

---

---

# 日本経済展望

2022年5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
- ◆トピックス . . . . . p. 7
- ◆見通し . . . . . p. 9
- ◆内外市場データ . . . . . p. 11

### 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	古橋 健司	
家計部門	小方 尚子	
外需	内村 佳奈子	
金融	白石 尚之	

- ◆本資料は2022年5月11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！

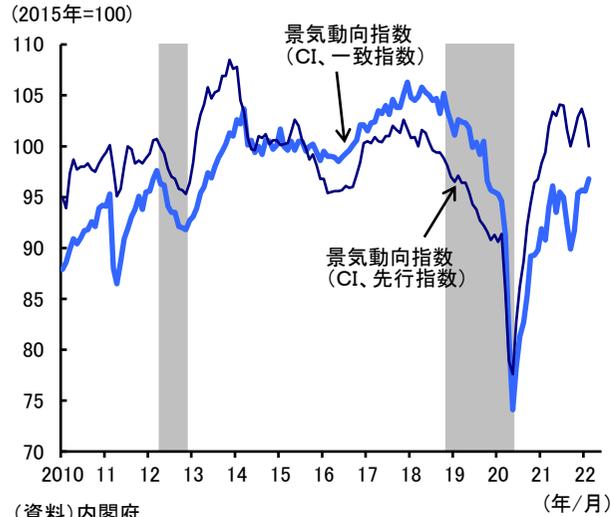


Twitterアカウントも  
開設しました！

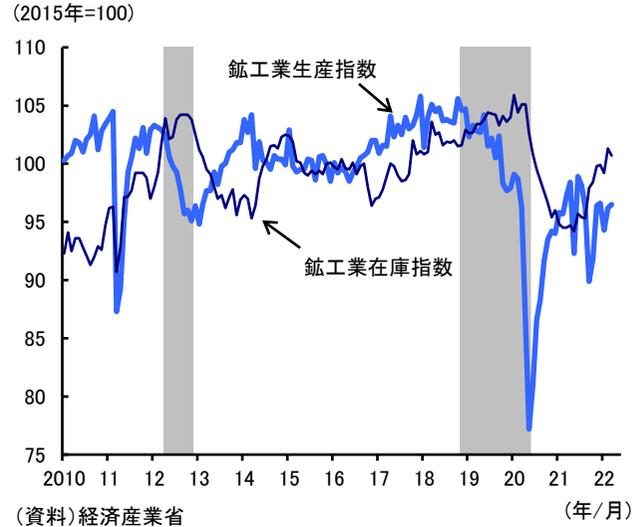


# 概況：景気は持ち直しの動き

**景気** 景気動向指数は一致指数が上昇、先行指数は一進一退



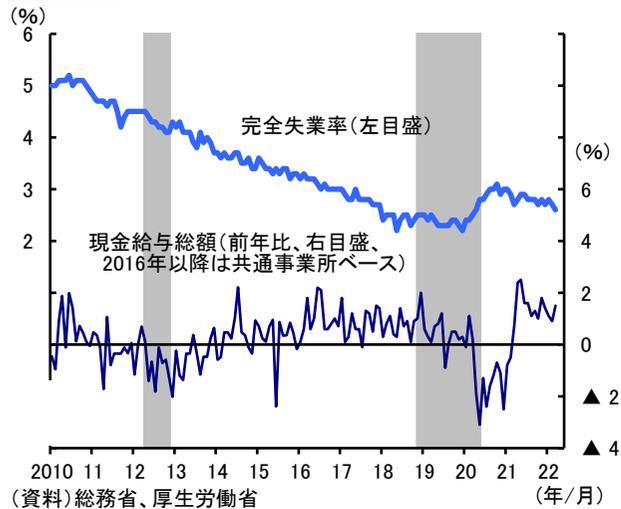
**企業** 鉱工業生産指数は生産用機械や化学工業を中心に持ち直し



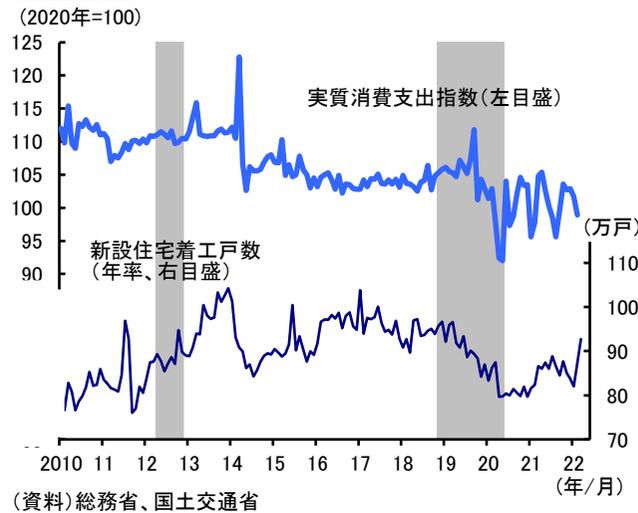
**外需** 輸出は米国やEU向けが増加、輸入は振れを伴いながら持ち直し



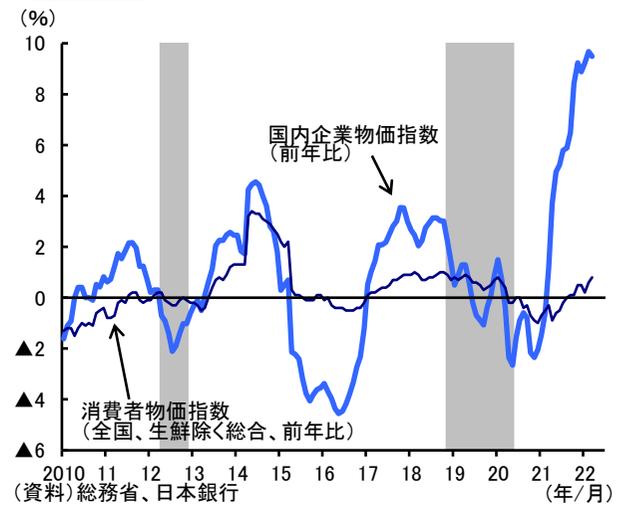
**雇用所得** 失業率は2%台後半で推移、名目賃金は所定内給与を中心に増加



**家計** 実質消費は一進一退の動き、住宅着工は2年7ヵ月ぶりの水準に増加



**物価** 企業物価は電力・ガスを中心に大幅上昇、消費者物価は2年2ヵ月ぶりの高い伸び



※シャドー部は景気後退期。

# 企業の景況感は改善、生産・消費に持ち直しの兆し

## ◆家計関連の景況感が改善

3月の景気ウォッチャー調査の現状判断DIは40.7と、3ヵ月ぶりに上昇。内訳をみると、まん延防止等重点措置が全国的に解除されたことなどをを受け、飲食やサービスなど家計動向関連のDIが改善。

## ◆生産計画は大幅な増産

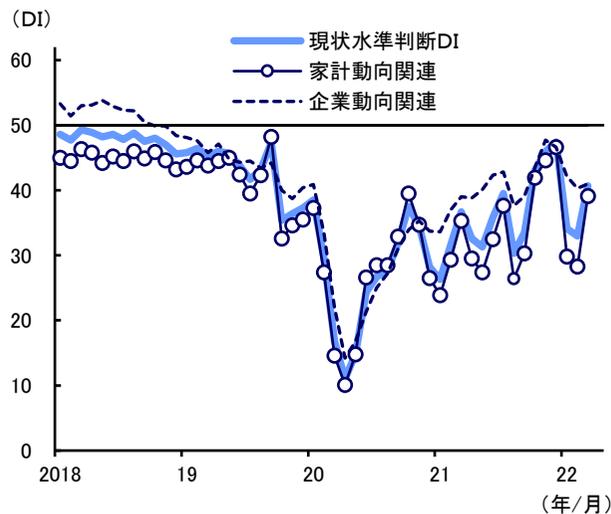
3月の鉱工業生産指数は、前月比+0.3%と小幅に上昇。自動車が減産となったものの、生産用機械や化学、電子部品・デバイスなどの増産が全体を上押し。

4、5月の生産計画によると、3月と比べ5%前後の増産予想。ただし、足元では自動車などの一部企業が、中国・上海でのロックダウン（都市封鎖）の影響で減産を余儀なくされており、部品の調達不足が拡大すれば、生産活動の回復時期が後ずれするリスクも。

## ◆感染減少を受け消費は持ち直し

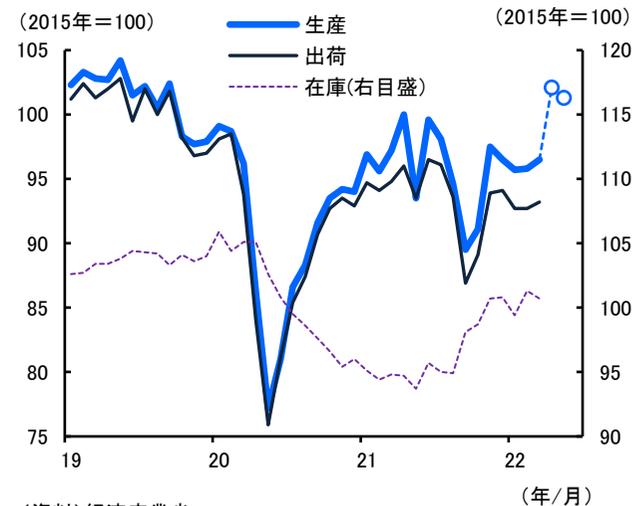
2月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は前月比▲1.1%と3ヵ月連続の低下。オミクロン株の流行による外出機会の減少を受け、衣料品などの非耐久財やサービスが減少。もっとも、3月以降は、新型コロナの感染者の減少やまん延防止等重点措置の解除を受け、小売・娯楽施設の人出は回復傾向にあり、消費は持ち直しに転じる見込み。

### 景気ウォッチャー調査(季調値)



(資料)内閣府

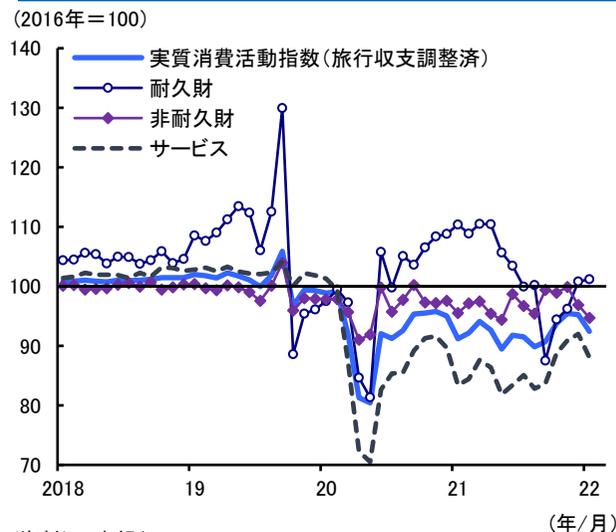
### 鉱工業指数(季調値)



(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。

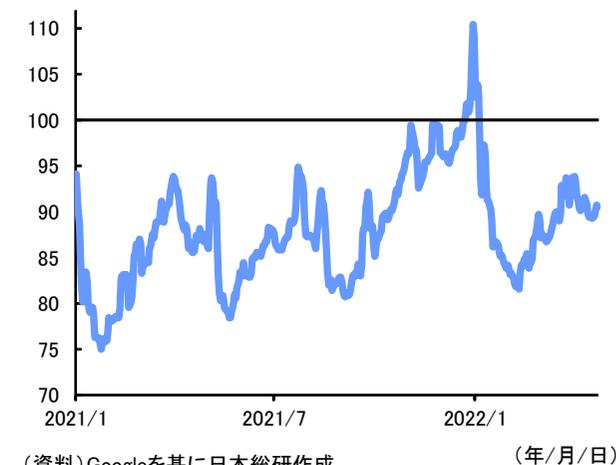
### 実質消費活動指数(季調値)



(資料)日本銀行

### 小売・娯楽施設の人出状況

(2020年初5週の中央値=100)



(資料)Googleを基に日本総研作成

(注)後方7日間移動平均。

# 財輸出は増加、インバウンド需要はほぼゼロ

## ◆資本財や電子部品が堅調

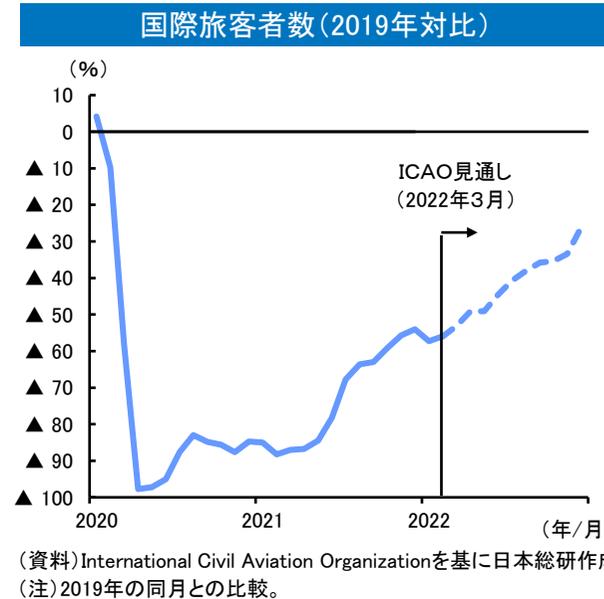
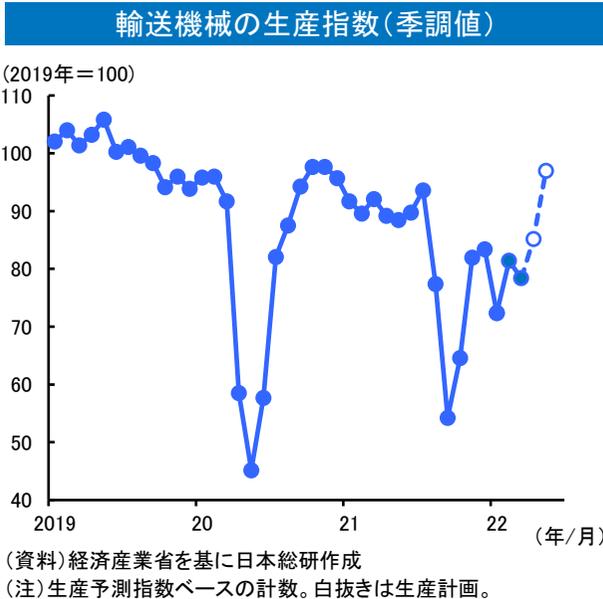
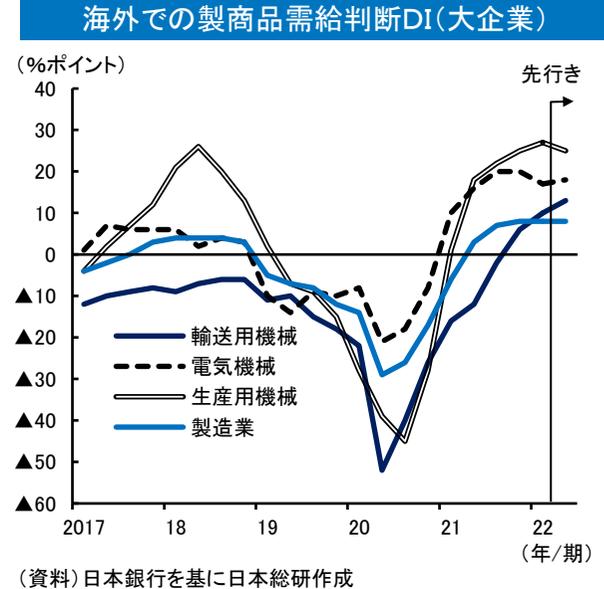
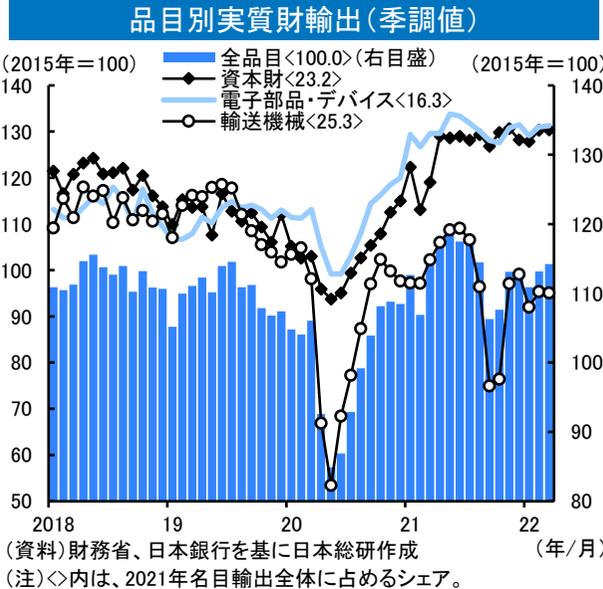
3月の財輸出は前月比+1.0%と2ヵ月連続の増加。品目別にみると、福島県沖地震やウクライナ情勢の悪化に伴う部品不足を背景に輸送機械が減少したものの、資本財、電子部品・デバイスが増加。

先行きを展望すると、世界的な景気回復に伴う需要拡大を背景に、資本財や電子部品の輸出は堅調に推移する見込み。さらに輸送機械も、供給制約が徐々に緩和に向かうことで、増加に転じる見通し。もっとも、ウクライナ侵攻の長期化や、中国のロックダウンなどを背景とした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

3月の訪日外客数は2019年対比▲97.6%と大幅な減少が続いたものの、政府は、入国者数の上限を1日当たり1万人まで引き上げるなど水際対策を段階的に緩和。外国人観光客の受け入れも6月を目途に再開を検討。

世界全体の旅客者数は持ち直し傾向にあり、国際民間航空機関（ICAO）は、2022年末にコロナ前の7割程度まで回復すると予想。わが国でも、外国人観光客の受け入れが一段と進めば、年後半にはインバウンド需要の回復が明確化すると想定。



# 企業収益は下振れ、設備投資は持ち直し

## ◆1～3月期の企業収益は下振れ

法人企業統計によると、昨年10～12月期の全産業ベースの経常利益は、前期比+17.4%と大幅な増益に。もっとも、本年1～3月期は、オミクロン株の流行に伴う自粛ムードの再燃や資源高などを背景に、経常利益は再び減少した模様。

足元では、米国の金融政策の引き締めなどを受けて為替市場で急速に進む円安と、資源価格の一段の上昇が懸念材料に。円安は円換算の輸出価格の上昇や海外子会社からの配当増などプラス面も大きい。経済全体で見れば企業収益への悪影響は限定的。一方、資源価格の上昇は、輸入コストの増加を通じ、企業収益の下押し要因に。2022年度の経常利益は、コロナ禍からの経済活動の回復を反映し増益を予想するものの、原油価格（WTI）が1バレル=130ドル超の価格水準が定着すれば減益に転じる可能性も。

## ◆2022年度の投資計画は高めの伸びに

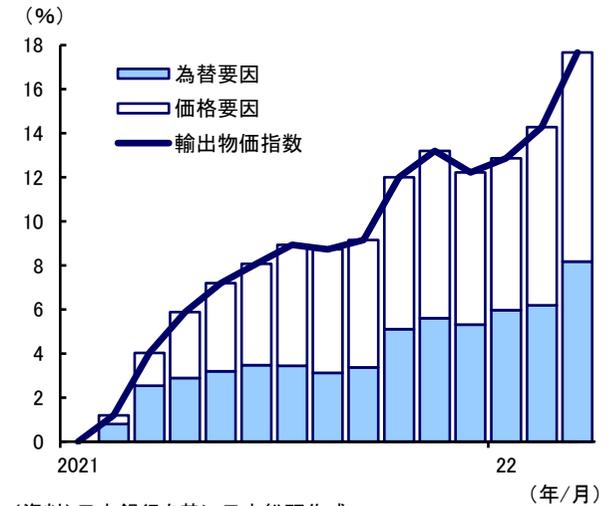
法人企業統計における昨年10～12月期の設備投資は、2四半期ぶりに前期比増加。大企業の2022年度の設備投資計画もコロナ禍前対比高めの伸びとなるなど、企業は積極的な投資姿勢を維持。もっとも、ウクライナ侵攻の長期化や、中国での新型コロナウイルスの感染再拡大など、海外経済を中心に先行き不透明感は強く、設備投資の回復時期が後ずれするリスクに注意が必要。

### 法人企業の経常利益(全産業、季調値)



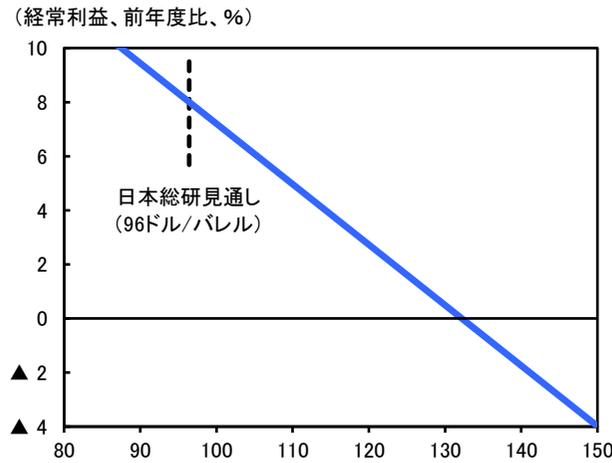
(資料)財務省  
(注)金融業、保険業を除く。

### 輸出物価の要因分解(2021年1月対比)



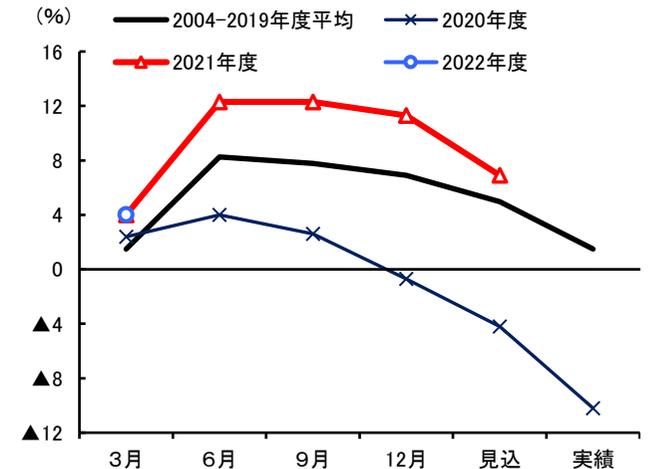
(資料)日本銀行を基に日本総研作成  
(注)価格要因は、契約通貨ベースの輸出物価指数の変化率。

### 原油価格の水準別の収益見通し(2022年度)



(資料)財務省などを基に日本総研作成  
(注)原油価格はWTI。

### 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。

# 雇用所得環境の回復ペースは緩やかに

## ◆雇用の回復は後ずれ

3月の就業者数は、活動制限の緩和を受けて、前月から18万人増加。さらに、失業率は2.6%と2ヵ月連続で改善したほか、非自発的な失業者も5ヵ月ぶりに減少。もっとも、試算によると、雇用調整助成金の支給により失業率は0.5~1.2%ポイント押し下げられており、雇用情勢には弱さが残存。

先行きを展望すると、個人消費の回復を背景に、雇用は改善に向かうとみられるものの、感染状況の先行き不透明感が根強いなか、雇用の改善ペースは緩やかにとどまる見通し。

## ◆非正規雇用減少が平均賃金を押し上げ

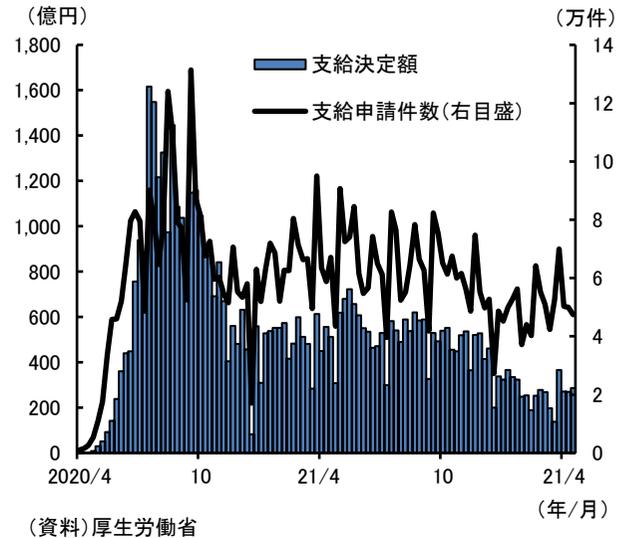
3月の現金給与総額は前年比+1.5%と、プラス基調が継続。これは、賃金水準の低い非正規雇用の回復の遅れが主因であり、賃金を取り巻く環境は依然として厳しい状況。今春闘の賃上げ率は速報ベースで2.11%（連合4月14日集計）と、総じて昨年を上回るものの、政府が経済界に協力を要請した3%を超える賃上げを実現した企業は少数にとどまった模様。

先行きは、消費活動が徐々に正常化に向かうなか、賃金水準の低い非正規雇用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。

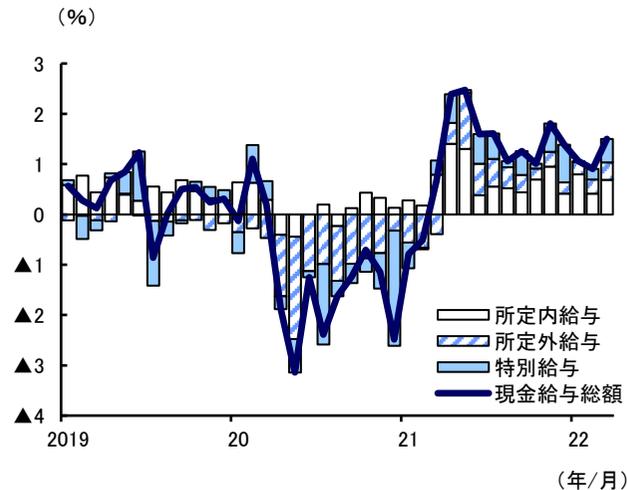
就業者数と失業率(季調値)



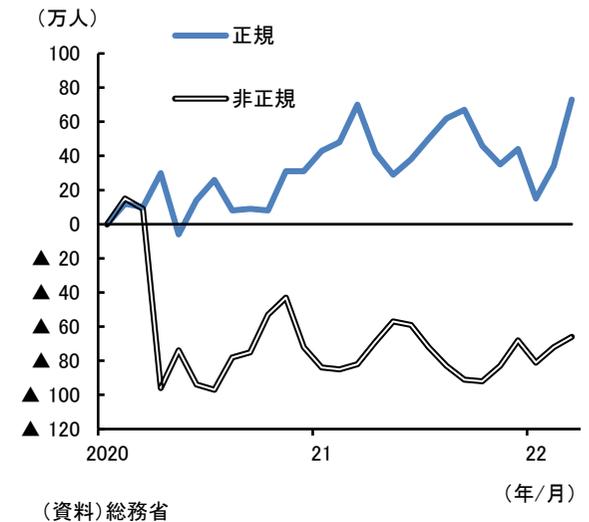
雇用調整助成金の支給状況(週次)



名目賃金の寄与度分解(前年比)



雇用形態別雇用者数(2020年1月対比)



# 個人消費は持ち直しも、物価高や株安がリスク

## ◆個人消費に持ち直しの動き

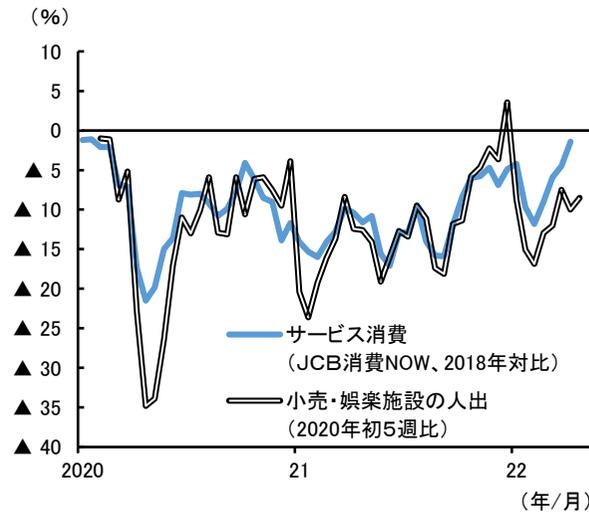
個人消費は、本年入り後の感染拡大とそれに伴うまん延防止等重点措置の適用を受け下振れたものの、2月下旬以降は人出が増加し、サービス消費は持ち直し。3月以降は、県内の旅行について補助金を支給する「県民割」や近隣県まで対象を広げた「地域ブロック割」が開始され、旅行需要も徐々に拡大。

## ◆経済活動の正常化で消費回復が明確化

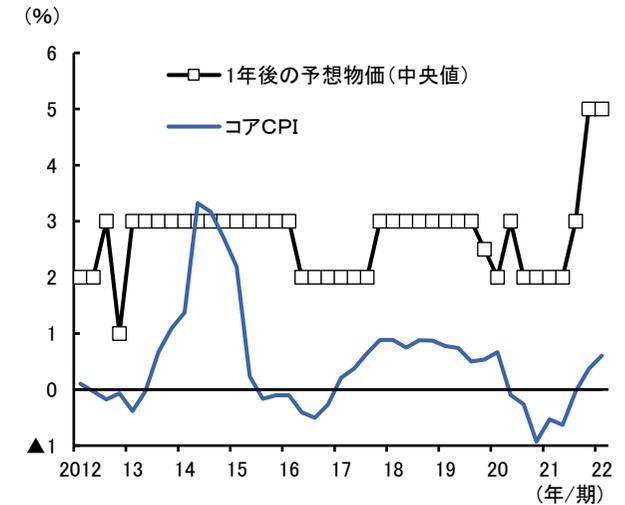
新型コロナの感染状況は先行き不透明感が強いものの、4～6月期には感染者数が抑制され、まん延防止等重点措置の再適用は回避されると想定。個人消費は明確に回復する見通し。コロナ禍で増加した貯蓄が消費回復の支えに。

ただし、ロシアのウクライナ侵攻を受けた資源価格の上昇や金融市場の混乱が、個人消費に与える悪影響に注意が必要。ガソリンや電気代などエネルギーを中心とした消費者物価の上昇による家計の負担増加額は、二人以上世帯で月5,300円程度に上る見込み。さらに、年初からの株価の下落も、負の資産効果を通じ個人消費を▲0.2%程度下押しすると試算。資源価格のさらなる高騰や株価の一段の下落があれば、消費回復シナリオが崩れる可能性も。

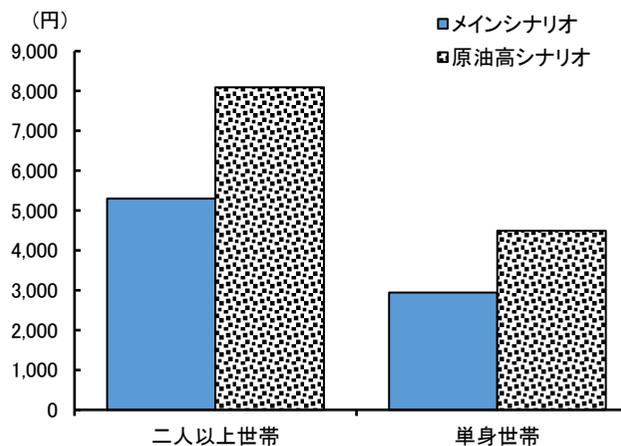
## 小売・娯楽施設の人出とサービス消費額



## 消費者物価と予想物価

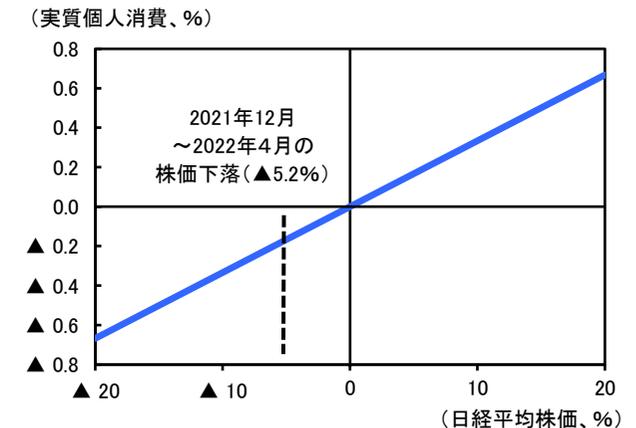


## 物価上昇に伴う世帯当たり負担増加月額



(資料) 総務省を基に日本総研作成  
(注) 2022年度の原油価格の想定は、メインシナリオがWTIベースで96ドル、原油高シナリオは150ドル

## 株価の変動が個人消費に与える影響



# トピックス：経常収支の悪化は資源高のほか経済正常化の遅れも要因

## ◆経常収支の黒字が大きく減少

わが国では経常収支の黒字が急減。四半期ベースの経常黒字は直近1～3月期にコロナ前と比べて4兆円減少。このうち、エネルギー関連による減少額は1兆円で、残りの3兆円はそれ以外の財・サービス取引によるもの。経常黒字の減少は、資源高によるエネルギー関連の輸入急増だけでなく、以下の2点も影響。

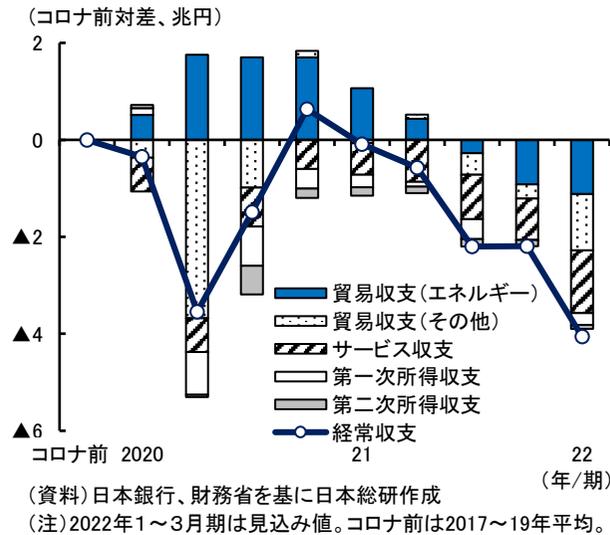
第1に、供給制約による輸出回復の遅れ。海外需要は回復しているものの、原材料や部品の不足が響き、輸出は停滞。とりわけ、半導体不足で減産を強いられる自動車では、世界経済の成長ペースと比べて輸出が大きく下振れ。

第2に、入国制限によるインバウンド需要の減少。コロナ下の厳しい水際対策で訪日外客数が劇的に減少したため、サービス収支のうち旅行受取が大きく減少。

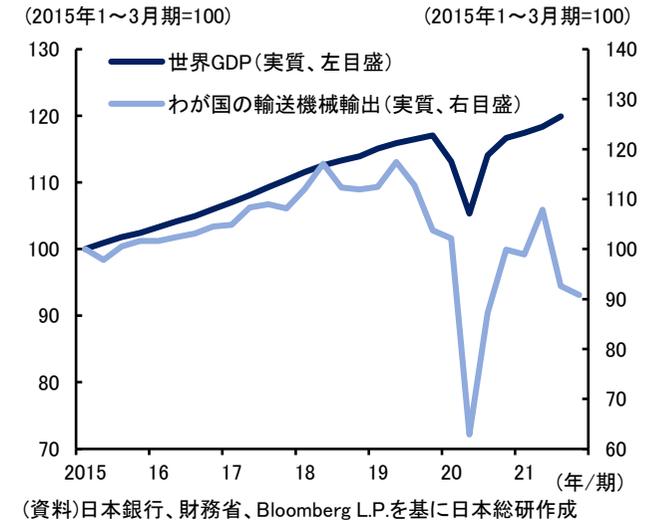
## ◆入国規制と資源高が下振れ要因に

当面の経常収支は悪化しやすい状況が続く見通し。供給制約による生産活動の停滞は解消に向かうとみられるものの、ウクライナ情勢の悪化から原油価格が高騰・高止まりし、輸入が大きく上振れており、貿易収支は一段と悪化するおそれ。経常収支の改善には、入国制限の一段の緩和によるインバウンド需要の回復が不可欠。

### 経常収支(季調値)



### 世界GDPとわが国自動車輸出

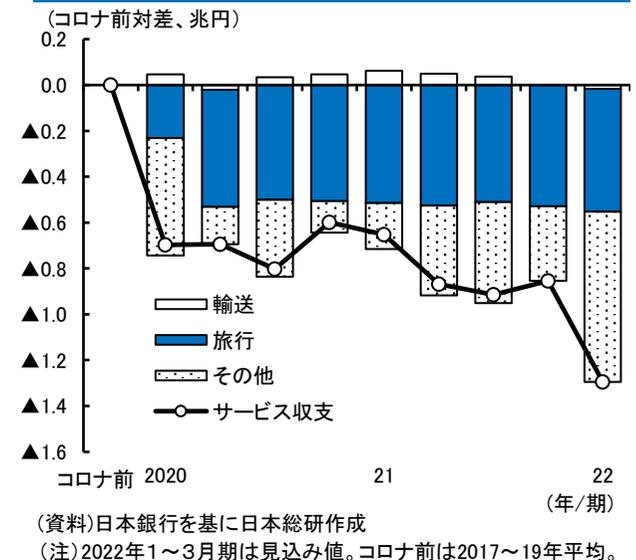


### 新型コロナ対策による入国規制

国	観光	入国規制の例
米国	○	接種証明書や陰性証明書などの提示で隔離期間なく入国が可能。
中国	△	接種証明書や陰性証明書の提示および2～3週間の隔離措置。
日本	×	ビジネス・留学・技能実習生のみ入国可。観光目的は原則停止。6月から観光客の受け入れを再開する方針。
イギリス	○	全ての水際対策が撤廃。ワクチン未接種者の出発前検査および入国検査も撤廃。
ドイツ	○	ワクチン接種完了で隔離免除。
韓国	○	ワクチン接種完了で隔離免除。

(資料)各国ウェブサイト、JETRO、各種報道を基に日本総研作成

### サービス収支(季調値)



# トピックス：経済対策の主眼は家計負担軽減、景気刺激効果は限定的

## ◆原油価格・物価高騰に対応

政府は、4月26日の関係閣僚閣議で、事業規模13.2兆円の総合緊急対策の詳細を決定。対策の中心は、原油価格高騰への対応と、物価高騰に直面する生活困窮者への支援。

まず、原油価格高騰への対応としては、ガソリンなど燃料油の価格抑制を目的とした元売り事業者への補助金支給制度の延長・拡充。1リットル当たりの支給上限額を引き上げ、支給期間を9月末まで延長。こうした措置は、2022年度上期のコアCPIを▲0.4%押し下げると試算。

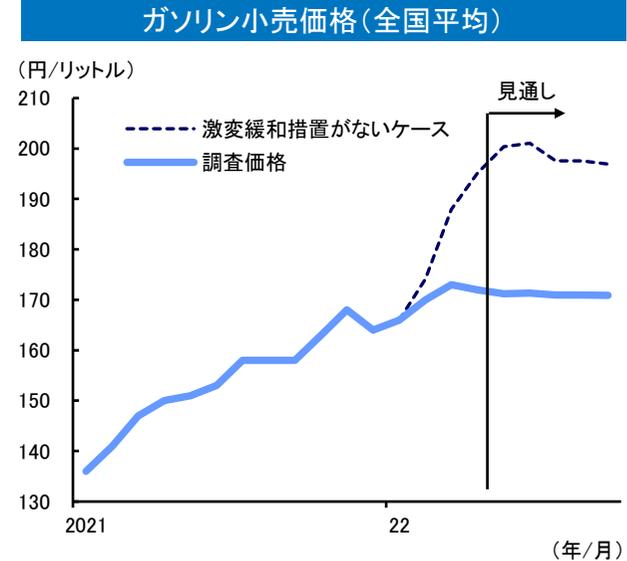
一方、生活困窮者への支援では、低所得の子育て世帯や非課税世帯に特別給付金を支給。生活必需品の物価上昇などで、所得が少ない世帯ほど厳しい経済環境に直面していることを受けた措置。もっとも、多くの家計ではコロナ禍の自粛で貯蓄が増加しており、経済全体でみれば物価上昇への耐久力は向上。

## ◆GDPの押し上げ効果は0.1%

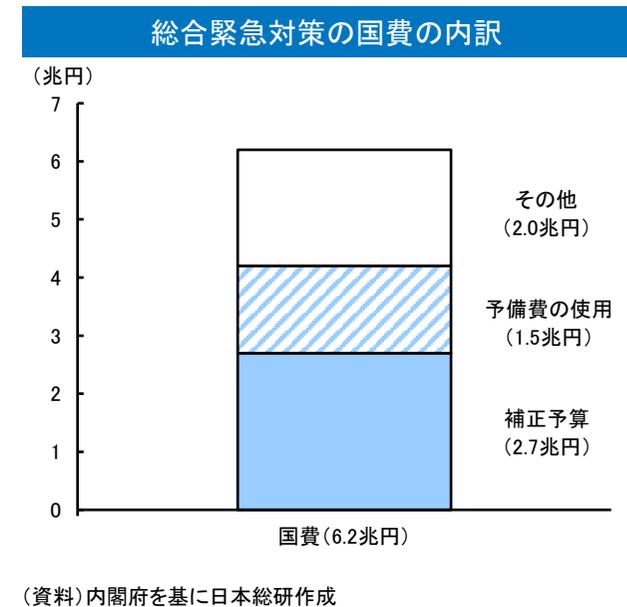
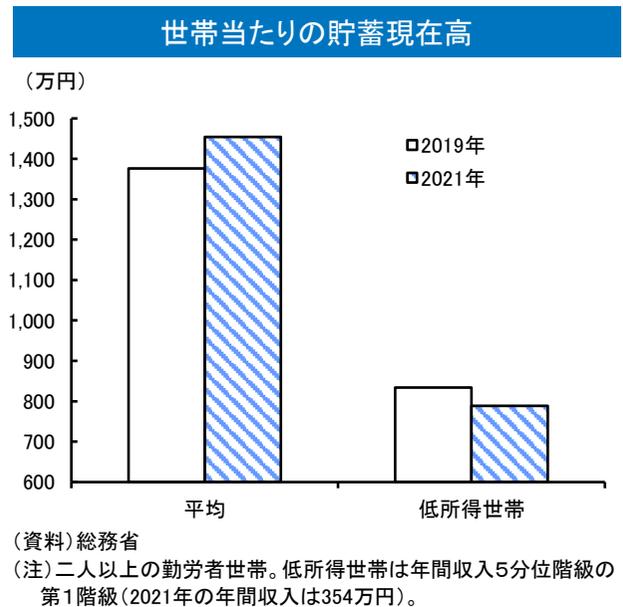
今回の経済対策は、景気を刺激するための新規需要の創出ではなく、家計負担の軽減が目的。政府の追加的な支出は2.7兆円と比較的小規模な予算編成に。このため、GDPの押し上げは0.1%程度にとどまる見通し。

原油価格・物価高騰等総合緊急対策の概要	
事業規模：13.2兆円(国費：6.2兆円)	
<b>原油価格高騰対策</b>	1.5兆円 (1.5兆円)
燃料油に対する激変緩和事業の延長・拡充 漁業者等の省エネ機器導入支援	
<b>エネルギー・原材料・食料等安定供給対策</b>	2.4兆円 (0.5兆円)
グリーンエネルギー自動車・インフラ導入支援	
<b>新たな価格体系への適応の円滑化に向けた中小企業対策等</b>	6.5兆円 (1.3兆円)
値上げを行う企業への支援強化 資金繰り支援	
<b>物価高騰等に直面する生活困窮者の支援</b>	1.3兆円 (1.3兆円)
低所得の子育て世帯・住民非課税世帯などに対する特別給付	
<b>今後への備え(予備費の積み増し)</b>	1.5兆円 (1.5兆円)

(資料)財務省を基に日本総研作成  
(注)各項目の金額は上段が事業規模、括弧内が国費。



(資料)資源エネルギー庁などを基に日本総研作成



# 春以降は景気が再び回復も、先行き不透明感が強い状況

## ◆4～6月期以降は高めのプラス成長

1～3月期は、オミクロン株の流行とまん延防止等重点措置の適用に伴うサービス消費の下振れなどを受け、小幅マイナス成長に。

4～6月期以降は、まん延防止等重点措置の解除などを受けて経済活動が正常化に向かうなか、サービス消費が再び増加に転じる見込み。供給制約の緩和を受けた製造業の生産活動の回復も、輸出や設備投資を押し上げることで、高めの成長が実現する見通し。

ただし、ロシアのウクライナ侵攻を受けた資源価格の上昇と、中国での新型コロナの感染拡大に伴うサプライチェーンの停滞が日本経済に与える影響に注意が必要。メインシナリオでは、コロナ禍からの経済活動の正常化を背景に、当面は高めの成長を見込んでいるものの、資源価格の高騰やサプライチェーンの停滞が続けば、景気回復シナリオが崩れる可能性も。

## ◆2022年度の成長率は+3.0%

2021年度、22年度の成長率は、それぞれ+2.3%、+3.0%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+1.3%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。

## わが国主要経済指標の予測値(2022年5月11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	1～3 (予測)	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3			
実質GDP	▲2.8	4.6	▲0.2	6.8	3.5	1.7	1.2	1.1	1.1	0.9	0.9	2.3	3.0	1.3
個人消費	▲3.8	10.0	▲1.6	7.6	3.0	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8	0.8	2.5	3.3	1.2
住宅投資	▲6.3	▲3.8	1.1	3.8	4.6	1.5	0.0	0.5	0.2	0.0	0.0	▲1.2	1.3	0.6
設備投資	▲9.3	1.4	4.9	6.7	4.9	3.8	2.8	2.6	2.6	2.4	2.4	1.3	3.7	2.9
在庫投資 (寄与度)	( 0.4)	(▲0.5)	( 0.1)	( 0.7)	( 0.4)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	( 0.0)	(▲0.1)	( 0.2)	( 0.0)
政府消費	4.5	▲1.4	2.1	2.8	0.8	1.0	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	2.0	1.5	0.4
公共投資	▲11.6	▲14.4	▲8.2	8.6	6.2	3.5	▲1.2	▲0.4	0.0	0.4	0.2	▲8.3	▲0.3	0.4
純輸出 (寄与度)	( 0.4)	( 0.9)	(▲0.4)	(▲0.4)	(▲0.1)	(▲0.1)	(▲0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	( 1.0)	( 0.0)	(▲0.1)
輸出	▲1.2	3.8	4.3	3.6	3.3	3.3	3.0	2.8	2.8	2.6	2.6	12.6	3.3	2.9
輸入	▲3.8	▲1.5	6.1	4.8	3.2	3.2	2.9	2.7	2.7	2.6	2.6	6.4	3.1	2.8

(前年同期比、%)

名目GDP	▲0.1	▲0.9	▲0.4	0.5	3.2	3.5	4.0	3.0	2.1	1.8	1.6	1.1	2.8	2.1
GDPデフレーター	▲1.2	▲1.3	▲1.2	▲1.5	▲0.4	0.5	0.6	1.1	0.8	0.8	0.6	▲1.2	▲0.2	0.8
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲0.0	0.4	0.6	2.0	2.0	2.1	1.7	1.2	0.8	0.3	0.2	0.1	2.0	0.6
鉱工業生産	5.4	0.9	▲0.7	5.2	8.3	9.3	9.3	4.2	2.0	1.7	1.4	5.7	8.0	2.3

完全失業率 (%)	2.8	2.7	2.7	2.6	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.8	2.5	2.3
経常収支 (兆円)	4.23	1.71	1.77	0.23	2.01	0.56	2.52	1.42	3.78	1.58	3.27	11.42	5.32	10.05
対名目GDP比 (%)	3.2	1.2	1.3	0.2	1.5	0.4	1.8	1.0	2.7	1.1	2.3	2.1	1.0	1.8
円ドル相場 (円/ドル)	110	114	116	129	132	131	131	130	129	128	127	112	131	129
原油輸入価格 (ドル/バレル)	73	80	85	110	106	100	93	90	86	84	83	76	103	86

(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	3.3	2.0
ユーロ圏	5.4	2.8	2.1
中国	8.1	4.8	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)		
2月号	2.7	3.4	1.1
3月号	2.5	3.3	1.3
4月号	2.4	3.0	1.3

# コアCPIの伸びは2%へ、金融政策の一部見直しの可能性も

## ◆物価は7ヵ月連続の上昇

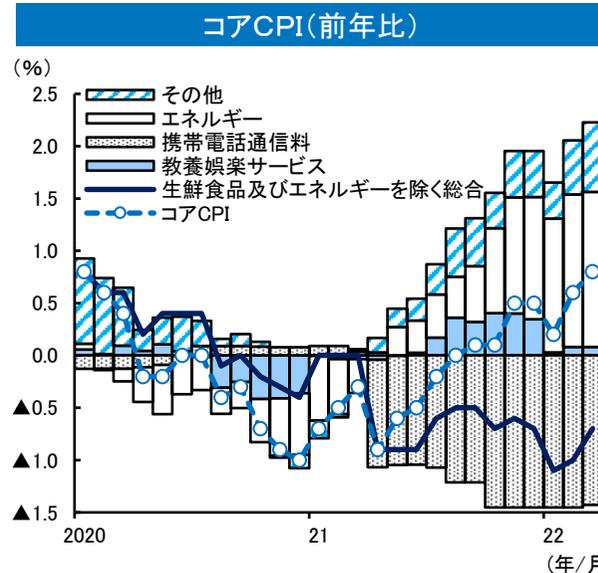
3月のコアCPIは、前年比+0.8%と7ヵ月連続で上昇。携帯通信料の大幅な下落が続いたものの、エネルギー価格の上昇が全体を押し上げ。

足元では、資源価格の高騰や円安の進行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、欧米諸国のようにインフレが大幅に加速する可能性は小さいと判断。携帯通信料の値下げの影響が一巡することで、今後、コアCPIの伸びは2%前後で推移する見通し。

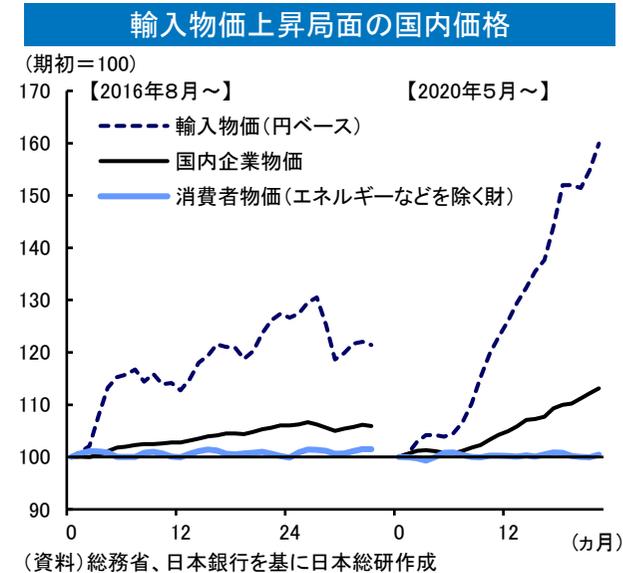
## ◆長期金利の変動幅拡大の可能性

F R Bによる金融引き締め前倒し観測を受け、長期金利に上昇圧力。日銀は、現行の変動許容幅である±0.25%に近づいたため、指し値オペを実施。4月の金融政策決定会合では、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に加え、指し値オペを原則毎営業日実施することを決定。

当面は現行の金融政策の枠組みを維持するとみられるものの、夏場以降は、コアCPIの伸びが2%まで高まるなか、景気回復基調の明確化が確認されれば、長期金利の変動許容幅の拡大など現行の金融政策の一部を見直しと予想。それに伴い長期金利はレンジをやや切り上げる見通し。

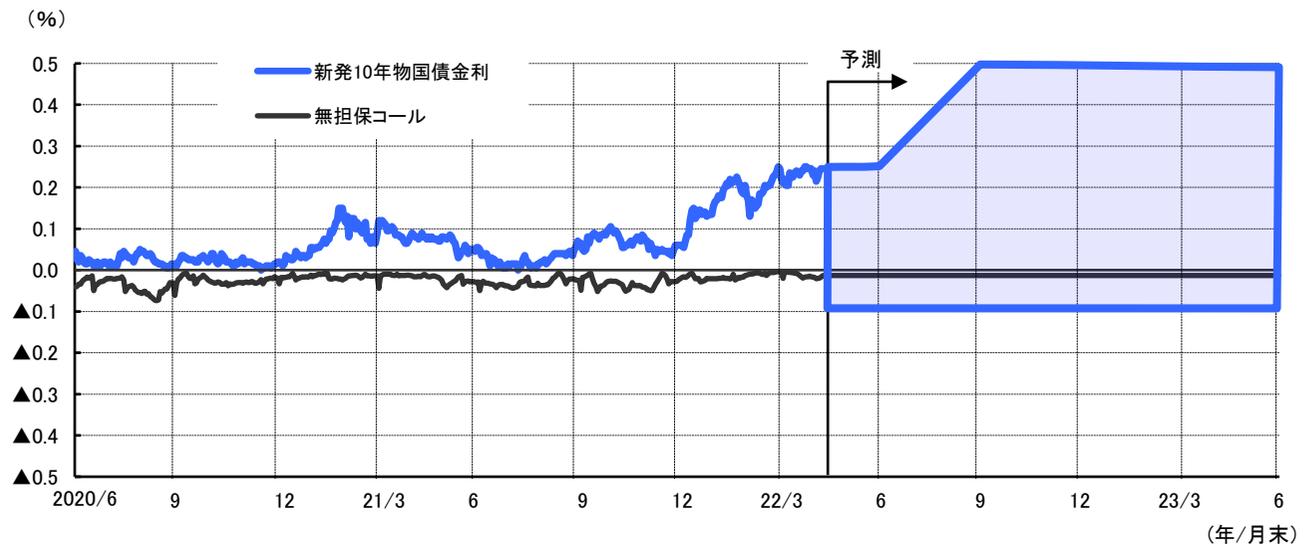


(資料)総務省を基に日本総研作成



(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 O/N (%)	1-03ヵ月 (%)	10年国債 (%)	N Y ダウ 工業株 (ドル)	1-03ヵ月 (%)	10年国債 (%)		
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	0.21		
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	0.11	▲ 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	▲ 0.09	▲ 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	▲ 0.16	▲ 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	▲ 0.14	▲ 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	0.07	▲ 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	0.01	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	▲ 0.05	▲ 0.07	0.02	▲ 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	▲ 0.10	▲ 0.01	▲ 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	0.03	▲ 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	0.03	▲ 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	0.15	▲ 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		
22/2	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.03	0.04	0.08	0.28	▲ 0.03	0.21	1.48	1.08	115.23	130.70	27066.53	1917.67	0.08	0.43	1.93	34648.48	▲ 0.53	0.21		
22/3	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.03	0.08	0.14	0.32	▲ 0.03	0.20	1.48	1.10	118.70	130.77	26584.08	1885.51	0.20	0.84	2.12	34029.74	▲ 0.50	0.33		
22/4	▲ 0.03	▲ 0.05	▲ 0.03	0.08	0.15	0.42	▲ 0.05	0.24	1.48	1.10	126.41	136.53	27043.33	1902.34	0.33	1.11	2.75	34314.99	▲ 0.45	0.79		