
米国経済展望

2019年9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
- ◆トピックス①：対中関税第4弾を発動..... p. 3
- ◆トピックス②：逆イールドによる景気後退懸念は杞憂..... p. 4
- ◆米国景気・金利見通し..... p. 5
- ◆Fed Watch：年内2回の追加利下げ..... p. 6

調査部 マクロ経済研究センター（欧米経済グループ）

研究員 橋高 史尚 Tel：03-6833-8798 Mail：kittaka.fuminao@jri.co.jp
研究員 松田 健太郎

- ◆本資料は2019年9月6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/>

経済・政策情報メール
マガジン配信中！



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ので、ご了承ください。

景気概況：個人消費が堅調に推移

◆小売売上高は増勢が持続

7月の小売売上高は前月比+0.7%と、5ヵ月連続で増加。内訳をみると、コア小売売上高の増勢が続いており、個人消費の底堅さを示唆。

◆金利低下が住宅購入を後押し

本年入り後、FRBの金融緩和姿勢への転換を機に住宅ローン金利が大きく低下。これを受け、足許で住宅販売に回復の兆し。先行きも、FRBの利下げを背景に住宅ローン金利は低水準で推移するとみられ、住宅販売は緩やかな回復が続く見込み。

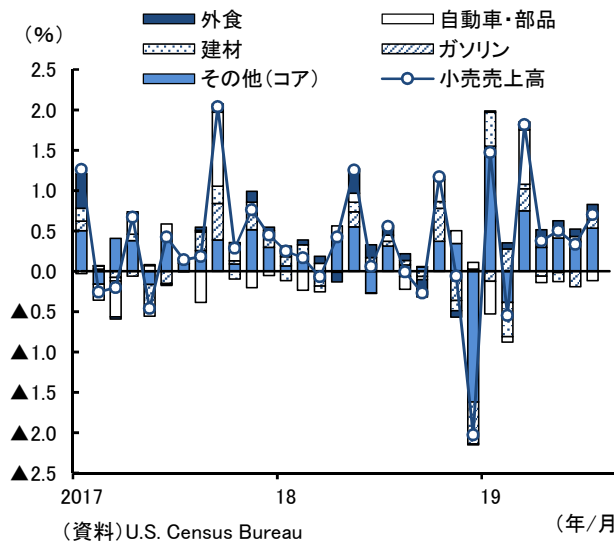
◆米中貿易摩擦がマインドを下押し

8月のミシガン大学消費者信頼感指数は、前月から大幅に低下。とりわけ、期待指数の低下が大きく、8月の米中貿易摩擦のさらなる激化がマインドの下振れに作用したと推測。米中対立の落とし所が依然としてみえないなか、消費者マインドの悪化が続けば、個人消費の重石となる恐れ。

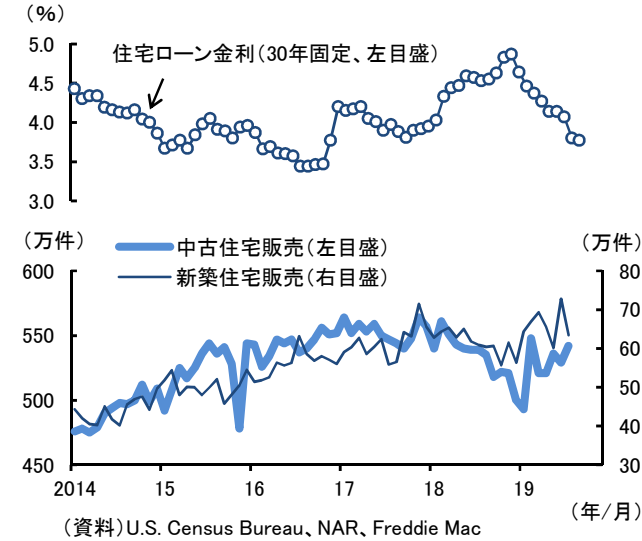
◆企業の雇用マインドに陰りも

8月の非農業部門雇用者数は、前月差+13万人と底堅い伸びが持続。もともと、企業の雇用マインドには陰りも。ISM雇用指数をみると、非製造業では底堅さがみられるものの、製造業は足許で大きく低下しており、8月には良し悪しの判断の分かれ目となる50を下回る水準に。

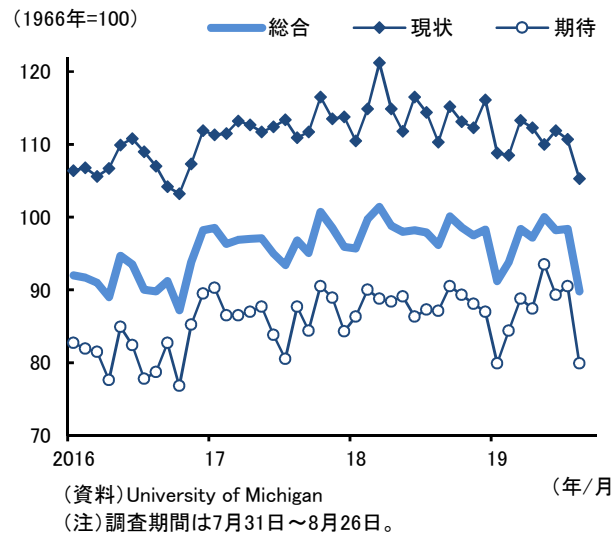
小売売上高(前月比、寄与度)



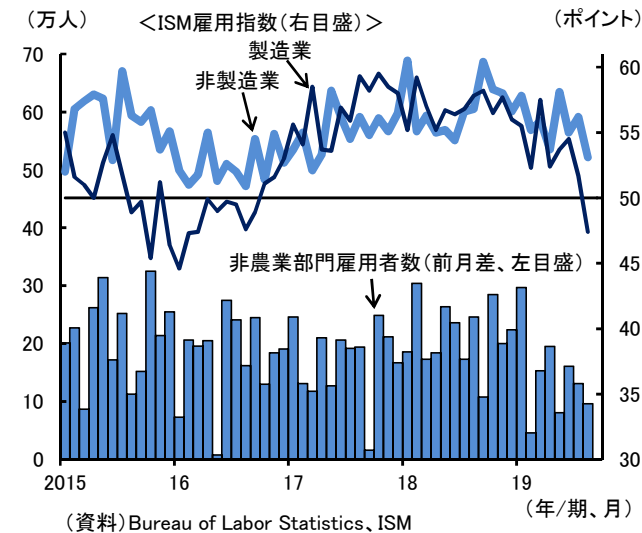
住宅ローン金利と住宅販売件数



ミシガン大学消費者信頼感指数



非農業部門雇用者数と企業の雇用マインド



景気概況：企業部門では製造業を中心に減速感が強まる状況

◆外需減速が製造業の重石に

8月のISM製造業景況指数は、約3年ぶりに良し悪しの判断の分かれ目となる50を下回る水準へ低下。詳細をみると、輸出受注指数の低下が顕著であり、外需減速が製造業の重石に。実際、実質輸出を仕向け地別にみると、米国との貿易摩擦が激化する中国向けに限らず、ほぼ全ての地域が減少ないし伸び悩み傾向。

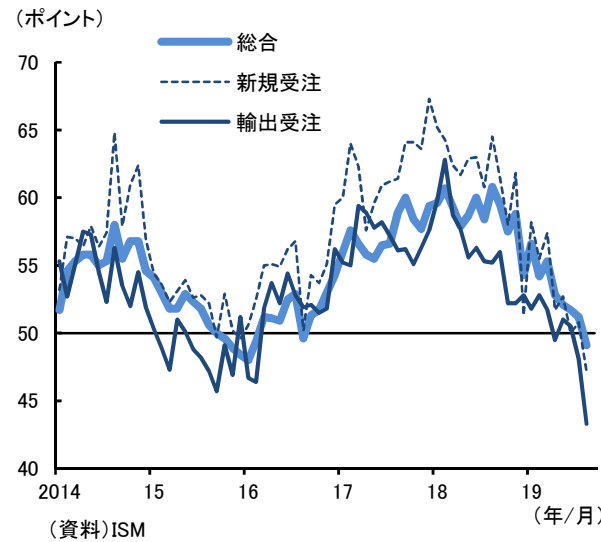
◆設備投資にも減速感

通商政策をめぐる不確実性の高まりや、海外景気の減速などから、製造業を中心に設備投資にも減速感が強まる状況。昨秋以降、機械投資に先行性を有するコア資本財受注は伸び悩み。加えて、4～6月期の実質設備投資は約3年ぶりに前期に比べ減少。

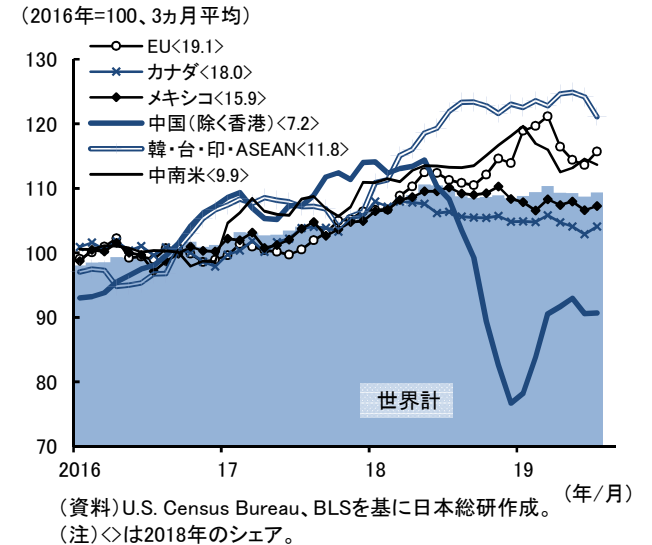
◆非製造業の先行きに懸念も

8月のISM非製造業景況指数は56.4と、前月から持ち直し、悪化が続く製造業とは対照的な動きに。ただし、今春以降、やや水準を切り下げて推移。製造業の減速が非製造業に波及し始めているとみられ、先行きを注視する必要。

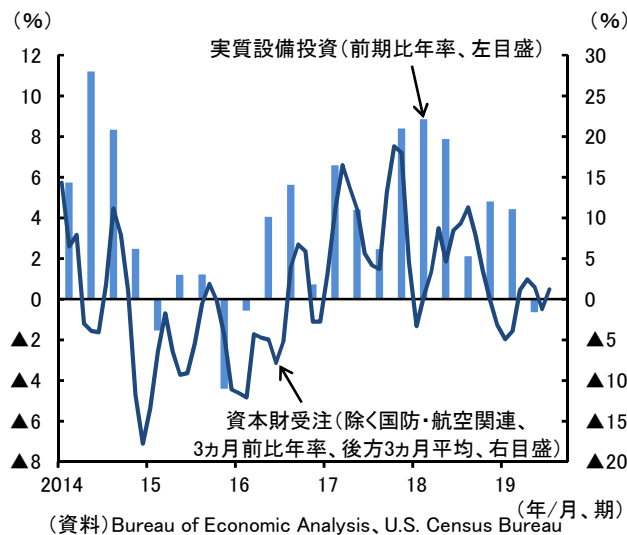
ISM製造業景況指数



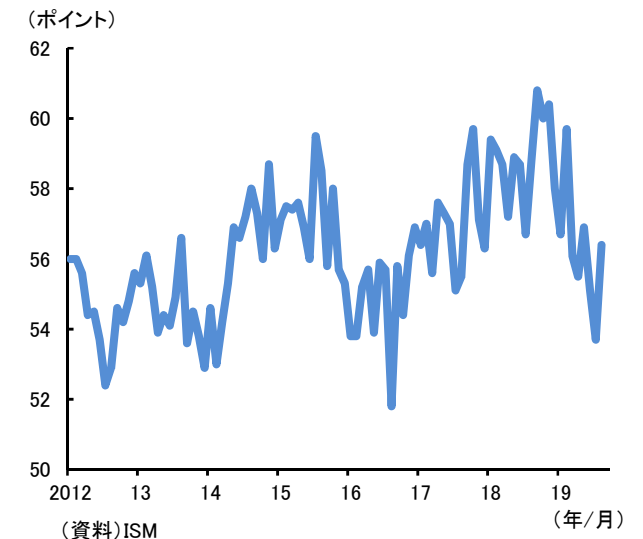
地域別実質輸出



資本財受注と設備投資



ISM非製造業景況指数(総合)



トピックス①：対中関税第4弾を発動

◆米中貿易摩擦がさらに激化

8月に貿易をめぐる米中両国の対立は一段と先鋭化。1日には、米国が対中関税第4弾を発表。その後、中国が報復措置として、米国産農産物の輸入停止や対米輸入への追加関税賦課を発表すると、米国も第1～4弾の関税率の引き上げを表明。

第4弾は、第1～3弾に比べ消費財が多く含まれていることから、輸入品価格の上昇や消費者マインドの悪化を通じた個人消費の下押し圧力が相対的に大。これらの施策が全て発動されれば、米国の成長率は0.4%程度下押しされると予想。

◆財政・金融政策が景気の下支えに

こうした景気下振れに対し、拡張的な財政政策や緩和的な金融政策が景気の下支え役となる見込み。財政面では、7月下旬に裁量的支出の上限引き上げで与野党が合意しており、トランプ政権は財政拡大余地を確保。また、金融面でも、FRBは景気失速回避を目指す姿勢を鮮明化。

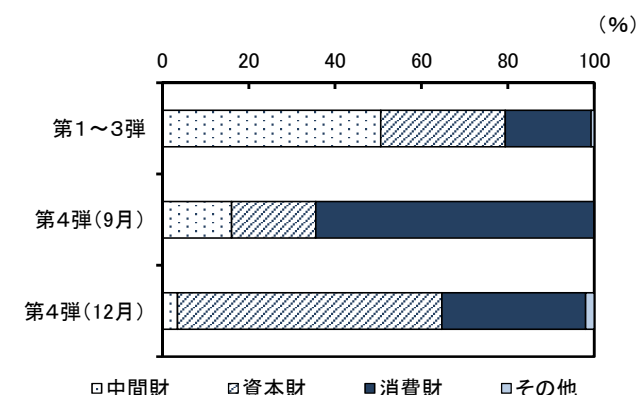
ただし、対中関税率の引き上げや、自動車への追加関税の賦課など、貿易摩擦がさらに激化した場合、家計や企業マインドが大幅に悪化し、政策を総動員しても景気が失速する恐れ。

足許の米中通商政策をめぐる動き

発動予定日	内容	主要品目
発動済 (8/3)	中国が国営企業に対し、米国産農産物輸入の停止を要請	農産物
発動済 (9/1)	米国が対中輸入品約1,200億ドルに15%の追加関税を賦課(第4弾)	テレビ、衣料品、フラッシュメモリ
発動済 (9/1)	中国が対米輸入品約250億ドルに5～10%の追加関税を賦課	大豆、原油、工作機械
10/1	米国が対中関税第1～3弾(約2,500億ドル)の税率を25%から30%へ引き上げ	
12/15	米国が対中輸入品約1,600億ドルに15%の追加関税を賦課(第4弾)	スマートフォン、PC、玩具
12/15	中国が、約500億ドル相当の対米輸入品に5～10%の追加関税を賦課	トウモロコシ、車両、化学物質

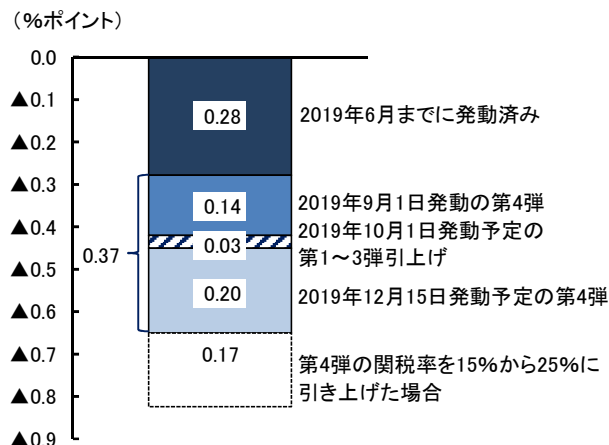
(資料) USTR、中国国務院、各種報道を基に日本総研作成

米国の対中輸入関税に占める財別割合



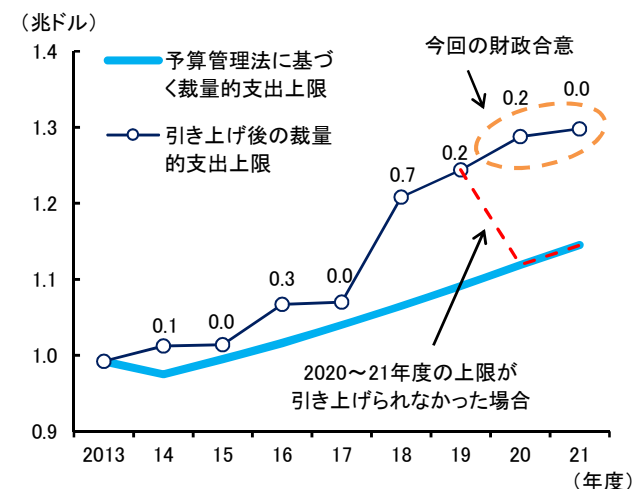
(資料) Peterson Institute for International Economics “Trump and China Formalize Tariffs on \$260 Billion of Imports and Look Ahead to Next Phase”, “Trump’s Fall 2019 China Tariff Plan: Five Things You Need to Know”を基に日本総研作成
(注) PCやスマートフォンは資本財に分類。

米中の関税合戦による米国GDPへの影響



(資料) BEA、Bureau of the Censusなどを基に日本総研が推計
(注) 対2018年GDP比。物価の上昇のほか、中国の報復措置による輸出の減少や、家計・企業マインドの変化を加味したベース。

米国連邦政府の裁量的支出上限



(資料) CRS、CBO、米国議会を基に日本総研作成
(注) 図中の数字は、裁量的支出上限の前年差の対GDP比。

トピックス②：逆イールドによる景気後退懸念は杞憂

◆ 8月半ば以降、逆イールドが発生

米国では、8月半ば及び月末に2年債利回りが10年債利回りを上回る逆イールドが発生。過去の逆イールド発生局面では、その後に景気後退が生じたことから、市場では景気後退懸念が急速に台頭。

◆ 過去の局面とは金融政策が相違

もっとも、今局面は過去と異なる点が散見。過去の局面では、利上げが続くなかで短期金利が上昇し、長期金利を上回った構図が主。実際、98年6月の発生時を除き、FRBは今回を上回る幅の利上げを実施。その後も利上げが続いた結果、政策金利は中立金利水準を大きく超過。

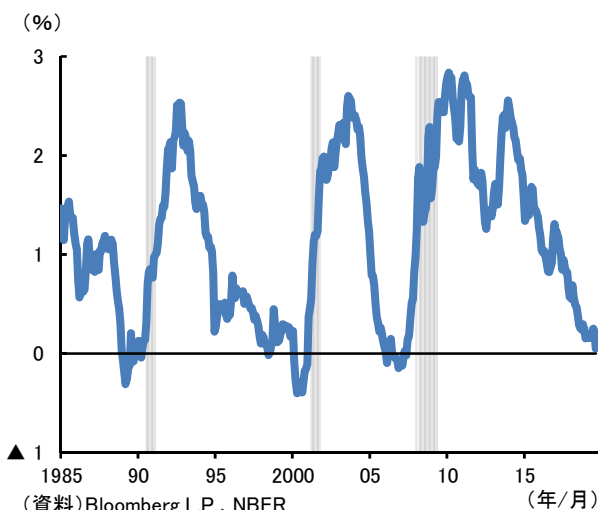
一方、今回は通商摩擦などを巡る先行き不透明感が高まるなか、2、10年債とも利回りが低下。FRBは7月に「予防的利下げ」を実施し、引き締め姿勢を転換。なお、98年の局面では、一時逆イールドが発生したものの、その後解消し、景気後退には至らず。この際も、逆イールド発生翌月から3ヵ月連続で利下げを実施。

また、FRBによる資産買入れの影響で長期金利の上昇が抑えられているほか、不確実性が増大するなか、従来から安全資産とされ、相対的に利回りが高い米国債の需要拡大も利回りの押し下げに作用。

◆ 過度な懸念は不要

先行き、市場がリスク回避姿勢を強めれば、資産価格の下落などを通じて自己実現的に景気後退に至る可能性は残るものの、足許の米国経済は底堅く、過去の逆イールド発生時と金融政策の状況も異なるため、過度な懸念は不要。

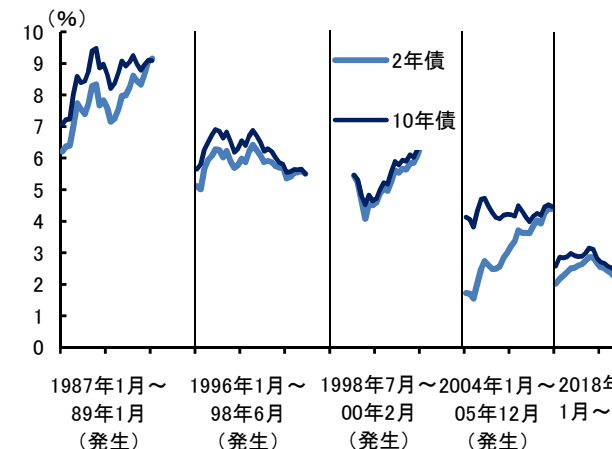
米国債利回り差(10年-2年、月中平均)



(資料) Bloomberg L.P., NBER (年/月)

(注) 図表シャドー部分は景気後退期。

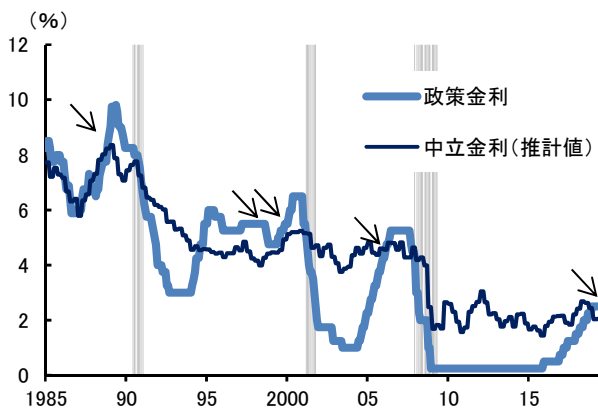
逆イールド発生時までの長短金利の推移



(資料) Bloomberg L.P. (年/月)

(注) 98年6月の逆イールド発生後は一旦長短金利差は拡大し、景気後退には至らず。

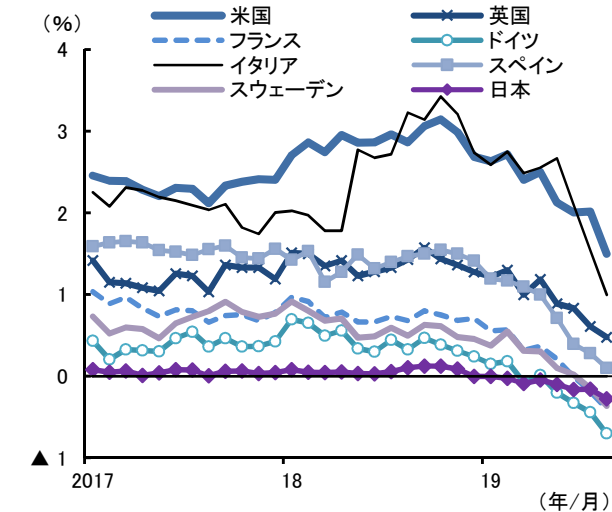
米国政策金利と中立金利



(資料) FRB, NY連銀, NBERを基に日本総研作成 (年/月)

(注) シャドー部分は景気後退期。中立金利は名目で、Holston-Laubach-Williams推計の実質中立金利にPCEデフレーター(コア、前年比)を加えて算出。矢印は逆イールドが発生した時点。

主要国10年債利回り



(資料) Bloomberg L.P. (年/月)

米国景気・金利見通し：成長ペースは減速へ

◆成長ペースは1%台後半へ減速

米中貿易摩擦の激化を受け、成長ペースは1%台後半に向けて減速する見込み。もっとも、FRBの緩和的な金融政策や拡張的な財政政策が景気の下支えに作用するなか、良好な雇用・所得環境を背景に内需は底堅く推移し、景気の失速は回避される見通し。

なお、通商交渉が難航するなか、トランプ政権が対中関税率の大幅な引き上げや自動車への追加関税の賦課に踏み切った場合、家計・企業マインドや企業収益の悪化を招き、景気が失速するリスクあり。

◆FRBは追加利下げへ

FRBは、通商政策などをめぐる不透明感が晴れず、金融市場や世界経済の不安定化による景気の下振れリスクが残るなか、9月および12月に追加利下げに踏み切る見込み。その後は、景気失速が回避されることで、再び様子見姿勢に転じる見通し。

長期金利は、FRBの利下げを受け、当面低水準での動きが続く見通し。

米国経済・物価見通し

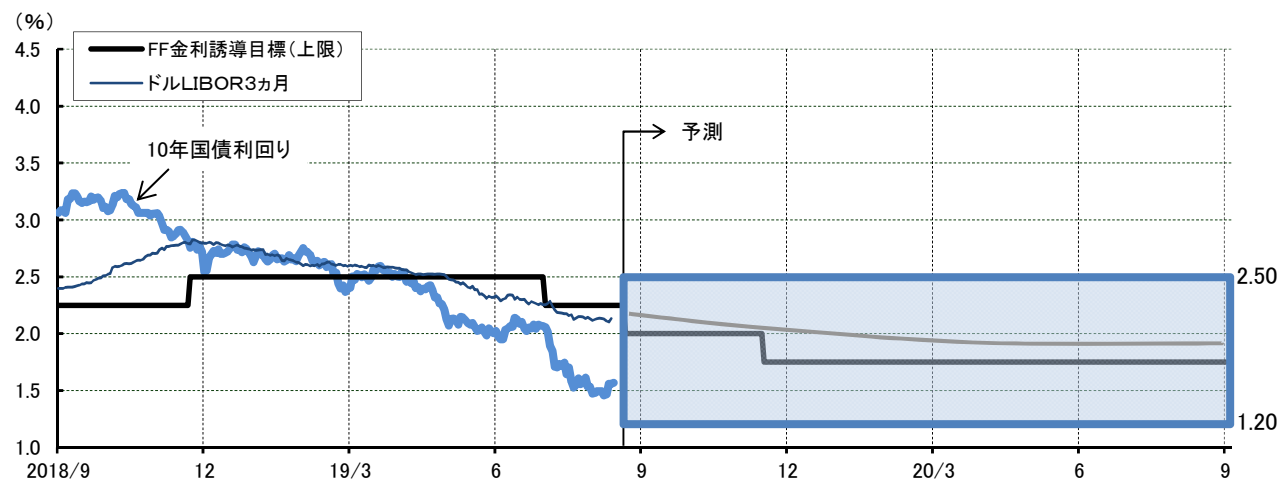
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2018年	2019年				2020年			2018年	2019年	2020年
	10~12 (実績)	1~3	4~6	7~9 (予測)	10~12	1~3	4~6	7~9	(実績)	(予測)	(予測)
実質GDP	1.1	3.1	2.0	2.0	1.8	1.7	1.6	1.6	2.9	2.3	1.7
個人消費	1.4	1.1	4.7	2.1	1.8	1.7	1.9	1.9	3.0	2.5	2.0
住宅投資	▲ 4.7	▲ 1.0	▲ 2.9	0.0	0.2	0.3	0.4	0.4	▲ 1.5	▲ 2.4	0.1
設備投資	4.8	4.4	▲ 0.6	2.4	2.2	2.2	2.2	2.1	6.4	3.0	2.0
在庫投資(寄与度)	0.1	0.5	▲ 0.9	0.2	0.4	▲ 0.3	0.0	0.0	0.1	0.2	▲ 0.0
政府支出	▲ 0.4	2.9	4.5	1.4	1.2	1.1	1.1	1.0	1.7	2.1	1.4
純輸出(寄与度)	▲ 0.4	0.7	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 0.5	0.3	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.2
輸出	1.5	4.1	▲ 5.8	2.1	2.5	1.2	1.7	1.6	3.0	0.1	1.3
輸入	3.5	▲ 1.5	0.1	3.0	4.3	▲ 0.6	2.5	2.4	4.4	2.0	1.9
実質最終需要	1.0	2.8	3.0	1.8	1.3	2.0	1.6	1.6	2.8	2.1	1.8
消費者物価	2.2	1.6	1.8	1.8	2.3	2.4	2.2	2.0	2.4	1.9	2.2
除く食料・エネルギー	2.2	2.1	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2	2.0	2.1	2.1	2.1

(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 : 年内2回の追加利下げ

◆年内2回の追加利下げを予想

金融政策をめぐるのは、8月以降、米中貿易摩擦のさらなる激化を受け、市場の利下げ期待が大幅に上昇。こうしたなか、FRBも景気失速回避を目指す姿勢を鮮明化。23日のジャクソンホール会議での講演で、パウエル議長は、景気拡大を維持するため、通商面での不確実性の高まりに対し、適切に対応すると表明。加えて、足許のインフレ率はFRBの目標である2%を下回って推移しており、インフレ過熱を招く公算が小さいことも、利下げを正当化。

以上を踏まえ、FRBは景気失速を回避するため、9月および12月に利下げに踏み切ると予想。

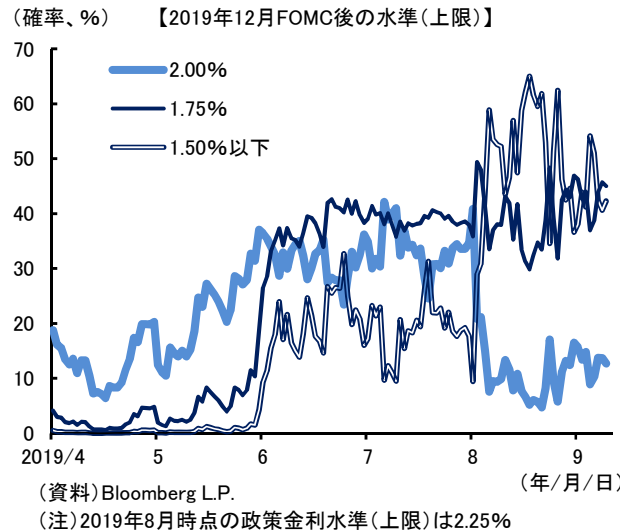
◆過剰な金融緩和による副作用を懸念

もっとも、景気が底堅さを保つなかでの金融緩和となるため、債務の過剰な積み上がりといった副作用が懸念。

企業部門では、既に債務残高の対GDP比が金融危機時を上回っており、先行きも上昇する公算が大。また、家計部門においても、金融危機以降、低下傾向にあった債務残高の対GDP比が上昇に転じる可能性。金融機関へのアンケート調査をみると、2016年半ば以降、利上げが進むなかで消費者向けローンの借入需要が低迷していたものの、FRBの金融緩和姿勢への転換と、それを受けた金利の大幅な低下などから、足許で住宅ローンを中心に需要が増加。

今後、何らかのきっかけで景気や企業収益が下振れした場合、膨張した債務への調整圧力が強まり、景気悪化が増幅される恐れあり。

市場が織り込む政策金利水準

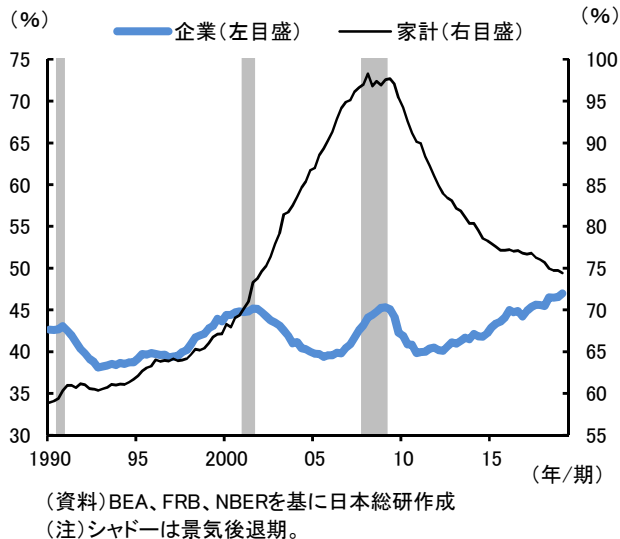


ジャクソンホール会議でのパウエル議長講演の要旨

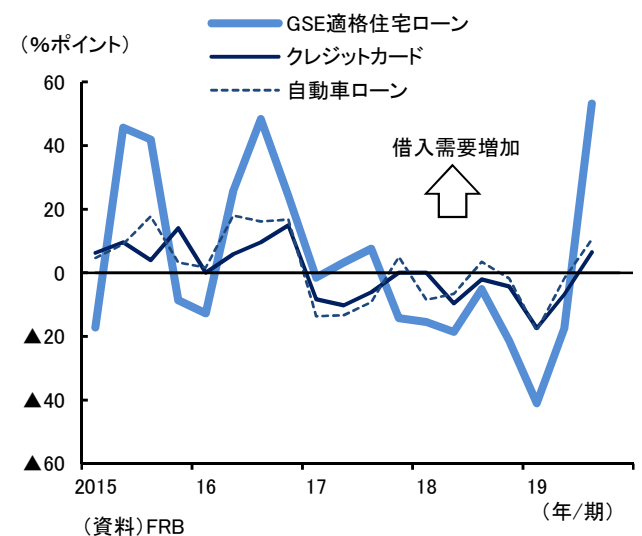
- ・米国経済は良好で、FRBが目標とする完全雇用と安定的な物価に近い状態にある。今日の我々の課題は、景気の拡大を維持することだ
- ・世界景気の減速、通商政策をめぐる不確実性、抑制的なインフレが見通しを圧迫している
- ・貿易政策の決定は議会や政権の責務であり、FRBの仕事ではない。貿易政策をめぐる不確実性の高まりに対し、我々がどう対応すべきかは未知の領域である
- ・起こりうる出来事を分析し、貿易をめぐる趨勢が見通しにどのような影響を及ぼすかに着目して政策を修正するよう努める

(資料) カンザスシティ連銀、各種報道を基に日本総研作成

企業・家計の債務(対GDP比)



消費者向けローンの借入需要DI



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)	F F 0/N (%)	LIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	N Y 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・ ストックス50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
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
18/6	110.13	128.55	1.1672	▲ 0.0710	0.08	0.04	22562.88	1.82	2.33	2.91	24790.11	2754.35	▲ 0.36	▲ 0.32	0.40	1.32	3442.77	67.32	1280.40
18/7	111.47	130.27	1.1686	▲ 0.0700	0.09	0.05	22309.06	1.91	2.34	2.89	24978.23	2793.64	▲ 0.36	▲ 0.32	0.36	1.27	3460.89	70.58	1237.70
18/8	111.03	128.22	1.1548	▲ 0.0593	0.09	0.10	22494.14	1.91	2.32	2.89	25629.99	2857.82	▲ 0.36	▲ 0.32	0.36	1.31	3436.83	67.85	1200.43
18/9	112.05	130.62	1.1660	▲ 0.0586	0.06	0.12	23159.29	1.95	2.35	2.99	26232.67	2901.50	▲ 0.36	▲ 0.32	0.44	1.53	3365.23	70.08	1198.08
18/10	112.79	129.49	1.1480	▲ 0.0603	0.05	0.14	22690.78	2.19	2.46	3.16	25609.34	2785.46	▲ 0.37	▲ 0.32	0.46	1.56	3244.55	70.76	1215.35
18/11	113.37	128.80	1.1362	▲ 0.0701	0.05	0.10	21967.87	2.20	2.65	3.11	25258.68	2723.23	▲ 0.36	▲ 0.32	0.38	1.44	3186.40	56.69	1220.98
18/12	112.17	127.60	1.1376	▲ 0.0676	0.05	0.04	21032.42	2.27	2.79	2.83	23805.55	2567.31	▲ 0.36	▲ 0.31	0.25	1.27	3057.84	48.98	1252.64
19/1	108.99	124.47	1.1420	▲ 0.0643	0.04	0.00	20460.51	2.40	2.77	2.71	24157.80	2607.39	▲ 0.37	▲ 0.31	0.22	1.28	3088.65	51.55	1292.02
19/2	110.46	125.32	1.1347	▲ 0.0554	0.03	▲ 0.03	21123.64	2.40	2.68	2.67	25605.53	2754.86	▲ 0.37	▲ 0.31	0.13	1.20	3223.07	54.98	1319.19
19/3	111.13	125.58	1.1299	▲ 0.0442	0.03	▲ 0.04	21414.88	2.41	2.61	2.57	25722.62	2803.98	▲ 0.37	▲ 0.31	0.06	1.15	3332.86	58.17	1300.81
19/4	111.69	125.46	1.1233	▲ 0.0676	0.05	▲ 0.04	21964.86	2.42	2.59	2.53	26401.58	2903.80	▲ 0.37	▲ 0.31	0.01	1.15	3458.76	63.87	1285.76
19/5	109.98	122.99	1.1183	▲ 0.0495	0.05	▲ 0.06	21218.38	2.39	2.53	2.39	25744.79	2854.71	▲ 0.37	▲ 0.31	▲ 0.08	1.06	3385.41	60.87	1284.21
19/6	108.07	122.06	1.1295	▲ 0.0626	0.04	▲ 0.14	21060.21	2.38	2.40	2.07	26160.10	2890.17	▲ 0.36	▲ 0.33	▲ 0.27	0.84	3405.95	54.71	1361.81
19/7	108.25	121.38	1.1213	▲ 0.0709	0.04	▲ 0.15	21593.68	2.05	2.29	2.05	27089.19	2996.11	▲ 0.37	▲ 0.37	▲ 0.34	0.73	3507.80	57.55	1415.68
19/8	106.23	118.16	1.1123	▲ 0.0456	0.04	▲ 0.23	20629.68	2.12	2.16	1.62	26058.23	2897.50	▲ 0.36	▲ 0.41	▲ 0.63	0.49	3355.32	54.84	1503.28