
米国経済展望

2020年12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

- ◆景気概況 p. 1
- ◆トピックス①：バイデン新政権の公約は縮小へ p. 3
- ◆トピックス②：高所得層をけん引役に堅調な住宅販売 p. 4
- ◆米国景気・金利見通し p. 5
- ◆Fed Watch：近く資産買い入れ策のガイダンスが強化される見通し 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12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：個人消費は足元良好も、先行きに懸念

◆既往政策が消費を下支え

10月の個人消費支出は前月比+0.5%と、6ヵ月連続でプラスの伸びに。この背景には、既往の経済対策による所得補填により、可処分所得が新型コロナ流行前を上回る水準で推移していることが指摘可能。また、今春以降、貯蓄が積み上がっていることから、個人消費は底堅い推移が続く見込み。

実際、11月26日の感謝祭を皮切りに本格化した年末商戦は順調な滑り出しに。現地の調査企業によれば、行動規制や外出控えにより前年に比べ店頭販売が減少しているものの、ネット通販は大幅に増加している模様。全米小売業協会（NRF）によれば、全体で前年比+3.6%~5.2%とプラスの伸びになる見通し。

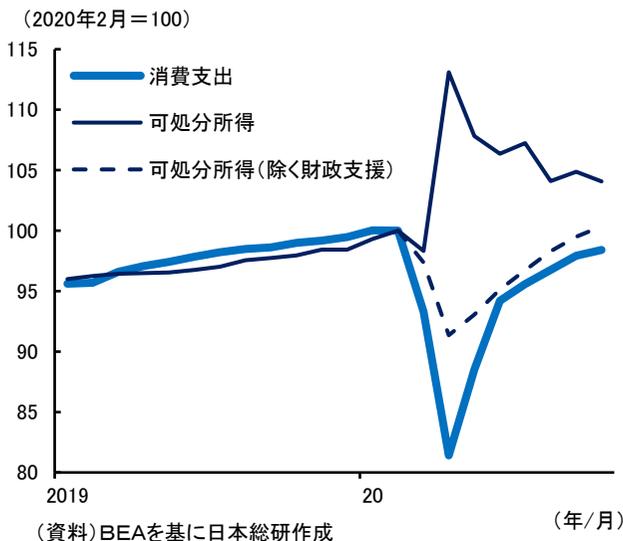
◆雇用の回復ペースが大幅に鈍化

もともと、個人消費の先行きには懸念が高まる状況。新型コロナ第3波が深刻化するなか、11月の非農業部門雇用者数は前月差+24.5万人と、増加ペースが大幅に鈍化。また、失業者の内訳をみると、一時解雇者が減少する一方、それ以外の失業者が増加する動きが持続。雇用改善余地は縮小しており、先行きの改善ペースは鈍化傾向が続く見込み。

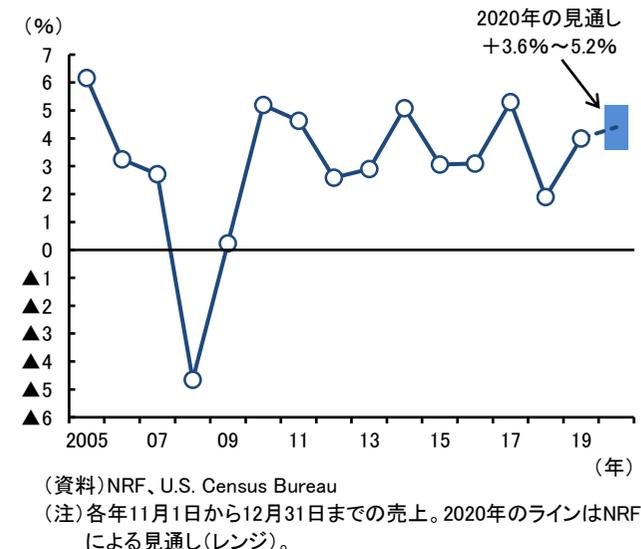
◆新型コロナ流行で消費者マインドが悪化

11月の消費者信頼感指数は、新型コロナの第3波の深刻化などを受け、現状指数が前月から横ばいとなったほか、期待指数は低下。先行き、景気悪化懸念からマインドが一段と低下すれば、消費を控えて貯蓄を積み増す動きが強まる恐れも。

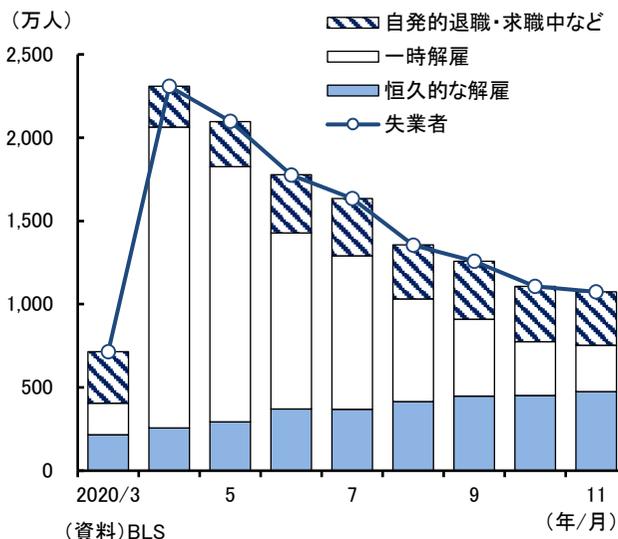
名目可処分所得と個人消費支出



年末商戦の売上(前年比)



失業者内訳



消費者信頼感指数



景気概況：新型コロナ感染第3波が対面型サービス業の重石に

◆コンピューターへの需要が堅調

10月の耐久財受注は、前月比+1.3%と増勢が持続。とりわけ、コンピューター・電子部品の受注は、テレワークの普及などを追い風にコロナ禍前を8%上回る水準まで増加しており、全体の伸びを牽引。

◆企業マインドは堅調に推移

11月のISM景況指数は、製造業・非製造業ともに良し悪しの判断の分かれ目となる50を大きく上回り、堅調な回復が続いていることを示唆。もっとも、新型コロナ第3波の深刻化などを受け、非製造業の新規受注指数は3ヵ月連続で低下しており、先行き、回復ペースが鈍化する公算大。

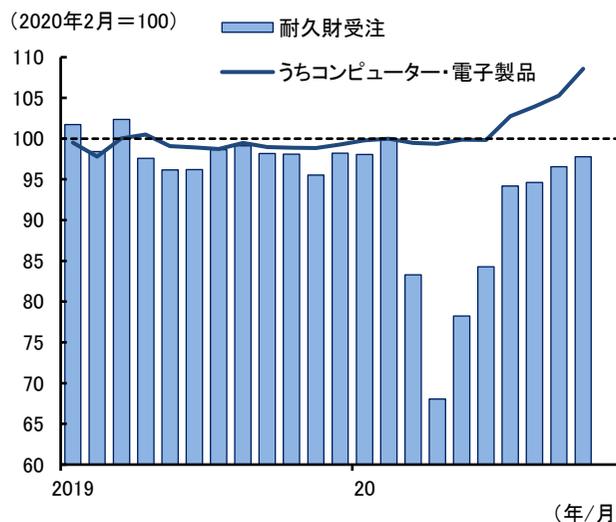
◆規制強化で対面型サービス業が低迷

多くの州政府が活動規制の強化に踏み切るなか、テレワークの導入が困難な対面型サービス業に悪影響。足元の中小企業の事業活動状況をみると、元来回復が緩慢だった娯楽・ホスピタリティ業は11月入り後から悪化に転じ、足元では今春のロックダウン期間中の水準に接近。一方、その他の業種は今夏から横ばいが持続。

◆金融機関の貸出態度は厳格化傾向

10～12月期の金融機関の貸出態度調査では、過去3ヵ月間で態度を「厳格化」したとの回答割合は前期から低下したものの、依然として大幅な「厳格化」超で推移。今夏にかけて企業の資金繰りを支えた給与保護プログラム（PPP）が失効し、新型コロナの第3波が深刻化するなか、先行き、市場からの資金調達に難しい中小企業を中心に資金不足に直面する可能性。

耐久財受注



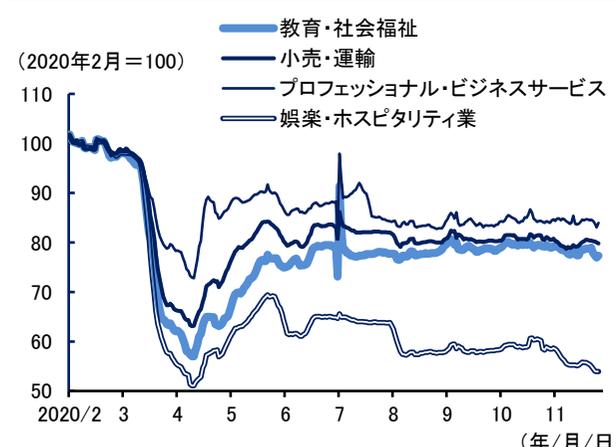
(資料)FRBを基に日本総研作成

ISM景況指数



(資料)ISM

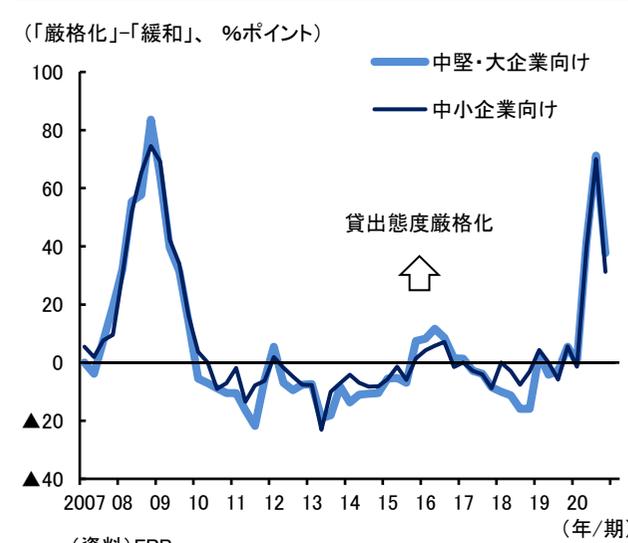
中小企業の事業活動状況



(資料)Opportunity Insights "Economic Tracker"、Womplyを基に日本総研作成

(注)クレジットカードの利用履歴に基づく推計。7日間平均後に季節調整を実施。

金融機関の企業向け貸出態度



(資料)FRB

トピックス①：バイデン新政権の公約は縮小へ

◆追加経済対策をめぐる議論に進展の兆し

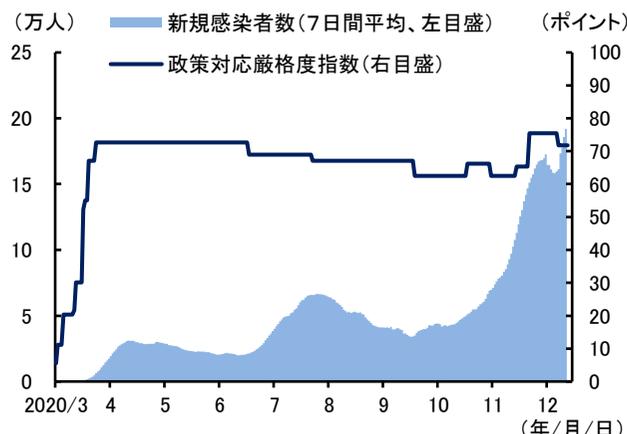
来年1月の新大統領への就任が確実になったバイデン氏にとって、新型コロナウイルスの第3波への対応が当面の最優先課題に。多くの州が行動規制を強化しているものの、新規感染者数は拡大傾向。当面、規制の維持や強化が求められ、その間、外出控えにより外出などのサービス消費が弱含む公算が大。折しも、年末には既往の経済対策が期限切れとなるため、先行き、政策効果の剥落も個人消費の下押しに作用する恐れ。

こうしたなか、追加経済対策をめぐるのは、0.9兆ドル規模の超党派案へ一定の支持が集まるなど、議論に進展の兆し。共和党内には強硬意見が根強いものの、景気下振れリスクが高まるなかバイデン氏も橋渡し役となり、来春までに1兆ドル規模の妥協案が成立すると予想。

◆バイデン氏公約の政策は縮小へ

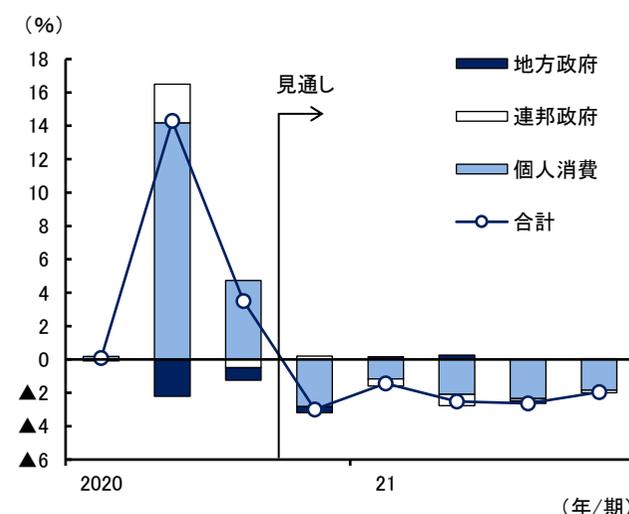
中長期的には、バイデン陣営が公約してきた増税や大規模な財政支出といった政策の影響が注目点に。もともと、上下院で支配政党が異なる「ねじれ議会」が続くなかでは協議が難航し、政策規模の縮小を余儀なくされる公算が大。インフラ投資については、トランプ陣営も公約に掲げていたことから、小規模であれば共和党との調整次第で実現する可能性があるものの、許認可などに時間を要するため、早期の予算執行は期待薄。少なくとも2022年の中間選挙までは、バイデン新政権が公約通り実現可能なのは大統領権限の裁量が大きい通商政策などの分野に限られるとみられ、政策運営が景気に与える影響は限定的となる見通し。

新規感染者数・政策対応厳格度指数



(資料)CDC、Oxford COVID-19 Government Response Trackerを基に日本総研作成
(注)政策対応厳格化指数は、学校の休校や職場の閉鎖など7項目から算出。最大で100ポイント。

既往の経済対策の実質GDP成長率への寄与度



(資料)Brookings研究所”Hutchins Center Fiscal Impact Measure”

追加経済対策の想定案

政策	民主党案	上院共和党案	超党派案
地方政府への支援	○	×	○
失業保険給付拡充	○(規模大)	○(規模小)	○(規模中)
現金給付第2弾	○	×	×
教育・学校関連補助金	○	○	○
給与保護プログラム	○	○	○
検査・ワクチン製造	○	○	○
航空業界への支援	○	×	○
予算規模	2.2兆ドル	0.5兆ドル	0.9兆ドル

(資料)米国議会、CBO、CRFB、各種報道などを基に日本総研作成

バイデン陣営の公約と実現可能性

項目	具体案	実現可能性
税制改革	法人税、個人所得税、キャピタルゲイン税の引き上げ、製造拠点の国内回帰で税控除	× 共和党が増税を阻止
雇用・賃金	製造業支援を通じた500万人の雇用創出、最低賃金時給15ドル	△ 共和党次第
インフラ投資	交通インフラやEV関連、高速鉄道、スマートシティ等へ投資	△ 共和党次第
ヘルスケア	薬価引き下げ、オバマケア拡充	△ 予算組換、大統領権限で可能な範囲
通商	同盟国との関係強化、中国の不正な貿易慣行を阻止、関税競争は否定	○ 大統領権限で実現可能

(資料)バイデン氏HP、民主党HP、各種報道などを基に日本総研作成

トピックス②：高所得層をけん引役に堅調な住宅販売

◆コロナ禍でも堅調に伸びる住宅販売

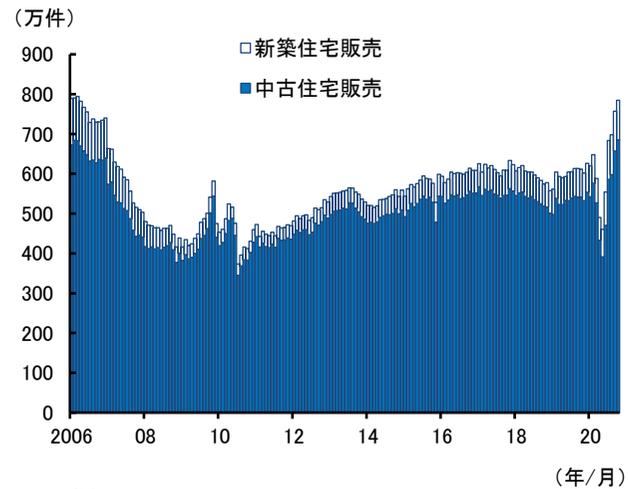
米国では、新型コロナウイルスの感染拡大が続いているものの、足許の住宅販売件数は、2006年の住宅バブル期に迫る水準まで増加。住宅販売が堅調な一因として、リモートワークやオンライン学習への対応など、コロナ禍においてより広い住宅への住み替えニーズが高まったことが指摘可能。この結果、NARの調査によると、住宅購入者全体に対する郊外住宅購入者のシェアは、新型コロナウイルス流行前と比べて+7%増加。

◆高所得層が住宅購入をけん引

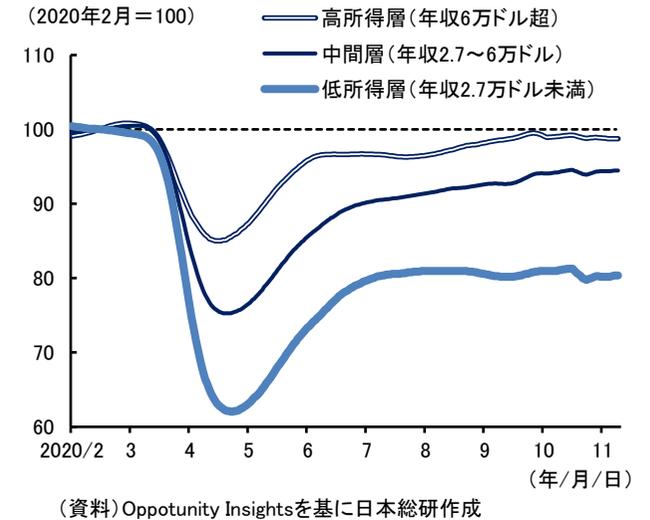
コロナ禍において住宅取得を進める動きは、低金利を追い風に、高所得層が中心となっている公算が大。まず、所得階層別の雇用情勢をみると、高所得層はコロナ禍でも雇用が安定。こうした状況下、クレジットスコア別の住宅ローン組成額をみると、670以上であれば良好と判断されるクレジットスコアにおいて、760以上の超優良スコア保持者の住宅ローン組成額が2020年第2四半期より大きく増加。また、中古一戸建ての販売件数における価格帯別のシェアをみると、新型コロナウイルス流行前と比較して、50万ドル以上の高額物件のシェアが拡大。

先行きを展望すると、住宅バブル期のサブプライム層とは異なり、高所得層がコロナ禍における住宅販売の中心となっていることから、新型コロナウイルスの流行が続くなかでも、住宅販売は堅調に推移する見込み。一方、ワクチンの普及などにより新型コロナウイルスが終息に向かう局面では、足元の購入ニーズの根拠も薄れることから、住宅需要も徐々に頭打ちとなる公算が大。

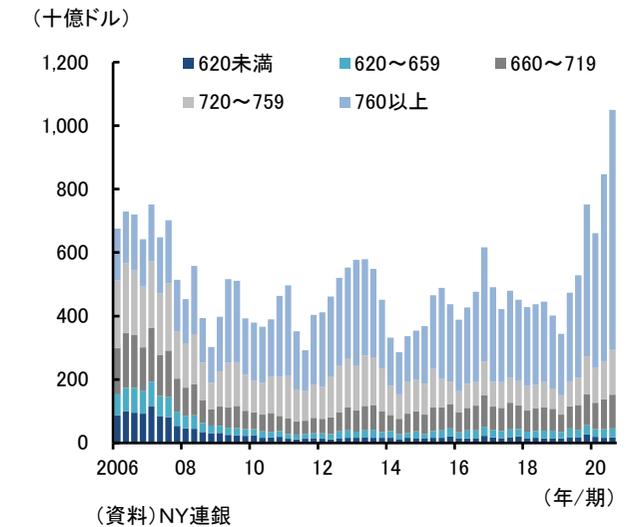
住宅販売件数



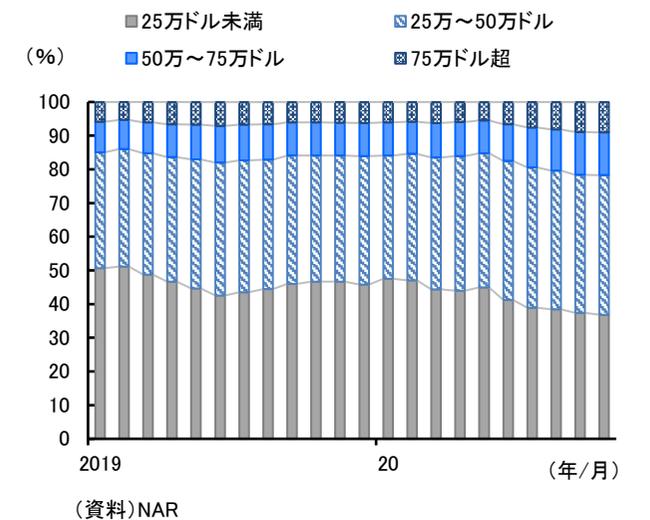
所得階層別雇用水準



クレジットスコア別の住宅ローン組成額



中古一戸建て販売件数の価格帯別シェア



米国景気・金利見通し：経済活動水準は2021年末頃にコロナ前を回復へ

◆景気回復ペースは緩慢に

新型コロナの第3波に見舞われるなか、経済活動規制や外出自粛ムードの高まりがサービス消費などの重石となり、10～12月期のGDP成長率は緩慢な伸びに。

2021年についても、当面、感染拡大への懸念が景気の重石に。もっとも、金融・財政政策が下支えとなることで、景気は緩やかな回復を続ける見通し。また、新型コロナワクチンの普及が期待される年後半には、感染リスクの低下からサービス業も回復に向かう見込み。結果として、経済活動水準は年末頃にコロナ前を回復すると予想。

◆ゼロ金利政策は長期化

F R Bは、新型コロナの感染状況や、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、予測期間中を通じて政策金利を据え置く見込み。

長期金利は、当面、新型コロナ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

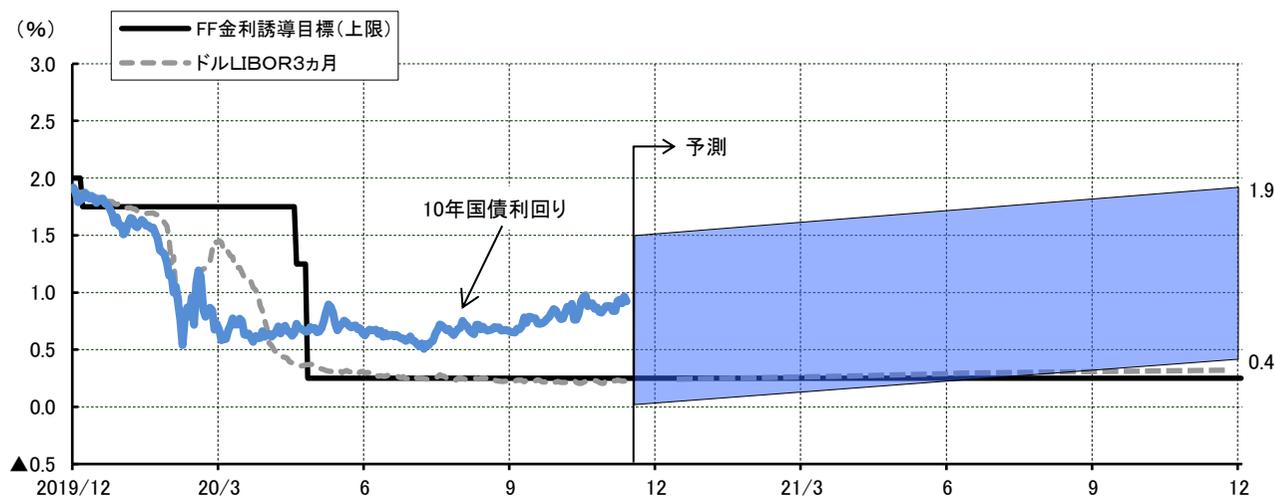
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2020年				2021年				2019年 (実績)	2020年 (実績)	2021年 (予測)
	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12			
	(実績)				(予測)						
実質GDP	▲ 5.0	▲ 31.4	33.1	1.7	3.6	3.2	3.0	2.9	2.2	▲ 3.7	3.6
個人消費	▲ 6.9	▲ 33.2	40.6	1.8	4.3	3.8	3.5	3.4	2.4	▲ 3.9	4.5
住宅投資	19.0	▲ 35.6	62.3	6.3	4.8	4.2	4.0	3.8	▲ 1.7	4.3	7.2
設備投資	▲ 6.7	▲ 27.2	21.8	4.4	4.7	4.1	3.7	3.6	2.9	▲ 4.6	3.9
在庫投資(寄与度)	▲ 1.3	▲ 3.5	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.7	0.5
政府支出	1.3	2.5	▲ 4.9	▲ 0.5	0.8	1.3	1.0	0.6	2.3	1.1	0.0
純輸出(寄与度)	1.1	0.6	▲ 3.2	▲ 0.3	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.2	0.1	▲ 0.9
輸出	▲ 9.5	▲ 64.4	60.5	4.5	9.0	5.8	5.2	4.6	▲ 0.1	▲ 13.8	4.1
輸入	▲ 15.0	▲ 54.1	93.1	4.8	8.2	6.3	5.1	4.7	1.1	▲ 10.5	8.3
実質最終需要	▲ 3.5	▲ 28.0	24.1	1.7	3.6	3.2	3.0	2.9	2.2	▲ 3.0	3.0
消費者物価	2.1	0.4	1.2	1.2	1.4	2.3	1.9	2.0	1.8	1.2	1.9
除く食料・エネルギー	2.2	1.3	1.7	1.7	1.8	2.1	1.8	1.9	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



(資料) FRB、Bloomberg L.P.

(年/月末)

Fed Watch : 近くフォワードガイダンスが強化される見通し

◆新型コロナ対策の一部を年内で終了

F R Bは3月以降、新型コロナ対策として、財務省と協調しながら信用供与策を拡充してきたものの、財務長官の要請を受け、政策の一部について年内での終了を決定。一方、それ以外の政策については、財務省の承認を得て、来年3月末まで期限を延長。

◆資産買い入れ策のガイダンス強化へ

先行きの金融政策については、11月のF O M Cで議論された資産買い入れ政策に関するフォワードガイダンスの強化と緩和策の拡充に注目が集まる状況。

まず、フォワードガイダンスの強化については、多くのF O M C参加者が「今後数ヵ月にわたって、少なくとも現行ペースでの資産買い入れを続ける」としている現在のガイダンスの早期変更を支持していることから、早ければ12月会合で新たなガイダンスが公表される可能性。文面としては、デュアルマンデートの達成に向けて緩和的な金融環境を維持するため、長期にわたって現行ペースでの資産買い入れを継続することを示唆するものになると予想。

一方、緩和拡充については、F R Bは買い入れ規模の拡大や年限長期化などを検討。もっとも、直ちにこれらの措置を実施する必要はないと判断されたほか、足元でも金利の顕著な上昇はみられないことから、現時点での必要性は小。F R Bは景気下振れリスクの高まりに対し、まずはフォワードガイダンスの強化で対応する見込み。資産買い入れの拡充は、新型コロナ第3波の一段の深刻化やワクチン開発・供給の遅れなどにより市場が動揺した場合への保険として温存される見込み。

信用供与策の期限

政策	資金供給先・買い入れ対象	期限
PMCCF	発行市場の社債	2020年 12月31日
SMCCF	流通市場の社債	
TALF	自動車ローンなどを裏付けとする 資産担保証券(ABS)	
MSLP	中小・中堅企業、非営利団体 向け貸付債権	
MLF	地方債	
PDCF	国債のプライマリーディーラー	2021年 3月31日
MMLF	MMF	
PPPLF	中小企業対象の従業員給与向け 貸出制度(PPP)で生じた債権	
OPFF	コマーシャルペーパー	

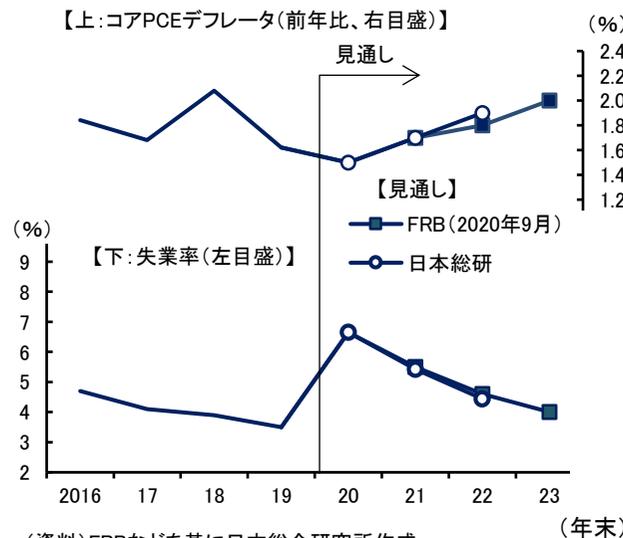
(資料)FRB、各種報道を基に日本総合研究所作成
(注)塗りつぶしは期限が延長された政策。

11月FOMCの議事要旨

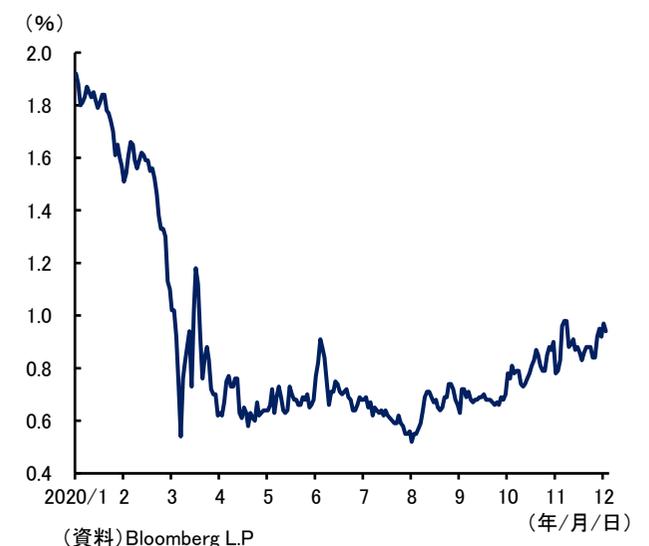
- ・参加者は、資産買い入れのペースと構成を直ちに調整する必要はないと判断したが、そのような調整を正当化する状況に移行する可能性があることを認識した。
- ・多くの参加者は、資産買い入れの役割が、市場の機能が大きく回復したとみられるなか、緩和的な金融環境を醸成する方向にシフトしたことを指摘した。
- ・参加者は、適当な場合には、買い入れペースの加速や買い入れ資産の年限長期化、買い入れ政策の実施期間の延長により、緩和効果を増幅させることができると指摘した。
- ・多くの参加者は、委員会は資産買い入れに関するガイダンスを比較的速やかに強化すべきと判断した。大半の参加者は、資産買い入れの実施期間を経済状況に結び付ける定性的な成果ベースのガイダンスに移行することを支持した。

(資料)FRBを基に日本総研作成

失業率・物価見通し



米国10年債利回り



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 (%)	ユーロ・ ストックス50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
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
20/10	105.21	123.80	1.1766	▲0.0195	▲0.06	0.03	23451.44	0.09	0.22	0.78	28005.10	3418.70	▲0.47	▲0.51	▲0.57	0.25	3180.39	39.55	1900.36
20/11	104.41	123.60	1.1837	▲0.0321	▲0.06	0.02	25384.87	0.09	0.22	0.87	29124.04	3548.99	▲0.47	▲0.52	▲0.57	0.31	3391.79	41.35	1866.35