期間でオミクロン株の感染者が減少。メインシナリオでは、日本でも感染者数が早期にピークアウトし、政府の予定通りにまん延防止等重点措置が解除されると想定。その場合、個人消費は再び回復に向かう見通し。ただし、感染収束後も慎重な消費姿勢が続く可能性があり、コロナ禍における外出や旅行の自粛で積み上がった「コロナ貯蓄」を積極活用するような上振れは期待できず。

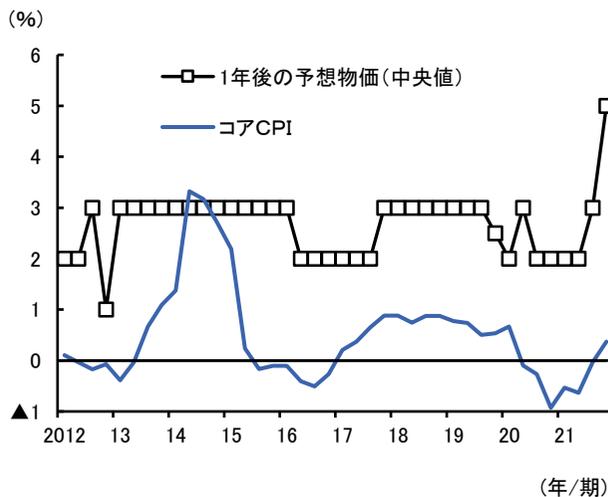
小売・娯楽施設の人出とサービス消費額



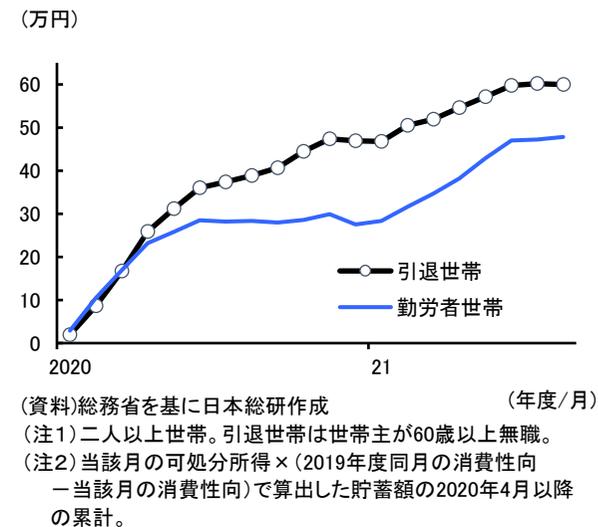
新車登録台数(年率季調値)



消費者物価と予想物価



世帯当たりの新型コロナ貯蓄



トピック：賃上げ施策の短期的効果は限定的

◆賃上げが主要政策課題に

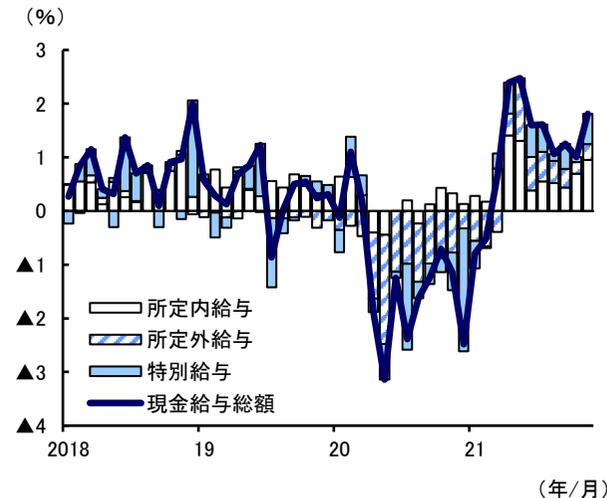
昨年11月の現金給与総額（共通事業所ベース）は前年比+1.8%と、前年の落ち込みからの回復力は弱く、賃金を取り巻く環境は厳しい状況が持続。こうしたなか政府は、①賃上げ企業に対する優遇税制の拡充、②賃上げ表明企業への政府調達における優遇、③介護・保育・看護3分野の賃上げにつながる公定価格の引き上げ、を表明。

近年の労働分配率は、概ね1980年代並みの水準で推移しており、賃金の低迷は、労働分配率の低さよりも、企業の付加価値創出力、ひいては労働生産性の低迷が主因。このため、①や②のような労働分配率の引き上げを促す政策は、企業間格差の拡大や投資抑制を通じた生産性低下といった副作用を生む恐れ。さらに、③の公定価格の引き上げも、報酬加算分を経営者が受け取り、本来の賃金引き上げの対象である介護士や保育士、看護師に十分に行き渡らない可能性。

◆賃金上昇には相応の時間が必要

賃金の引き上げに向けては、人口減少下で企業の生産性向上をサポートする成長戦略の推進と、コロナ禍で重要性が増している介護・保育・看護3分野の従業員が賃上げを実感できる実効性のある取り組みが求められる状況。官民の取り組みが賃金の上昇に結びつくまでには相応の時間を要する見込み。

名目賃金の寄与度分解（前年比）



岸田政権の賃金引き上げに向けた施策

民間企業の賃上げ促進

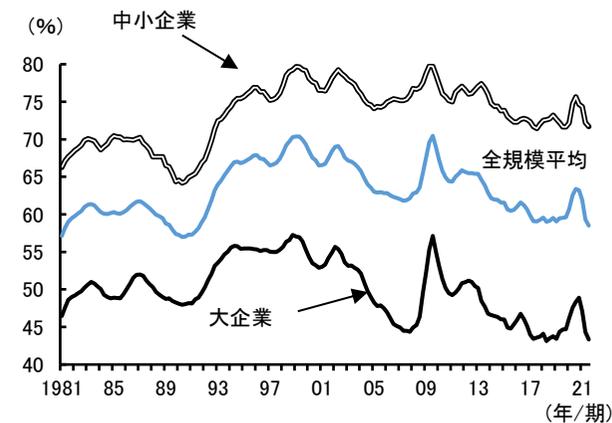
- ・法人税の優遇税制の控除率を2022年度から拡大
- ・政府調達において賃上げ表明企業を優先

公的価格の引き上げ

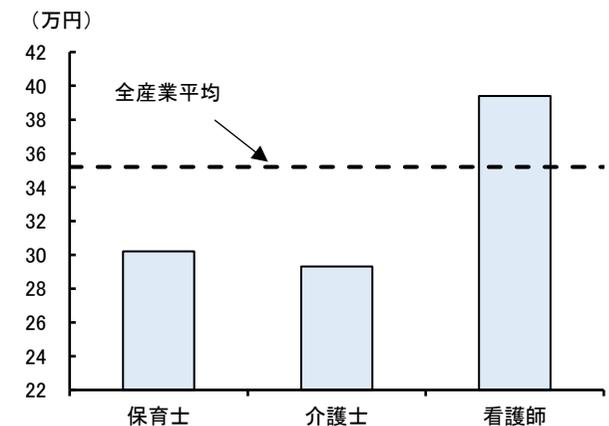
- ・介護士、保育士の賃金を2022年2月から3%引き上げ
- ・看護師の賃金を2022年2月から1%引き上げ、同10月から3%引き上げ

(資料)内閣府などを基に日本総研作成

企業規模別の労働分配率



職種別の一般労働者の平均月収(2020年)



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

◆1～3月期の成長率見通しを下方修正

2021年10～12月期は、サービス消費の回復と自動車生産の持ち直しを背景に、年率7%台の高成長が実現した模様。

一方、2022年1～3月期は、想定を上回る新型コロナの感染再拡大と、それに伴うまん延防止等重点措置の適用を受け、成長率見通しを下方修正。もっとも、メインシナリオでは、感染者数が早期にピークアウトし、政府の予定通りにまん延防止等重点措置が解除されると想定。個人消費の回復ペースは前期に比べ鈍化するものの、製造業生産の回復に伴う輸出、設備投資の増加が景気を下支えすることで、プラス成長を維持する見通し。

4～6月期以降は、製造業生産の急回復の一巡を受け、輸出や設備投資の増勢が鈍化するものの、消費活動が正常化に向かうことで、景気回復基調が続く見通し。ただし、オミクロン株の流行長期化により、回復時期が後ずれするリスクも排除できず。

◆2021年度の成長率は+2.7%

2021年度、22年度の成長率は、それぞれ+2.7%、+3.4%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(2022年2月2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 (実績)	10～12 (予測)	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	(予測)		
実質GDP	▲ 3.6	7.4	3.8	5.8	2.0	1.2	1.2	1.1	1.1	0.9	0.9	2.7	3.4	1.1
個人消費	▲ 5.1	10.2	2.2	7.3	2.9	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8	0.8	2.4	3.9	1.1
住宅投資	▲ 6.2	7.9	5.6	2.8	0.2	0.2	0.0	0.6	0.6	0.8	0.8	0.6	2.4	0.5
設備投資	▲ 8.8	7.6	7.9	6.6	4.5	3.0	2.8	2.6	2.6	2.4	2.4	2.6	4.8	2.7
在庫投資 (寄与度)	(0.4)	(0.1)	(0.4)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.0)
政府消費	4.1	▲ 0.1	2.8	0.8	▲ 0.4	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	2.1	0.9	0.1
公共投資	▲ 7.8	▲ 1.4	7.8	2.2	▲ 3.0	▲ 0.9	0.0	0.3	0.4	0.8	0.4	▲ 4.3	0.6	0.0
純輸出 (寄与度)	(0.1)	(0.5)	(▲ 0.3)	(0.2)	(▲ 0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(▲ 0.0)	(▲ 0.0)	(0.8)	(0.0)	(0.0)
輸出	▲ 3.5	2.0	8.1	6.5	3.8	3.6	3.6	3.0	3.0	2.6	2.6	11.8	4.5	3.2
輸入	▲ 4.1	▲ 0.4	9.2	5.3	4.1	3.2	3.2	2.7	2.7	2.6	2.6	6.9	4.1	2.9

(前年同期比、%)

名目GDP	▲ 0.0	▲ 0.5	1.7	3.0	5.1	4.2	3.5	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7	3.9	1.6
GDPデフレーター	▲ 1.2	▲ 1.1	▲ 0.5	▲ 0.3	0.4	1.0	0.9	0.7	0.5	0.4	0.3	▲ 1.0	0.5	0.5
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲ 0.0	0.4	0.2	0.8	1.0	0.9	0.9	0.8	0.4	0.6	0.7	▲ 0.0	0.9	0.6
鉱工業生産	5.7	1.2	4.6	5.8	10.7	10.1	4.3	2.0	1.8	1.6	1.4	7.4	7.7	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	2.8	2.5	2.3
経常収支 (兆円)	6.37	3.17	3.96	2.38	4.62	2.69	3.48	1.79	4.25	3.62	5.28	16.96	15.97	14.83
対名目GDP比 (%)	4.8	2.2	2.9	1.7	3.4	1.8	2.4	1.3	3.0	2.4	3.7	2.9	2.7	2.8
円ドル相場 (円/ドル)	110	114	115	116	117	116	116	116	117	117	117	112	117	117
原油輸入価格 (ドル/バレル)	73	80	82	78	76	73	71	70	70	70	70	75	75	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
	(実績)	(予測)	
米国	5.7	3.7	2.4
ユーロ圏	5.2	3.8	2.3
中国	8.1	5.2	5.5

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2021年度	2022年度	2023年度
	(予測)		
11月号	3.3	2.8	
12月号	2.9	3.2	1.1
1月号	2.9	3.2	1.1

コアCPIは概ね1%前後、長期金利は現行水準で推移

◆物価は4ヵ月連続の上昇

昨年12月のコアCPIは、前年比+0.5%と4ヵ月連続で上昇。携帯通信料の大幅な低下が続いたものの、エネルギー価格の上昇が全体を押し上げ。

足元では、資源価格の高騰などを背景にインフレ懸念が強まっているものの、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、携帯通信料の低下幅が縮小する4月以降も、コアCPIは+1%前後の伸びにとどまる見通し。

◆日銀は大規模緩和を維持

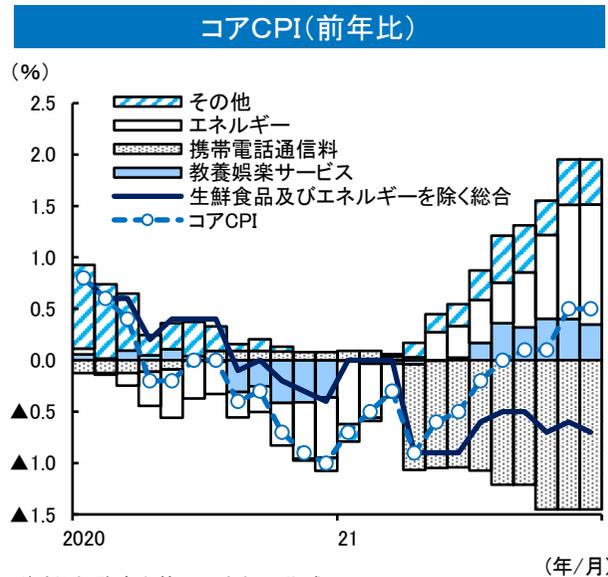
日銀は、昨年12月の会合で、長短金利操作やETFの買い入れなど現行の緩和的な金融政策の維持を決定。新型コロナ対応の資金繰り支援策については、貸付実行期限の1年間延長を決定。

当面は現行の金融政策の枠組みを維持する見込み。

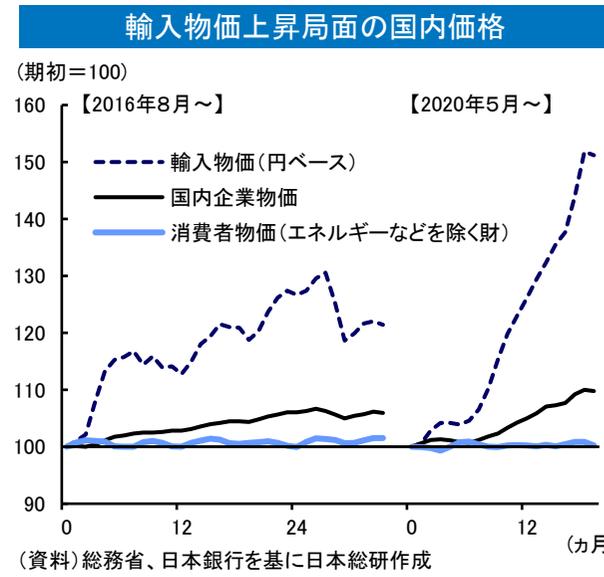
◆長期金利は上昇

1月の長期金利は、FRBの金融引き締めの前倒し観測を受けた米長期金利の上昇を背景に、6年ぶりの高水準に上昇。

先行きを展望すると、オミクロン株の感染拡大による景気下振れ懸念や日銀の金融緩和姿勢の継続を背景に、一段の金利上昇余地は限定的であり、当面は現行水準近辺での推移が続く見通し。

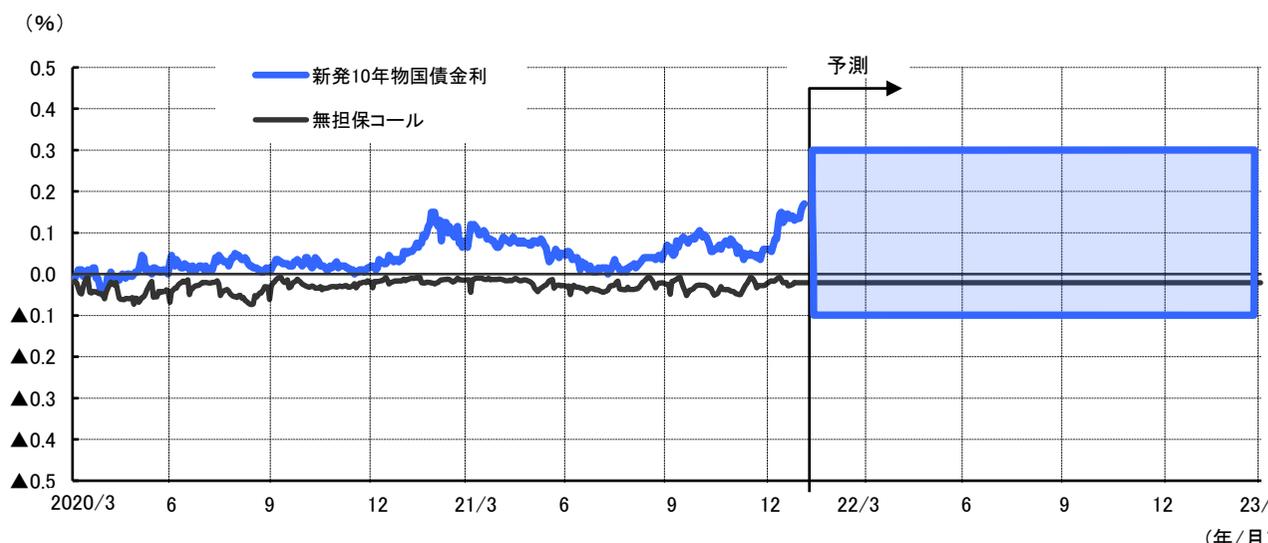


(資料)総務省を基に日本総研作成



(資料)総務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)消費者物価は、エネルギー、食料工業製品、生鮮食品を除く財

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 (%)		
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		
21/12	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	0.01	0.03	0.11	▲ 0.10	0.06	1.48	1.00	113.93	128.84	28514.23	1976.98	0.08	0.21	1.46	35641.33	▲ 0.58	▲ 0.31		
22/1	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.05	0.00	0.02	0.19	▲ 0.07	0.14	1.48	1.00	114.86	130.00	27903.99	1954.51	0.08	0.26	1.76	35456.14	▲ 0.56	▲ 0.06		