
日本経済展望

2022年9月



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	北辻 宗幹	（ Tel: 080-3727-6569 Mail: kitatsuji.kazuki@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9月8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！

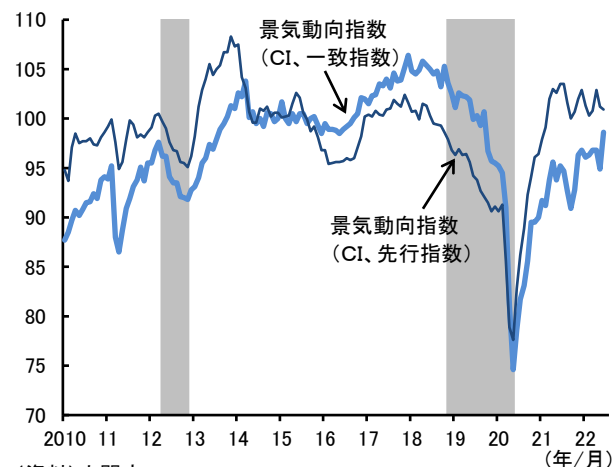


概況：景気は持ち直し

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

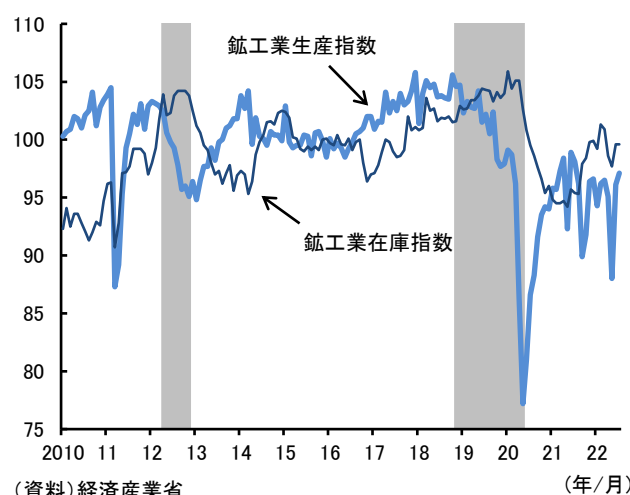
(2015年=100)



企業

鉱工業生産は、自動車工業、汎用・業務用機械工業などを中心に増加

(2015年=100)



外需

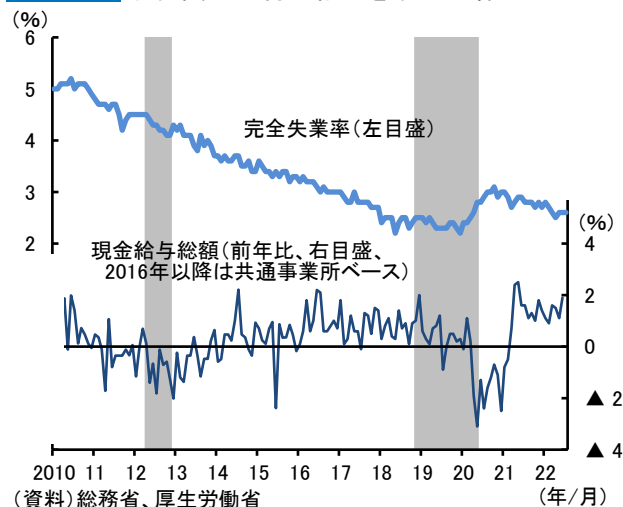
輸出はEU、中国向けなどが増加
輸入は高水準を維持

(2015年=100)



雇用所得

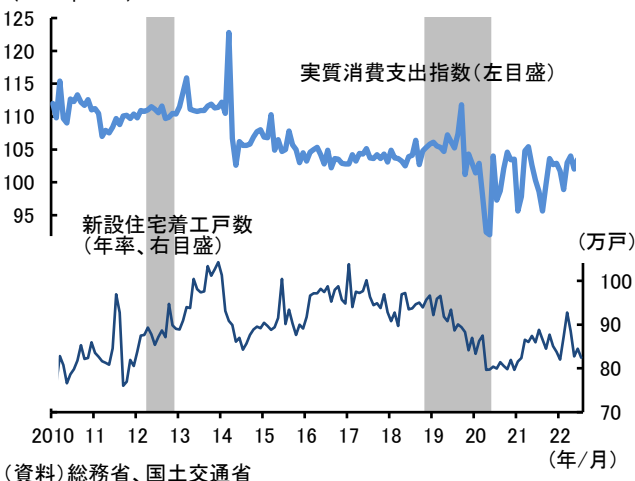
失業率は横ばい
名目賃金は特別給与を中心に増加



家計

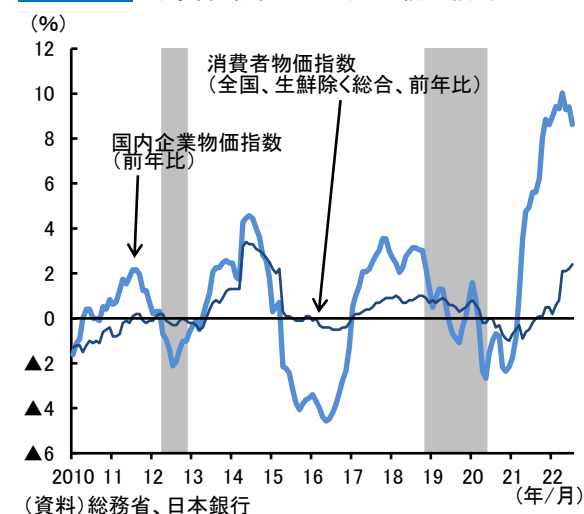
実質消費は外出機会の増加に伴い回復基調
住宅着工は80万戸前半で推移

(2020年=100)



物価

企業物価は前年比8%超の高い伸び
消費者物価は4ヵ月連続で前年比2%超



※シャドー部は景気後退期。

個人消費のリバウンドで景気は持ち直し

◆4～6月期もプラス成長が持続

4～6月期の実質GDP成長率は前期比年率+3.5%と3四半期連続のプラス成長。需要項目別にみると、個人消費は活動制限の緩和を受け、外食や宿泊などサービスを中心に回復。官公需は国土強靱化関連を中心に昨年度補正予算の執行が本格化し、3四半期ぶりに増加。

◆輸出、生産はともに増加傾向

7月の実質輸出は3ヵ月連続の増加。地域別にみると、米国向けが減少しているものの、欧州向けや中国などアジア向けが増勢を維持。

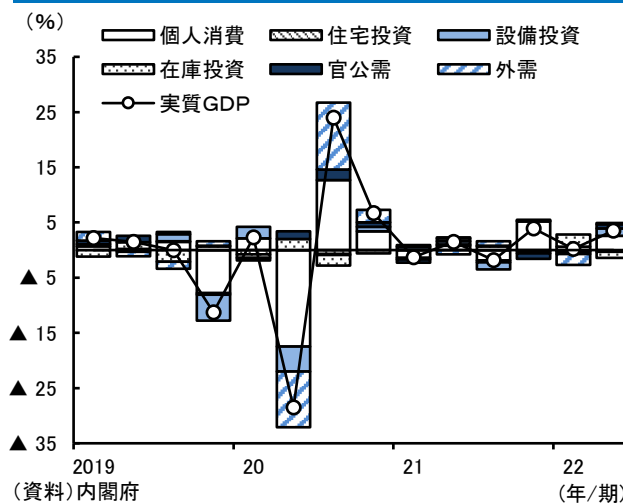
供給制約の緩和などを背景に、7月の鉱工業生産指数は前月比+1.0%と2ヵ月連続の上昇。自動車や汎用・業務用機械などの資本財関連が全体を押し上げ。先行きの生産計画は、8月が前月比+5.5%、9月が同+0.8%と増産が続く見通し。

もっとも、国内の感染再拡大や米欧を中心とする世界経済の減速などにより計画が下方修正されるリスクも。なかでも、世界的なスマートフォン販売の不振などを背景に、電子部品デバイスが減産となる可能性。

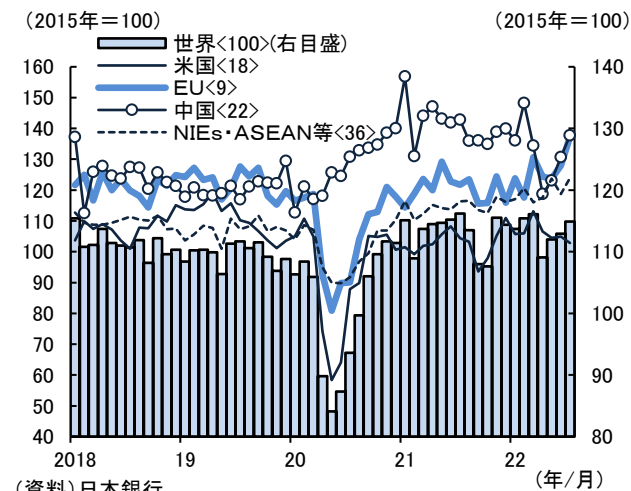
◆個人消費は回復が一服

7月の実質消費活動指数（旅行収支調整済）は前月比▲0.4%と5ヵ月ぶりの低下。国内の感染再拡大が、サービスを中心に消費活動を抑制。

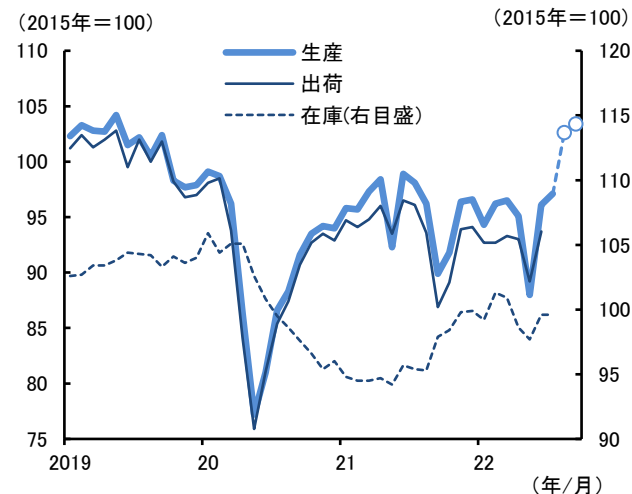
実質GDP成長率（前期比年率）



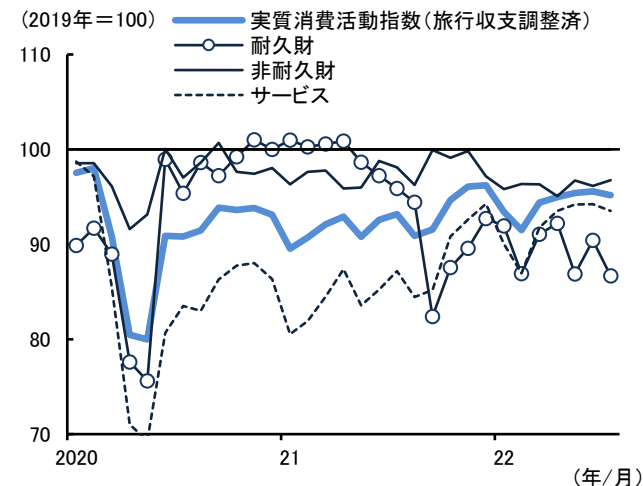
実質輸出（季調値）



鉱工業指数（季調値）



実質消費活動指数（季調値）



財輸出は増加、インバウンド需要の本格回復にはなお時間

◆輸送機械が持ち直し

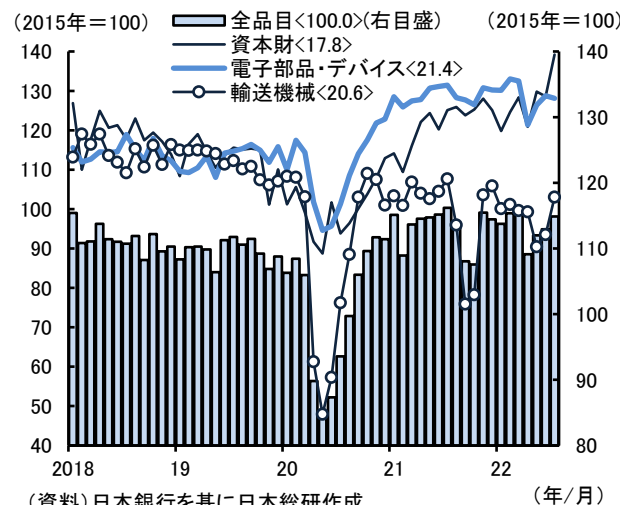
実質輸出を品目別にみると、中国からの部品不足が改善した輸送機械のほか、資本財などが増加。

先行きを展望すると、輸出は緩やかな増加を続けると予想。海外経済が減速する見込みながら、供給制約で受注残が積み上がる自動車を中心に相応の増加余地。日銀短観の海外での製商品の需給判断DIによれば、先行きも需要超過見込み。

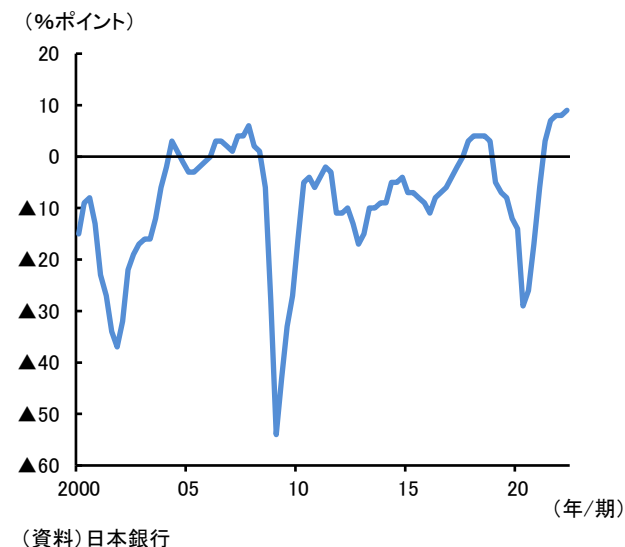
◆インバウンド需要は低迷

7月の訪日外客数は14.5万人と、コロナ前対比9割減の水準で低迷しており、入国者数の上限の2割。こうした状況に対し、政府は9月7日から1日当たりの入国者数上限を2万人から5万人に引き上げたほか、ワクチン3回接種済みの場合は出国前の陰性証明書の取得が免除されるなど、水際対策の緩和を実施。ただし、ビザの取得は引き続き必要であるほか、パッケージツアーへの参加義務も継続。コロナ禍前の訪日外国人の旅行形態は個別手配が多かったため、インバウンドの本格回復には個人旅行の解禁などが不可欠。

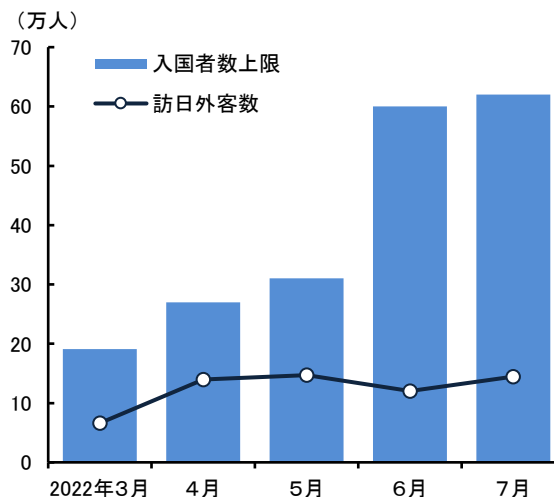
品目別実質輸出(季調値)



海外での製商品需給判断DI(大企業・製造業)

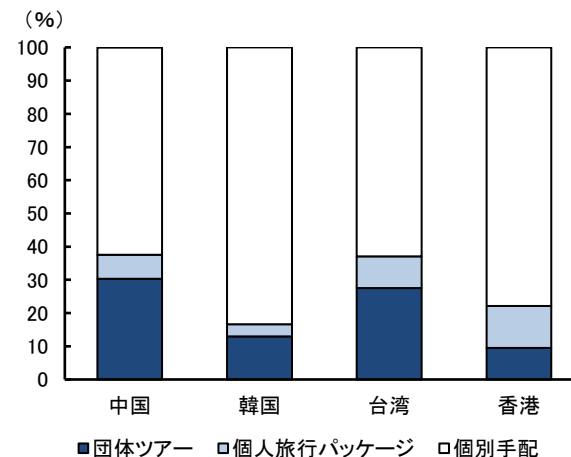


入国上限数と訪日外客数



(資料) 日本政府観光局、各種報道を基に日本総研作成

訪日外国人の旅行形態(2019年)



(資料) 観光庁「訪日外国人の消費動向(2019年)」を基に日本総研作成

高水準の企業収益が設備投資を下支え

◆企業収益は増益基調

法人企業統計によると、4～6月期の経常利益は、全産業で前期比+5.5%と3四半期連続の増益。売上高経常利益率は7%と過去最高水準。業種別にみると、製造業は4四半期連続の増益。供給制約などの影響から生産活動が滞ったため減収となったものの、受取配当金等の増加が利益を押し上げ。一方、非製造業は、行動制限の緩和に伴う個人消費の回復を追い風に、宿泊・飲食サービスや生活関連サービスを中心に増益。

先行きを展望すると、資源高や円安の進行に伴うコスト増を背景に、昨年度に比べ増益ペースは鈍化するものの、企業は経営効率の改善などによりコスト増をある程度吸収。経済活動の正常化や生産活動の回復を背景に、企業収益は高水準で推移する見通し。

◆設備投資は持ち直し

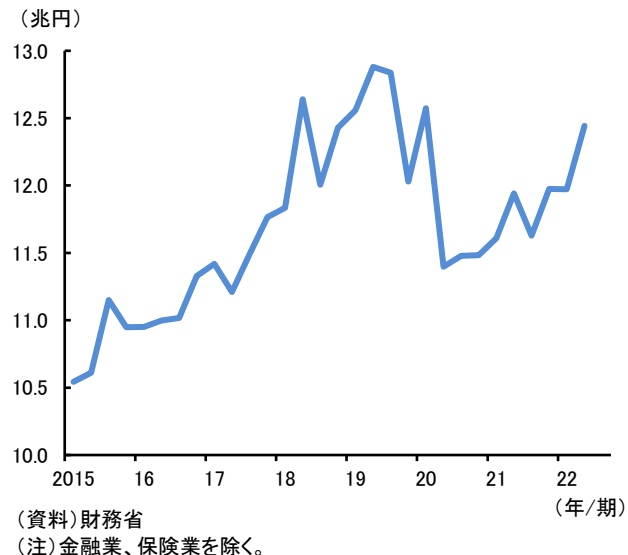
法人企業統計における4～6月期の設備投資は、前期比+3.9%と2四半期ぶりの増加。

先行きも、高水準の企業収益が下支えし、設備投資は回復基調が続く見通し。設備投資の先行指標である機械受注と建設工事受注はともに増加基調にあり、企業は積極的な投資姿勢を維持。

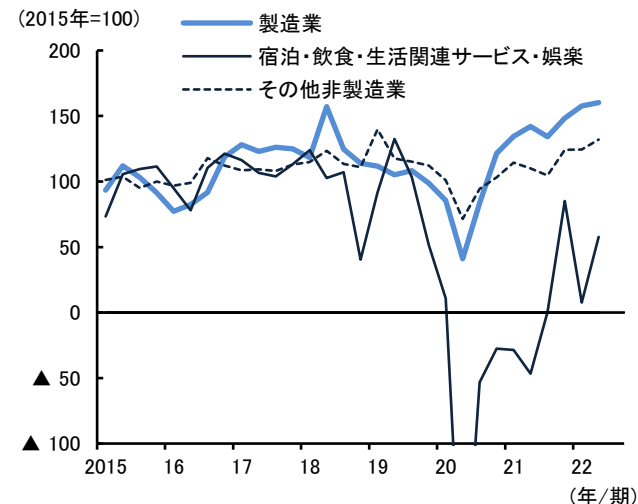
経常利益と売上高経常利益率(季調値)



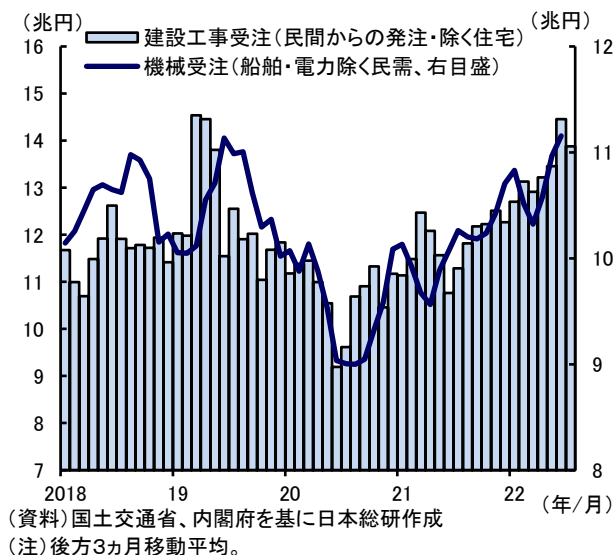
法人企業の設備投資(全産業、季調値)



法人企業の経常利益(季調値)



機械受注と建設工事受注(年率季調値)



物価高が実質賃金を下押し

◆人手不足感が徐々に強まり

景気が持ち直すなかで、雇用環境はやや改善。就業者数は春先から緩やかに増加。失業率は2.6%と春先から小幅に低下。

有効求人数は緩やかに増加する一方、求職者数は横ばいにとどまっており、人手不足感は徐々に強まり。

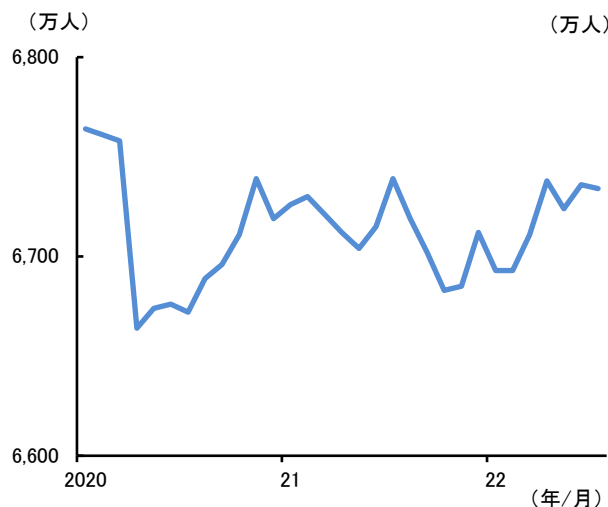
先行きを展望すると、国内の感染状況や海外景気を巡る先行き不透明感から、就業者数の急増は見込みにくいものの、サービス消費の回復などを背景に、緩やかに増加する見通し。

◆実質賃金上昇率はマイナス

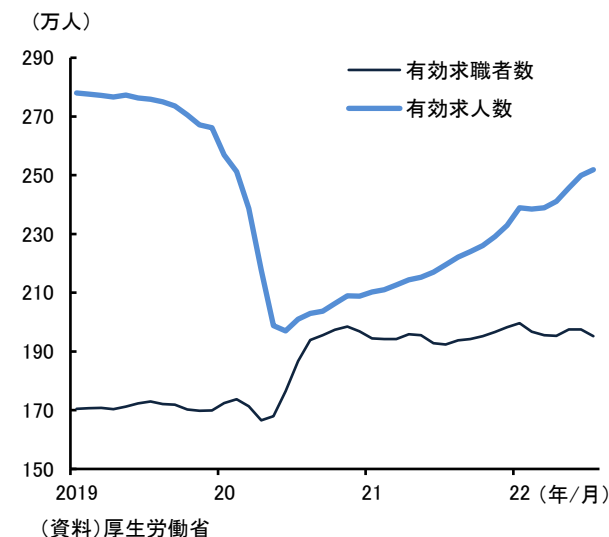
7月の現金給与総額は前年比+2.5%と、引き続き増加。これは、昨年抑えられていた一部大手企業の賞与増加が主因。ただし、実質賃金は、物価上昇が下押しに作用し、同▲0.6%の減少。今春の賃上げ率も、ベースアップの拡大を背景に昨年を上回ったものの、低調だった前年の反動増という面が大きく、実態としての増勢は微弱。

先行きは、①人手不足感の強まり、②最低賃金の引き上げ、③物価高をベアに反映させる動き等を背景に、名目賃金は緩やかな上昇を続ける見込み。ただし、内外経済の先行き不透明感強く、企業は慎重な賃金設定スタンスを維持すると考えられることから、物価上昇を上回る賃金上昇には至らないと判断。

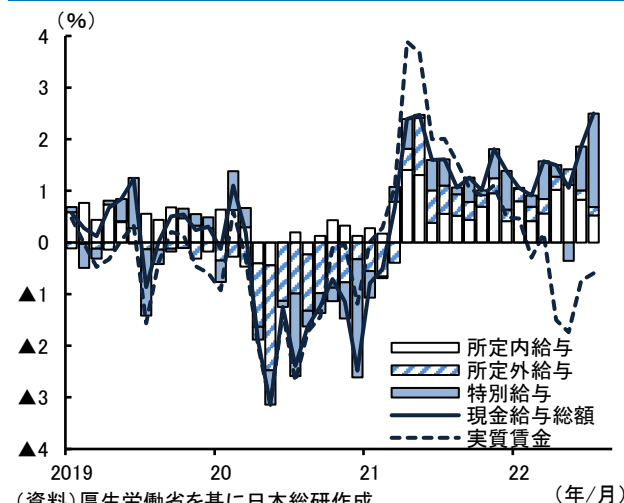
就業者数(季調値)



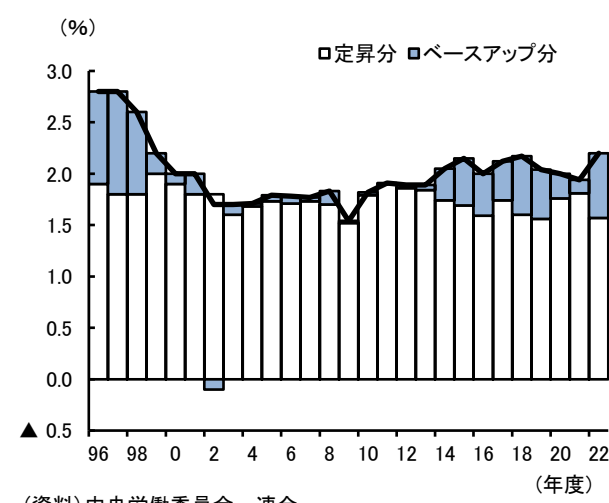
有効求人数と有効求職者数(季調値)



名目賃金の寄与度分解(前年比)



春闘賃上げ率



感染再拡大による消費へのマイナス影響は小幅

◆感染再拡大で本格的な旅行支援は先送り

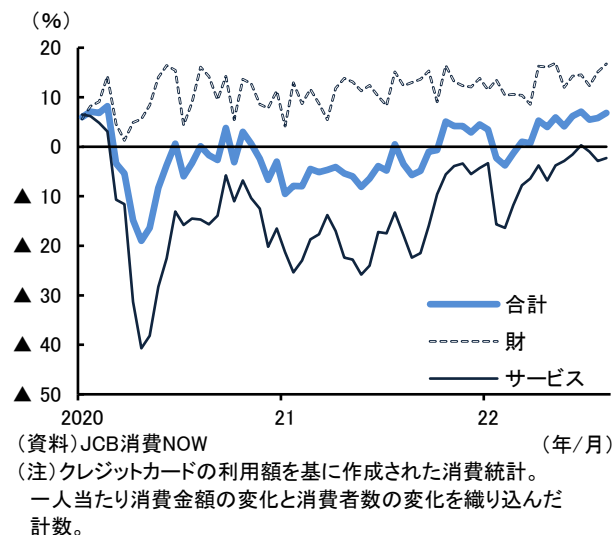
夏場の全国的なコロナ感染再拡大を受け、サービス消費の回復が一服しているものの、過去の感染拡大局面のような落ち込みは回避。都道府県内の旅行への補助金を支給する「県民割」や近隣県まで対象を広げた「地域ブロック割」の後押しを受けて旅行支出は増加。ただし、一部支援策の休止や全国支援の延期により、需要喚起策の導入で期待された消費の本格的な回復には至らず。

財消費については、物価先高観を背景に、百貨店の高級品販売などで前倒し需要がみられる一方、自動車販売は低迷。中国における都市封鎖や夏場の電力不足でサプライチェーンの混乱が長期化しており、納期に遅れ。

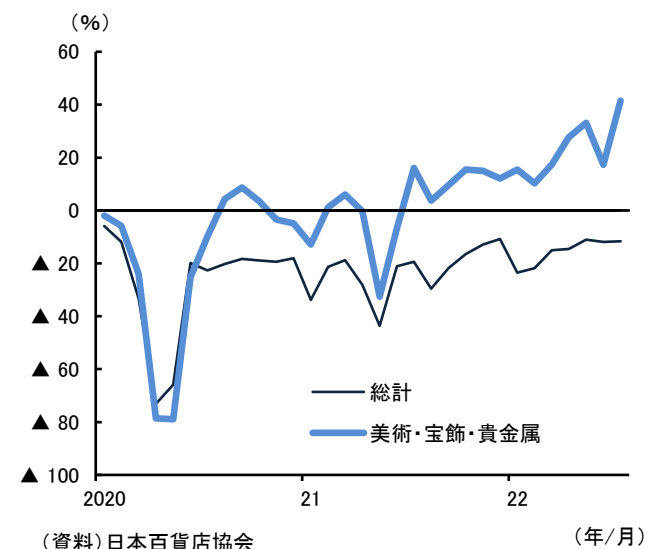
◆先行きサービス消費が本格化

足元ではコロナの感染者数が頭打ち。このまま感染が収束に向かう場合、先行きの個人消費はサービス消費を中心に回復が明確化する見込み。ただし、食品、エネルギー等の生活必需品を中心に物価上昇による家計の負担が増加。過剰貯蓄が物価高による悪影響を打ち消すと見込まれるものの、消費者の節約志向の高まりなどが、消費回復を頓挫させるリスクに注意が必要。

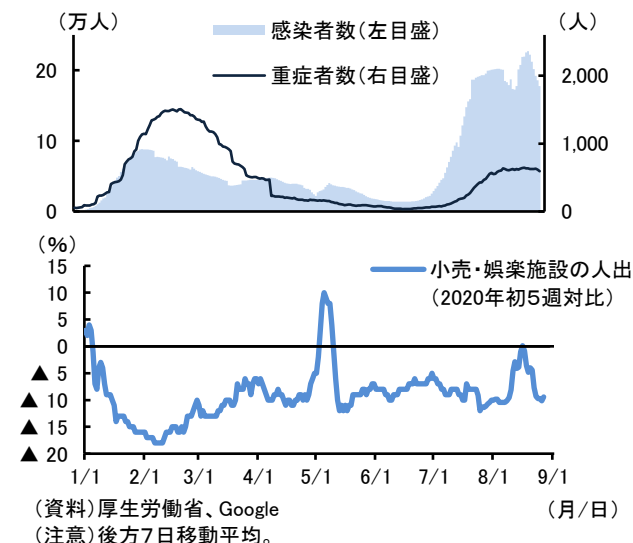
国内家計の消費額（JCB消費NOW）



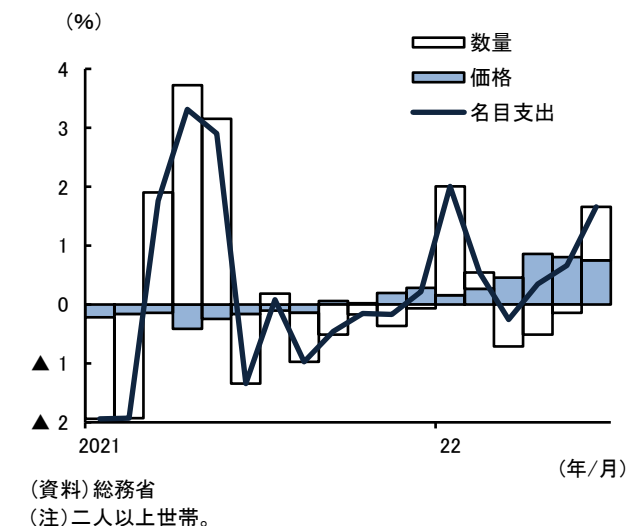
百貨店売上高（2018年同月対比）



感染者数と小売・娯楽施設の入出（2022年）



世帯支出の変化の内訳(前年比)



トピック：深刻化する物流業界の人手不足

◆需給両面の要因が人手不足に影響

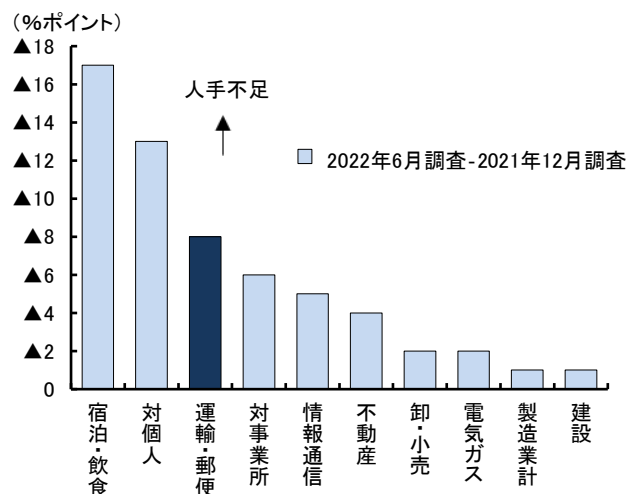
人手不足感が強まるなかで、物流業界の人手不足が深刻化。日銀短観の雇用人員判断DIによれば、コロナ禍の落ち込みから急回復している宿泊・飲食や個人向けサービスに次いで、運輸・郵便の人手不足感が昨年末から拡大。

この背景には、労働需要と供給の両面が指摘可能。需要面では、コロナ禍でオンライン市場が急拡大したことで貨物輸送量が大幅に増加したことが要因。供給面では、物流業界への就労希望者が伸び悩んでいる点を指摘可能。たとえば、国土交通省は、低賃金や長時間労働といった厳しい労働環境を人手不足の背景として指摘。実際、運輸・郵便業の所定外労働時間の長さは、全産業のなかでも突出。

◆労働環境の整備と省力化が課題

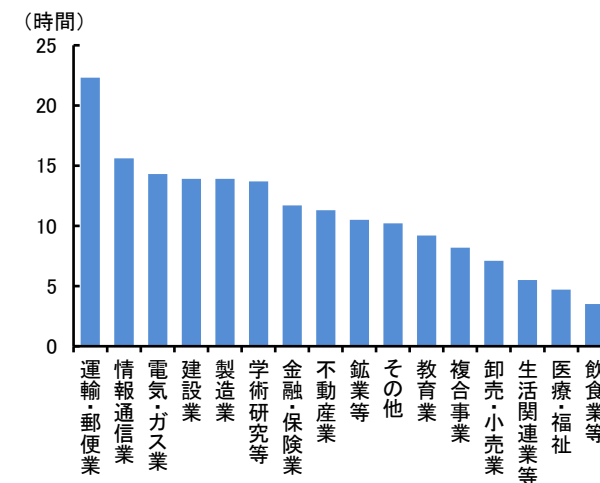
今後も物流業界の人手不足感が一段と強まる公算大。従業員1人当たりの宅配個数は今後も増加する見通しであり、長時間労働に拍車がかかる可能性も。人手不足の解決には従業員の処遇改善や省力化への取り組みが急務。ただし、わが国ではロボットによる無人配達への取り組みが、実証実験や離島への配達にとどまるなど、海外と比べて遅れていることも問題。規制緩和などを通じて、処遇改善や省力化の実現に向けた環境整備を一段と進めていくことが重要。

日銀短観 雇用人員判断DI 増減幅



(資料) 日本銀行

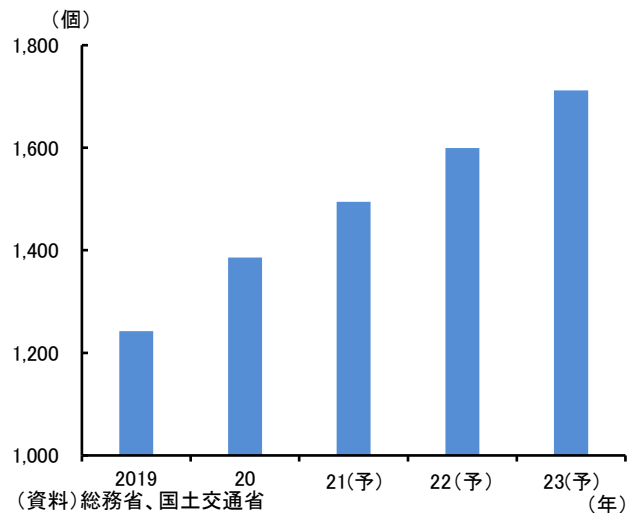
業種別 所定外労働時間



(資料) 厚生労働省

(注) 2021年度月間所定外労働時間、事業所規模5人以上。

従業員1人当たり宅配個数



(資料) 総務省、国土交通省

(注) 21年以降は予想値。

世界の省力化取組事例

エストニア	自動運転ロボット(アメリカのStartship社)による配達を実施。100万件の配達実績あり。
中国	無人配送ロボット(中国の新石器社)の実証実験を北京市などで開始。2022年には5千台が稼働予定。
米国	ドローン(アメリカのウォルマートとスタートアップ企業)による宅配サービスを展開。400万世帯への配達サービスを提供。
日本	自動配送ロボット(楽天と西友、パナソニック社)の実証実験を茨城県で開始。
日本	ドローン(豊田通商とアメリカのジップライン社)を使った医薬品配達サービスを離島で開始。

(資料) 各種報道

内需主導で緩やかに回復

◆消費と設備投資が回復をけん引

先行きを展望すると、わが国経済は内需主導で緩やかに回復する見通し。

個人消費は、7～9月期に感染拡大を受け減速した後、10～12月期以降は、再び加速する見通し。エネルギーや食料品の価格上昇が家計の購買力を下押しするものの、多くの家計はコロナ禍による活動自粛で貯蓄が大幅に増加しており、物価上昇への耐久力は上昇。

設備投資は、高水準の企業収益を背景に、増加基調が続く見通し。コロナ禍で先送りされた投資再開に加えて、デジタル化や脱炭素に向けた取り組みが投資増加の背景。製造業では、化学の電子材料、電気機械の電動自動車向け部品などの能力増強投資が中心。非製造業では、首都圏の再開開発案件、物流施設の新規案件などが旺盛。

輸出は、自動車などの挽回生産が押し上げに寄与するものの、海外経済の減速を背景に、緩やかな伸びにとどまる見通し。なかでも電子部品関連は弱めの動きを予想。

◆2022年度の成長率は+2.0%

2022年度の成長率は+1.9%と、コロナ禍による落ち込みからのリバウンドを背景に高めのプラス成長となる見通し。2023年度は+1.4%と、潜在成長率を上回る成長ペースが続くものの、海外経済の減速などが重石となり、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、2024年度にずれ込む見通し。

わが国主要経済指標の予測値(2022年9月8日時点)

	2022年				2023年				2024年	(四半期は前期比年率、%、%ポイント)		
	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	2021年度	2022年度	2023年度
										(実績)	(予測)	
実質GDP	0.2	3.5	1.1	2.2	1.8	1.4	1.1	0.9	0.9	2.3	1.9	1.4
個人消費	1.2	4.8	0.8	2.4	1.8	1.2	1.0	0.8	0.8	2.6	3.0	1.3
住宅投資	▲5.6	▲7.3	3.4	1.8	1.8	1.6	0.2	0.0	▲0.1	▲1.6	▲3.0	1.2
設備投資	▲0.5	8.3	4.0	3.6	3.4	2.8	2.4	2.2	2.2	0.6	3.1	2.9
在庫投資 (寄与度)	(2.2)	(▲1.1)	(▲0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲0.0)
政府消費	1.6	2.8	0.5	0.5	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2	2.0	1.3	0.3
公共投資	▲12.2	3.9	3.4	2.8	2.0	1.4	0.8	0.2	0.2	▲7.5	▲2.6	1.4
純輸出 (寄与度)	(▲2.0)	(0.2)	(▲0.0)	(▲0.1)	(▲0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.8)	(▲0.2)	(▲0.0)
輸出	3.6	3.7	1.8	1.6	1.6	1.4	1.4	1.2	1.2	12.5	2.6	1.5
輸入	14.7	2.2	1.6	1.6	1.6	1.2	1.2	1.0	1.0	7.2	3.6	1.3

(前年同期比、%)												
名目GDP	0.2	1.2	2.2	2.8	3.0	2.8	2.5	1.9	1.7	1.3	2.3	2.2
GDPデフレーター	▲0.5	▲0.3	0.1	0.9	0.7	1.0	0.9	0.6	0.6	▲1.0	0.4	0.8
消費者物価指数 (除く生鮮)	0.6	2.1	2.6	3.0	2.5	1.8	1.4	0.8	0.7	0.1	2.5	1.2
鉱工業生産	▲0.7	▲3.6	3.4	6.3	6.7	10.1	4.4	1.9	1.0	5.7	3.2	4.2

完全失業率 (%)	2.7	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3	2.8	2.5	2.4
経常収支 (兆円)	3.00	0.50	0.44	0.12	1.21	0.82	1.92	0.49	3.39	12.64	2.26	6.62
対名目GDP比 (%)	2.2	0.4	0.3	0.1	0.9	0.6	1.4	0.3	2.4	2.3	0.4	1.2
円ドル相場 (円/ドル)	116	130	136	140	138	137	136	134	133	112	136	135
原油輸入価格 (ドル/バレル)	85	109	107	103	104	101	100	99	98	76	106	100

(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	1.7	1.3
ユーロ圏	5.3	3.0	0.7
中国	8.1	3.4	5.0

過去の実質GDP予測値

	(前年比、%)		
	2021年度	2022年度	2023年度
	(予測)		
6月号	2.1	2.7	1.4
7月号	2.2	2.6	1.4
8月号	2.3	2.0	1.6

コアCPIの伸びは2%超

◆財価格の上昇に広がり

7月のコアCPIは前年比+2.4%と、4ヵ月連続で日銀の物価目標である2%を超えて推移。食料やエネルギー価格の上昇が全体を押し上げ。最近では、円安の影響などを背景に、食料品以外の財価格も上昇。ただし、サービス価格の伸びは引き続き低位。

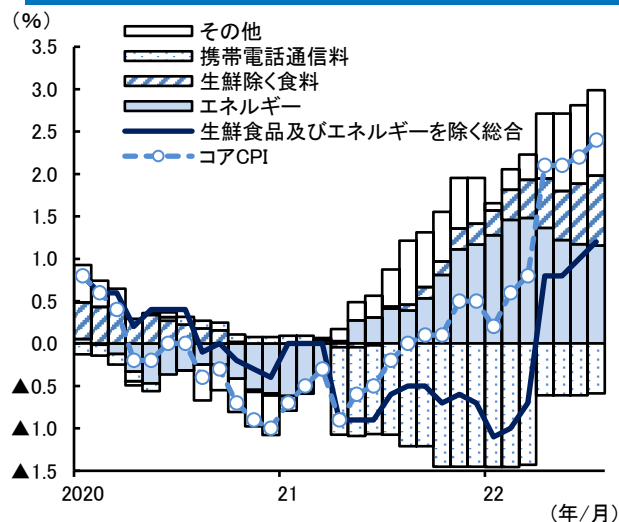
今後は、資源高や円安の影響から財価格が一段と上昇する見込み。とくに、食料品は今秋に多くの品目が値上げされる予定。一方、賃金の伸びが低位にとどまることから、サービス価格は弱い動きが継続。資源高や円安の進行が一服するにつれて、企業の価格設定スタンスは再び慎重となり、持続的なインフレには至らないと判断。コアCPIは年末にかけて前年比3%超に達した後、来年末にかけて1%割れへと伸び率が縮小する見通し。

◆長期金利は現状水準近辺で推移

日銀は、7月の金融政策決定会合で、現行の緩和的な金融政策の維持。長期金利は、日銀が上限と位置付ける0.25%よりも低い水準で推移。

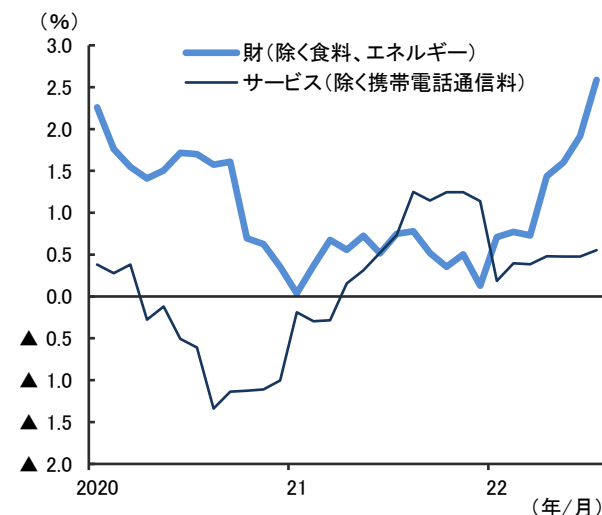
先行きを展望すると、日銀は従来からの金融緩和姿勢を堅持する見込み。コアCPIの伸びはすでに日銀が定める物価目標を上回っているものの、賃金上昇を伴う持続的なディマンドプル・インフレに至らない限り、現在の政策は据え置かれる見通し。

コアCPI(前年比)



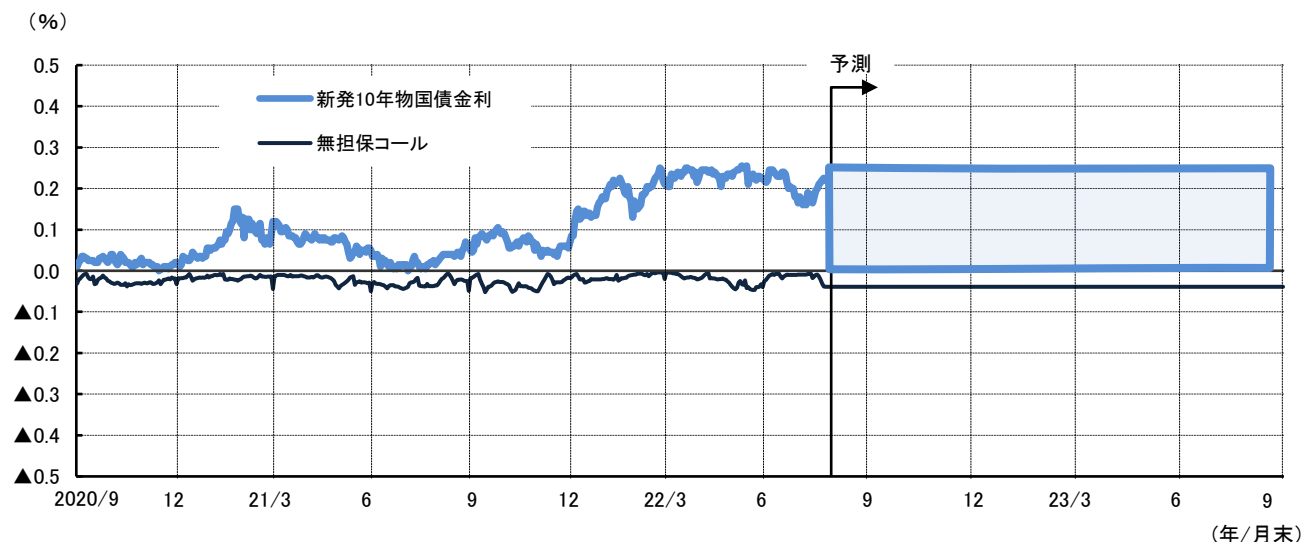
(資料)総務省を基に日本総研作成

財・サービス別のCPI(前年比)



(資料)総務省を基に日本総研作成

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 （％）	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 （％）
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	0.11	▲ 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	0.00	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	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	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	▲ 0.04	▲ 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	▲ 0.01	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	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	▲ 0.03	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	▲ 0.02	▲ 0.02	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	▲ 0.03	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.00	0.01	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	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	0.01	0.04	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	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	0.01	0.03	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	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.05	0.00	0.02	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	▲ 0.03	0.04	0.08	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	0.08	0.14	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	▲ 0.03	▲ 0.05	▲ 0.03	0.08	0.15	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	▲ 0.00	0.10	0.21	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
22/5	▲ 0.03	▲ 0.05	▲ 0.01	0.10	0.20	0.41	▲ 0.06	0.24	1.48	1.10	128.79	136.28	26653.77	1879.00	0.77	1.48	2.89	32379.46	▲ 0.39	1.00
22/6	▲ 0.04	▲ 0.01	0.02	0.13	0.25	0.49	▲ 0.06	0.24	1.48	1.18	134.15	141.71	26958.39	1895.96	1.21	2.00	3.13	31446.71	▲ 0.24	1.50
22/7	▲ 0.01	▲ 0.01	0.04	0.11	0.20	0.43	▲ 0.07	0.23	1.48	1.20	136.65	139.15	26986.74	1908.46	1.68	2.61	2.89	31535.32	0.04	1.14
22/8	▲ 0.02	▲ 0.02	▲ 0.02	0.10	0.18	0.38	▲ 0.09	0.20	1.48	1.20	135.36	137.02	28351.67	1964.16	1.68	2.95	2.89	33009.56	0.40	1.11