
日本経済展望

2015年7月



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. 4
◆見通し	p. 8
◆金利動向	p. 9
◆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、ファンダメンタルズ全般	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)
●物価、金融	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）	嘉田 直記	(Tel: 03-6833-9061	Mail: kada.tP20507@jri.co.jp)
	奥井 貴大	(Tel: 03-6833-3711	Mail: okui.tP20986@jri.co.jp)

◆本資料は2015年7月3日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

概況：生産は一進一退も、景気は緩やかな回復基調

現状

景気分析

見通し

金利動向

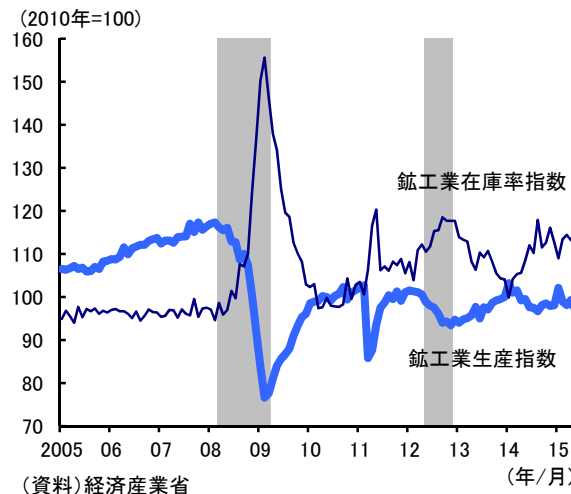
景気

商業販売額の前年比大幅増加を受け、一致指数は3ヵ月ぶりに上昇



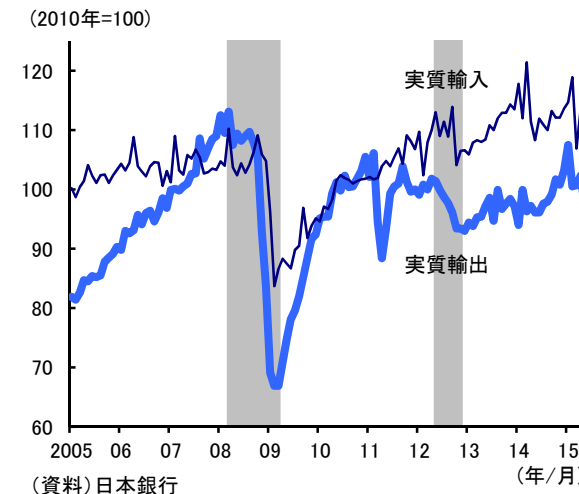
企業

生産は再び減少するなど、一进一退在庫率は再び上昇し、高水準で推移



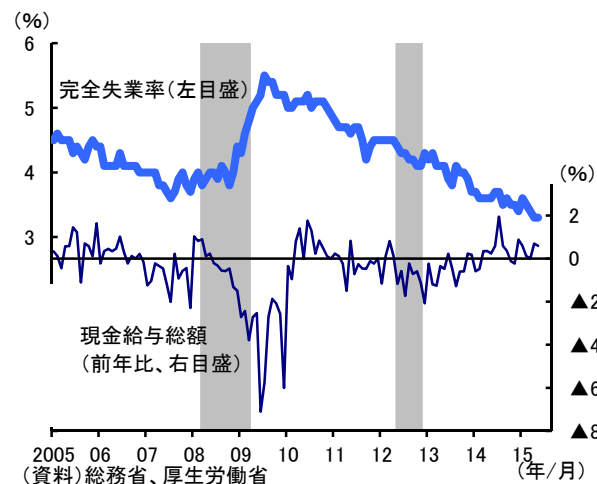
外需

輸出は中国、EU向けが低調輸入は一進一退



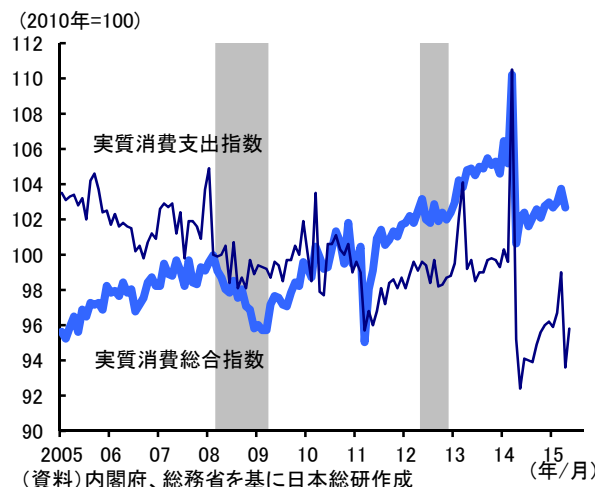
雇用所得

完全失業率が低水準で推移するなど、良好な雇用環境が持続



消費

実質消費支出は消費増税の影響一巡などを背景に、14ヵ月ぶりに前年比プラス



住宅

住宅着工、マンション販売ともに持ち直しの方向ながら、力強さを欠く状況



※シャドー部は景気後退期

(株) 日本総合研究所 日本経済展望 2015年7月

景気は回復基調が持続も、在庫の積み上がりが重石に

現状

景気分析

見通し

金利動向

◆緩やかな回復基調も、在庫積み上がりが持続

わが国景気は、緩やかな回復基調が持続。企業収益は、2015年1～3月期の経常利益が、リーマンショック前の2007年以来の水準まで回復するなど堅調。加えて、低金利などを背景に設備投資も増加するなど、企業の前向きな動きが徐々に顕在化。

良好な企業収益や人手不足に伴う所得雇用環境の改善に伴い、個人消費は消費増税後の落ち込みから総じて緩やかに持ち直しており、5月の実質消費支出は、14ヵ月ぶりに前年比プラスに。

もっとも、足許では自動車やスマートフォンなど、一部消費の低迷を背景に、在庫の積み上がりが持続。在庫調整が当面企業の生産活動の重石となる見込み。

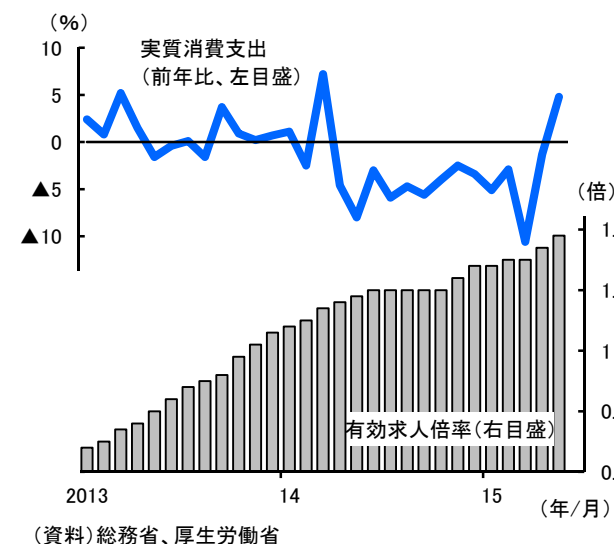
◆外需は実質輸出が力強さを欠く状況

外需では、輸出が力強さを欠く状況。5月の実質輸出は、中国向け、EU向けで自動車の輸出が低調なほか、スマートフォンの世界的な需要悪化が影響し、前月比減少。

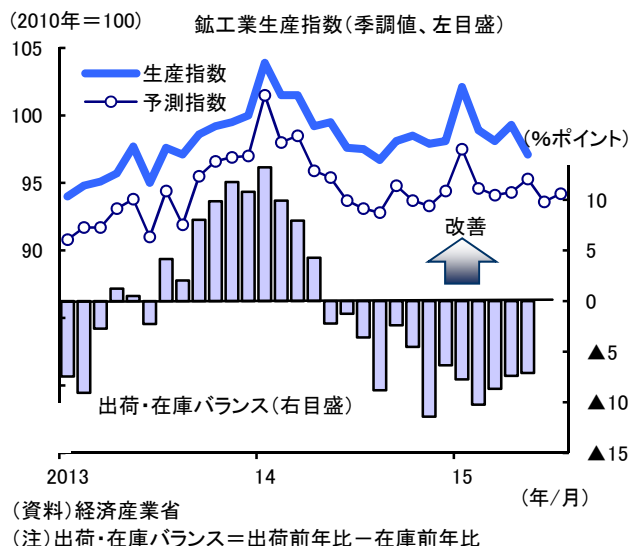
経常利益と実質設備投資(季調値)



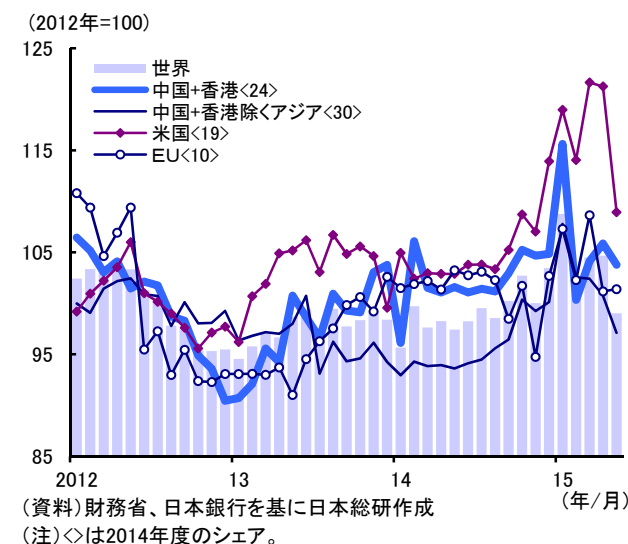
実質消費支出と有効求人倍率



鉱工業生産指数と出荷・在庫バランス



実質輸出(季調値)



日銀短観：景況感は高水準で推移、設備投資計画も堅調

現状

景気分析

見通し

金利動向

◆大企業の景況感は改善、一方、中堅・中小企業は製造業で悪化

6月の業況判断DIは、大企業・製造業で+15%ポイントと、前回（3月）調査対比+3%ポイントの改善。自動車は国内販売の低迷や輸出の伸び悩みから悪化したものの、設備投資の持ち直しや株高などを背景に、一般機械や電気機械が改善。

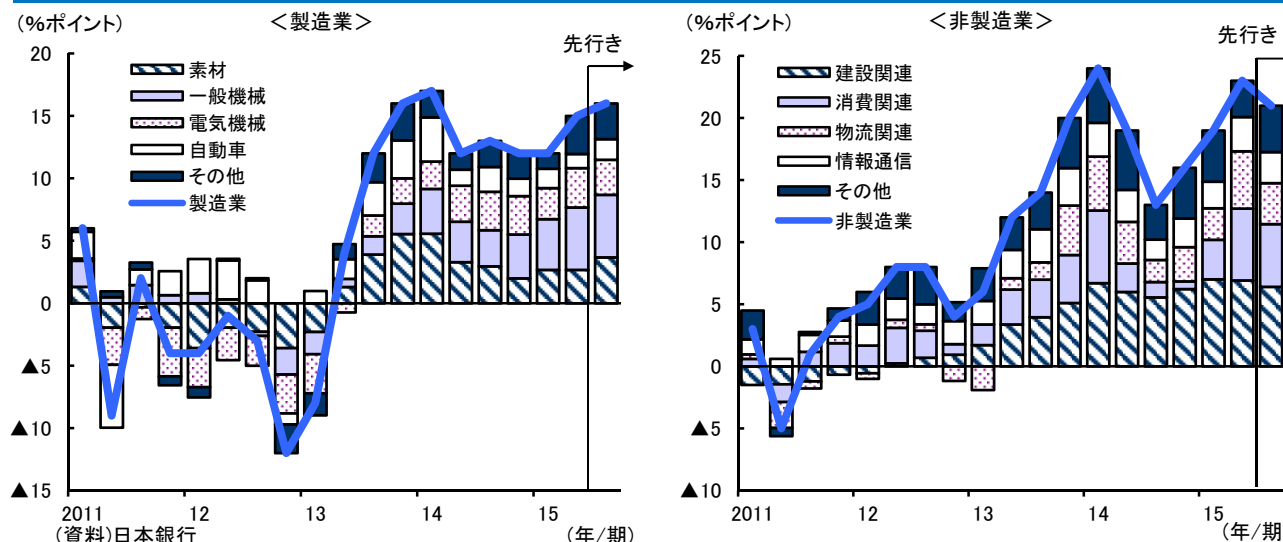
また、大企業・非製造業は、+23%ポイントと、同+4%ポイントの改善。とりわけ、小売や宿泊・飲食サービスなど消費関連の伸びが大きく、旺盛なインバウンド需要が寄与した模様。先行きも、緩やかな景気回復が見込まれるなか、総じて高水準で推移する見通し。

一方、中堅・中小企業では、製造業で景況感が悪化。輸出や生産が伸び悩むなか、円安などに伴う大企業の業績改善は中小・中堅企業に広がっていない模様。

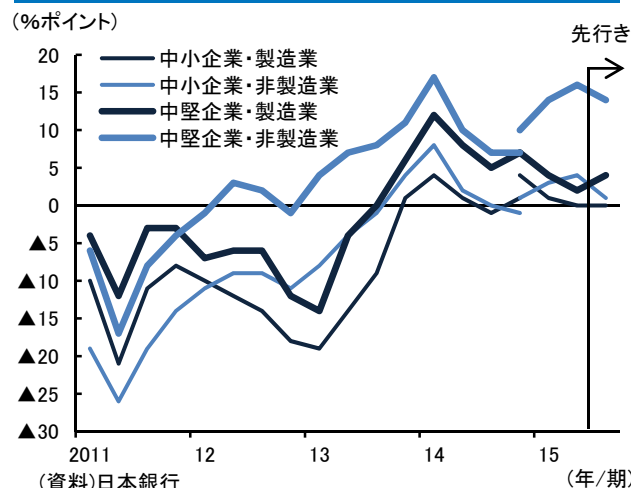
◆15年度の設備投資計画は大企業を中心に堅調

2015年度の設備投資計画は、大企業で製造業、非製造業ともに大幅に上方修正されており、昨年度を上回る伸びが期待。一方、中小企業では、例年並みの足取りとなっており、昨年度並みの設備投資水準となる見込み。

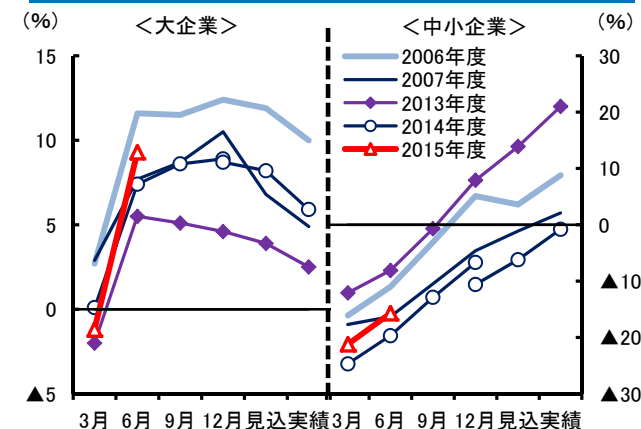
大企業の業況判断DI



中堅・中小企業の業況判断DI



設備投資額の足取り(全産業、前年度比)



(資料)日本銀行

(注)土地投資額を含み、ソフトウェアを含まない。
14年12月調査は調査対象企業の見直しにより、
新ベースと旧ベースのデータを併記。

(資料)日本銀行

(注)14年12月調査は調査対象企業の見直しにより、
新ベースと旧ベースのデータを併記。

骨質分析

良好な企業収益を受け、設備投資は持ち直しへ

現状

景気分析

見通し

金利動向

◆企業収益は好調に推移

企業部門についてみると、2015年1～3月期の法人企業統計では、売上高が伸び悩んだ一方、経常利益は過去最高水準での推移が持続。

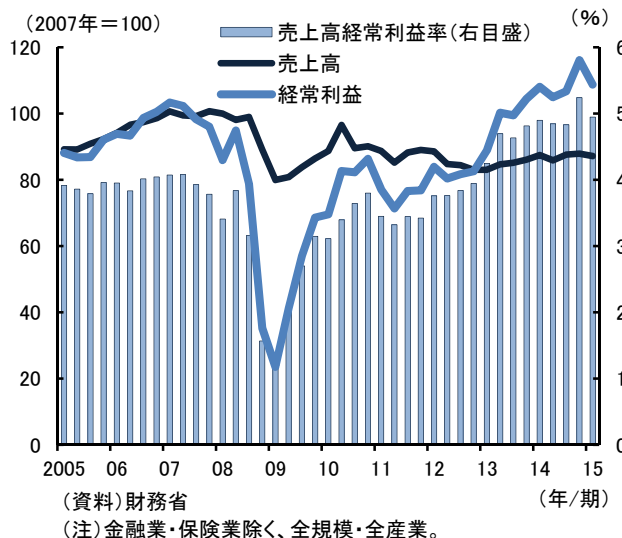
利益率改善の背景には、①既往のリスラ効果に加え、②円安による海外からの収益嵩上げ（その他営業外損益要因）、③原油安によるコスト低減、などが指摘可能。とりわけ、足許では、原油安効果（変動費要因）が大きかった模様。

◆設備投資は底堅い推移が期待可能

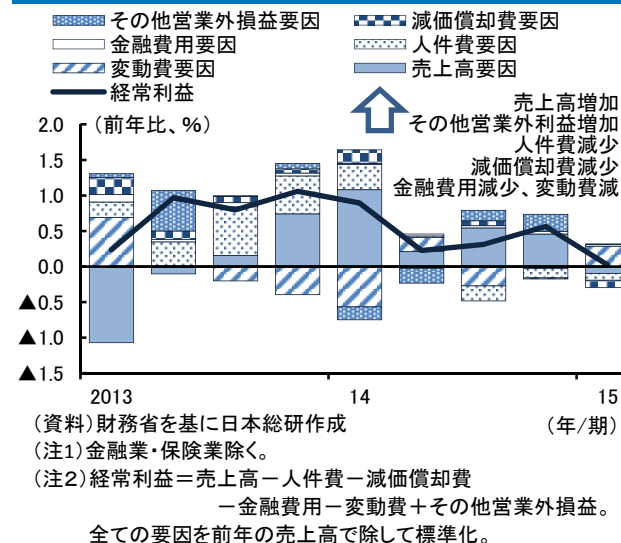
先行指標の機械受注は足許増加基調。4～6月期の見通しは、大型案件の反動等から減少する見込みながら、法人企業統計では、設備投資／キャッシュフロー比率に上昇の兆しがみられており、設備投資の腰折れ懸念は小。

労働分配率も下げ止まるなど、良好な企業収益が賃金増加に波及し、景気の好循環が作動しはじめるなかで、先行き維持・更新、合理化・省力化を中心に、設備投資は底堅く推移する見込み。もともと、設備投資／キャッシュフロー比率が上昇基調を維持し、設備投資が本格回復するには、国内経済の期待成長率が上昇することが不可欠。

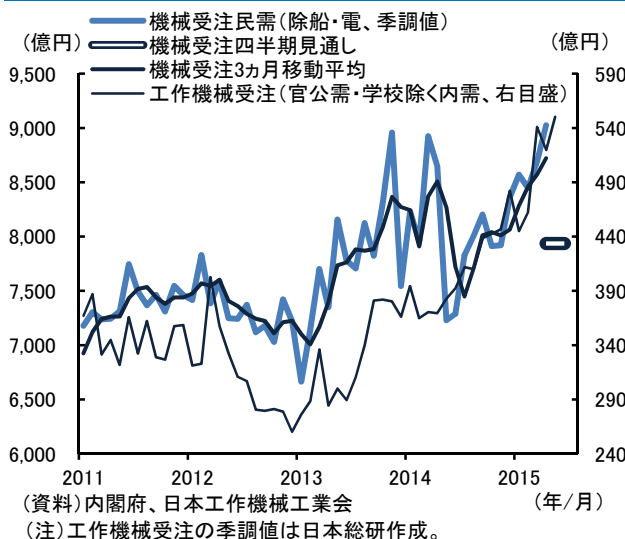
法人企業の売上高と経常利益率（季調値）



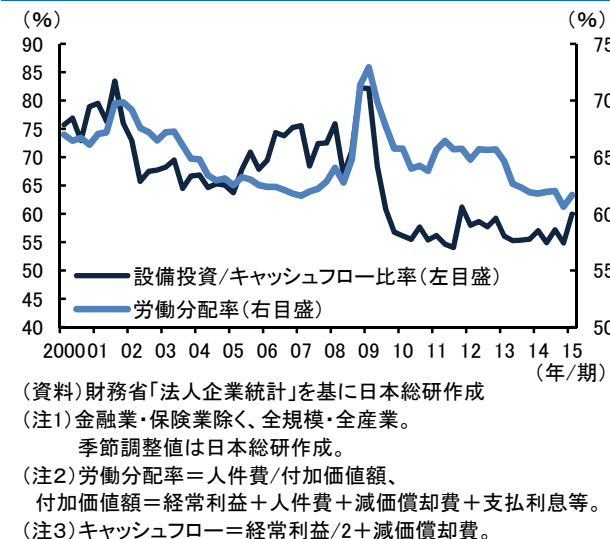
経常利益の要因分解（全規模・全産業）



機械受注と工作機械受注（季調値）



労働分配率と設備投資キャッシュフロー比率



賃金増や原油安が消費にプラス

◆消費増税後の反動減は一巡するも、足許は軽自動車税の影響等で下振れ

家計部門では、消費増税後の反動減の影響が一巡するなか、消費者マインドに持ち直しの動き。もっとも、天候不順による外食などサービス関連の低迷、軽自動車税増税の影響等により、4月以降も消費の回復は緩慢。

◆所得の持ち直し、雇用環境の改善が消費の回復を後押し

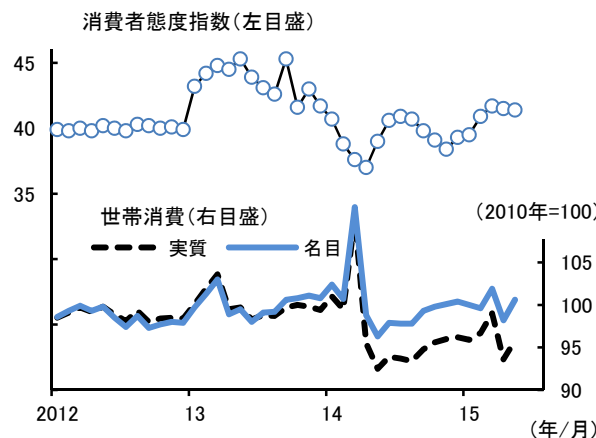
消費の元手となる所得は増加傾向が持続。小幅ながら本年の春闘賃上げ率は上昇し、夏季賞与も増加。雇用環境の改善も続き、名目雇用者報酬は増勢が持続する見込み。実質ベースでも、物価の騰勢が鈍化し、所得押し上げに寄与。こうした所得雇用環境の改善は、消費の緩やかな回復を後押しする見込み。

◆株高などもプラスに作用

仮に足許の株価水準が維持されれば、家計部門の株式評価益は2015年間で50兆円超にのぼる見込み。このため、株式保有世帯を中心に資産効果が期待。

高齢者については、2015年度の国民年金給付額が前年度比+0.9%の増加。足許の物価下振れで、当面実質給付額のマイナスが解消され、消費下支えに作用する見込み。

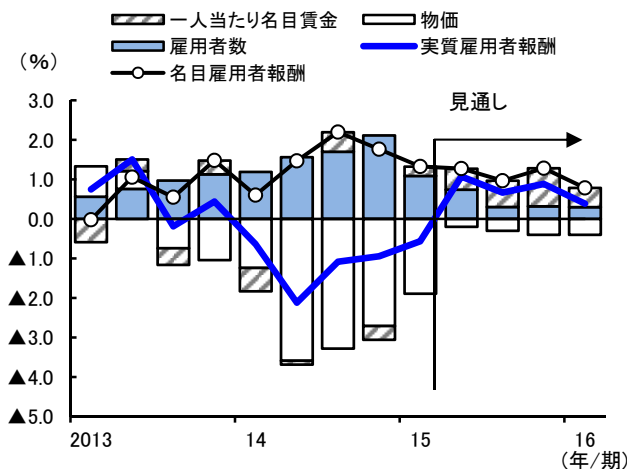
消費者マインドと消費支出の推移(季調値)



(資料)内閣府、総務省

(注)消費者態度指数は、2013年3月分より調査方法を「訪問調査」から「郵送調査」に変更。世帯消費は二人以上世帯。

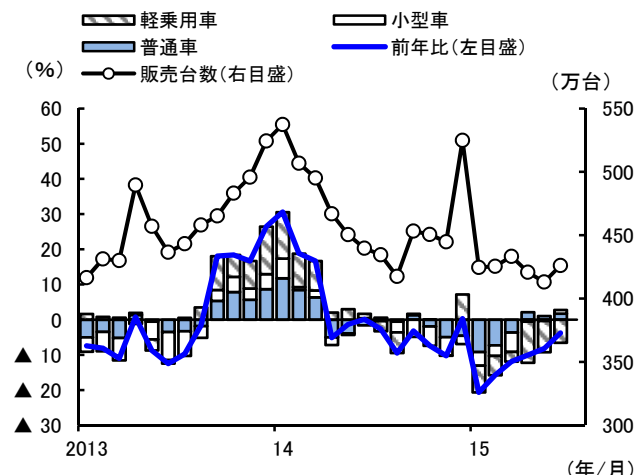
実質雇用者報酬(前年比)



(資料)厚生労働省、総務省を基に日本総研作成

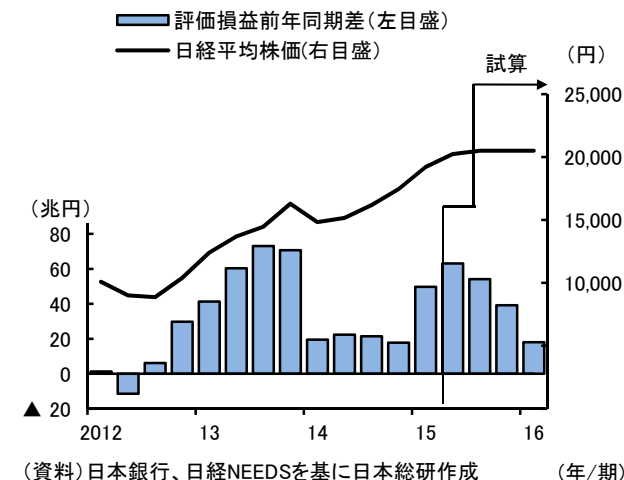
(注)2015年4~6月期は4~5月。

乗用車販売台数(季調値)



(資料)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

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)予測は、日本総研の名目GDP予測と、日経平均株価が20,500円で横ばい推移の前提に基づく。

消費者物価は再び騰勢を回復する見込み

◆物価は足許で大幅に騰勢鈍化

最近のCPIの前年比でみた騰勢鈍化は、原油価格の下落を受けたエネルギー価格の下振れが主因。足許では、原油価格の大幅な下落には歯止めがかかりつつあるものの、電気・ガス料金の算定に用いられる液化天然ガスの輸入価格が原油価格にラグを伴う形で下落(※)しており、当面、物価は伸び悩みが続く見込み。

(※) 日本向け液化天然ガスの価格は、大部分が原油価格に連動する形の契約となっている。

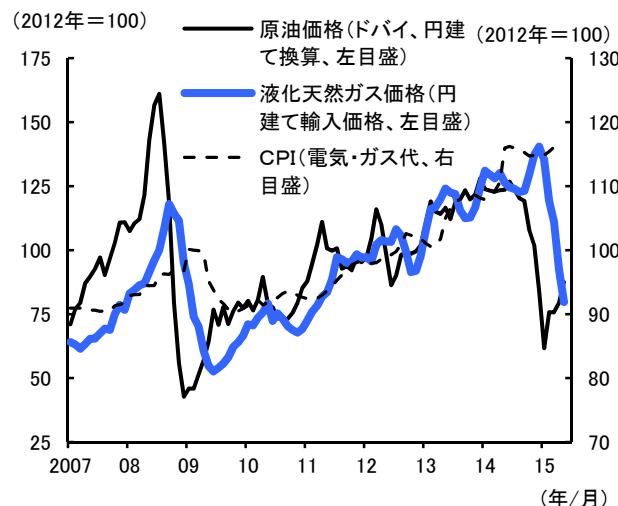
◆今後は再び騰勢回復へ

一方、エネルギー価格を除けば、物価は総じてプラス基調を維持。CPI(食料・エネルギー除く総合)と相関が高い雇用者の時間当たり賃金も上昇傾向が続いており、CPIが再び持続的なマイナスに陥る可能性は小さいと判断。雇用や賃金の改善傾向が続くなか、先行きも内需の緩やかな持ち直しが物価押し上げに作用するとみられることから、原油安の影響が一巡するにつれて、消費者物価は再び騰勢が強まる公算。

◆日銀の物価目標達成には時間

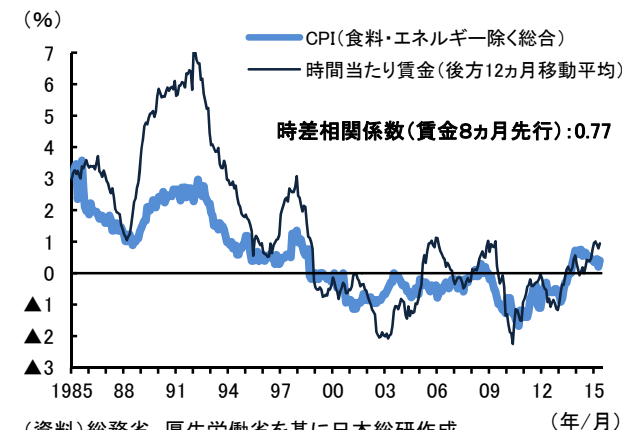
もっとも、「2%での持続的な物価の安定」という日銀の目標達成には、需給環境の改善に伴う物価の押し上げだけでなく、インフレ期待の上昇を通じ、需給バランスと物価の関係を表すフィリップス・カーブが上方へシフトしていくことが不可欠。家計・企業のインフレ期待の上昇やフィリップス・カーブの上昇は、依然として限定的であり、2%の物価目標の達成には時間を要する公算。

原油・天然ガス価格と電気・ガス代



(資料) 日本銀行、日本経済新聞社、総務省を基に日本総研作成

CPIと時間当たり賃金(前年比)

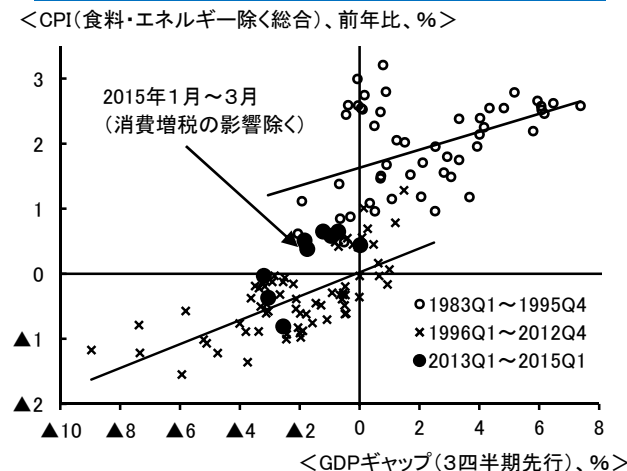


(資料) 総務省、厚生労働省を基に日本総研作成

(注1) 時間当たり賃金=現金給与総額指数/総実労働時間指数。

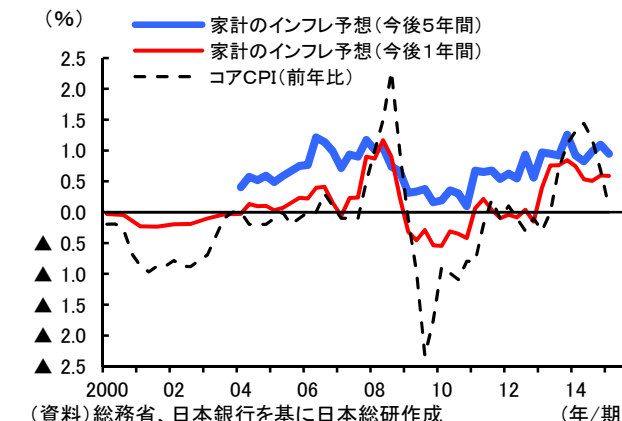
(注2) 時差相関係数は、CPI(食料・エネルギー除く総合)と時間当たり賃金の単純前年比を基に算出。0~12ヵ月のなかで、最も相関が高いラグ次数を選択。

フィリップス・カーブ



(資料) 総務省、内閣府などを基に日本総研作成

CPIと家計のインフレ予想



(資料) 総務省、日本銀行を基に日本総研作成

(注1) 家計のインフレ予想は、「生活意識に関するアンケート調査」を用い、修正カールソン・パーキン法により推計。同調査は、2013年6月より消費税率引き上げの影響を除くベースで調査。

(注2) コアCPIは、消費税率引き上げの影響を除くベース。

15年度は1%台半ば、16年度は1%台前半のプラス成長に

現状

景気分析

見通し

金利動向

◆在庫が当面重石も、徐々に自律拡大が強まり景気は底堅さを増す見込み

当面は、在庫調整に伴う下振れ圧力が景気の重石に。もっとも、①企業収益が堅調なほか低金利が続くなど投資拡大に向けた環境が引き続き良好なこと、②企業の収益改善や人手不足を背景に所得雇用環境の改善が続いていること、などにより、景気の自律拡大メカニズムは徐々に強まる見込み。ただし、輸出は財輸出で力強い拡大が期待しづらいほか、公共投資も頭打ちとなることなどから、景気回復は総じて緩やかなペースとなる見通し。

こうしたもとで、2015年度は、在庫調整の一巡とともに後半にかけて景気が底堅さを増していく見通し。

2016年度は、引き続き自律拡大メカニズムが作用する一方、①円安などを背景とする物価上昇の再加速を通じた実質所得の伸び悩み、②中国をはじめとする海外経済の成長鈍化、などが重石に。もっとも、年度末にかけては、2017年4月の消費増税に伴う駆け込み需要が景気を押し上げる見込み。

◆物価は内需持ち直しや円安による押し上げが徐々に顕在化

消費者物価は、足許原油価格の下落により当面伸び悩みが続く見込み。もっとも、内需の持ち直しや円安などが押し上げに作用し、2015年後半以降再び物価の騰勢が上向く見通し。

わが国主要経済指標の予測値(2015年7月3日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2015年				2016年				2017年	2014年度	2015年度	2016年度
	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3			
	(実績)	(予測)								(実績)	(予測)	
実質GDP	3.9	0.8	1.4	1.7	2.0	0.4	1.1	1.1	2.2	▲ 0.9	1.5	1.3
個人消費	1.5	1.0	1.2	1.2	2.2	▲ 0.4	0.8	1.3	5.9	▲ 3.1	1.3	1.2
住宅投資	7.0	3.7	3.5	3.3	3.0	2.8	2.8	4.2	5.5	▲ 11.7	1.5	3.3
設備投資	11.0	0.0	0.9	3.9	3.6	3.4	3.2	3.0	3.2	0.4	3.0	3.2
在庫投資 (寄与度)	(2.2)	(▲ 1.2)	(▲ 0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.5)	(0.2)	(▲ 0.8)	(0.5)	(▲ 0.3)	(0.0)
政府消費	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.5
公共投資	▲ 5.9	2.7	1.3	▲ 0.8	0.0	0.0	▲ 0.5	▲ 1.0	▲ 1.2	2.0	0.0	▲ 0.4
純輸出 (寄与度)	(▲ 0.7)	(0.1)	(0.1)	(▲ 0.2)	(▲ 0.3)	(▲ 0.3)	(▲ 0.9)	(▲ 0.9)	(▲ 1.6)	(0.6)	(0.1)	(▲ 0.6)
輸出	9.9	3.9	4.8	5.1	4.3	3.3	2.8	2.8	2.8	8.0	6.6	3.6
輸入	12.2	2.4	4.2	5.6	5.3	5.2	6.0	6.0	8.9	3.7	5.7	5.7

(前年比、%)

名目GDP	2.5	2.5	3.6	3.1	1.6	1.7	1.8	1.7	1.8	1.6	2.7	1.8
GDPデフレーター	3.4	1.5	1.7	1.4	0.1	0.3	0.5	0.6	0.6	2.5	1.1	0.5
消費者物価 (除く生鮮)	2.1	0.1	0.3	0.6	1.0	1.3	1.2	1.3	1.4	2.8	0.5	1.3
(除く生鮮、消費税)	0.1	0.0	0.3	0.6	1.0	1.3	1.2	1.3	1.4	0.8	0.5	1.3
鉱工業生産	▲ 2.1	▲ 1.1	0.8	0.9	0.1	1.8	1.8	1.6	1.3	▲ 0.5	0.2	1.6

完全失業率 (%)	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.5	3.3	3.2
経常収支 (兆円)	4.30	2.38	3.48	1.49	3.83	1.94	3.50	1.89	4.64	7.81	11.18	11.96
対名目GDP比 (%)	3.5	1.9	2.8	1.1	3.0	1.5	2.8	1.4	3.6	1.6	2.2	2.3
円ドル相場 (円/ドル)	119	121	123	124	124	124	123	123	123	110	123	123
原油輸入価格 (ドル/バレル)	56	59	66	67	69	69	70	70	71	91	65	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

(注)2017年4月に消費税率引き上げ(8%→10%)が実施されると想定。

海外経済の前提

(前年比、%)

	2014年	2015年	2016年
	(実績)	(予測)	
米国	2.4	2.3	2.8
ユーロ圏	0.8	1.3	1.6
中国	7.4	6.9	6.8

過去の実質GDP予測

(前年比、%)

	2014年度	2015年度	2016年度
	(実績)	(予測)	
4月号	▲ 0.9	1.7	1.5
5月号	▲ 0.9	1.7	1.5
6月号	▲ 1.0	1.4	1.3

長期金利は横ばい圏での低位推移が続く見込み

現状

景気分析

見通し

金利動向

◆日銀は現状の金融政策を維持

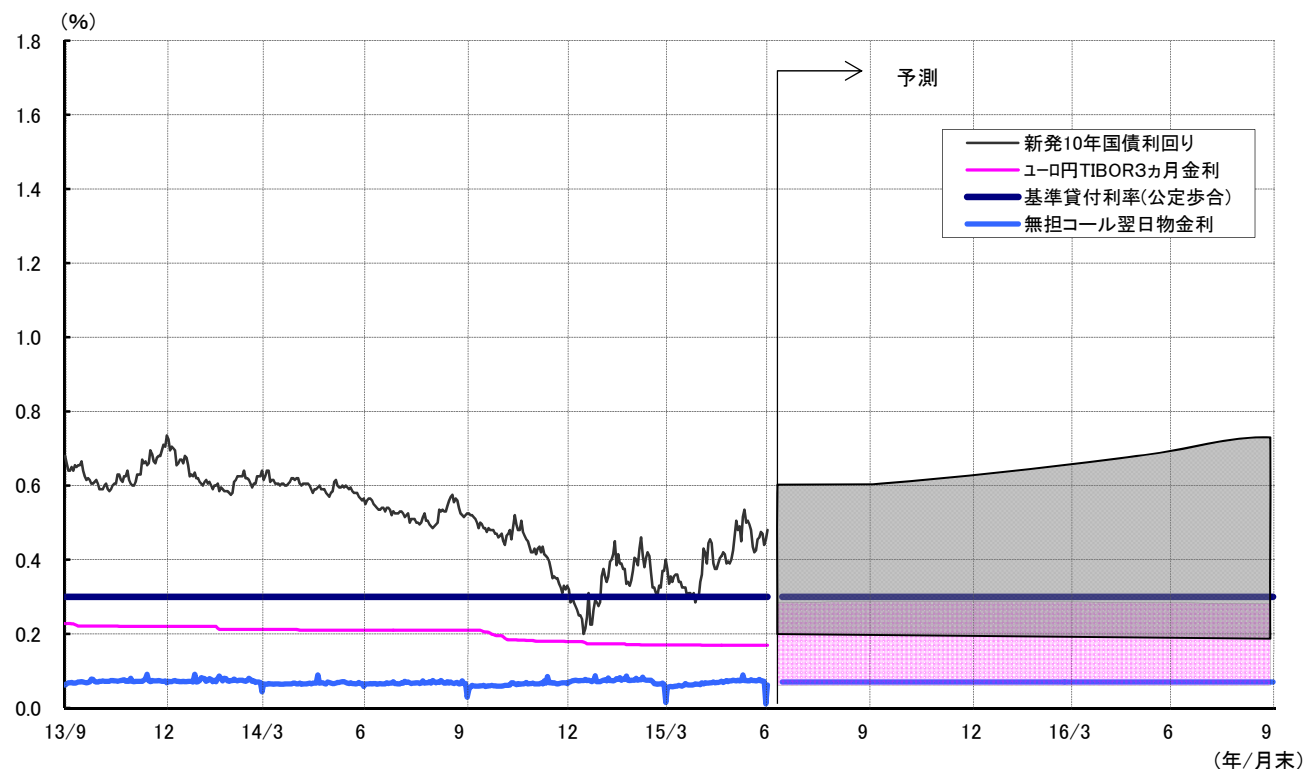
日銀は、6月18、19日の定例会合で、マネタリーベースが年間約80兆円のペースで増加するよう金融市場調節を行う、という現状の金融政策の維持を決定。日銀は、原油価格の下落が物価を下押しするなかでも、インフレ期待や物価の基調的な動きは安定していると判断。原油安の影響が剥落するに従い消費者物価の伸びは前年比+2%に向けて高まるとの見通しを示しており、当面は、現状ペースでの資産買い入れを続ける見込み。

◆長期金利は日銀の国債買い入れなどにより低位での推移が続く見込み

長期金利は、海外金利の上昇や、株価の上昇などを受けた投資家のリスク回避姿勢の緩和が金利上昇に作用する局面がみられるものの、日銀の国債買い入れが恒常的に金利下押しに作用するなか、低位での推移が持続。

長期金利の先行きを展望すると、当面、横ばい圏での低位推移が続く見込み。内外景気に不透明感が残るなか、日銀による中長期債の買い入れも需給面から金利低下に作用。もっとも、内外景気の先行き不透明感が払拭されていけば、米国金利の上昇や消費者物価の上昇期待などを背景に、金利上昇圧力が徐々に強まる可能性も。

わが国主要金利の見通し



	2014年		2015年				2016年		
	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9
無担コールO/N誘導目標	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
基準貸付利率(公定歩合)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
ユーロ円TIBOR3ヵ月物金利	0.21	0.19	0.17	0.17	0.18	0.20	0.20	0.20	0.20
円スワップ5年物金利	0.26	0.24	0.24	0.27	0.27	0.30	0.32	0.32	0.33
新発10年国債利回り	0.53	0.44	0.34	0.40	0.40	0.43	0.44	0.45	0.46

(注) 無担コール・基準貸付利率は末値。
その他は期中平均値。

予測

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 （％）	
11/11	0.09	0.33	0.43	0.37	0.47	0.99	0.13	0.99	1.48	1.40	77.54	105.09	8506.11	730.12	0.08	0.48	2.00	11804.33	1.49	1.95	
11/12	0.09	0.33	0.43	0.38	0.49	1.00	0.14	1.01	1.48	1.40	77.84	102.35	8505.99	732.53	0.07	0.56	1.97	12075.68	1.43	1.99	
12/1	0.09	0.33	0.43	0.37	0.47	0.98	0.13	0.98	1.48	1.40	76.93	99.33	8616.71	744.40	0.08	0.57	1.93	12550.89	1.22	1.86	
12/2	0.10	0.33	0.44	0.35	0.46	0.98	0.12	0.97	1.48	1.40	78.60	104.06	9242.33	799.32	0.10	0.50	1.96	12889.05	1.05	1.90	
12/3	0.09	0.33	0.44	0.35	0.49	1.04	0.12	1.01	1.48	1.36	82.55	109.07	9962.35	850.37	0.13	0.47	2.16	13079.47	0.86	1.88	
12/4	0.09	0.33	0.44	0.35	0.45	0.98	0.11	0.95	1.48	1.35	81.27	106.99	9627.42	817.43	0.14	0.47	2.03	13030.75	0.74	1.73	
12/5	0.10	0.33	0.44	0.35	0.43	0.89	0.11	0.86	1.48	1.31	79.68	101.90	8842.54	745.33	0.16	0.47	1.78	12721.08	0.69	1.46	
12/6	0.09	0.33	0.44	0.34	0.40	0.84	0.10	0.84	1.48	1.30	79.35	99.57	8638.08	733.19	0.16	0.47	1.61	12544.90	0.66	1.43	
12/7	0.10	0.33	0.43	0.30	0.36	0.77	0.10	0.78	1.48	1.26	78.98	97.09	8760.68	746.00	0.16	0.45	1.50	12814.10	0.50	1.31	
12/8	0.10	0.33	0.43	0.30	0.37	0.81	0.10	0.80	1.48	1.25	78.68	97.59	8949.88	748.73	0.13	0.43	1.67	13134.90	0.33	1.42	
12/9	0.09	0.33	0.43	0.29	0.36	0.80	0.10	0.80	1.48	1.25	78.16	100.62	8948.59	742.65	0.14	0.39	1.70	13418.50	0.25	1.55	
12/10	0.10	0.33	0.43	0.26	0.33	0.78	0.10	0.77	1.48	1.25	79.01	102.47	8827.39	736.24	0.16	0.33	1.72	13380.65	0.21	1.52	
12/11	0.10	0.32	0.42	0.26	0.31	0.75	0.10	0.74	1.48	1.21	81.05	104.07	9059.86	753.21	0.16	0.31	1.65	12896.44	0.19	1.39	
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	
13/4	0.09	0.24	0.33	0.25	0.37	0.73	0.11	0.57	1.48	1.18	97.75	127.35	13224.06	1110.41	0.15	0.28	1.73	14675.91	0.21	1.25	
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	0.12	0.28	2.36	17927.22	▲ 0.01	0.83	