
米国経済展望

2020年10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

<https://www.jri.co.jp/report/medium/usa/>

目次

- ◆概況 p. 1
- ◆トピックス①：追加経済対策の成立遅延が景気回復の重石に..... p. 3
- ◆トピックス②：民主党大勝なら短期的には景気は上振れへ..... p. 4
- ◆米国景気・金利見通し..... p. 5
- ◆Fed Watch：金融政策の正常化は2024年以降に..... p. 6

調査部 マクロ経済研究センター（欧米経済グループ）

研究員 橋高史尚、野田一貴 Tel：03-6833-8798 Mail：kittaka.fuminao@jri.co.jp

経済・政策情報メール
マガジン配信中！

- ◆本資料は2020年10月8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/>



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：雇用情勢の改善が持続

◆雇用情勢は回復基調を維持

9月の非農業部門雇用者数は、前月差+66万人と5ヵ月連続で増加。また、失業率は7.9%と低下傾向。足許の失業保険申請件数も緩やかに減少しており、雇用情勢は改善が続いている状況。

◆個人消費支出は小幅な伸び

8月の実質個人消費は、前月比+0.7%と小幅な伸び。前月まで個人消費の伸びをけん引してきた耐久財が前月比で横ばい、非耐久財が小幅にマイナスとなるなど、財消費におけるペントアップ需要が一巡した可能性。一方、サービス消費は、依然として新型コロナ流行前の水準を下回っているものの、前月比+1.1%と増勢を維持。先行き、活動制限の緩和が進むにつれて、サービス消費は持ち直しが続く見込み。

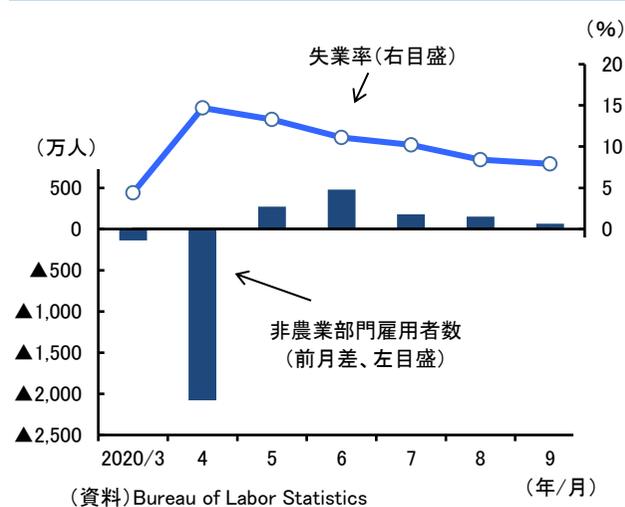
◆家計の純資産はプラス転化

家計部門の純資産は、1～3月期に前期差マイナスとなっていたものの、4～6月期には経済対策や金融緩和を背景とした預金や株式など金融資産の大幅増加が寄与し、プラス転化。6四半期連続でマイナスとなったリーマンショック期に比べ、今局面では、機動的な財政・金融政策が家計部門の資産下支えに作用。

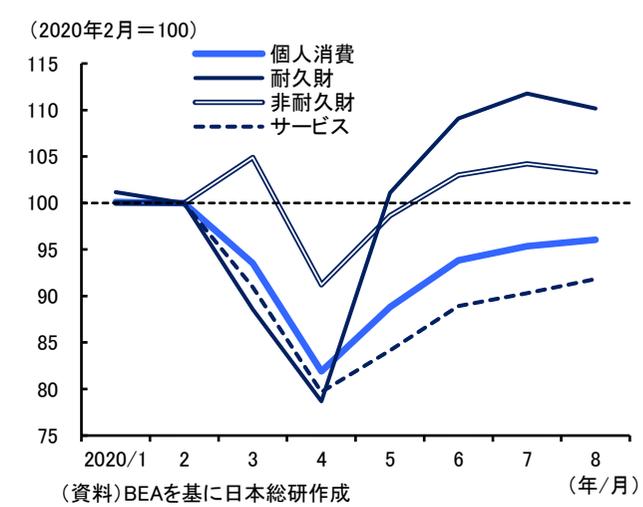
◆住宅市場は堅調

8月の住宅販売は、住宅ローン金利の低下や、都市部から郊外への住み替えニーズを背景に、前月比+2.7%と伸びが持続。とりわけ、中古住宅販売は年率で600万戸と、2006年の住宅バブル期以来となる水準まで増加。供給面でも、8月の住宅着工件数は年率で142万戸と、前月比で小幅に低下したものの、依然として高い水準を維持。

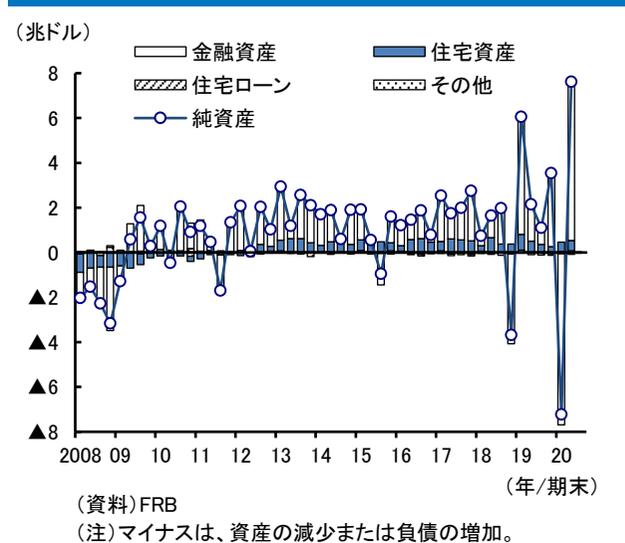
失業率と非農業部門雇用者数



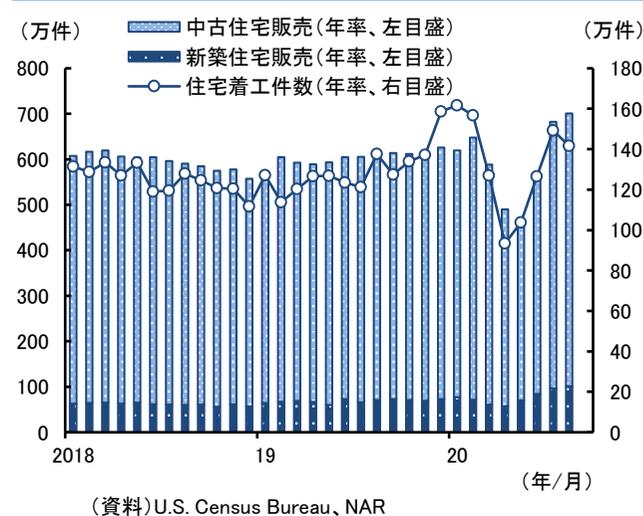
実質個人消費の推移



家計部門の純資産(前期差)



住宅市場



景気概況：生産が減速するも、企業マインドは改善を維持

◆製造業生産は持ち直しが持続

8月の製造業生産は前月比+1.0%と、4ヵ月連続の増加。ただし、内訳をみると、5月から7月にかけての回復をけん引してきた自動車・部品が前月比でマイナスに転じており、挽回生産の後押しを受けていた全体の回復ペースは、足許で減速傾向。

◆設備投資の持ち直しは緩慢に

8月の製造業設備稼働率は70.2%と、4ヵ月連続で上昇。また、設備投資の先行指標であるコア資本財受注は、足許にかけて急回復。もっとも、コロナ禍における情報通信関連の機械投資の増加が主因とみられ、広がりには限定的。企業業績への下押し圧力が長期化するなか、設備投資に対しては慎重姿勢が残り、全体としては持ち直しペースは緩慢になる見込み。

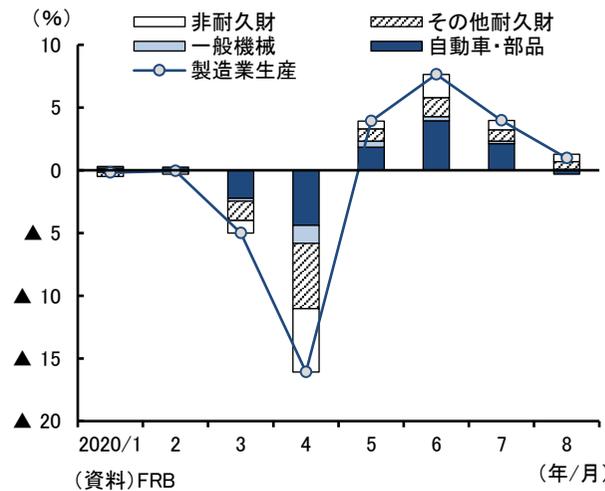
◆企業マインドは改善傾向を維持

9月の米国コンポジットPMIは54.4と、良し悪しの判断の分かれ目となる50を3ヵ月連続で上回り、拡大基調を維持。新型コロナウイルスの感染拡大の第2波が7月にピークアウトしたこともあり、企業マインドの改善が持続。

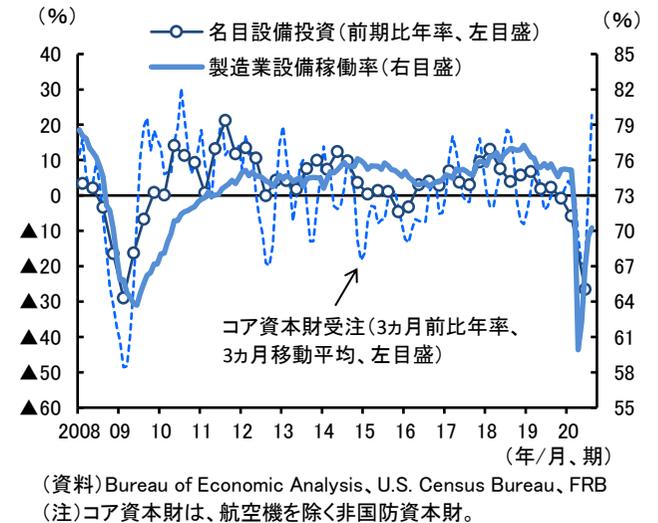
◆輸出は伸び悩みへ

8月の実質輸出は、前月比+2.6%と伸びが鈍化。品目別の寄与度をみると、前月までの伸びをけん引した自動車が横ばい、資本財がマイナスに転じるなど、一部の財でペントアップ需要が一巡した可能性。

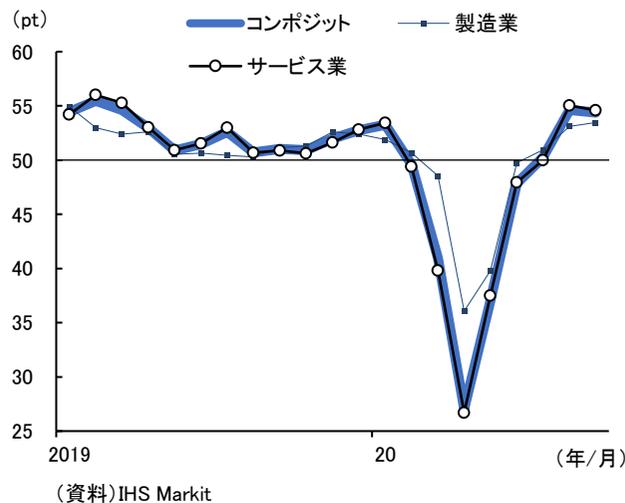
製造業生産(前月比)



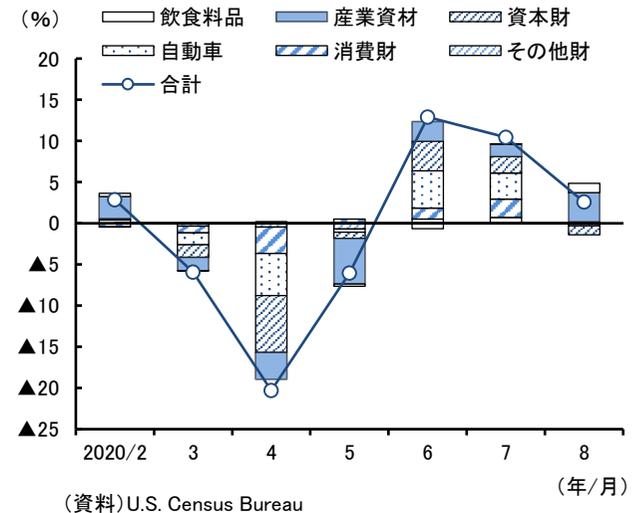
設備投資と設備稼働率



米国 PMI(総合指数)



品目別実質輸出(前月比、季調値)



トピックス①：追加経済対策の成立遅延が景気回復の重石に

◆高まる追加経済対策の必要性

景気は4月を底に着実に回復してきたものの、今後の回復ペース維持のためには、企業・家計・地方政府への支援が重要に。

企業部門では、新型コロナの流行が続くなか、ソーシャルディスタンスの影響を強く受ける業種で厳しい経営環境が持続。中小企業向けサーベイをみると、飲食・宿泊業などで資金不足が顕在化する恐れ。

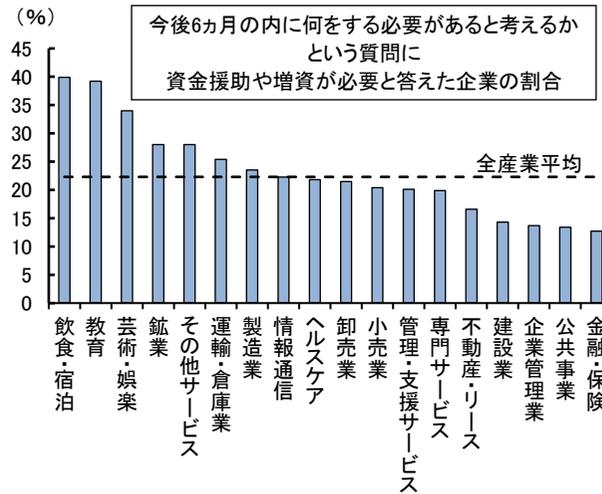
家計部門では、賃金水準の低い飲食・宿泊・娯楽業従事者の雇用環境が急激に悪化。こうした人々は長期失業に耐える十分な貯蓄がない可能性が高く、失業保険の拡充といった所得支援を要する状況。

地方政府に関しては、税収の落ち込みや既往の新型コロナ対策により多くの州で財政が悪化しており、今後の追加対策余力が低下。折しも、足元では新型コロナ感染拡大ペースに再加速の兆しがあり、支援の必要性が増大。

◆経済対策の成立は大統領選後に

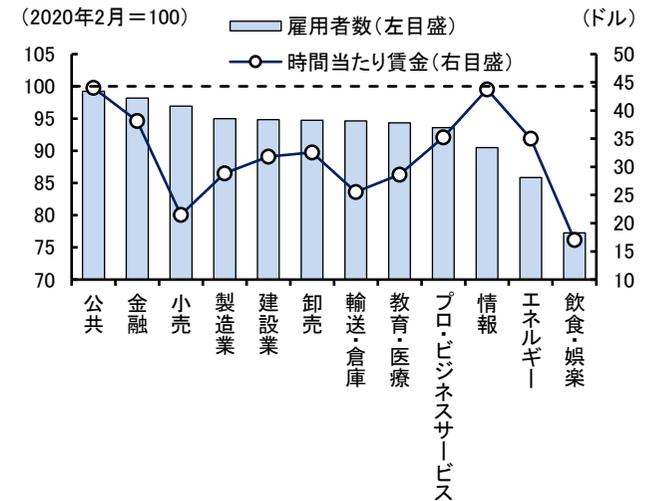
もともと、追加経済対策をめぐっては、大統領選挙を控え党派対立が先鋭化し、協議が難航。加えて、9月にリベラル派の最高裁判事であるギンズバーグ氏が逝去し、トランプ政権が後任に保守派のバレット氏を指名したことから、上院では指名承認をめぐる新たな与野党対立が発生。こうしたなか、トランプ政権は経済対策に関する民主党との協議を大統領選後まで停止すると表明。成立が遅れるほど、飲食業などを中心に企業倒産が増加するほか、マクロでみた家計の可処分所得の水準が徐々に低下し、個人消費が停滞する恐れ。

中小企業向けサーベイ



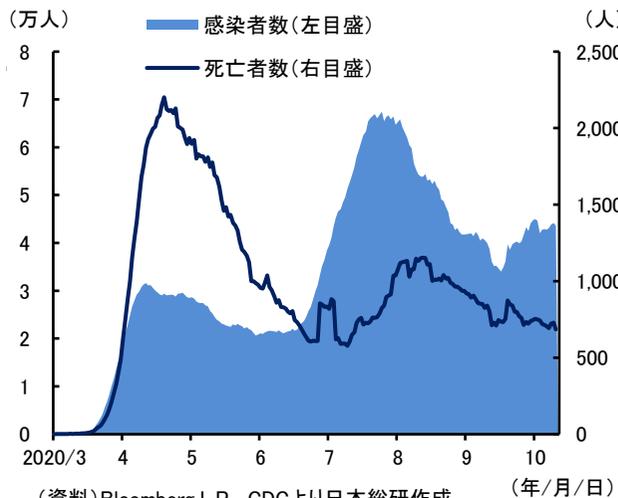
(資料) US Census Bureau "Small Business Pulse Survey"
(注) 調査期間は、9月20日から26日。

雇用者数と賃金(2020年9月)



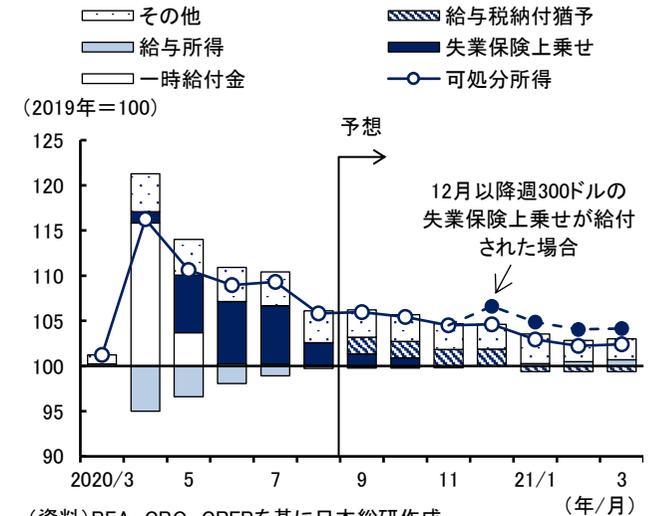
(資料) BLSより日本総研作成

新型コロナ感染者・死亡者(前日差、7日間平均)



(資料) Bloomberg L.P.、CDCより日本総研作成
(注) 6月30日に死亡者数が修正され、時系列に断層が発生。

可処分所得



(資料) BEA、CBO、CRFBを基に日本総研作成
(注) 給与税の2020年猶予分は、21年初より分納開始と想定。

トピックス②：民主党大勝なら短期的には景気は上振れへ

◆選挙前後に市場混乱の可能性

11月の大統領選挙をめぐっては、選挙結果のみならず、結果の確定に時間を要する可能性が高まっていることも注目点。今回の選挙では4割近くの有権者が郵便投票を行うとみられ、開票作業が遅れる可能性。加えて、郵便投票による不正を疑うトランプ氏が結果を受け入れず、票の再集計などを訴える懸念も。これらの結果、最長で2021年1月20日の大統領就任式直前まで次期大統領が決まらない状況が続く恐れ。

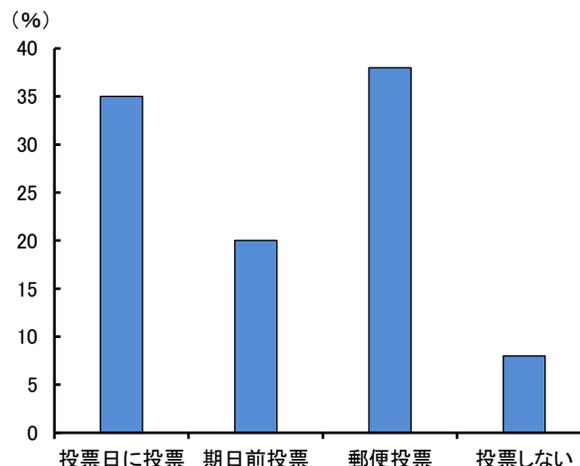
そうしたなか、市場は先行きの政治混乱を警戒しており、選挙日前後が限月となるVIX先物指数は高止まり。

◆民主党大勝なら景気は上振れ

大統領選挙の結果について、賭け市場の予想をみると、TV討論会やトランプ氏の新型コロナ感染などを受けて、足元でバイデン氏勝利の見方が増加。また、議会選挙については、上院はバイデン氏の勝率に合わせる形で民主党の勝率が上昇、下院は元より民主党が有利とみる見方が大多数。

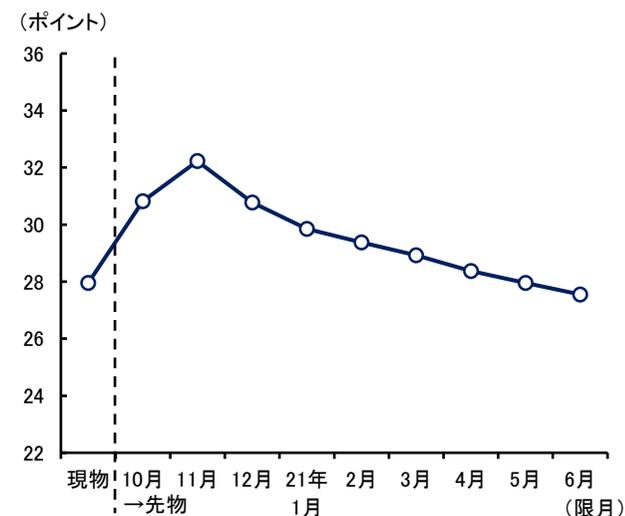
情勢は流動的ながら、選挙結果については、①バイデン氏勝利・民主党の議会支配シナリオの実現確率が最も高く、次いで②トランプ氏勝利・民主党の議会支配、③バイデン氏勝利・ねじれ議会、④トランプ氏勝利・ねじれ議会、の確率が比較的高いと判断。①の場合、増税が懸念されるものの、当面は景気回復が優先課題であるため、追加経済対策やインフラ投資といった財政支出が先行し、短期的に景気は上振れると予想。一方、②～④の場合、大統領と議会の協力が必要な大幅な政策変更は困難であり、景気への影響は限られる見込み。

大統領選挙での投票方法に関する世論調査



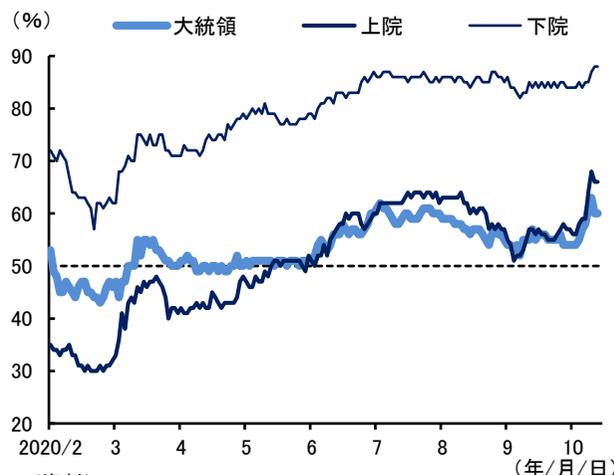
(資料) The Economist, YouGov
(注) 調査期間は9月20日から22日。

VIX先物カーブ(10月5日)



(資料) Bloomberg L.P.

市場が想定する選挙における民主党の勝率



(資料) PredictIt, Bloomberg L.P.
(注) 議会選挙については、民主党が過半数議席を獲得する確率であり、獲得議席割合を意味せず。

選挙シナリオ毎の予想される政策

	大統領	上院 下院	実現可能な政策		実現 確率
			対内	対外	
①	バイデン	民主 民主	追加経済対策、 インフラ・環境投 資、増税	移民規制緩和、同 盟国との関係修復	35%
②	トランプ	民主 民主	頻繁な大統領拒 否権発動で成立 遅延	保護主義の継続	22%
③	バイデン	共和 民主	共和党の反対で 成立遅延	移民規制緩和、同 盟国との関係修復	18%
④	トランプ	共和 民主	民主党の反対で 成立遅延	保護主義の継続	11%

(資料) 共和党、民主党、各種報道、PredictItを基に日本総研作成
(注) 実現確率は、PredictItの10月1日から5日の平均予想値を基に算出。

米国景気・金利見通し：2020年は▲4.7%のマイナス成長

◆景気回復ペースは緩慢に

景気は回復基調にあるものの、新型コロナウイルスの流行が続くなか、一部地域における経済活動規制や、自粛ムードの高まりなどが重石となり、2020年の成長率は▲4.7%のマイナス成長に。

2021年の成長率は+4.4%とプラス成長に転じるものの、感染拡大への懸念が完全には払しょくされないことから回復ペースは緩やかにとどまり、経済活動水準がコロナ前の水準を回復するのは22年以降となる見込み。

◆ゼロ金利政策は長期化

F R Bは、新型コロナウイルスの感染状況や、それに伴う景気下振れリスクを注視しながら、当面は大幅な金融緩和を続ける見通し。また、新型コロナウイルスの流行が収束に向かった後も、雇用やインフレ率が目標を下回る状態が続くため、しばらくは政策金利を据え置く見込み。

長期金利は、当面、新型コロナウイルスによる景気停滞の長期化懸念が上昇抑制に作用。感染拡大が収束するにつれて、徐々に上昇圧力が高まるものの、F R Bが国債をはじめとする資産買い入れなどの金融緩和を維持するため、上昇幅は限定的となる見込み。

米国経済・物価見通し

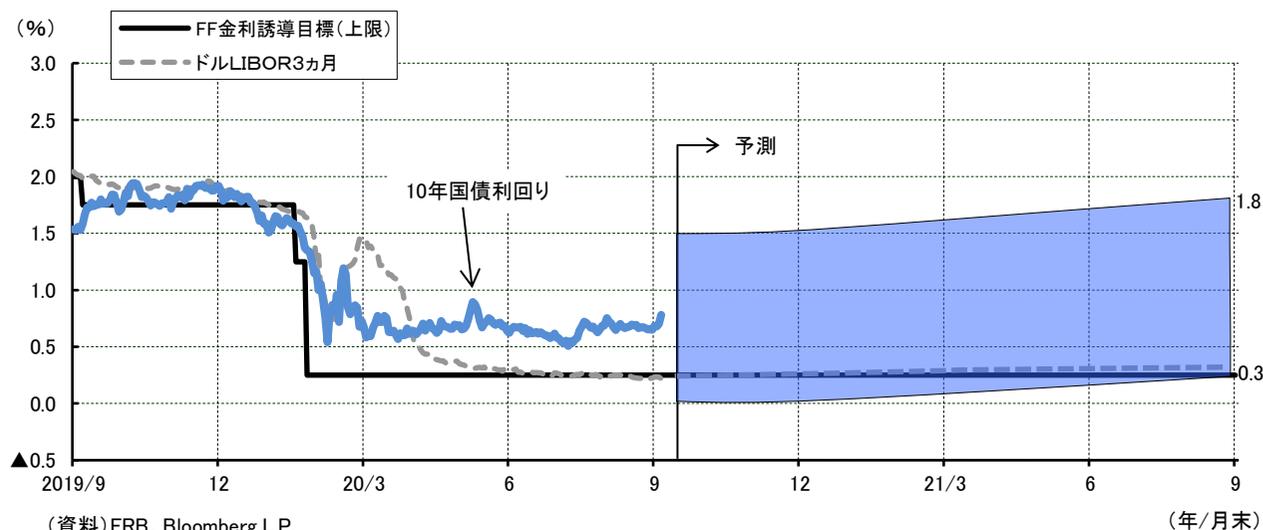
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2019年		2020年				2021年		2019年 (実績)	2020年 (予測)	2021年
	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6			
	(実績)		(予測)								
実質GDP	2.6	2.4	▲ 5.0	▲ 31.4	19.6	7.3	6.7	4.8	2.2	▲ 4.7	4.4
個人消費	2.7	1.6	▲ 6.9	▲ 33.2	27.3	8.8	7.6	6.0	2.4	▲ 4.8	5.8
住宅投資	4.6	5.8	19.0	▲ 35.6	20.4	7.7	6.1	3.3	▲ 1.7	0.5	3.4
設備投資	1.9	▲ 0.3	▲ 6.7	▲ 27.2	9.9	10.4	8.8	4.2	2.9	▲ 5.5	4.6
在庫投資(寄与度)	▲ 0.1	▲ 0.8	▲ 1.6	▲ 4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 1.5	▲ 0.3
政府支出	2.1	2.4	1.3	2.8	1.0	1.2	1.6	1.1	2.3	2.1	1.3
純輸出(寄与度)	0.0	1.5	1.5	0.3	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.2	0.6	▲ 0.4
輸出	0.8	3.4	▲ 9.5	▲ 64.4	31.6	14.1	7.7	5.8	▲ 0.1	▲ 15.4	2.7
輸入	0.5	▲ 7.5	▲ 15.0	▲ 54.1	29.4	15.2	7.6	6.1	1.1	▲ 14.5	4.6
実質最終需要	2.7	3.6	▲ 3.5	▲ 27.9	19.3	7.2	6.6	4.7	2.2	▲ 3.2	4.6
消費者物価	1.8	2.0	2.1	0.4	1.2	1.2	1.4	2.3	1.8	1.2	1.9
除く食料・エネルギー	2.3	2.3	2.2	1.3	1.7	1.7	1.8	2.1	2.2	1.7	1.9

(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



Fed Watch : 金融政策の正常化は2024年以降に

◆2023年末までのゼロ金利政策継続を示唆

F R Bは9月のF O M Cで、新たなフォワードガイダンスを発表。最大雇用と2%の物価目標の達成が政策の焦点であることが改めて確認されたほか、インフレ率が持続的に2%を下回っている状況下、当面、2%をある程度上回ることを目指す柔軟な平均インフレ目標を明記。加えて、同日に公表されたF O M C参加者の経済・政策金利見通しでは、2023年末でも平均して2%の物価目標は達成できず、ゼロ金利政策が継続されることを示唆。

◆当面は物価下振れリスクが残存

また、物価に関しては、当面は下振れリスクが残存。これまでのコアインフレ率の動向をみると、4月に1%を下回るまで低下した後、経済活動再開以降は新型コロナ流行の影響を強く受けた品目（新型コロナ敏感品目）の需要が徐々に回復し、足元では1%台半ばへ上昇。もっとも、新型コロナ敏感品目の中には旅行など早期の完全な需要回復が見通せないものも含まれていることから、これらの品目による今後の物価押し上げ圧力は限られる見込み。また、長期的な視点からは、家賃など景気動向の影響を強く受ける「循環的コア品目」がインフレ率を押し下げる懸念も。過去の例をみると、こうした品目はリセッション入りから半年程度のタイムラグを伴って、長期にわたって価格上昇率が鈍化する傾向。今局面もこの動きが本格化する恐れがあり、金融政策正常化には想定以上の時間を要する可能性。

フォワードガイダンス

今回(2020年9月26、27日)	
最大雇用および長期的に2%のインフレ率達成を目指す。インフレ率が持続的にこの長期目標を下回っている状況を踏まえ、インフレ率が時間とともに平均して2%の水準となり、長期のインフレ期待が2%の水準にしっかり定着するよう、当面は2%をやや上回るインフレ率の達成を目指す。こうした状況が実現できるまで、緩和的な金融政策スタンスを維持する見通し。	
前回(2020年7月28、29日)	
経済がこのところのイベントを乗り越え、目標とする最大雇用と物価安定の実現への軌道に乗ったと確信するまで、FF金利の誘導目標を維持する見通し。	

(資料)FRBを基に日本総研作成

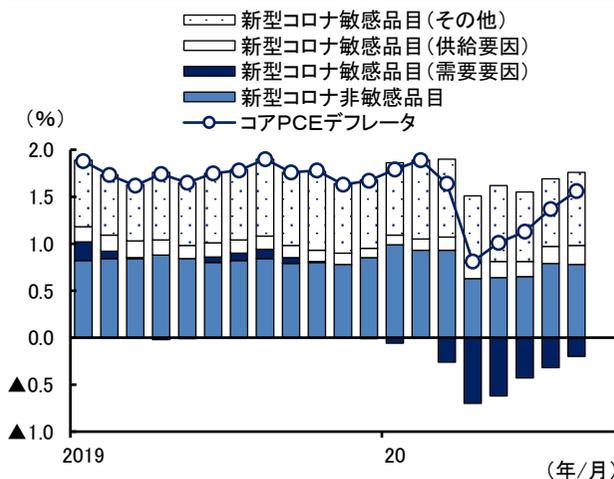
FOMC参加者の経済見通し

(各年10~12月期の予想、中央値、%)

	2020年	21年	22年	23年	長期	
実質GDP (前年比)	9月見通し	▲3.7	4.0	3.0	2.5	1.9
	6月見通し	▲6.5	5.0	3.5	—	1.8
失業率	9月見通し	7.6	5.5	4.6	4.0	4.1
	6月見通し	9.3	6.5	5.5	—	4.1
PCEデフレーター (前年比)	9月見通し	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
	6月見通し	0.8	1.6	1.7	—	2.0
コアPCEデフレーター (前年比)	9月見通し	1.5	1.7	1.8	2.0	—
	6月見通し	1.0	1.5	1.7	—	—
政策金利(誘導レンジ中央値)	9月見通し	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
	6月見通し	0.1	0.1	0.1	—	2.5

(資料)FRBを基に日本総研作成

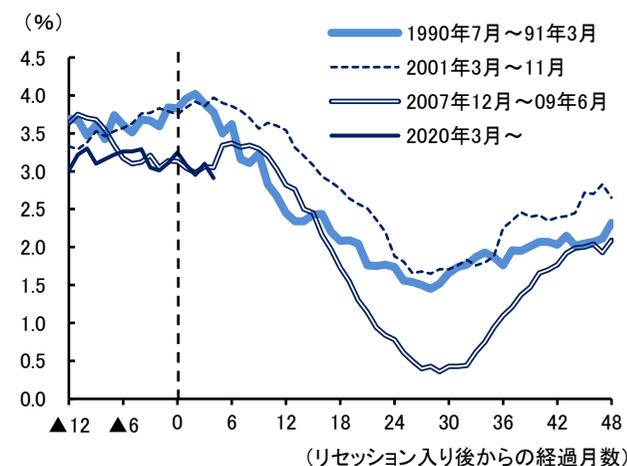
コアPCEデフレーター(前年比)



(資料)サンフランシスコ連銀

(注)新型コロナ敏感品目は、旅行や自動車といった、新型コロナ流行で需要・供給動向に受ける影響が大きい品目群。

循環的コア品目のPCEデフレーター(前年比)



(資料)サンフランシスコ連銀

(注)循環的コア品目とは、家賃など景気動向の影響を強く受ける品目群。

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 (%)	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 (%)	ユーロ・ ストックス50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
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	1231.39
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	1271.25
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	1245.79
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	1260.06
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	1237.55
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	1284.30
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	1315.39
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	1280.95
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	1281.99
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	1266.57
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	1331.94
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	1331.74
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	1326.46
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	1335.07
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	1303.40
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	1280.33
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	1237.80
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	1200.36
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	1198.15
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	1215.33
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	1221.01
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	1252.71
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	1292.73
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	1319.29
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	1300.80
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	1285.75
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	1284.07
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	1361.80
19/7	108.25	121.38	1.1213	▲0.0709	0.04	▲0.15	21593.68	2.40	2.29	2.05	27089.19	2996.11	▲0.37	▲0.37	▲0.34	0.73	3507.80	57.55	1415.69
19/8	106.23	118.16	1.1123	▲0.0456	0.04	▲0.23	20629.68	2.13	2.16	1.62	26058.23	2897.50	▲0.36	▲0.41	▲0.63	0.49	3355.32	54.84	1503.50
19/9	107.51	118.34	1.1008	▲0.0595	0.01	▲0.23	21585.46	2.04	2.13	1.69	26900.21	2982.16	▲0.40	▲0.42	▲0.57	0.58	3514.53	56.97	1507.95
19/10	108.16	119.61	1.1057	▲0.0218	0.01	▲0.17	22197.47	1.83	1.98	1.70	26736.80	2977.68	▲0.46	▲0.41	▲0.45	0.62	3551.22	54.01	1494.96
19/11	108.91	120.32	1.1047	▲0.0434	0.02	▲0.09	23278.09	1.55	1.90	1.82	27797.05	3104.90	▲0.45	▲0.40	▲0.33	0.73	3693.14	57.07	1470.21
19/12	109.11	121.26	1.1114	▲0.0376	0.02	▲0.02	23660.38	1.55	1.91	1.86	28167.01	3176.75	▲0.46	▲0.40	▲0.27	0.78	3715.33	59.80	1482.83
20/1	109.28	121.35	1.1104	▲0.0318	0.02	▲0.02	23642.92	1.55	1.82	1.76	28879.99	3278.20	▲0.45	▲0.39	▲0.27	0.67	3758.24	57.53	1559.64
20/2	110.03	120.00	1.0906	▲0.0164	0.02	▲0.06	23180.37	1.58	1.68	1.51	28519.73	3277.31	▲0.45	▲0.41	▲0.43	0.57	3734.92	50.54	1595.63
20/3	107.69	119.08	1.1063	▲0.0469	0.01	▲0.03	18974.00	0.65	1.10	0.88	22637.42	2652.39	▲0.45	▲0.42	▲0.52	0.41	2824.18	30.45	1592.92
20/4	107.80	117.18	1.0872	▲0.0355	▲0.00	▲0.01	19208.36	0.05	1.09	0.65	23293.90	2761.98	▲0.45	▲0.25	▲0.43	0.31	2839.58	16.70	1686.32
20/5	107.22	116.93	1.0906	▲0.0468	▲0.04	▲0.01	20543.26	0.05	0.40	0.67	24271.02	2919.61	▲0.46	▲0.27	▲0.50	0.22	2909.33	28.53	1718.66
20/6	107.61	121.14	1.1258	▲0.0475	▲0.05	0.01	22486.93	0.08	0.31	0.72	26062.27	3104.66	▲0.46	▲0.38	▲0.40	0.23	3237.39	38.31	1736.15
20/7	106.72	122.44	1.1473	▲0.0278	▲0.07	0.02	22529.47	0.09	0.27	0.62	26385.83	3207.62	▲0.47	▲0.44	▲0.46	0.15	3316.29	40.77	1846.37
20/8	106.05	125.44	1.1830	▲0.0352	▲0.07	0.03	22901.45	0.10	0.25	0.65	27821.37	3391.71	▲0.47	▲0.48	▲0.47	0.21	3297.67	42.39	1969.78
20/9	105.61	124.48	1.1787	▲0.0540	▲0.06	0.02	23306.95	0.09	0.24	0.68	27733.40	3365.52	▲0.47	▲0.49	▲0.49	0.21	3260.73	39.63	1923.35