
米国経済展望

2018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/usa/>

目次

◆概況	p. 1 ~ 2
◆トピックス①：賃金の上昇圧力が強まる見込み.....	p. 3
◆トピックス②：クレジットカードや自動車ローンに問題の芽.....	p. 4
◆米国景気・金利見通し.....	p. 5
◆Fed Watch：今後の利上げペースが注目点に.....	p. 6

調査部 マクロ経済研究センター（欧米経済グループ）

松田 健太郎（概況・トピックス①）

Tel：03-6833-0911 Mail：matsuda.kentaro@jri.co.jp

長野 弘和（トピックス②、見通し、Fed Watch）

Tel：03-6833-8744 Mail：nagano.hirokazu@jri.co.jp

◆本資料は2018年6月4日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

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、作成日時時点で弊社が一般に信頼出来るとさ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ので、ご了承ください。

米国景気：家計部門は堅調さが持続

◆個人消費の持ち直しが明確化

4月の小売売上高は前月比+0.2%と、3ヵ月連続で増加。前月にみられた自動車・同部品と外食による押し上げ効果が剥落したものの、衣料品や家具などのコア売上が堅調な伸びに。

5月のカンファレンスボード消費者信頼感指数は、128.0と3ヵ月ぶりに上昇。貿易摩擦など通商・外交面での不透明感が強まるなかでも、良好な雇用・所得環境などを背景に、消費者マインドは高水準を維持。先行きも個人消費は堅調に推移する見込み。

◆住宅価格は上昇基調が持続

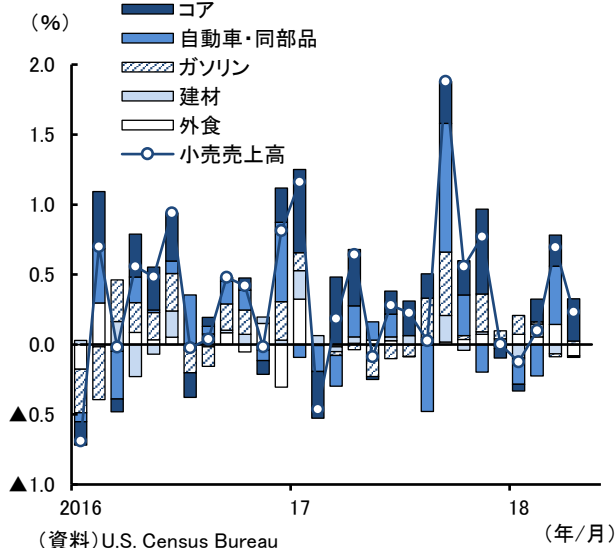
4月の住宅販売件数は、新築・中古ともに3ヵ月ぶりに減少。資材価格の高止まりや人手不足などを背景に、新築・中古ともに在庫率が低水準で推移しているほか、住宅価格もリーマンショック前を上回る水準まで上昇。先行き、雇用・所得環境の改善を受けて、住宅需要は堅調に推移すると見込まれるものの、供給不足と価格上昇が引き続き住宅市場の重石に。

◆消費者物価は安定的に推移

4月の消費者物価指数は前年比+2.5%と、ガソリン価格の上昇を受けて、前月から伸びが加速。コア物価は前年比+2.1%と、安定的に推移。

先行き、賃金の伸びの緩やかな拡大が、コア物価の押し上げに寄与するとみられ、消費者物価は緩やかな上昇ペースを維持する見通し。

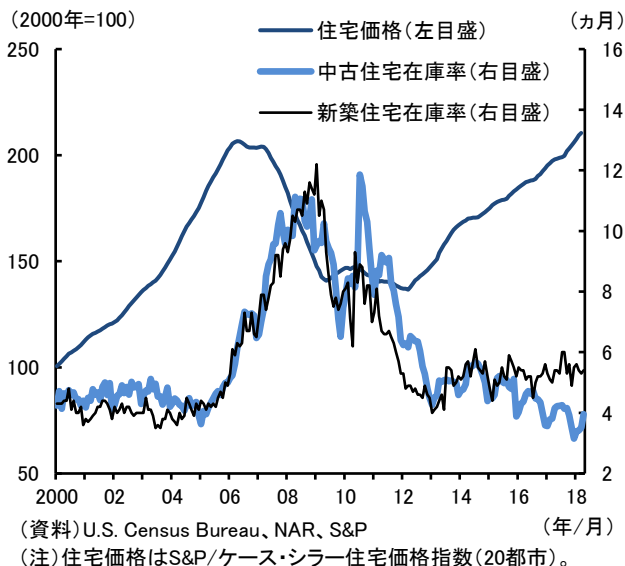
小売売上高(前月比)



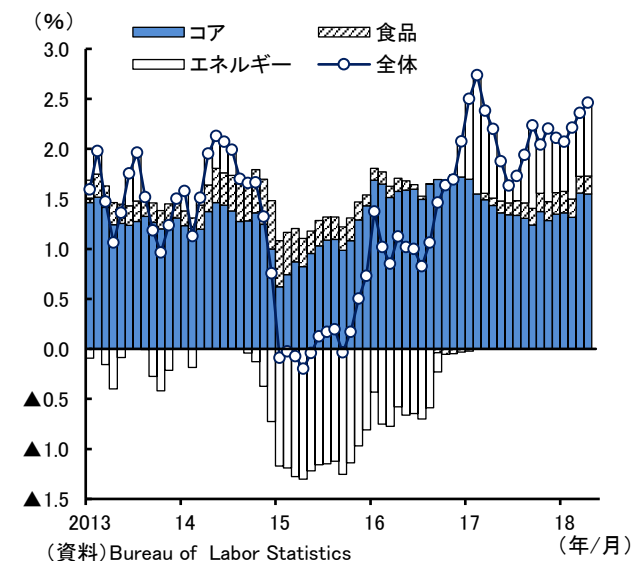
カンファレンスボード消費者信頼感指数



住宅在庫率と住宅価格



消費者物価指数(前年比)



内外需の回復を受けて企業部門は好調

◆輸出は堅調

世界的な景気の持ち直しを背景に、輸出は増加基調が持続。地域別では、シェアの高い中南米・メキシコ向けで増勢が持続しているほか、EU向けも足許で伸びが加速。また、中国向けも高水準を維持するなど、外需は総じて堅調さを維持。

◆企業の生産は拡大傾向が持続

4月の鉱工業生産は前月比+0.7%と、3ヵ月連続で増加。業種別にみると、製造業が大幅に増加したほか、原油価格の高止まりを受けて鉱業でも増産傾向が持続。

こうした堅調な生産の拡大を背景に、2017年以降、設備稼働率も上昇基調が定着。4月は78.0%と、2015年3月以来の水準まで持ち直し。また、内外需要の回復に加え、減税の効果もあり、18年1～3月期の企業収益は、前年比2割を超える伸びに。高水準の設備稼働率と企業業績の好調を背景に、設備投資は増勢が続く見込み。

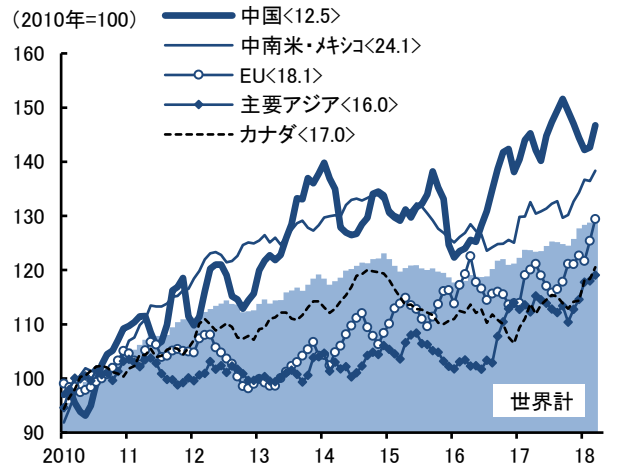
◆通商面では不確実性

もともと、トランプ政権による通商・外交を巡る動きには要注意。

中国からの輸入品500億ドル相当に関税を賦課するとの表明を受けて、米中貿易戦争への懸念が再び高まっているほか、5月23日には、自動車・同部品の輸入に最大25%の追加関税を課す措置の検討を指示。

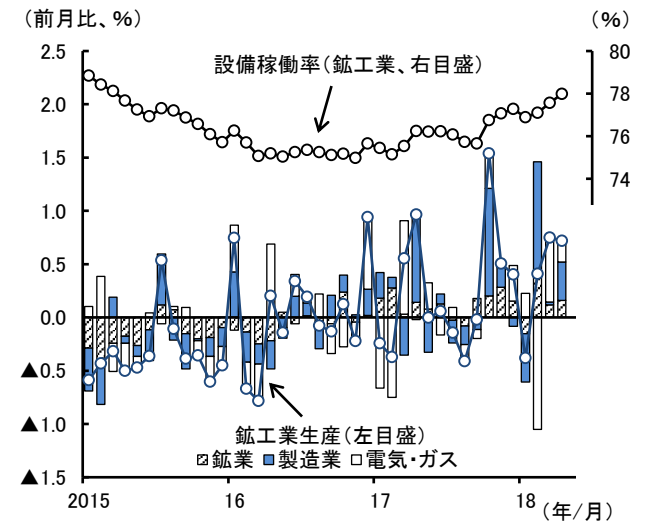
鉄鋼・アルミニウムの輸入関税に関しては、一時的に適用除外となっていたEU、カナダ、メキシコに対し、6月以降関税を賦課することを決定。今後、報復措置などの応酬が本格化すれば、米国経済の堅調な拡大に水を差す可能性も。

地域別実質輸出(季調値、3ヵ月移動平均)



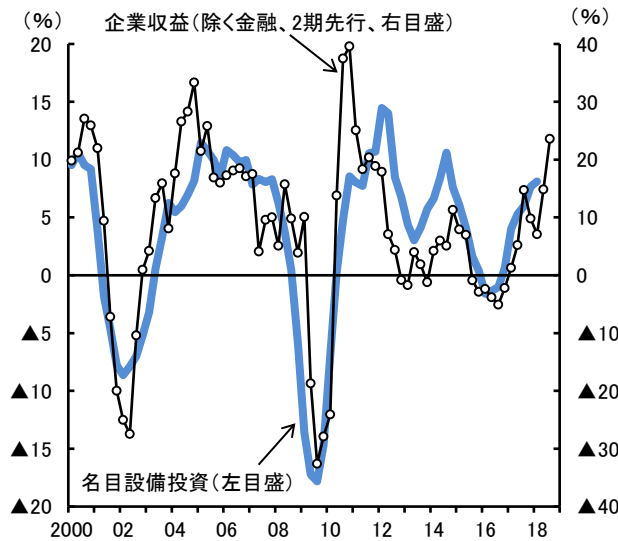
(資料) U.S. Census Bureau, Bureau of Labor Statistics
(注1) 季節調整は日本総研。<>は2017年のシェア。
(注2) 主要アジアは、日本・韓国・台湾・ASEAN・インド。

鉱工業生産と設備稼働率



(資料) FRB

企業利益と設備投資(前年同期比)



(資料) Bureau of Economic Analysis, Bloomberg L.P.

トランプ政権の通商・外交を巡る動き

＜通商＞	
項目	概要
① 対中貿易戦争	5月中旬の米中協定で関税賦課を一時保留したものの、6月15日に対象製品のリストを公開し、その後速やかに関税を発動すると表明。また、知的財産権の侵害を理由に中国企業の対米投資を制限する制裁案も6月末までに公表予定。
② 自動車関税	5月23日、自動車や同部品を対象とした米通商拡大法232条に基づく調査を指示。(最大25%の追加関税の検討)。
③ 鉄鋼・アルミニウム関税	EUとの貿易交渉、カナダ・メキシコとのNAFTA再協定で進展がみられなかったため、一時的に免除していたこれら地域からの輸入品に対し、6月1日より関税を課すことを表明。(鉄鋼25%、アルミニウム10%) これに対し、EU、カナダ、メキシコとも米国製品へ輸入関税を課す報復措置を表明。
＜外交＞	
④ 北朝鮮	トランプ大統領が5月24日に首脳会談の中止を発表したものの、6月1日に予定通り会談を実施することを再び発表。

(資料) 各種報道等をもとに日本総研作成

トピックス①：賃金の上昇圧力が強まる見込み

◆失業率は3%台へ低下

5月の時間当たり賃金は前年比+2.7%と、2017年9月の+2.8%をピークに一進一退の展開。

一方、失業率は3.8%と、2000年4月以来の水準まで低下。前月の改善は算出上分母となる労働参加率の低下による影響が大きかったものの、5月は主に就業者数の増加が失業率の押し下げに寄与するなど、雇用の「量」は大きく改善。

◆労働市場は大幅に改善

加えて、雇用の「質」の面でも改善の動きが持続。

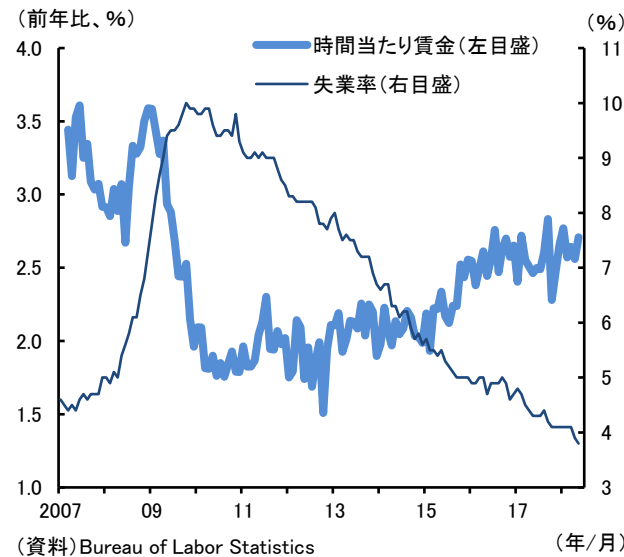
失業者に「経済情勢を理由としたパート」や「縁辺労働者」を加えて算出される広義失業率は、足許でリーマンショック前を下回る水準まで低下。自己都合による退職者もリーマンショック前と同水準に達しており、より条件の良い職を求める動きが活発化していることを示唆。

また、働き盛り世代である25～54歳の労働参加率の持ち直しが進んでおり、新たな労働力の流入余地が徐々に乏しくなるなか、賃金への下押し圧力は弱まる方向。

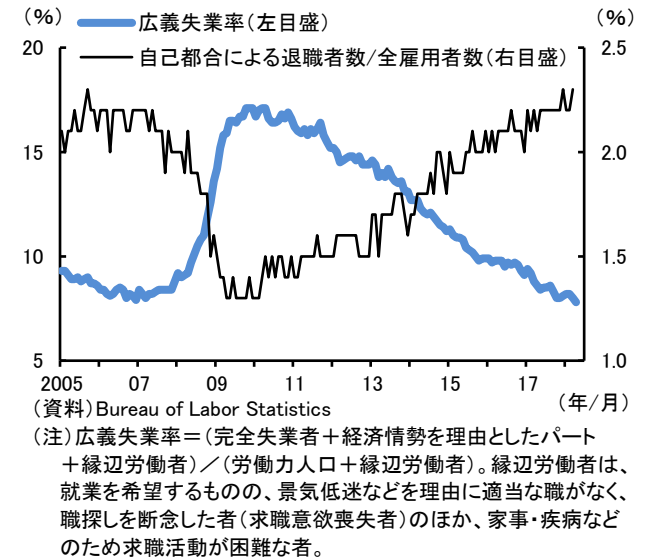
◆徐々に賃金上昇ペースが高まる見込み

実際、消費者・企業双方の賃金や所得に対する見方には明るさ。中小企業の賃金見通しや消費者の所得見通しは、2017年末以降、均してみると水準を切り上げ。先行き、雇用の量・質の双方の改善を受け、賃金の上昇ペースは徐々に高まっていく見込み。

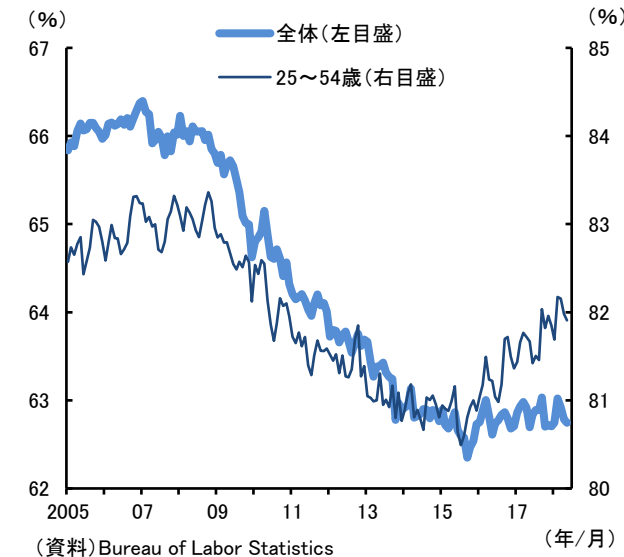
失業率と時間当たり賃金



広義失業率と自己都合による退職者の推移



労働参加率



中小企業の賃金見通しと消費者の所得見通し



トピックス②：クレジットカードや自動車ローンに問題の芽

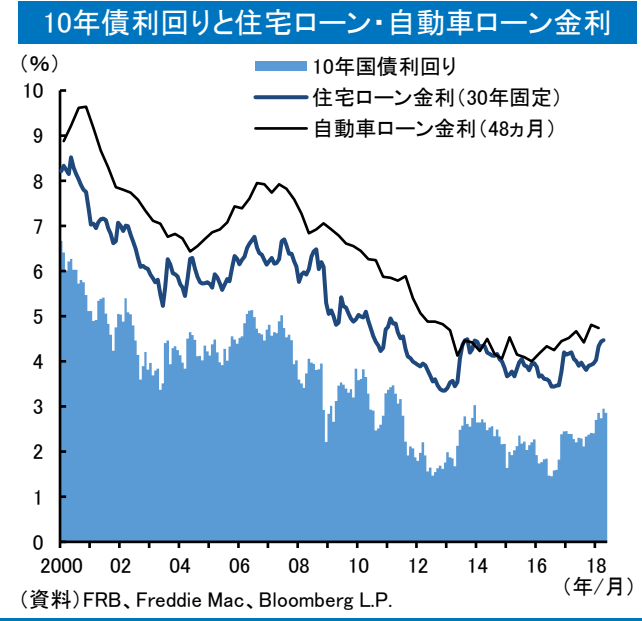
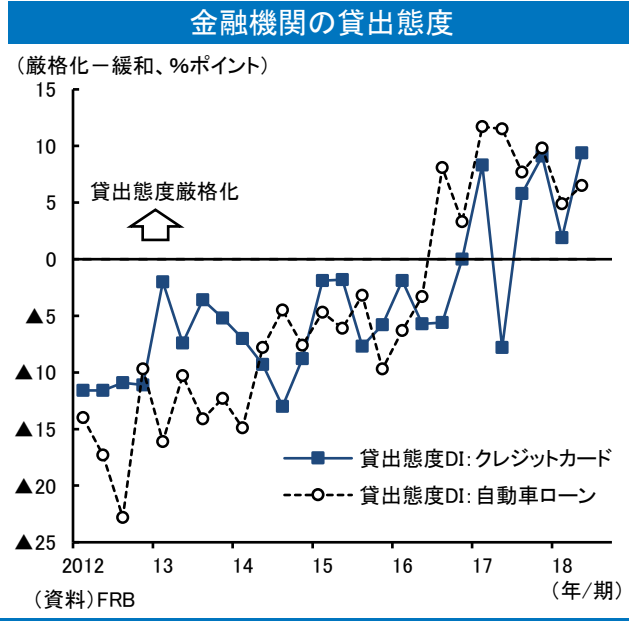
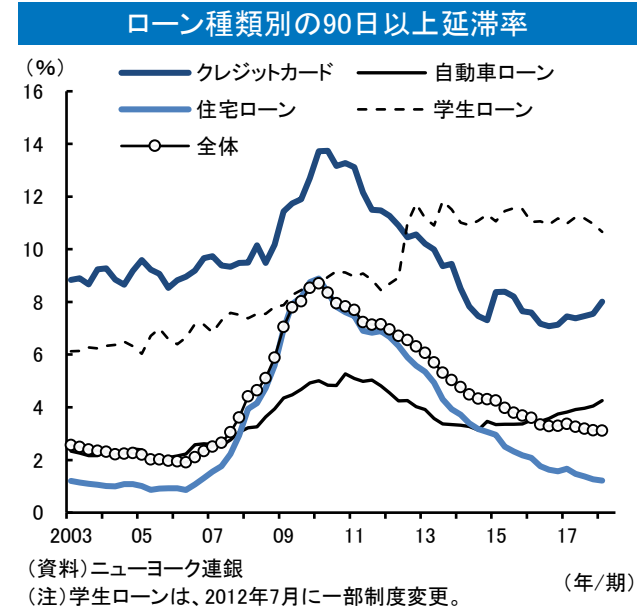
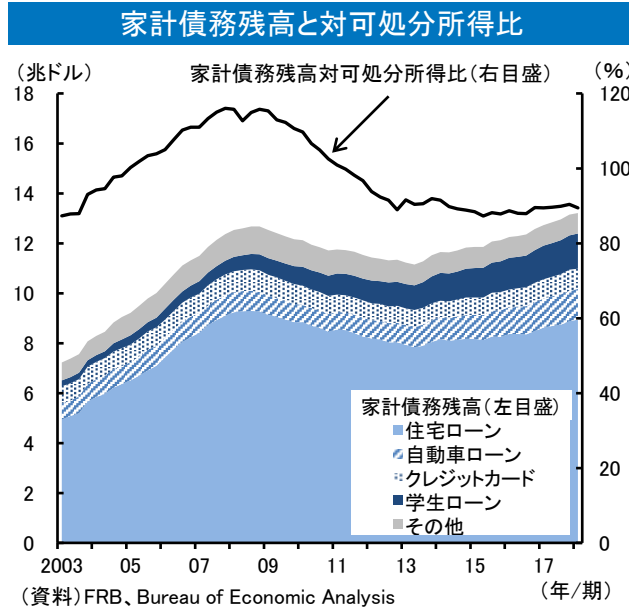
◆家計の債務負担は低水準

家計の債務残高は、金融危機前を上回る水準まで増加。もっとも、雇用・所得環境の改善が続くなか、対可処分所得比でみた家計の債務残高は低水準で安定。また、家計債務の大部分を占める住宅ローンの延滞率の低下が続くなか、ローン全体でみた延滞率も低下基調が持続。以上を踏まえれば、家計に過剰債務の懸念はみられず、債務負担の高まりが個人消費の下押し圧力となる状況には至っていないと判断。

◆クレジットカードや自動車ローンに懸念

もっとも、ローンの種類別に延滞率をみると、学生ローンが高止まりしているほか、2016年半ば以降、クレジットカードや自動車ローンが上昇に転じている点には注意が必要。延滞率の上昇を受けて、金融機関がクレジットカード・自動車ローン向けの貸出態度を厳格化しているほか、FRBによる利上げを受けて貸出金利が上昇。こうしたなか、相対的に信用力の低い一部の家計では購買余力が乏しくなっている可能性。

良好な雇用・所得環境に加え、家計や金融機関の債務拡大に対する慎重姿勢などを背景に、当面マクロ全体でみた家計の債務負担が過剰となる可能性は小。ただし、クレジットカード・自動車ローンの借入条件の悪化が、今後一部の家計で消費の下押し要因として無視できなくなる恐れもあり、これら家計債務の動向に注意が必要。



米国景気・金利見通し：2%台後半の堅調な回復ペースが持続

◆2%台後半の成長が持続

米国経済は、民間部門主導の自律的な景気回復の動きに加え、税制改革や歳出上限の引き上げによる政府支出の増加が景気の押し上げに作用し、2%台後半の高めの成長が持続する見通し。企業部門では、内外需要の回復などによる企業収益の改善や税負担の軽減などから、設備投資が底堅く推移。家計部門においても、良好な雇用・所得環境を背景に、個人消費は回復傾向が続く見込み。

もともと、予測不能なトランプ政権の通商・外交政策が大きな混乱を引き起こす事態になれば、家計・企業マインドの悪化や企業収益の落ち込みをもたらすリスクも。

◆金利は緩やかに上昇

F R Bは、6月のFOMCで、追加利上げを実施する公算が大。先行きも、減税や歳出拡大を追い風に、米国経済は高めの成長が続く見込みであることから、労働市場の過熱によるインフレ加速リスクにも配慮し、2018年の利上げ回数は年4回になると予想。

長期金利は、トランプ政権の政策運営に対する不透明感や不安定な株価動向などから、一時的に下振れる局面はあるものの、米景気が堅調に推移するなか、F R Bによる利上げの最終着地点に対する見方が引き上げられるにつれて、緩やかに上昇していく見通し。

米国経済・物価見通し

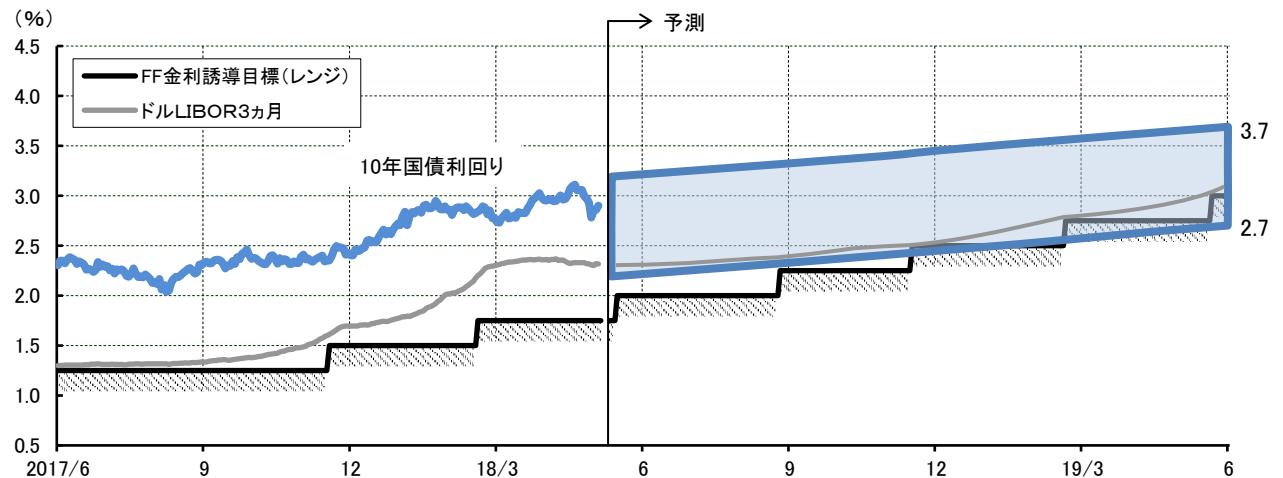
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2017年				2018年				2019年	2017年 (実績)	2018年 (予測)	2019年
	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3				
	(実績)				(予測)							
実質GDP	3.1	3.2	2.9	2.2	2.9	2.9	2.8	2.5	2.3	2.8	2.5	
個人消費	3.3	2.2	4.0	1.0	2.8	2.3	2.2	2.2	2.8	2.4	2.2	
住宅投資	▲ 7.3	▲ 4.7	12.8	▲ 2.0	3.0	3.5	3.6	3.6	1.8	1.9	3.5	
設備投資	6.7	4.7	6.8	9.2	4.0	4.2	3.8	3.6	4.7	6.1	3.7	
在庫投資(寄与度)	0.1	0.8	▲ 0.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.1	0.0	0.0	
政府支出	▲ 0.2	0.7	3.0	1.1	3.2	4.8	5.1	3.5	0.1	2.4	3.4	
純輸出(寄与度)	0.2	0.4	▲ 1.2	0.1	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.3	
輸出	3.5	2.1	7.0	4.2	3.6	3.6	3.6	3.6	3.4	4.2	3.6	
輸入	1.5	▲ 0.7	14.1	2.8	4.4	4.3	4.4	4.3	4.0	4.9	4.3	
実質最終需要	3.1	2.5	3.3	2.1	2.9	2.9	2.8	2.5	2.4	2.7	2.5	
消費者物価	1.9	2.0	2.1	2.2	2.6	2.6	2.3	2.5	2.1	2.4	2.4	
除く食料・エネルギー	1.8	1.7	1.8	1.9	2.2	2.3	2.3	2.4	1.8	2.2	2.4	

(資料) Bureau of Economic Analysis、Bureau of Labor Statisticsを基に日本総研作成

(注) 在庫投資、純輸出の年間値は前年比寄与度、四半期値は前期比年率寄与度。消費者物価は前年(同期)比。

米国金利見通し



(資料) FRB、Bloomberg L.P.

(年/月末)

Fed Watch : 今後の利上げペースが注目点に

◆6月に追加利上げを実施へ

5月1～2日に開催されたFOMCの議事録によると、ほとんど(most)のFOMC参加者が、6月のFOMC(12～13日)までに公表される経済指標が堅調であれば、追加利上げの実施が適切と判断していることを示唆。足許にかけての経済指標は総じて米国経済の堅調な拡大を示す内容であり、FRBは6月のFOMCで追加利上げに踏み切ることが確定的。

◆フォワードガイダンス変更の可能性も

追加利上げが続くなか、FF金利はFOMC参加者が想定する緩和的でも引き締めのでもない「中立金利水準」に近づきつつある状況。こうしたなか、FOMC参加者の間では、声明文に記載されるフォワードガイダンス(金融政策の方向性を示す文言)の内容変更に関する議論が進展。6月のFOMCで、フォワードガイダンスの文言が中立スタンス方向に変更される可能性も。

◆今後の利上げペースが注目点に

市場参加者は6月のFOMCでの追加利上げを織り込み済み。また、2018年の追加利上げについても、FOMC参加者が想定する年3回を上回る年4回を織り込みつつあり、今後の利上げペースや利上げの終着点を見極める展開に。

6月のFOMCでは、FOMC参加者が想定する政策金利の見通しが示されるため、3月時点の見通しから変化がみられるかが注目点に。

5月FOMCの議事録(5月23日公表)の主な議論

【金融政策】

・ほとんど(most)のFOMC参加者は、今後公表される情報が現在の経済見通しを概ね立証するものであれば、委員会による**更なる緩和政策の縮小が近い内に適切となる**可能性が高いと判断した。

【賃金・インフレ率】

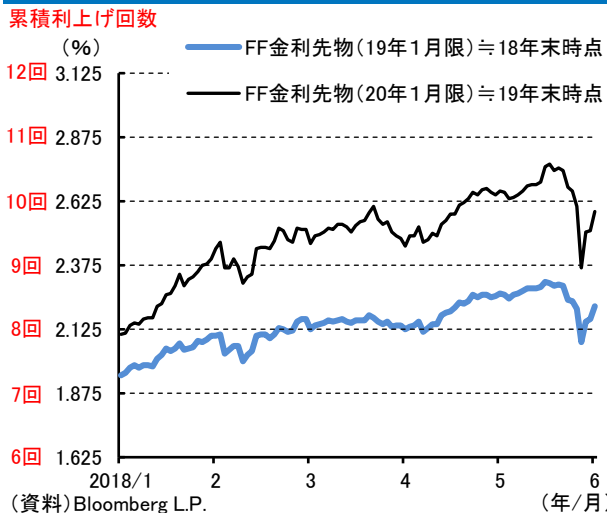
・多く(many)の参加者は全体的な賃金上昇圧力は未だ緩やか、もしくは一部の労働需給が非常に逼迫した産業や職業でのみ強いと発言した。
・ここ数四半期のトレンドを上回る経済成長とインフレ率の上昇を受けて、前年比でみた物価上昇率が委員会の2%の上下対象的な目標近傍で推移する自信を深めた。

【フォワードガイダンス】

・数名(some)の参加者は、声明文における「FF金利は**当分長期の中立水準を下回って推移する**」、「**金融政策は緩和的である**」といった**フォワードガイダンスの文言の変更が近い内に適切となる**と指摘した。

(資料)FRB、各種報道等をもとに日本総研作成

市場が織り込む各年末時点の累積利上げ回数



(資料)Bloomberg L.P.

(注1)2018年3月の利上げは、今次局面6回目。

(注2)2018年の利上げが4回の場合、累積利上げ回数は9回。

FRB高官の最近の発言

パウエル議長(5月25日)

「フォワードガイダンスは金融危機の際には有益だったが、今後は役割が大きく低下するだろう」

サンフランシスコ連銀ウィリアムズ総裁(5月4日)

「**長期的なR*(中立金利水準)が0～1%のレンジで推移する状況が長期間続く可能性が高い**(インフレ目標2%を加えると、2～3%)」

サンフランシスコ連銀ウィリアムズ総裁(5月15日)

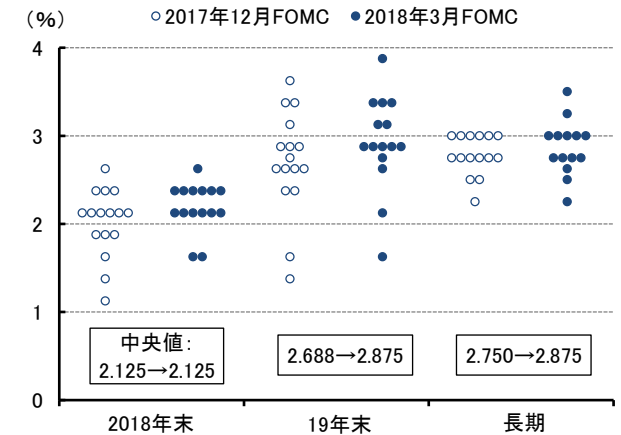
「緩和的な金融政策を維持するという10年に渡る約束である**フォワードガイダンスを段階的に廃止するタイミングが近づいてきている**」

ブレイナード理事(5月31日)

「政策金利の漸進的な引き上げは、力強い労働市場環境とインフレ率の目標近傍での維持と整合する可能性が高い。この見通しは、**政策の道筋が現在の緩和的な状態から中立な状態へと緩やかに移り、その後、中立な状態を若干上回ることを示唆している**」

(資料)FRB、各種報道等をもとに日本総研作成

FOMC参加者の政策金利予測



(資料)FRB

(注1)ポイント(O)は各FOMC参加者の予測値を示す。

(注2)参加者は2017年12月FOMCは16人。18年3月FOMCは15人。

(注3)両FOMCで参加者の一人が長期の予測値を回答せず。

内外市場データ（月中平均）

	為替相場			国内市場				米国市場					欧州市場					商品市況	
	¥/\$ (NY終値)	¥/€ (NY終値)	\$/€ (NY終値)	無担0/N (%)	TIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	日経平均 株価 (円)	FF 0/N (%)	LIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	NYダウ 工業株 (ドル)	S&P500	EONIA (%)	EURIBOR 3ヵ月 (%)	独国債 10年物 (%)	英国債 10年物 (%)	ユー・ ストック50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
14/9	107.39	138.46	1.2895	0.0664	0.21	0.54	15948.47	0.09	0.23	2.52	17098.13	1993.23	0.01	0.10	1.00	2.49	3233.38	93.03	1237.99
14/10	108.02	136.99	1.2682	0.0590	0.20	0.49	15394.11	0.09	0.23	2.29	16701.87	1937.27	0.00	0.08	0.88	2.23	3029.58	84.34	1223.11
14/11	116.40	145.21	1.2475	0.0649	0.18	0.47	17179.03	0.09	0.23	2.32	17648.98	2044.57	▲ 0.01	0.08	0.79	2.13	3126.15	75.81	1177.00
14/12	119.44	146.99	1.2307	0.0678	0.18	0.38	17541.69	0.12	0.24	2.20	17754.24	2054.27	▲ 0.03	0.08	0.64	1.87	3159.77	59.29	1198.71
15/1	118.33	137.63	1.1630	0.0739	0.18	0.26	17274.40	0.11	0.25	1.88	17542.26	2028.18	▲ 0.05	0.06	0.45	1.55	3207.26	47.33	1251.49
15/2	118.78	134.86	1.1354	0.0762	0.17	0.37	18053.20	0.11	0.26	1.98	17945.41	2082.20	▲ 0.04	0.05	0.35	1.68	3453.79	50.72	1226.92
15/3	120.37	130.33	1.0828	0.0697	0.17	0.38	19197.57	0.11	0.27	2.04	17931.74	2079.99	▲ 0.05	0.03	0.26	1.69	3655.31	47.85	1179.56
15/4	119.52	129.29	1.0818	0.0609	0.17	0.33	19767.92	0.12	0.28	1.92	17970.51	2094.86	▲ 0.08	0.01	0.16	1.62	3733.80	54.63	1199.88
15/5	120.84	134.80	1.1157	0.0693	0.17	0.41	19974.19	0.12	0.28	2.20	18124.71	2111.94	▲ 0.11	▲ 0.01	0.58	1.93	3617.87	59.37	1198.89
15/6	123.68	138.96	1.1235	0.0717	0.17	0.47	20403.84	0.13	0.28	2.36	17927.22	2099.28	▲ 0.12	▲ 0.01	0.83	2.06	3521.77	59.83	1182.45
15/7	123.33	135.63	1.0999	0.0740	0.17	0.44	20372.58	0.13	0.29	2.32	17795.02	2094.14	▲ 0.12	▲ 0.02	0.76	2.01	3545.10	50.93	1130.72
15/8	123.06	137.11	1.1145	0.0764	0.17	0.38	19919.09	0.14	0.32	2.16	17061.59	2039.87	▲ 0.12	▲ 0.03	0.67	1.87	3444.41	42.89	1119.42
15/9	120.09	134.95	1.1237	0.0734	0.17	0.36	17944.22	0.14	0.33	2.16	16339.95	1944.40	▲ 0.14	▲ 0.04	0.68	1.85	3165.46	45.47	1125.38
15/10	120.16	134.81	1.1220	0.0761	0.17	0.31	18374.11	0.12	0.32	2.06	17182.28	2024.81	▲ 0.14	▲ 0.05	0.55	1.81	3275.48	46.29	1157.86
15/11	122.63	131.56	1.0729	0.0781	0.17	0.31	19581.77	0.12	0.37	2.26	17723.77	2080.62	▲ 0.14	▲ 0.09	0.55	1.94	3439.57	42.92	1084.99
15/12	121.58	132.51	1.0899	0.0749	0.17	0.30	19202.58	0.24	0.53	2.23	17542.85	2054.08	▲ 0.20	▲ 0.13	0.60	1.88	3288.63	37.33	1068.83
16/1	118.29	128.54	1.0867	0.0745	0.17	0.22	17302.30	0.34	0.62	2.08	16305.25	1918.60	▲ 0.24	▲ 0.15	0.51	1.74	3030.50	31.78	1096.42
16/2	114.67	127.31	1.1104	0.0325	0.11	0.02	16346.96	0.38	0.62	1.77	16299.90	1904.42	▲ 0.24	▲ 0.18	0.23	1.44	2862.59	30.62	1201.08
16/3	112.95	125.83	1.1142	▲ 0.0027	0.10	▲ 0.06	16897.34	0.36	0.63	1.88	17302.14	2021.95	▲ 0.29	▲ 0.23	0.22	1.47	3031.42	37.96	1243.96
16/4	109.58	124.25	1.1339	▲ 0.0366	0.08	▲ 0.09	16543.47	0.37	0.63	1.80	17844.37	2075.54	▲ 0.34	▲ 0.25	0.18	1.48	3031.18	41.12	1242.08
16/5	109.00	123.13	1.1298	▲ 0.0589	0.06	▲ 0.11	16612.67	0.37	0.64	1.80	17692.32	2065.55	▲ 0.34	▲ 0.26	0.16	1.44	2983.70	46.80	1256.37
16/6	105.46	118.55	1.1242	▲ 0.0553	0.06	▲ 0.16	16068.81	0.38	0.65	1.64	17754.87	2083.89	▲ 0.33	▲ 0.27	0.01	1.18	2910.80	48.85	1276.23
16/7	104.09	115.17	1.1064	▲ 0.0431	0.06	▲ 0.26	16168.32	0.39	0.70	1.49	18341.18	2148.90	▲ 0.33	▲ 0.30	▲ 0.09	0.79	2919.08	44.80	1339.84
16/8	101.31	113.51	1.1205	▲ 0.0434	0.06	▲ 0.09	16586.07	0.40	0.81	1.56	18495.19	2177.48	▲ 0.34	▲ 0.30	▲ 0.07	0.61	2992.87	44.80	1338.44
16/9	101.83	114.18	1.1213	▲ 0.0516	0.06	▲ 0.05	16737.04	0.40	0.85	1.62	18267.40	2157.69	▲ 0.34	▲ 0.30	▲ 0.05	0.77	3012.09	45.23	1326.45
16/10	103.85	114.48	1.1024	▲ 0.0368	0.06	▲ 0.06	17044.51	0.40	0.88	1.75	18184.55	2143.02	▲ 0.35	▲ 0.31	0.04	1.04	3042.33	49.94	1265.84
16/11	108.63	117.09	1.0786	▲ 0.0492	0.06	▲ 0.01	17689.54	0.41	0.91	2.15	18697.33	2164.99	▲ 0.35	▲ 0.31	0.24	1.34	3026.40	45.76	1234.22
16/12	116.12	122.35	1.0538	▲ 0.0440	0.06	0.05	19066.03	0.54	0.98	2.49	19712.42	2246.63	▲ 0.35	▲ 0.32	0.29	1.39	3207.27	52.17	1150.49
17/1	114.92	122.17	1.0632	▲ 0.0448	0.06	0.06	19194.06	0.65	1.03	2.43	19908.15	2275.12	▲ 0.35	▲ 0.33	0.35	1.37	3298.77	52.61	1192.47
17/2	112.99	120.23	1.0641	▲ 0.0381	0.06	0.09	19188.73	0.66	1.04	2.42	20424.14	2329.91	▲ 0.35	▲ 0.33	0.32	1.25	3293.10	53.46	1234.97
17/3	112.92	120.67	1.0687	▲ 0.0416	0.06	0.07	19340.18	0.79	1.13	2.48	20823.06	2366.82	▲ 0.35	▲ 0.33	0.39	1.20	3427.10	49.67	1231.31
17/4	110.04	117.93	1.0717	▲ 0.0545	0.06	0.03	18736.39	0.90	1.16	2.29	20684.69	2359.31	▲ 0.36	▲ 0.33	0.25	1.06	3491.83	51.12	1271.21
17/5	112.24	124.09	1.1057	▲ 0.0527	0.06	0.04	19726.76	0.91	1.19	2.30	20936.81	2395.35	▲ 0.36	▲ 0.33	0.38	1.09	3601.87	48.54	1245.50
17/6	110.97	124.70	1.1238	▲ 0.0556	0.06	0.05	20045.63	1.04	1.26	2.18	21317.80	2433.99	▲ 0.36	▲ 0.33	0.29	1.05	3547.85	45.20	1259.99
17/7	112.38	129.59	1.1532	▲ 0.0542	0.06	0.08	20044.86	1.15	1.31	2.31	21581.25	2454.10	▲ 0.36	▲ 0.33	0.54	1.25	3483.89	46.68	1237.66
17/8	109.84	129.81	1.1818	▲ 0.0493	0.06	0.04	19670.17	1.16	1.31	2.20	21914.08	2456.22	▲ 0.36	▲ 0.33	0.42	1.10	3451.34	48.06	1284.21
17/9	110.81	131.93	1.1906	▲ 0.0579	0.06	0.02	19924.40	1.15	1.32	2.20	22173.41	2492.84	▲ 0.36	▲ 0.33	0.41	1.21	3507.10	49.88	1315.37
17/10	112.93	132.75	1.1755	▲ 0.0371	0.06	0.06	21267.49	1.15	1.36	2.36	23036.24	2557.00	▲ 0.36	▲ 0.33	0.43	1.35	3614.75	51.59	1280.89
17/11	112.82	132.48	1.1744	▲ 0.0483	0.06	0.04	22525.15	1.16	1.43	2.35	23557.93	2593.61	▲ 0.35	▲ 0.33	0.36	1.28	3601.43	56.66	1282.11
17/12	112.93	133.68	1.1838	▲ 0.0422	0.06	0.05	22769.89	1.30	1.60	2.41	24545.38	2664.34	▲ 0.34	▲ 0.33	0.35	1.22	3564.66	57.95	1267.01
18/1	110.97	135.28	1.2193	▲ 0.0396	0.07	0.07	23712.21	1.41	1.73	2.57	25804.02	2789.80	▲ 0.36	▲ 0.33	0.55	1.33	3612.16	63.66	1330.67
18/2	107.86	133.14	1.2344	▲ 0.0419	0.07	0.06	21991.68	1.42	1.87	2.86	24981.55	2705.16	▲ 0.37	▲ 0.33	0.72	1.57	3426.71	62.18	1331.70
18/3	106.10	130.87	1.2336	▲ 0.0617	0.07	0.04	21395.51	1.51	2.17	2.84	24582.17	2702.77	▲ 0.36	▲ 0.33	0.59	1.45	3374.30	62.77	1326.41
18/4	107.62	132.08	1.2273	▲ 0.0627	0.09	0.04	21868.79	1.69	2.35	2.87	24304.21	2653.63	▲ 0.37	▲ 0.33	0.55	1.44	3457.62	66.33	1335.00
18/5	109.71	129.59	1.1813	▲ 0.0612	0.10	0.05	22590.05	1.70	2.34	2.98	24572.53	2701.49	▲ 0.36	▲ 0.33	0.52	1.42	3537.09	69.98	1303.30