

---

---

# 日本経済展望

2016年8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

<http://www.jri.co.jp/report/medium/publication/japan>

---

---

## 目次

◆現状	p. 1
◆景気分析	p. 3
◆見通し	
経済	p. 6
物価、金融政策、金利	p. 7
◆内外市場データ	p. 8

### 調査部 マクロ経済研究センター（国内経済グループ）

●総括	下田 裕介	( Tel: 03-6833-0914	Mail: shimoda.yusuke@jri.co.jp )
●家計部門、雇用賃金	小方 尚子	( Tel: 03-6833-0478	Mail: ogata.naoko@jri.co.jp )
●ファンダメンタルズ	村瀬 拓人	( Tel: 03-6833-6096	Mail: murase.takuto@jri.co.jp )
●企業部門、外需	菊地 秀朗	( Tel: 03-6833-6228	Mail: kikuchi.hideaki@jri.co.jp )
●ファンダメンタルズ（現状分析）	伊藤 綾香	( Tel: 03-6833-6967	Mail: ito.tP24777@jri.co.jp )

◆本資料は2016年8月1日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

# 概況：個人消費で停滞感がみられるなど、引き続き足踏み

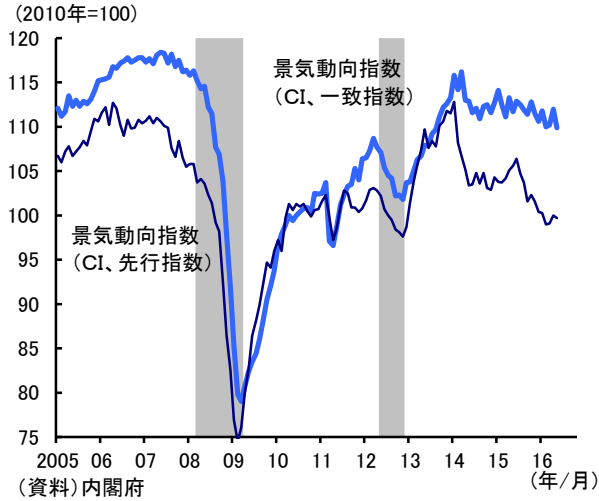
現状

景気分析

見通し

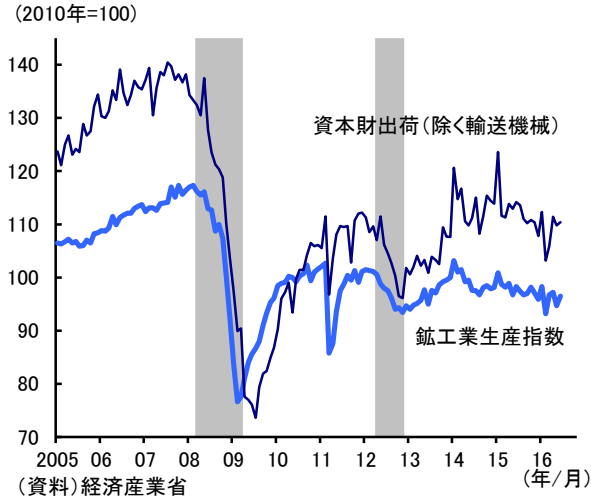
## 景気

在庫の積み上がりを受け、先行指数は3カ月ぶりに低下



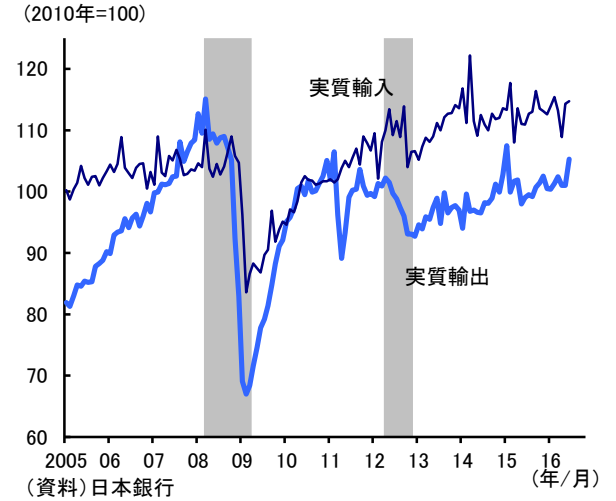
## 企業

生産指数は化学工業、輸送機械などが上昇し、持ち直しの兆しも



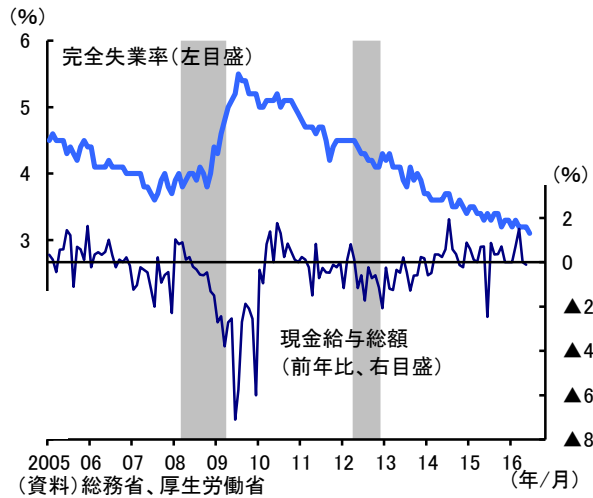
## 外需

実質輸出は2015年1月以来の高水準  
実質輸入は3カ月連続で増加



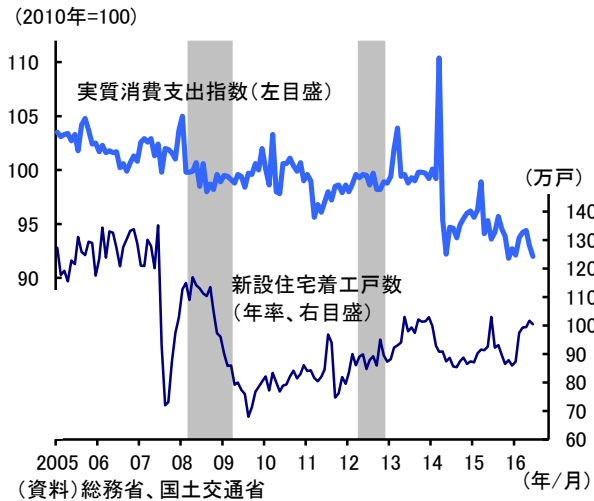
## 雇用所得

失業率は1995年7月以来の低水準  
名目賃金は11カ月ぶりにマイナス



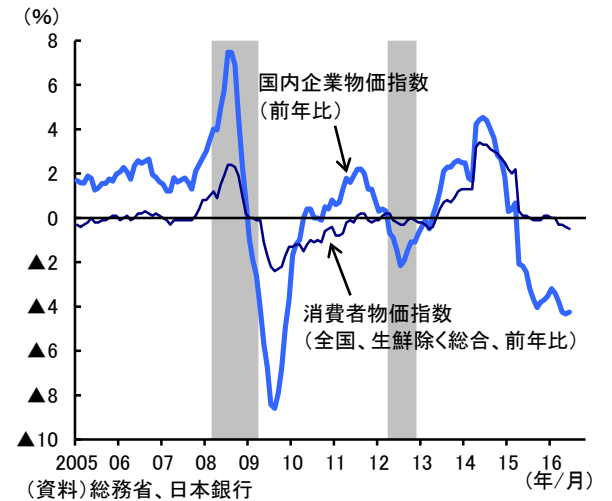
## 家計

消費は弱い動きが持続  
住宅着工は高水準を維持



## 物価

原油安を主因に、国内企業物価、消費者物価ともに前年割れが持続



※シャドー部は景気後退期

# 一部持ち直しの動きがみられるも、総じて足踏みが持続

## ◆海外経済の先行き不透明感などを受けて、景況感が下振れ

わが国経済は、海外経済の不確実性の高まりや円高・株安などを受け、企業の景況感が下振れ。6月の景気ウォッチャー調査の現状判断DIは、アベノミクス始動後、最低の水準に。家計動向・企業動向の全ての項目で前月から低下。もっとも、株価は、経済対策への期待感などから足許で英国のEU離脱決定前の水準まで持ち直し。

## ◆外需は、力強さを欠く状況

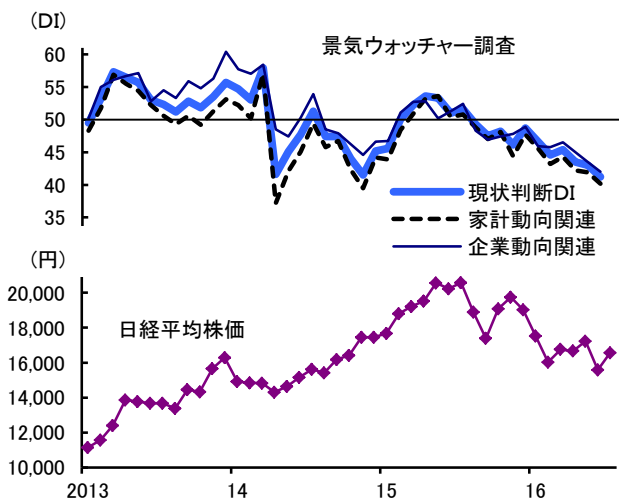
一方、実体経済は総じて足踏みが持続。外需についてみると、実質財輸出は持ち直しの動きが続いているものの、そのペースは緩慢。インバウンド需要も増勢が鈍化。

## ◆個人消費は停滞感

家計部門では、住宅着工戸数が足許高水準で推移する一方、個人消費には停滞感。大型小売店販売額が消費増税以降伸び悩みが続くほか、乗用車販売台数も軽自動車の燃費不正問題が影響し、低迷持続。

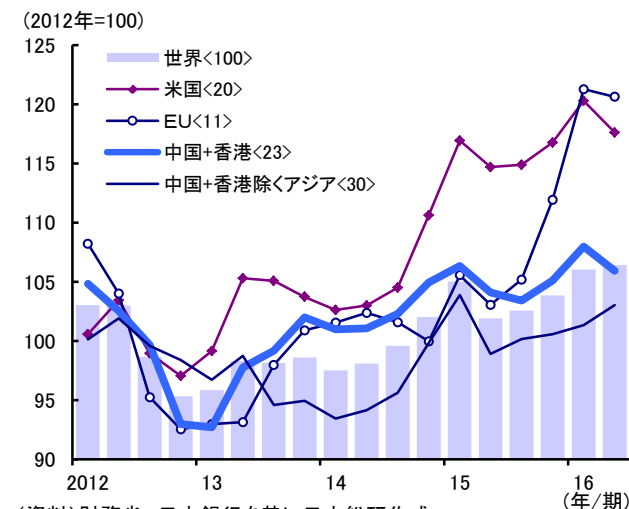
企業部門では、生産指数が2ヵ月ぶりに上昇し、先行きも増産が見込まれるものの、在庫調整は道半ば。設備投資の先行指標とされる機械受注も2ヵ月連続で減少し、企業の投資姿勢が足許でやや慎重化している可能性。

### 株価と景気ウォッチャー調査



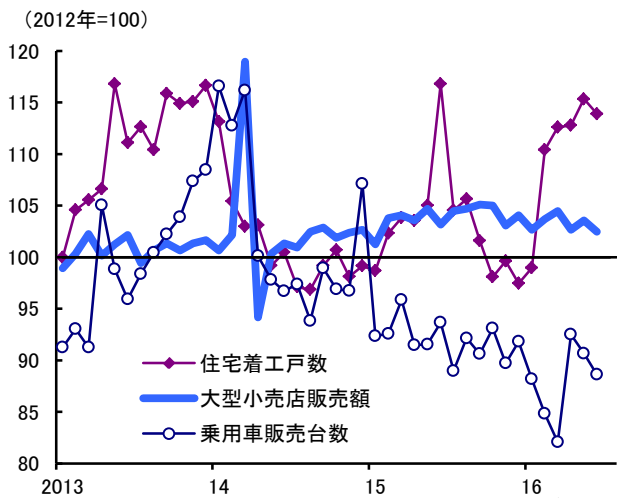
(資料)内閣府、日本経済新聞  
(注)日経平均株価は、月末終値を採用。(年/月)

### 実質輸出(季調値)



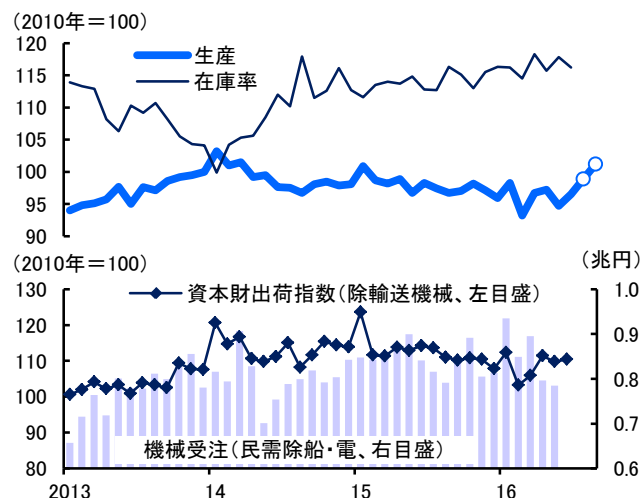
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成  
(注)◇は2015年度のシェア。

### 家計部門関連指標(季調値)



(資料)国土交通省、経済産業省、日本自動車販売協会連合会、全国軽自動車協会連合会を基に日本総研作成

### 鉱工業指数と機械受注(季調値)



(資料)内閣府、経済産業省  
(注)生産指数の白抜きは製造工業予測指数を基に先延ばし。

# インバウンド需要に頭打ち感、外需環境には厳しさ

## ◆円高下、インバウンドの増勢は鈍化。需要は消費財やサービスにシフト

外需動向をみると、まず、インバウンド需要に頭打ち感。昨年後半以降、訪日客数は増勢が鈍化し、一人当たり消費額も減少。とりわけ、中国人1人当たり消費額の減少幅が大。

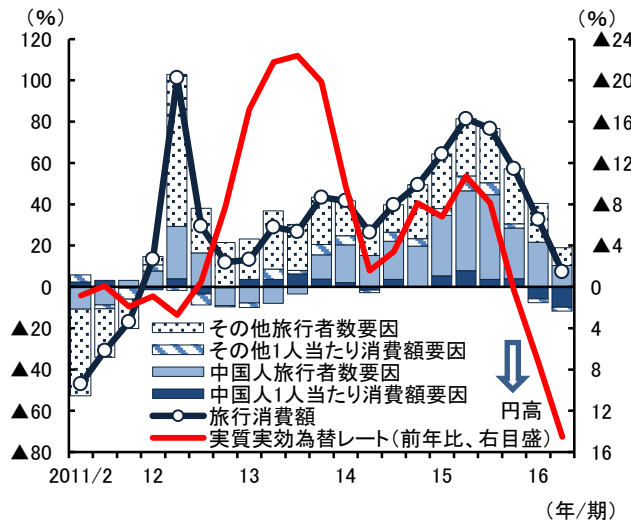
訪日中国人の購入費目をみると、円高等の影響もあり、家電・高級品で購入金額の減少、購入率の低下が大きい一方、消費財・サービスは堅調。急拡大局面は一服したとみられるものの、アジア新興国の所得拡大が今後も続くと思込まれるなか、消費行動の変化に対応し、幅広い需要を取り込むことができれば、インバウンド需要が引き続き外需の下支え役に。

## ◆世界貿易が伸び悩むなか、財輸出の持ち直しは緩慢

既往のインバウンド需要の拡大を背景に、財輸出では波及効果が顕在化。中国・アジア新興国を中心に、世界的に設備投資が減速するなか、主力の資本財輸出が低調に推移する一方、非耐久消費財を中心とした、訪日外国人の購入率が高い「インバウンド関連品目」の輸出は、大きく増加。帰国後に、訪日客が母国で日本製品の「リピーター」となっていることを示唆。

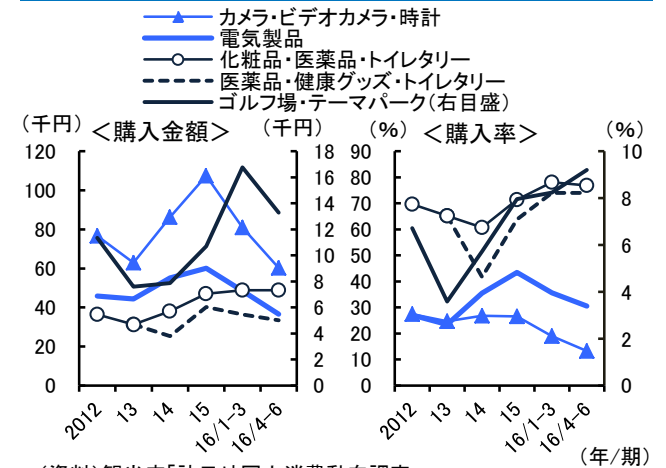
もっとも、世界的な景気減速などから、世界全体の貿易量は伸び悩み。先行き、英国のEU離脱や、円高の下押し影響が顕在化してくることも勘案すれば、財輸出の持ち直しペースは緩慢にとどまる見通し。

### 訪日外国人旅行消費額と実質実効為替レート



(資料)観光庁「訪日外国人消費動向調査」、日本銀行

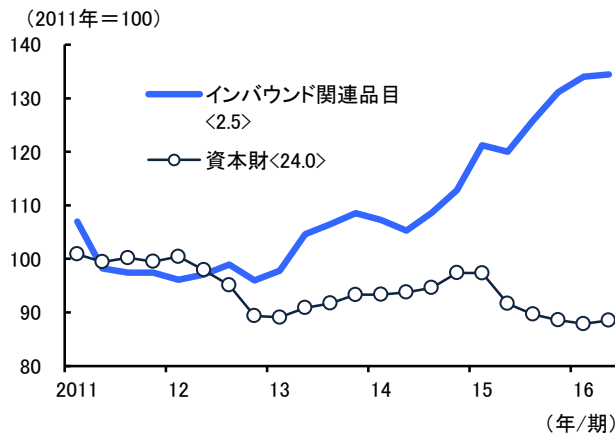
### 訪日中国人の費目別購入金額・購入率



(資料)観光庁「訪日外国人消費動向調査」

(注)2014年から「化粧品・医薬品・トイレタリー」は分類変更により、「化粧品・香水」と「医薬品・健康グッズ・トイレタリー」に分割。2012～15年は、1～3月期。

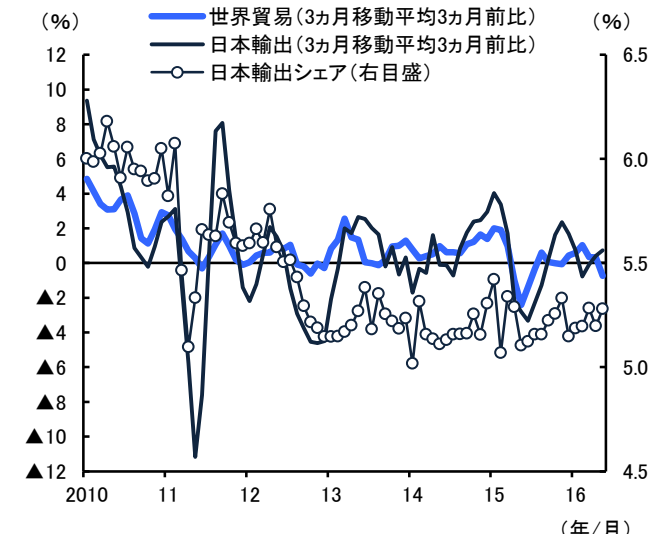
### インバウンド関連品目と資本財の実質輸出



(資料)財務省、日本銀行、総務省などを基に日本総研作成

(注)インバウンド関連品目は、飲食料品、医薬品、化粧品、衣類、身の回り品、などの合計。凡例<内>は2015年名目輸出額に占めるシェア。

### 世界貿易数量と日本実質輸出(季調値)



(資料)オランダ経済政策分析局(CPB)「World Trade Monitor」

# 維持・更新投資を中心に設備投資は緩やかな持ち直し

## ◆企業収益は円高進行などにより、前年度比減益が不可避の状況

企業部門では、日銀短観（6月調査）における2016年度の経常利益計画が、円高などを受け、総じて下方修正され、全規模・全産業では前年度比▲7.2%の減益計画。企業の想定為替レートが大企業・製造業で1ドル=111円台と、足許の実勢レートに比べ依然円安水準にあることを勘案すれば、収益は今後も下方修正含みとみられ、今年度は減益が不可避の状況。

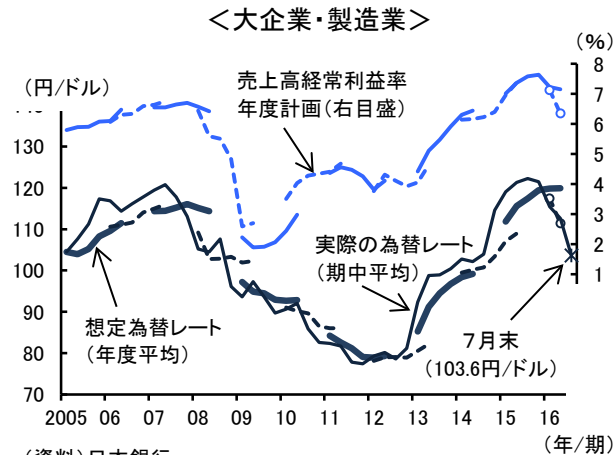
## ◆人手不足、設備の老朽化などから、雇用所得・設備投資の腰折れは回避

もともと、企業収益の下振れから、雇用所得、設備投資が腰折れし、景気がスパイラル的な悪化に陥るリスクは回避可能と判断。

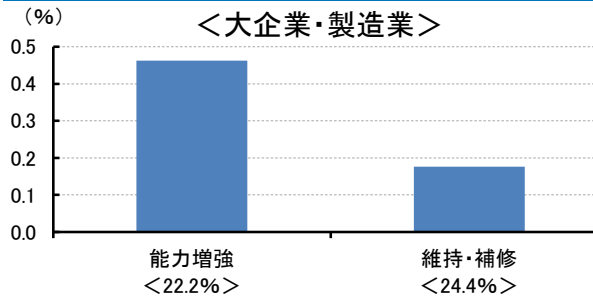
人手不足感が強い状況は依然として続いており、とりわけ非製造業で雇用所得環境の改善が続く見込み。

設備投資については、収益下振れに伴い、企業の成長期待が低下するなか、能力増強投資の大幅拡大は期待薄。もともと、設備の老朽化などを背景に、収益動向に左右されず、維持・更新投資を進める企業も多く、これが下支えとして作用。加えて、既往のインバウンド需要拡大を受け、アベノミクス始動前から高齢化や後発医薬品のシェア拡大を背景に大きく増加していた医薬品を除き、関連産業の設備投資は大きく増加。こうした需要が下支えすることで、設備投資の腰折れは回避される見通し。

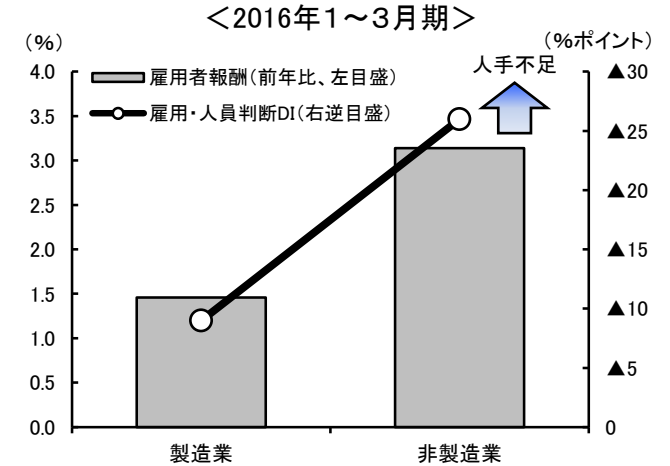
### 売上高経常利益率計画と想定為替レート



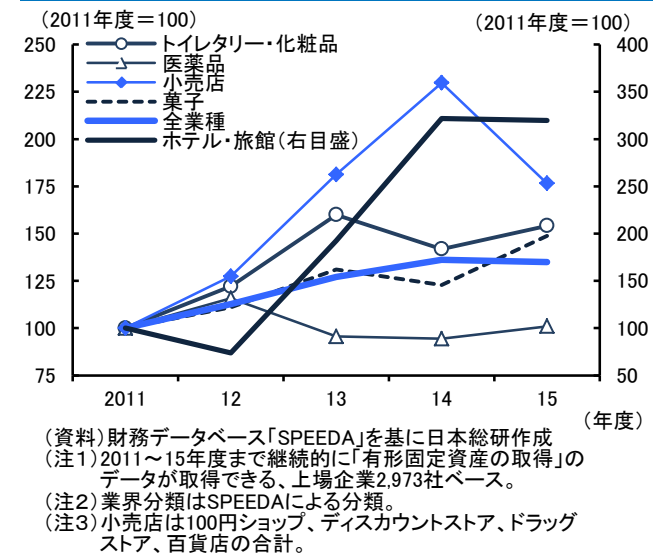
### 経常利益1%の増加が設備投資に与える影響



### 雇用者報酬増加率と人手不足感



### インバウンド関連産業の設備投資



# 可処分所得の伸び悩みに加え若年層の将来不安も消費を抑制

## ◆耐久財消費の低迷に加え、可処分所得の伸び悩みに加え、将来不安が消費を抑制

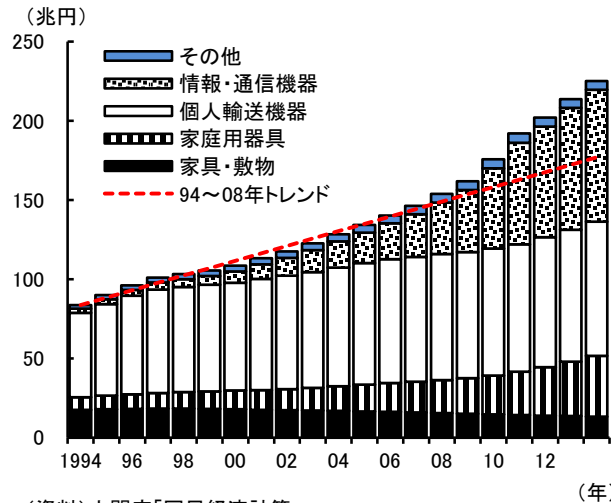
個人消費は、低迷が長期化。雇用情勢の改善は続き、賃金も小幅ながらプラスに転じたものの、近年の購入支援策や消費増税前の駆け込み需要により、耐久消費財のストックが上振れる状況が続いており、こうした高水準のストックを背景とする買い控えが耐久財消費の低迷を招来。また、昨夏以降の株価の伸び悩みに、足許では逆資産効果が消費を下押し。

こうした循環的・一時的要因に加え、税・社会保険料の増加に伴う可処分所得の伸び悩みが構造要因として消費抑制に作用。将来の負担増に対する防衛意識の高まりも個人消費を下押ししている可能性。とりわけ将来不安が強い若年層で、消費性向の低下傾向が鮮明に。

## ◆引き続き緩やかな消費回復

先行きを展望すると、人手不足を背景に、雇用所得環境の改善が続き、消費回復の支えとなる見込み。もともと、耐久消費財の需要先食いの反動解消には時間を要するとみられるほか、社会保険料負担の増加傾向などを反映した可処分所得の伸び悩みが、引き続き消費下押しに作用する見込み。消費税率引上げの延期も、2017年度の消費反動減による景気腰折れリスクを低減させたものの、消費者の社会保障制度に対する不安解消にはむしろマイナス。このため、個人消費は引き続き緩やかな増加ペースにとどまる見込み。

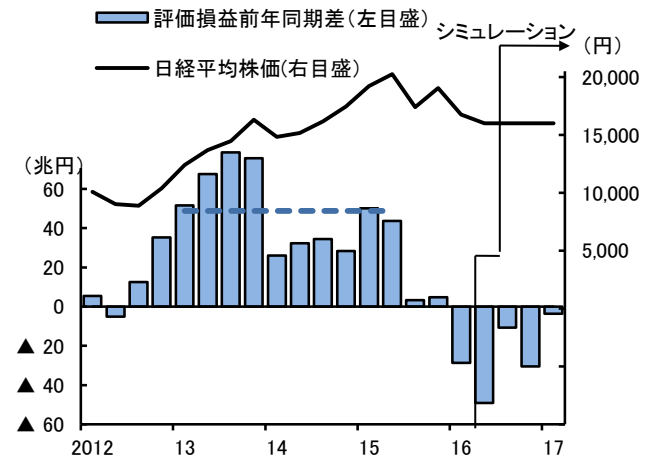
### 家計の主要耐久財実質残高



(資料)内閣府「国民経済計算」

(注)2005年価格基準。

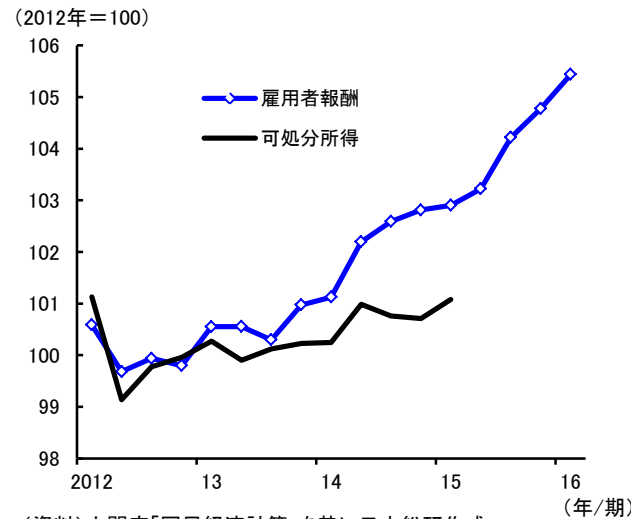
### 株価と家計部門の株式評価益(前年差)



(資料)日本銀行、日経NEEDSを基に日本総研作成

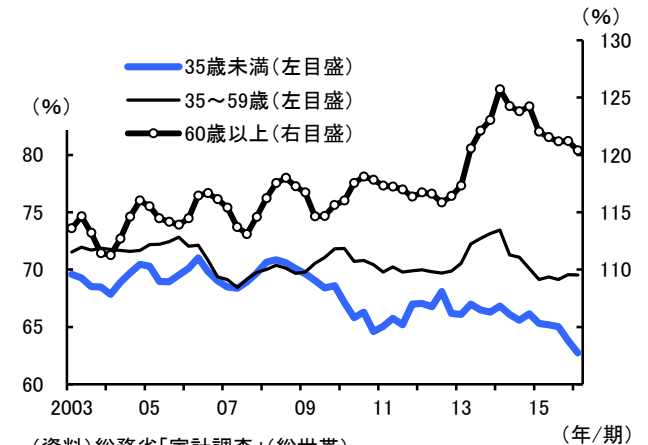
(注)2016年7月以降は、株価が16,000円で推移する想定シミュレーション。

### 雇用者報酬と可処分所得(季節調整値)



(資料)内閣府「国民経済計算」を基に日本総研作成

### 世帯主年齢階層別の消費性向(総世帯)



(資料)総務省「家計調査」(総世帯)

(注1)勤労者世帯。60歳以上は無職世帯と勤労者世帯の加重平均。

(注2)後方4期移動平均。

# 官公需などの下支えのもと、景気は徐々に持ち直しへ

## ◆官公需などの下支えのもと、在庫調整の一巡に伴い景気は持ち直しへ

わが国景気は足踏みが長期化。当面は、円高進行を受けた企業収益の下振れや、在庫調整圧力の持続などが景気下押しに作用。もっとも、①2015年度補正予算や震災復興関連の16年度補正予算の執行を受けた公共投資の持ち直し、②設備の老朽化などを背景に収益動向に左右されず更新投資を進める企業の増加、③人手不足などを背景とした雇用所得環境の改善、などが景気下支えに作用するなか、在庫調整が一巡するにつれて、景気は持ち直しに向かう見通し。

2017年度に向けても、消費増税延期により下振れ要因がなくなるなか、景気回復基調が続く公算。もっとも、税・社会保険料負担の増加などを背景に個人消費の増勢は力強さを欠くとみられるほか、公共投資による押し上げ効果も一巡することで、景気回復ペースは緩やかにとどまる見通し。

### わが国主要経済指標の予測値(2016年8月1日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2016年				2017年				2018年	2015年度	2016年度	2017年度
	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	(実績)	(予測)	
実質GDP	1.9	▲0.8	1.1	0.9	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3	0.8	0.4	0.5
個人消費	2.6	▲1.0	0.7	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	▲0.2	0.2	0.3
住宅投資	▲2.9	2.6	2.8	0.8	▲3.8	▲3.4	▲1.9	0.4	0.7	2.4	0.4	▲1.6
設備投資	▲2.6	2.2	2.4	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8	2.0	2.0	1.8	2.0
在庫投資 (寄与度)	(▲0.4)	(▲0.3)	(▲0.2)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.3)	(▲0.3)	(0.0)
政府消費	3.0	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	1.5	1.3	0.6
公共投資	▲2.9	3.4	7.9	3.1	▲0.2	▲1.3	▲2.8	▲7.6	▲7.4	▲2.7	0.2	▲2.0
純輸出 (寄与度)	(0.7)	(▲0.6)	(▲0.0)	(▲0.1)	(▲0.1)	(▲0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.1)	(0.0)	(▲0.0)
輸出	2.4	▲0.4	2.8	2.4	2.3	2.3	2.5	2.6	2.7	0.4	1.5	2.4
輸入	▲1.6	3.2	2.9	2.8	2.6	2.4	2.3	2.4	2.6	▲0.1	1.4	2.5

(前年比、%)

名目GDP	0.9	0.9	0.5	1.0	0.7	1.1	0.9	0.8	0.9	2.2	0.8	0.9
GDPデフレーター	0.9	0.6	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3	0.4	0.5	1.4	0.4	0.4
消費者物価 (除く生鮮)	▲0.1	▲0.4	▲0.3	0.1	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.0	0.1	0.8
鉱工業生産	▲1.6	▲1.9	0.6	2.0	4.5	4.1	2.6	2.1	1.9	▲1.0	1.3	2.7

完全失業率 (%)	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	3.0	3.3	3.1	3.1
経常収支 (兆円)	5.96	5.26	5.71	3.15	5.16	3.80	4.75	2.63	4.66	18.00	19.28	15.84
対名目GDP比 (%)	4.8	4.2	4.6	2.4	4.1	3.0	3.8	2.0	3.7	3.6	3.8	3.1
円ドル相場 (円/ドル)	115	108	101	98	98	99	100	101	101	120	101	100
原油輸入価格 (ドル/バレル)	34	42	47	48	51	54	57	59	61	49	47	58

(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

(注1)2016年4~6月期の個人消費の落ち込みは、「うるう年要因」による1~3月期の高い伸びの反動が含まれている。  
(注2)2016年7月29日弊社公表の2016年4~6月期1次QE予測は反映せず。

### 海外経済の前提

	(前年比、%)		
	2015年 (実績)	2016年 (予測)	2017年 (予測)
米国	2.6	1.4	2.2
ユーロ圏	1.7	1.5	1.1
中国	6.9	6.6	6.5

### 過去の実質GDP予測値

	(前年比、%)		
	2015年度 (実績)	2016年度 (予測)	2017年度 (予測)
5月号	0.7	0.9	▲0.6
6月号	0.8	0.9	▲0.5
7月号	0.8	0.4	0.5



# 物価は当面小幅下落、長期金利はマイナス圏での推移が持続

## ◆物価は今後原油安の影響がはく落する一方、円高が重石に

コアCPIは、当面小幅下落が続く見込み。その後、原油価格の持ち直しなどを背景に徐々に強含むと見込まれるものの、円高が重石に。

## ◆日銀は追加緩和を実施する一方、次回会合への布石も

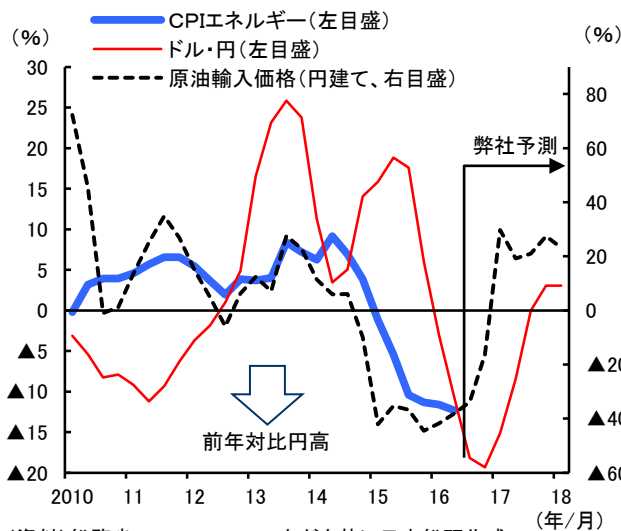
日銀は、7月28、29日の定例会合で、ETFの買い入れを拡大する追加金融緩和を決定。政府の経済対策と歩調を合わせ、景気下支えを図る姿勢。同時に公表した「経済・物価情勢の展望」では、コアCPI上昇率の見通しについて、2016年度は下方修正する一方、2017年度は政府の経済対策や消費増税延期による成長率の上振れを踏まえて据え置き。+2%の物価目標の達成時期も「2017年度中」と前回から変わらず。一方で、黒田総裁は次回会合でこれまでの金融政策についての総括的な検証の実施を表明。物価目標や金融政策の枠組みを変更する可能性も。

## ◆長期金利は日銀の中長期債買い入れが抑制に作用

長期金利は、日銀のマイナス金利政策などを受け、マイナス圏で推移。

先行きを展望すると、経済対策での国債発行や米国金利の上昇などが金利押し上げ要因になるとみられるものの、内外景気に不透明感が残っているほか、日銀による中長期債の買い入れが需給面から金利抑制に作用。当面はマイナス圏での推移が続く見通し。

エネルギー関連指標とドル・円相場(前年比)



(資料)総務省、Bloomberg L.P.などを基に日本総研作成

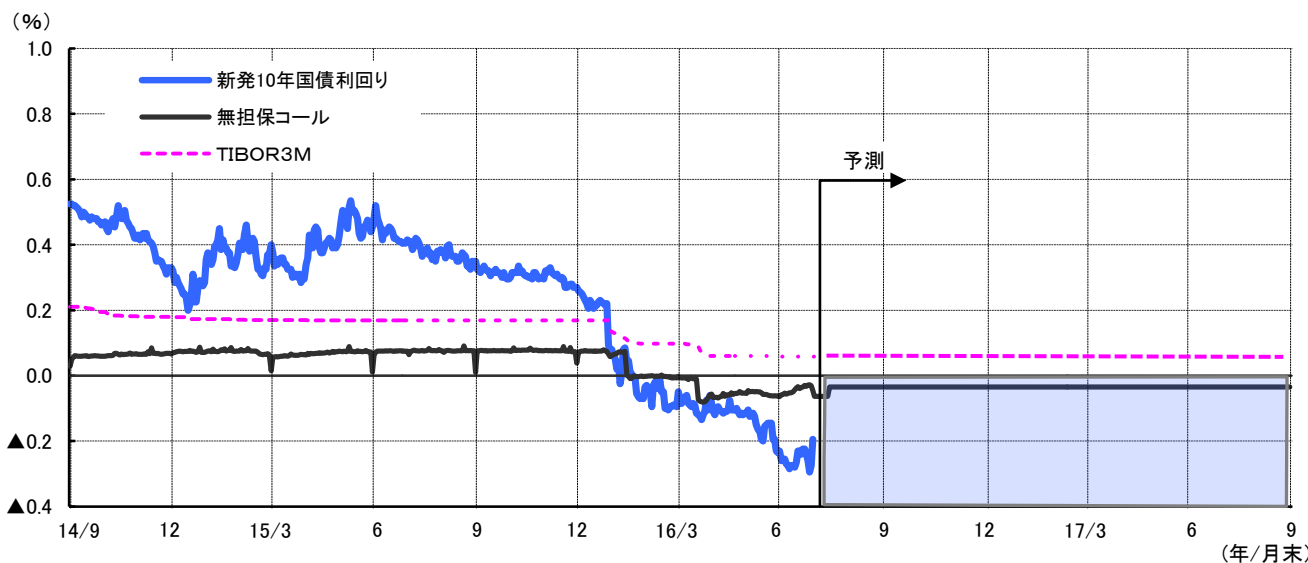
日銀の景気・物価見通し(前年度比)

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)
2016年度	+0.8~+1.0 <+1.0>	±0.0~+0.3 <+0.1>
4月時点	+0.8~+1.4 <+1.2>	±0.0~+0.8 <+0.5>
2017年度	+1.0~+1.5 <+1.3>	+0.8~+1.8 <+1.7>
4月時点	±0.0~+0.3 <+0.1>	+0.8~+2.0 <+1.7>
2018年度	+0.8~+1.0 <+0.9>	+1.0~+2.0 <+1.9>
4月時点	+0.6~+1.2 <+1.0>	+1.0~+2.1 <+1.9>

(資料)日本銀行

(注)<>内は中央値。2017年度のコアCPIの4月時点見通しは、消費税率引き上げの直接の影響を除くベース。

## わが国主要金利の見通し



(株)日本総合研究所 日本経済展望 2016年8月

# 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 (%)
12/12	0.10		0.32	0.41	0.22	0.28	0.77	0.10	0.74	1.48	1.20	83.91	110.16	9814.38	811.87	0.16	0.31	1.71	13144.18	0.19	1.36
13/1	0.10		0.30	0.40	0.21	0.30	0.80	0.09	0.78	1.48	1.20	89.10	118.53	10750.85	901.20	0.14	0.30	1.88	13615.32	0.21	1.56
13/2	0.10		0.28	0.38	0.21	0.29	0.79	0.04	0.75	1.48	1.16	93.13	124.24	11336.44	961.02	0.15	0.29	1.97	13967.33	0.22	1.60
13/3	0.09		0.25	0.35	0.22	0.28	0.72	0.05	0.61	1.48	1.15	94.87	122.92	12244.03	1028.55	0.14	0.28	1.94	14418.26	0.21	1.41
13/5	0.09		0.23	0.33	0.27	0.48	0.92	0.13	0.77	1.48	1.24	100.99	131.05	14532.41	1203.38	0.11	0.27	1.92	15172.18	0.20	1.37
13/6	0.09		0.23	0.33	0.27	0.50	1.01	0.13	0.85	1.48	1.29	97.29	128.40	13106.62	1089.48	0.09	0.27	2.29	15035.75	0.21	1.62
13/7	0.08		0.23	0.33	0.27	0.48	1.01	0.13	0.83	1.48	1.33	99.64	130.47	14317.54	1186.91	0.09	0.27	2.56	15390.21	0.22	1.63
13/8	0.09		0.23	0.33	0.26	0.43	0.95	0.11	0.76	1.48	1.31	97.80	130.25	13726.66	1145.42	0.08	0.26	2.73	15195.35	0.23	1.80
13/9	0.09		0.23	0.33	0.26	0.42	0.91	0.11	0.72	1.48	1.30	99.19	132.53	14372.12	1185.18	0.08	0.25	2.80	15269.84	0.22	1.93
13/10	0.08		0.22	0.32	0.22	0.36	0.79	0.10	0.64	1.48	1.23	97.83	133.43	14329.02	1188.51	0.09	0.24	2.60	15289.29	0.23	1.81
13/11	0.09		0.22	0.32	0.21	0.35	0.78	0.10	0.61	1.48	1.20	100.11	135.13	14931.74	1222.90	0.08	0.24	2.71	15870.83	0.22	1.72
13/12	0.09		0.22	0.32	0.20	0.37	0.86	0.09	0.68	1.48	1.20	103.60	141.96	15655.23	1254.45	0.09	0.24	2.89	16095.77	0.27	1.85
14/1	0.09		0.22	0.32	0.21	0.36	0.87	0.09	0.68	1.48	1.24	103.88	141.51	15578.28	1275.17	0.07	0.24	2.85	16243.72	0.29	1.80
14/2	0.09		0.22	0.31	0.19	0.32	0.80	0.08	0.60	1.48	1.22	102.12	139.59	14617.57	1200.83	0.07	0.24	2.70	15958.44	0.29	1.66
14/3	0.08		0.21	0.31	0.19	0.32	0.80	0.08	0.62	1.48	1.20	102.36	141.52	14694.83	1190.57	0.08	0.23	2.72	16308.63	0.31	1.59
14/4	0.08		0.21	0.31	0.19	0.33	0.79	0.09	0.62	1.48	1.20	102.51	141.58	14475.33	1171.18	0.09	0.23	2.69	16399.50	0.33	1.53
14/5	0.09		0.21	0.30	0.19	0.32	0.77	0.09	0.60	1.48	1.20	101.84	139.85	14343.14	1174.62	0.09	0.23	2.55	16567.25	0.33	1.40
14/6	0.08		0.21	0.30	0.18	0.29	0.74	0.09	0.59	1.48	1.20	102.06	138.81	15131.80	1246.22	0.10	0.23	2.59	16843.75	0.24	1.35
14/7	0.08		0.21	0.30	0.17	0.26	0.68	0.07	0.55	1.48	1.17	101.75	137.74	15379.29	1275.72	0.09	0.23	2.53	16988.26	0.21	1.20
14/8	0.09		0.21	0.30	0.18	0.26	0.64	0.07	0.51	1.48	1.15	102.98	137.10	15358.70	1271.50	0.09	0.23	2.41	16775.15	0.19	1.02
14/9	0.09		0.21	0.30	0.17	0.27	0.66	0.07	0.54	1.48	1.15	107.39	138.46	15948.47	1313.29	0.09	0.23	2.52	17098.13	0.10	1.00
14/10	0.07		0.20	0.29	0.16	0.24	0.62	0.04	0.49	1.48	1.15	108.02	136.99	15394.11	1253.99	0.09	0.23	2.29	16701.87	0.08	0.88
14/11	0.08		0.18	0.27	0.16	0.26	0.62	0.02	0.47	1.48	1.15	116.40	145.21	17179.03	1385.33	0.09	0.23	2.32	17648.98	0.08	0.79
14/12	0.09		0.18	0.27	0.14	0.22	0.54	▲ 0.01	0.38	1.48	1.11	119.44	146.99	17541.69	1411.59	0.12	0.24	2.20	17754.24	0.08	0.64
15/1	0.09		0.18	0.26	0.14	0.21	0.47	▲ 0.02	0.28	1.48	1.06	118.33	137.63	17274.40	1389.14	0.11	0.25	1.88	17542.25	0.06	0.45
15/2	0.09		0.17	0.26	0.15	0.25	0.56	0.04	0.38	1.48	1.13	118.78	134.86	18053.20	1461.08	0.11	0.26	1.98	17945.41	0.05	0.35
15/3	0.09		0.17	0.25	0.15	0.26	0.55	0.02	0.38	1.48	1.15	120.37	130.33	19197.57	1553.83	0.11	0.27	2.04	17931.75	0.03	0.26
15/4	0.08		0.17	0.25	0.15	0.24	0.52	0.01	0.33	1.48	1.15	119.52	129.29	19767.92	1590.91	0.12	0.28	1.92	17970.51	0.01	0.16
15/5	0.09		0.17	0.25	0.15	0.28	0.61	0.00	0.40	1.48	1.15	120.84	134.80	19974.19	1626.44	0.12	0.28	2.20	18124.71	▲ 0.01	0.58
15/6	0.09		0.17	0.25	0.15	0.29	0.66	0.01	0.47	1.48	1.15	123.68	138.96	20403.84	1652.72	0.13	0.28	2.36	17927.22	▲ 0.01	0.83
15/7	0.09		0.17	0.25	0.15	0.27	0.61	0.01	0.44	1.48	1.15	123.33	135.63	20372.58	1637.30	0.13	0.29	2.32	17795.02	▲ 0.02	0.76
15/8	0.09		0.17	0.25	0.13	0.23	0.56	0.01	0.39	1.48	1.15	123.06	137.11	19919.09	1613.59	0.14	0.32	2.16	17061.59	▲ 0.03	0.67
15/9	0.09		0.17	0.25	0.11	0.20	0.52	0.02	0.35	1.48	1.11	120.09	134.95	17944.22	1455.30	0.14	0.33	2.16	16339.95	▲ 0.04	0.68
15/10	0.09		0.17	0.25	0.11	0.19	0.49	0.01	0.32	1.48	1.10	120.16	134.81	18374.11	1506.15	0.12	0.32	2.06	17182.28	▲ 0.05	0.55
15/11	0.10		0.17	0.25	0.10	0.17	0.47	▲ 0.00	0.31	1.48	1.10	122.63	131.56	19581.77	1582.45	0.12	0.37	2.26	17723.77	▲ 0.09	0.55
15/12	0.09		0.17	0.25	0.10	0.17	0.44	▲ 0.02	0.30	1.48	1.10	121.58	132.51	19202.58	1551.34	0.24	0.53	2.23	17542.85	▲ 0.13	0.60
16/1	0.09		0.17	0.25	0.09	0.14	0.39	▲ 0.02	0.23	1.48	1.10	118.29	128.54	17302.30	1412.22	0.34	0.62	2.08	16305.25	▲ 0.15	0.51
16/2	0.04		0.11	0.18	▲ 0.12	▲ 0.09	0.18	▲ 0.19	0.02	1.48	1.03	114.67	127.31	16346.96	1324.59	0.38	0.62	1.77	16299.90	▲ 0.18	0.23
16/3	▲ 0.01		0.10	0.16	▲ 0.12	▲ 0.08	0.13	▲ 0.20	▲ 0.06	1.48	0.96	112.95	125.83	16897.34	1358.30	0.36	0.63	1.88	17302.14	▲ 0.23	0.22
16/4	▲ 0.04		0.08	0.14	▲ 0.13	▲ 0.09	0.12	▲ 0.25	▲ 0.09	1.48	0.95	109.58	124.25	16543.47	1335.67	0.37	0.63	1.80	17844.37	▲ 0.25	0.18
16/5	▲ 0.05		0.06	0.11	▲ 0.12	▲ 0.08	0.10	▲ 0.24	▲ 0.11	1.48	0.95	109.00	123.13	16612.67	1334.43	0.37	0.64	1.80	17692.32	▲ 0.26	0.16
16/6	▲ 0.04		0.06	0.11	▲ 0.14	▲ 0.13	0.01	▲ 0.26	▲ 0.15	1.48	0.95	105.46	118.55	16068.81	1288.83	0.38	0.65	1.64	17754.87	▲ 0.27	0.01
16/7	▲ 0.04		0.06	0.10	▲ 0.15	▲ 0.18	▲ 0.07	▲ 0.33	▲ 0.25	1.48	0.91	104.09	115.17	16168.32	1291.30	0.38	0.70	1.49	18341.18	▲ 0.30	▲ 0.09