
日本経済展望

2015年6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	p. 7
◆金利動向	p. 8
◆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、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6月2日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

概況：個人消費など一部でもたつきも、緩やかな回復基調

現状

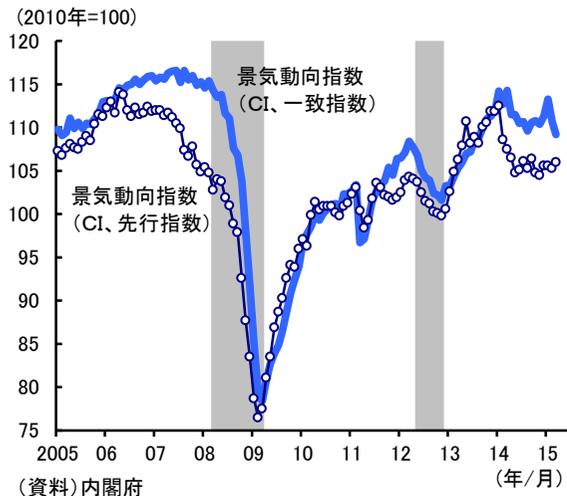
景気分析

見通し

金利動向

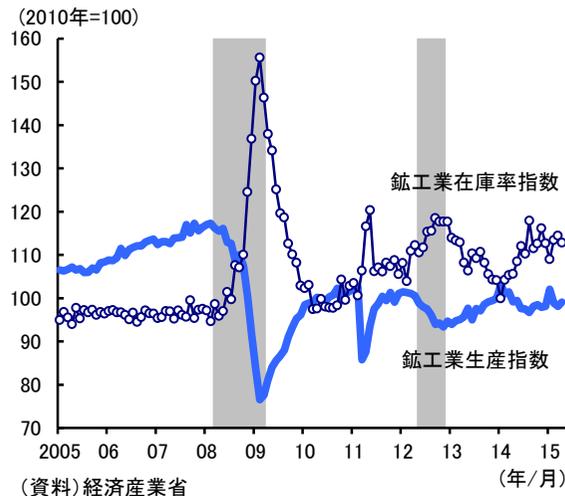
景気

個人消費のもたつきなどを受けて、一致指数は2013年8月以来の低水準に



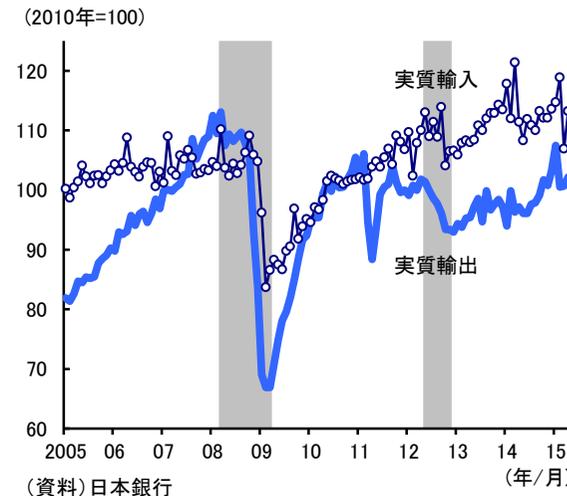
企業

生産は電気機械、石油・石炭などで増加
在庫率は3ヵ月ぶりに低下もなお高水準



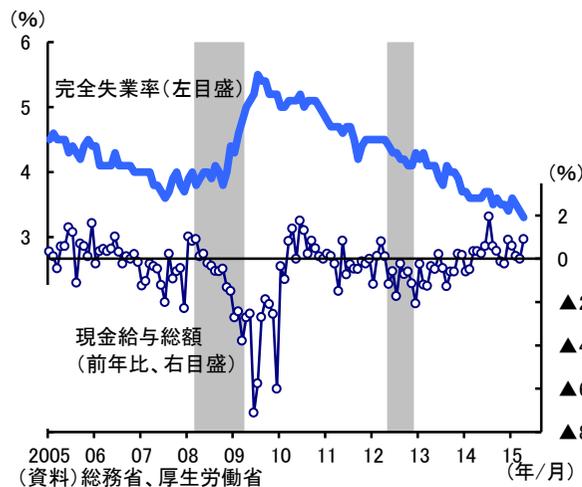
外需

輸出は米国向けを中心にやや持ち直し
輸入は2ヵ月ぶりに増加



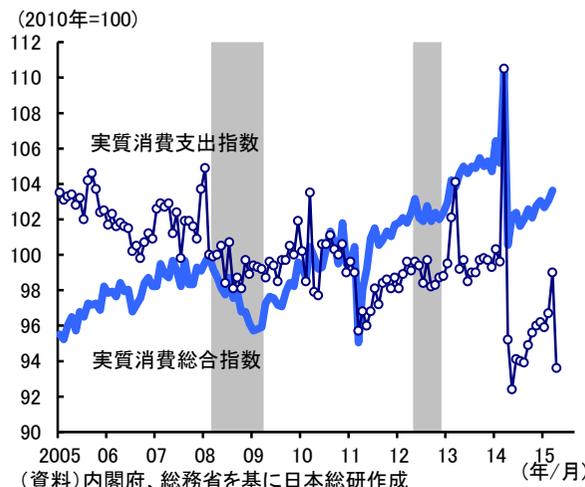
雇用所得

完全失業率が3ヵ月連続で低下するなど、
良好な雇用環境が持続



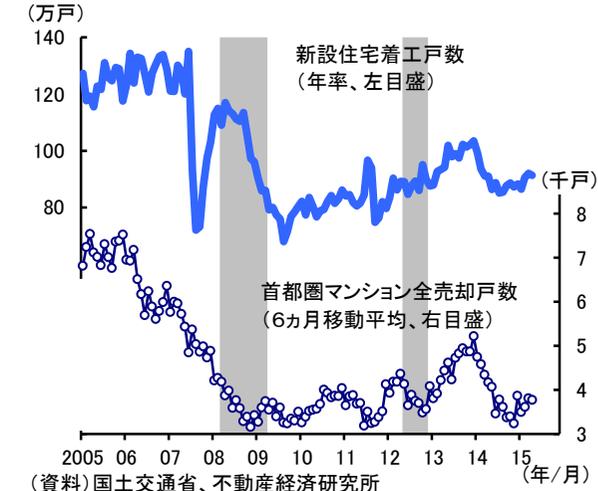
消費

4月の実質消費支出は大幅に減少し、消費増税後からの持ち直しが一服



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



※シャド一部は景気後退期

景気は力強さを欠くものの、緩やかな回復が持続

◆プラス成長続くも、景気は力強さを欠く状況

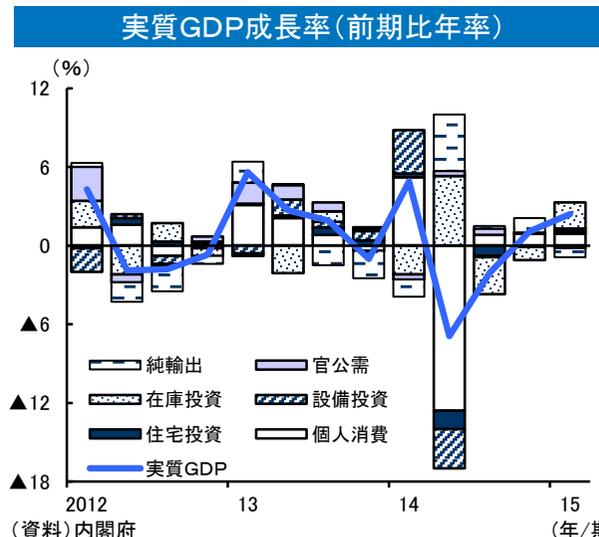
2015年1～3月期の実質GDP（1次速報値）は、前期比年率+2.4%と2四半期連続のプラス成長。住宅投資や設備投資が4四半期ぶりにプラス寄与。もっとも、在庫削減ペースの鈍化から民間在庫品増加がGDPを同+2.0%ポイント押し上げたほか、個人消費の持ち直しに加速感がみられず、景気の回復ペースは総じて緩慢。

◆民需は緩慢なペースでの回復、外需では輸出が持ち直し基調を維持

家計部門では、名目ベースの大型小売店販売額が、前年の駆け込み前の水準まで概ね回復。もっとも、大都市圏での持ち直しが目立つ一方、地方圏は横ばいとなるなど、地域間で回復ペースにバラツキ。

企業部門では、良好な収益環境や、景況感の持ち直しが続いているものの生産活動にややもたつき。4月の生産が前月比+1.0%と、3ヵ月ぶりのプラスとなったものの、電子部品や機械関連などで在庫率が高水準にとどまっており、先行きは、ほぼ横ばいの見通し。

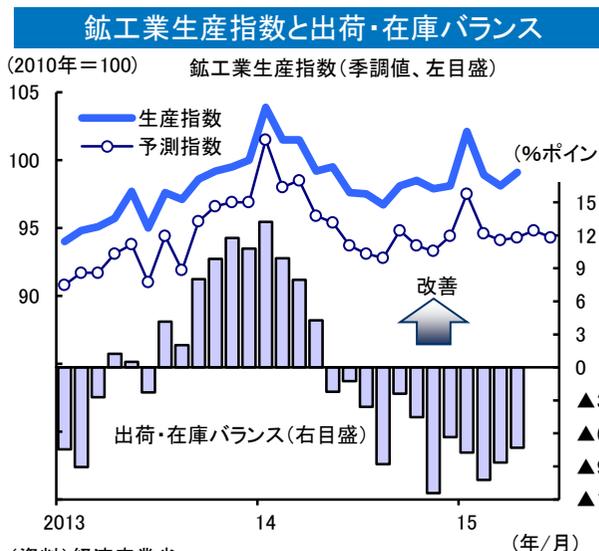
外需では、4月の実質輸出は前月比ほぼ横ばい。米国向け自動車や中国向け半導体電子部品などで増加傾向が続いている一方で、EUや中国を除くアジア向けで一進一退となっており、輸出は力強さを欠いた状況。



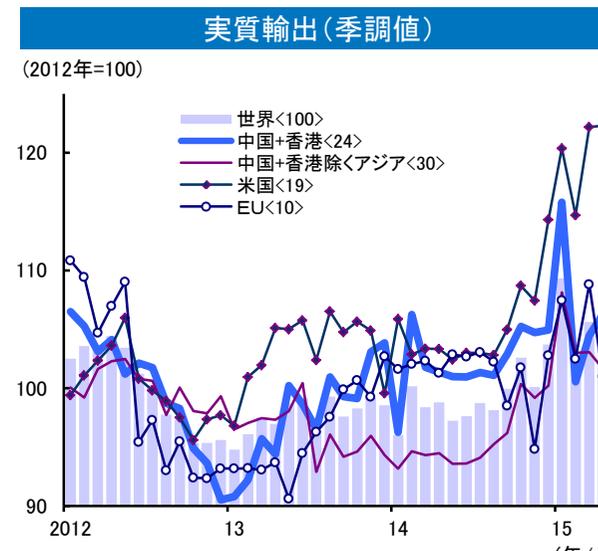
(資料)内閣府
(注1)純輸出=輸出-輸入。
(注2)官公需=政府最終消費支出+公的資本形成+公的在庫品増加。



(資料)経済産業省を基に日本総研作成
(注)4大都市は東京都区部、横浜市、大阪市、名古屋市。



(資料)経済産業省
(注)出荷・在庫バランス=出荷前年比-在庫前年比。



(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)◇は2014年度のシェア。

良好な企業収益を受け、設備投資は持ち直しへ

◆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。

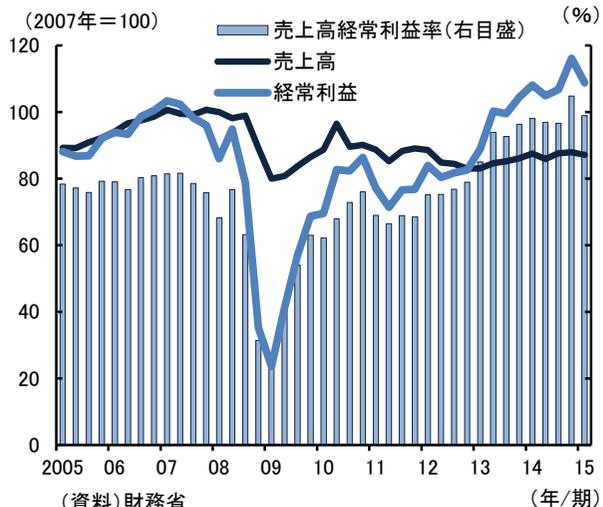
利益率改善の背景には、①既往のリストラ効果に加え、②円安による海外からの収益嵩上げ、③原油安によるコスト低減、などが指摘可能。とりわけ、足許では、原油安効果（変動費要因）が大きかった模様。

◆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。

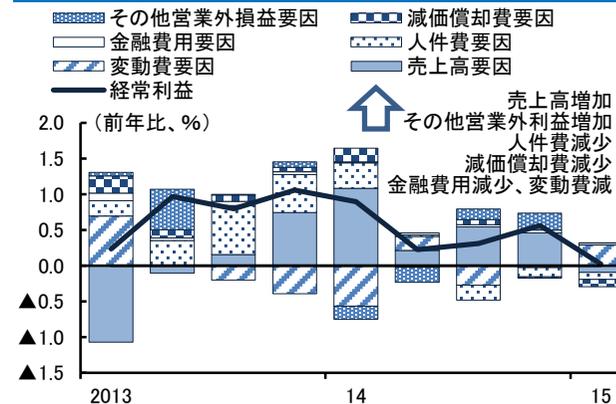
労働分配率も下げ止まっており、良好な企業収益が賃金増加に波及し、景気の好循環が作動しはじめるなか、先行き、維持・更新、合理化・省力化を中心に、設備投資は底堅く推移する見込み。もっとも、設備投資/キャッシュフロー比率が上昇基調を維持し、設備投資が本格回復するには、円安・原油安の効果に依らず、売上高増加に伴う企業収益改善が見込まれ、国内経済の期待成長率が上昇することが不可欠。

法人企業の売上高と経常利益率(季調値)



(注)金融業・保険業除く、全規模・全産業。

経常利益の要因分解(全規模・全産業)



(資料)財務省を基に日本総研作成 (年/期)

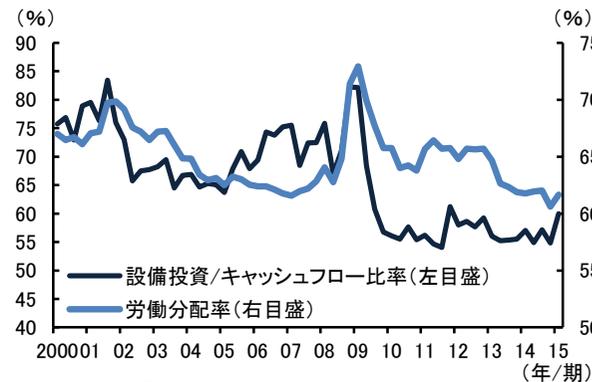
(注1)金融業・保険業除く。
(注2)経常利益=売上高-人件費-減価償却費-金融費用-変動費+その他営業外損益。
全ての要因を前年の売上高で除して標準化。

機械受注と工作機械受注(季調値)



(注)工作機械受注の季調値は日本総研作成。

労働分配率と設備投資キャッシュフロー比率



(資料)財務省「法人企業統計」を基に日本総研作成
(注1)金融業・保険業除く、全規模・全産業。
季節調整値は日本総研作成。
(注2)労働分配率=人件費/付加価値額、
付加価値額=経常利益+人件費+減価償却費+支払利息等。
(注3)キャッシュフロー=経常利益/2+減価償却費。

賃金増や原油安が消費にプラス

◆消費増税後の反動減の影響は一巡するも、足許の消費は天候要因で下振れ

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により4月の消費は下振れ。

◆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。本年の春闘では、企業収益の改善が続くなか、昨年をやや上回る賃上げを実現した企業が増加。雇用環境の改善も続き、名目雇用者報酬は一段と増加する見込み。実質ベースでも、物価は消費増税の影響剥落、原油価格下落の影響顕在化により前年比ベースでみた騰勢が鈍化し、所得押し上げに寄与。こうした所得環境の改善は、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。

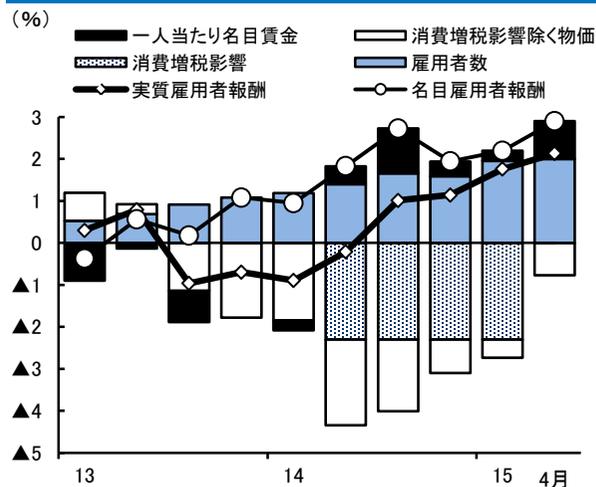
また、高齢者については、2015年度の国民年金給付額が前年度比+0.9%と3年ぶりに増加。足許の物価下振れで、当面実質給付額のマイナスが解消され、消費下支えに作用する見込み。

消費者マインドと消費支出の推移(季調値)



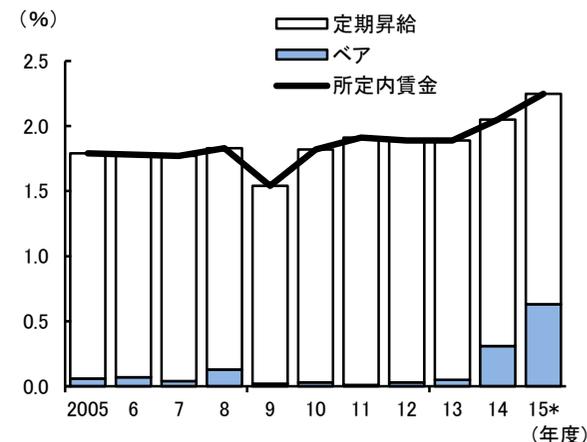
(資料)内閣府、総務省
(注)消費者態度指数は、2013年3月分より調査方法を「訪問調査」から「郵送調査」に変更。世帯消費は二人以上世帯。

実質雇用者報酬(前年比)



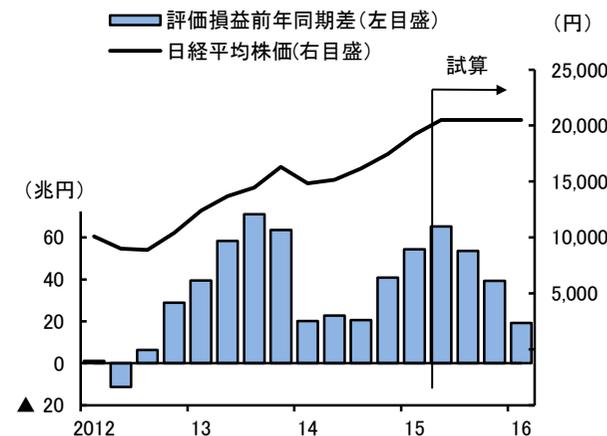
(資料)厚生労働省、総務省を基に日本総研作成 (年/期)

春闘賃上げ率(所定内給与の前年比)



(資料)中央労働委員会、連合を基に日本総研作成
(注1)調査対象は資本金5億円以上、労働者1000人以上の380社。
(注2)2015年度は、連合速報値を参考に前年度実績値を延長した見込み値。

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 (年/期)
(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

4月のコアCPIは、原油価格の下落を受けたエネルギー価格の下振れを主因に、消費税の影響を除くベース（※1）で前年比横ばい。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（※2）しており、当面、物価は伸び悩みが続く見込み。

（※1）消費税率引き上げ時の経過措置の影響で、2015年4月のコアCPI・前年比は、消費税要因により+0.3%ポイント弱押し上げられている。

（※2）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。

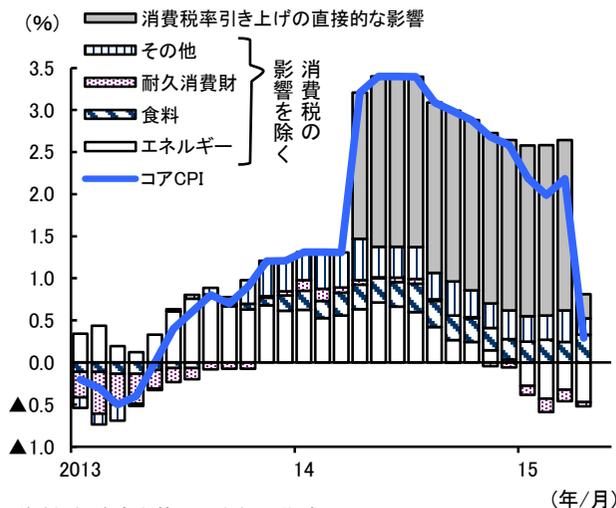
◆今後は再び騰勢回復へ

一方、足許では、昨年秋以降の円安進行に伴う輸入コストの上昇や人手不足を背景としたパート時給の上昇を受け、食料品などを中心に値上げに踏み切る動きも散見。原油価格の大幅な下落にも歯止めがかかりつつあることから、原油安の影響が一巡するにつれて、景気回復や既往円安によるコスト増を背景に消費者物価は再び騰勢が強まる見込み。

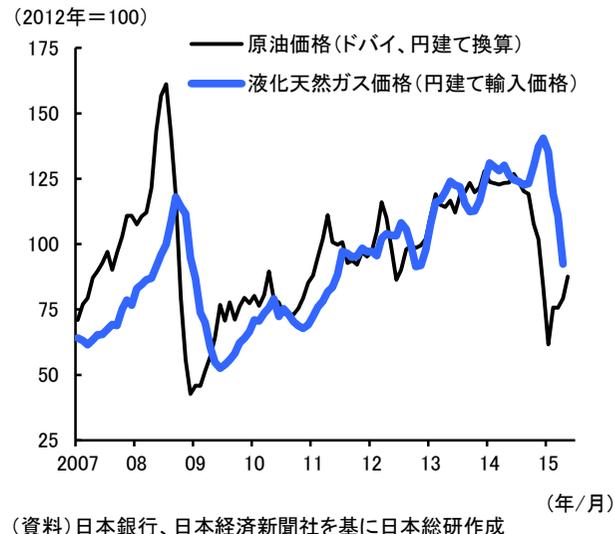
◆日銀の物価目標達成には時間

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、インフレ期待の上昇を通じ物価上昇率が安定的に高まることが不可欠。家計や企業のインフレ期待は、実際の物価上昇率から受ける影響も大きく、インフレ期待の上昇には物価上昇ペースの再加速が確認される必要。

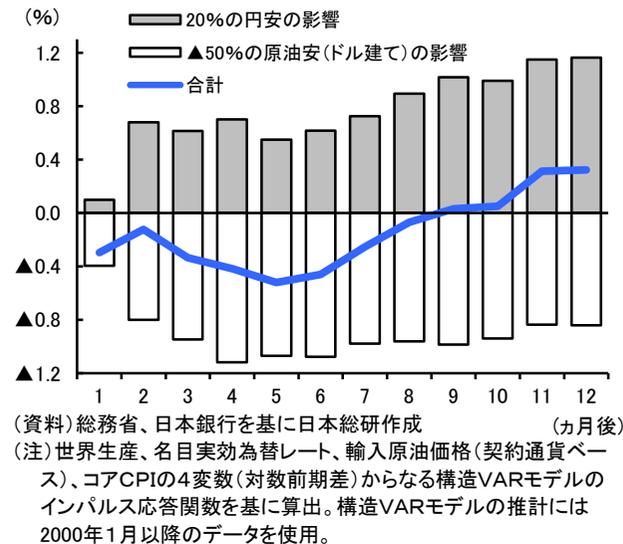
コアCPIの寄与度分解(前年比)



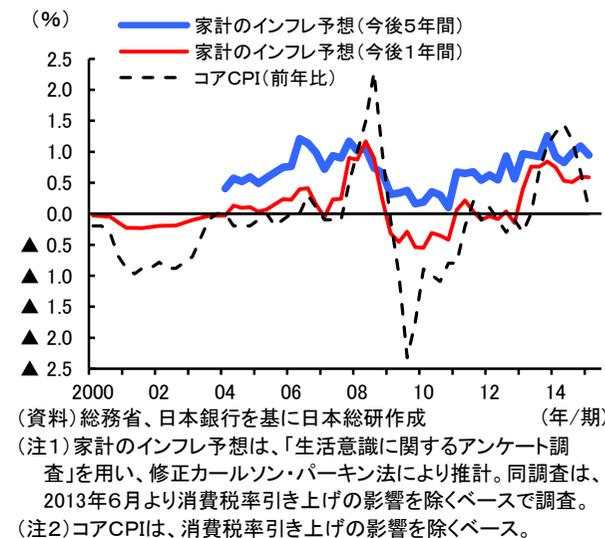
原油・天然ガス価格の推移



円安・原油安がコアCPIに与える影響



CPIと家計のインフレ予想



2015年度、2016年度ともに+1%台前半のプラス成長に

◆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、在庫調整圧力の残存が景気の重石に。加えて、家計では所得の伸びが限られるなか、個人消費の持ち直しが緩慢となるほか、輸出も財輸出に力強い拡大が期待しづらい状況。もっとも、①円安により企業収益が拡大するなか低金利などを背景とした設備投資の拡大、②企業の収益改善や人手不足を背景にした所得雇用環境の改善持続、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。

こうした状況下、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、円安がラグを伴うかたちで押し上げに作用し、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6月2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	2.4	1.1	1.4	1.8	2.6	0.2	1.2	1.3	2.2	▲1.0	1.4	1.3
個人消費	1.4	1.0	1.1	1.1	2.2	▲0.4	0.8	1.3	5.9	▲3.1	1.3	1.2
住宅投資	7.5	3.7	4.2	4.0	3.9	2.0	2.3	4.2	6.0	▲11.6	1.9	3.3
設備投資	1.4	3.9	4.4	4.5	4.6	2.3	2.7	3.0	3.3	▲0.5	2.9	3.3
在庫投資 (寄与度)	(2.0)	(▲1.1)	(▲0.5)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.2)	(▲0.8)	(0.5)	(▲0.3)	(0.0)
政府消費	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
公共投資	▲5.5	2.7	1.3	▲0.8	0.0	0.0	▲0.5	▲1.0	▲1.2	2.0	0.1	▲0.4
純輸出 (寄与度)	(▲0.7)	(▲0.2)	(▲0.2)	(▲0.1)	(▲0.3)	(▲0.3)	(▲0.5)	(▲0.6)	(▲1.7)	(0.6)	(▲0.2)	(▲0.5)
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	12.0	5.2	5.1	5.2	5.0	4.4	4.5	5.0	9.3	3.7	6.4	5.0

(前年比、%)

名目GDP	1.9	2.1	3.2	2.8	1.9	1.8	2.0	1.8	1.9	1.4	2.5	1.9
GDPデフレーター	3.4	1.4	1.6	1.4	0.0	0.4	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	0.6	2.5	2.7	1.9	2.4	1.8	1.6	1.3	▲0.5	1.9	1.8

完全失業率 (%)	3.5	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	3.4	3.4
経常収支 (兆円)	4.30	2.08	3.16	1.58	4.43	2.53	3.63	1.64	3.86	7.81	11.25	11.66
対名目GDP比 (%)	3.5	1.7	2.6	1.2	3.5	2.0	2.9	1.2	3.0	1.6	2.2	2.3
円ドル相場 (円/ドル)	119	121	123	124	123	123	123	123	123	110	123	123
原油輸入価格 (ドル/バレル)	56	61	66	67	69	69	70	70	71	91	66	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1)2017年4月に消費税率引き上げ(8%→10%)が実施されると想定。

(注2)2015年6月1日弊社公表の2015年1~3月期2次QE予測は反映せず。

海外経済の前提

(前年比、%)

	2014年	2015年	2016年
	(実績)	(予測)	
米国	2.4	2.1	2.8
ユーロ圏	0.9	1.3	1.5
中国	7.4	6.9	6.8

過去の実質GDP予測値

(前年比、%)

	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度
	(実績)	(予測)		
3月号	2.1	▲0.8	1.7	1.4
4月号	2.1	▲0.9	1.7	1.5
5月号	2.1	▲0.9	1.7	1.5

長期金利は横ばい圏での低位推移が続く見込み

◆日銀は現状の金融政策を維持

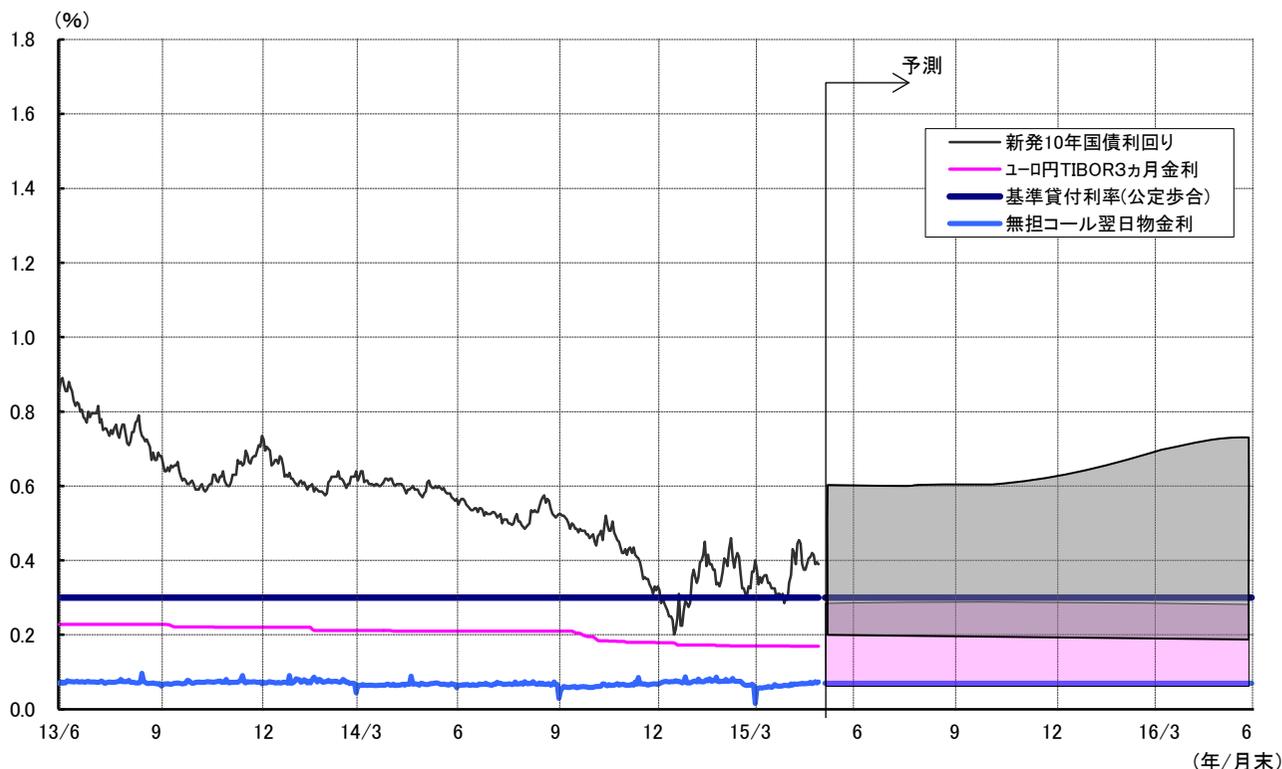
日銀は、5月21、22日の定例会合で、マネタリーベースが年間約80兆円のペースで増加するよう金融市場調節を行う、という現状の金融政策の維持を決定。日銀は、原油価格の下落が物価を下押しするなかでも、インフレ期待や物価の基調的な動きは安定していると判断。原油安の影響が剥落するに従い消費者物価の伸びは前年比+2%に向けて高まるとの見通しを示しており、当面は、現状ペースでの資産買い入れを続ける見込み。

◆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		
	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6
無担コール/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	0.21	0.19	0.17	0.18	0.18	0.20	0.20	0.20
円スワップ5年物金利	0.31	0.26	0.24	0.24	0.25	0.27	0.30	0.32	0.33
新発10年国債利回り	0.60	0.53	0.44	0.34	0.40	0.40	0.43	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)	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 (%)			
11/10	0.10	0.33	0.43	0.35	0.47	1.01	0.15	1.01	1.48	1.40	76.68	105.26	8733.56	750.34	0.07	0.41	2.13	11515.93	1.58	2.04			
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			