

---

---

# 米国経済展望

2021年1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：追加経済対策で景気の腰折れは回避 .....	p. 3
◆トピックス②：消費者物価の上昇ペースは緩やか .....	p. 4
◆米国景気・金利見通し .....	p. 5
◆Fed Watch：2021年中は現行規模の資産買い入れを継続する見通し .....	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 野田一貴、橋高史尚 Tel：080-3479-8824 Mail：noda.kazuki@jri.co.jp

- ◆本資料は2021年1月13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：活動規制の強化により雇用と消費の回復が停滞

## ◆雇用環境の持ち直しが停滞

12月の非農業部門雇用者数は前月差▲14万人と、8ヵ月ぶりに減少。内訳をみると、新型コロナの影響が相対的に小さかった製造業が増勢を維持する一方、感染再拡大を背景とした活動規制の強化により、レジャー関連が同▲50万人と大きく下振れし、足許で業種ごとのばらつきが拡大。

## ◆外出抑制が個人消費の重石に

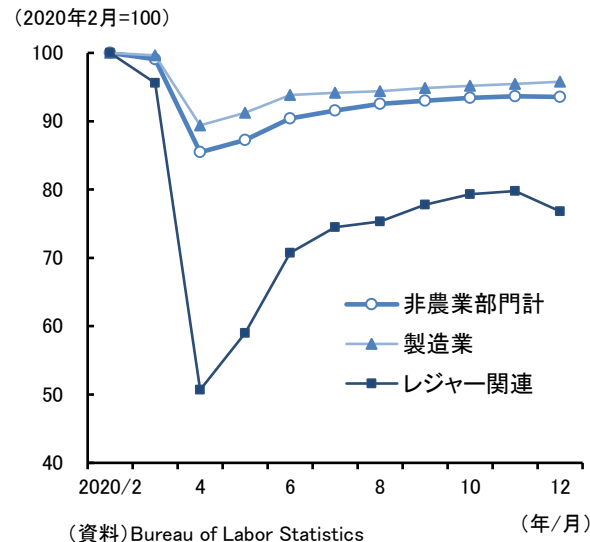
11月の実質個人消費は、前月比▲0.4%と7ヵ月ぶりに減少。内訳をみると、自動車などの財消費が減少したほか、行動制限の強化を受けて、外食・宿泊などのサービス消費が引き続き軟調。

感染再拡大による活動規制の強化により、外出活動指数は12月中旬より低下傾向に。1月入り後も、感染の拡大に歯止めがかからないなか、外出の抑制がサービス消費を中心とした個人消費の重石に。

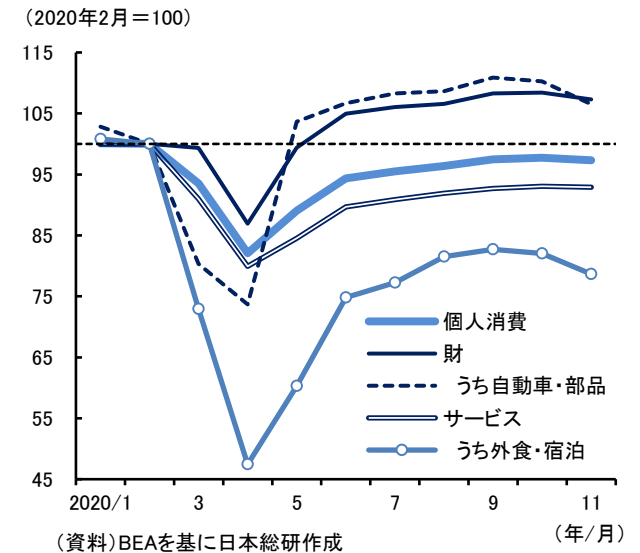
## ◆消費者マインドは緩やかな改善へ

12月の消費者信頼感指数は、新型コロナの感染再拡大が懸念材料となり、現状指数が前月より低下。一方、新型コロナワクチンの接種が12月より米国で開始されたことから、期待指数は小幅に上昇。12月末に成立した追加経済対策や、バイデン新政権によるさらなる経済対策の期待、ワクチンの普及がプラスとなる一方、感染再拡大や雇用情勢の回復停滞などが重石となることから、消費者マインドの改善は緩やかなペースとなる見込み。

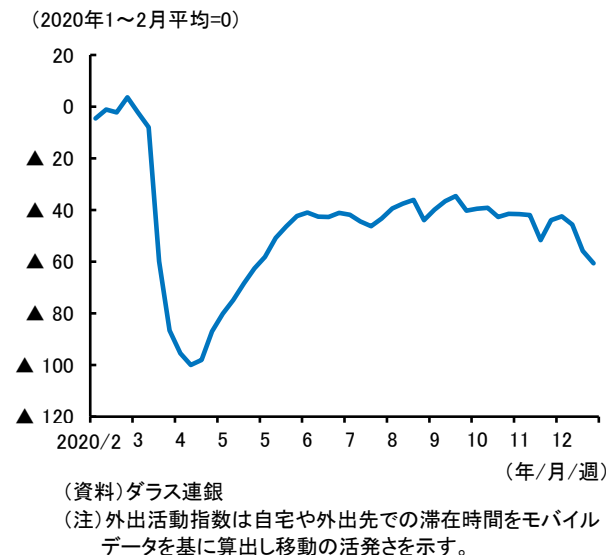
### 非農業部門雇用者数



### 実質個人消費の推移



### 外出活動指数 (MEI)



### 消費者マインド



# 景気概況：企業マインドが堅調に拡大

## ◆製造業生産は持ち直しが持続

11月の製造業生産は前月比+0.8%と、7ヵ月連続で増加。内訳をみると、自動車・部品が前月までの減少の反動から、同+5.3%と増加し、全体の押し上げに寄与。

## ◆企業マインドは拡大基調

新型コロナの感染が再拡大するなかでも、企業マインドは改善傾向を維持。12月のISM製造業景況指数は60.7と、2年4ヵ月ぶりの水準まで上昇。コロナ禍における一部の財への需要の高まりや、顧客在庫が低水準で推移していることを背景に、新規受注指数や生産指数の上昇が全体の押し上げに寄与。また、非製造業景況指数は57.2と、事業活動指数と新規受注指数の上昇が寄与し、前月より上昇。

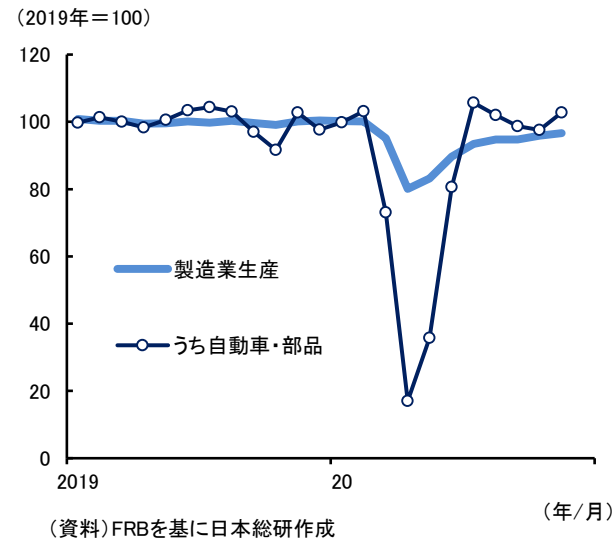
## ◆企業利益は大幅に増加

7～9月期の税引き後企業利益は、前期比+27.0%と大幅に増加。国内部門が同+28.2%と大幅プラスになったことに加え、海外部門も同+3.2%と持ち直し。製造業企業の収益改善が全体をけん引したほか、給与保護プログラム（PPP）によって人件費や賃料負担が軽減されたことが、企業収益の押し上げに作用。

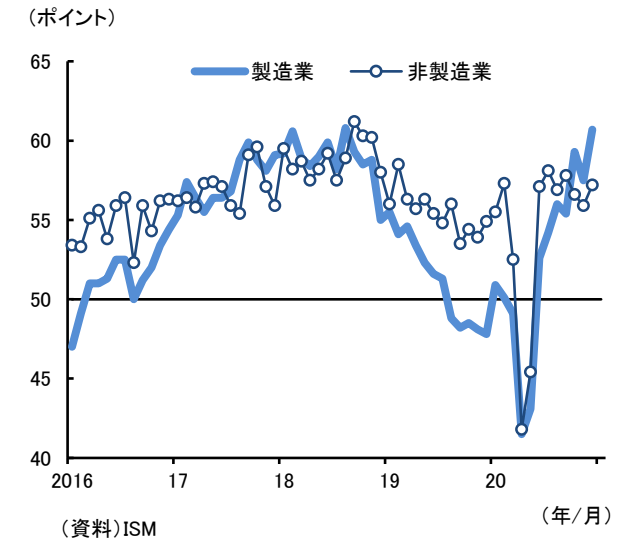
## ◆設備投資の改善が持続

設備投資は堅調に回復。機械投資の先行指標であるコア資本財受注の増勢が続いているほか、設備投資マインドも改善が持続。テレワークなど新たな需要への対応に加え、原資となる企業収益の持ち直しが、回復を後押し。

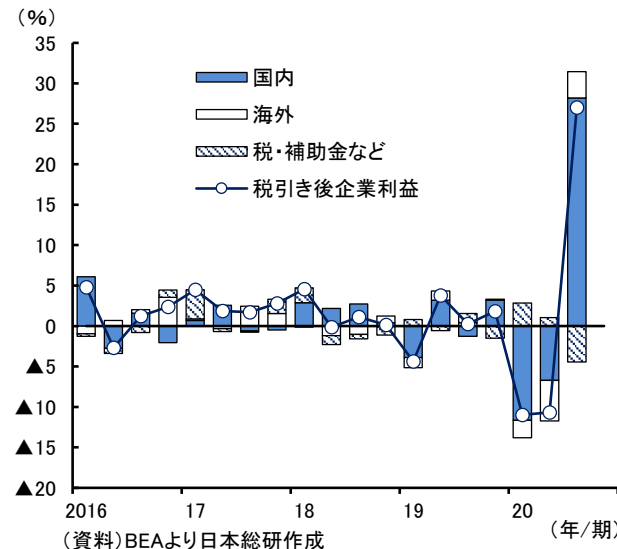
### 製造業生産



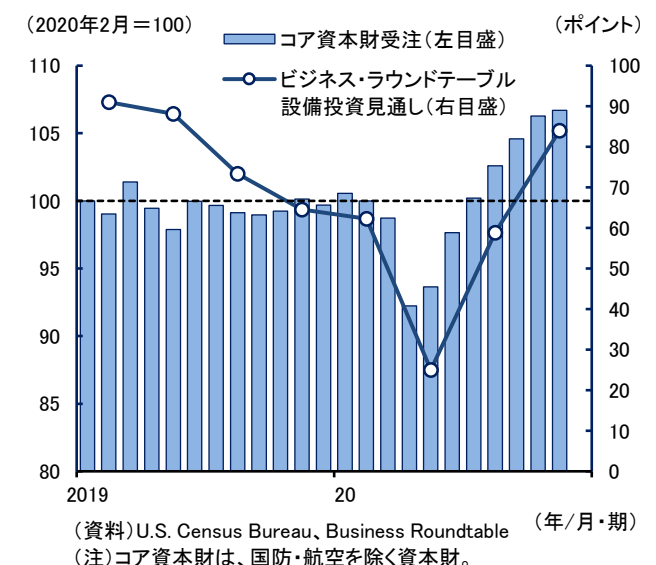
### ISM景況指数



### 税引き後企業利益(前期比)



### コア資本財受注



# トピックス①：追加経済対策で景気の腰折れは回避

## ◆景気への逆風が長期化

新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからないなか、当面は活動規制の維持・強化が不可避とみられ、事業・消費活動への逆風が続く公算が大。企業部門では、中小企業の7割強が追加支援を要望するなど、資金的な余力に乏しい企業が多数存在。また、飲食業などの一部企業は既に人員整理を進めていることから、家計部門では今春にかけて雇用・所得環境の改善が一服する見通し。

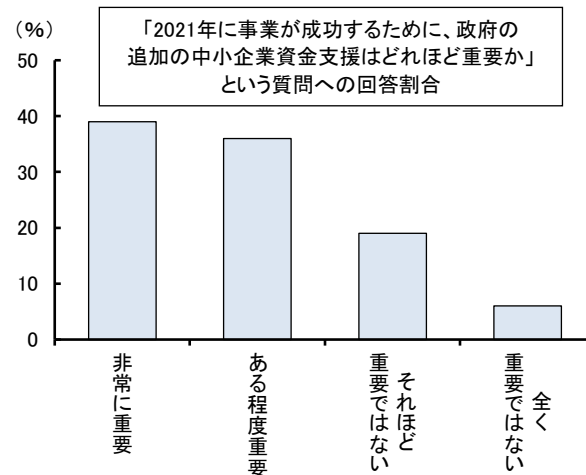
## ◆追加経済対策第4弾が成立

こうしたなか、米国議会は2020年12月下旬、追加経済対策第4弾を可決。予算規模は0.9兆ドルと、総額3兆ドルに上った20年春の一連の対策に比べれば小さいものの、給与保護プログラム（PPP）や失業保険の拡充、現金給付第2弾といった景気下振れに対応する政策が盛り込まれており、景気の腰折れは回避される見込み。

## ◆新たな経済対策が実現する可能性

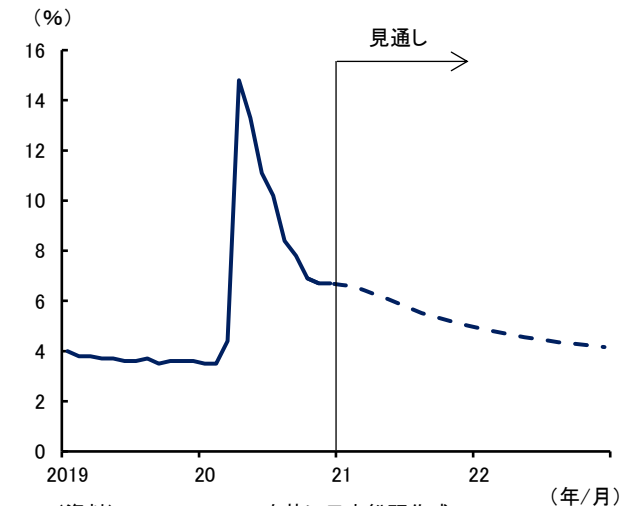
また、1月5日のジョージア州での上院決選投票の結果、民主党が上下院を掌握する見通しとなり、20日に発足するバイデン政権の裁量が拡大。新型コロナウイルスの流行が続くなか、バイデン政権は増税などを先送りし、地方政府への財政支援や現金給付第2弾の増額など、追加経済対策第4弾で共和党に譲歩した政策を中心とする1兆ドル規模の経済対策の成立を目指す見込み。もっとも、民主党内には大型財政支出に対する慎重意見も存在するほか、財政悪化を懸念する上院共和党が議事妨害（フィリバスター）などを通じて反対するとみられ、政策規模は縮小を余儀なくされる公算が大。

### 中小企業事業主向けのサーベイ



(資料) Ipsos, Metlife, U.S. Chamber of Commerce "Small Business Index Q4 2020"  
(注) 調査期間は2020年10月30日から11月10日。

### 失業率の見通し



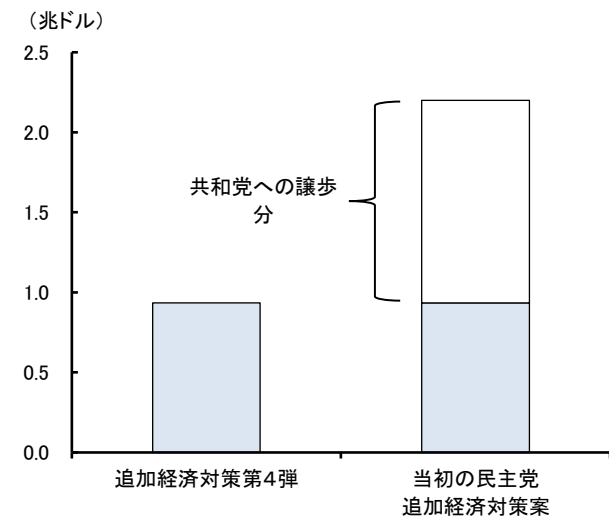
(資料) BLS, BEA, CBOを基に日本総研作成  
(注) 見通しは追加経済対策第4弾を考慮したもの。

### 追加経済対策第4弾の内訳

政策	内容	予算 (10年、億ドル)
中小企業支援	給与保護プログラム(PPP)第2弾、経済的損害災害融資制度(EIDL)の延長など	3,250
失業保険の拡充	週300ドルの特例加算、パンデミック失業援助(PUA)やパンデミック緊急失業補償(PEUC)の延長など	1,200
現金給付第2弾	1人600ドルを給付	1,660
教育	幼稚園～高等教育までの教育予算拡充など	820
医療	新型コロナウイルスの検査拡充、ワクチン購入など	690
運輸業界への支援	航空業界や高速道路運営への支援など	450
その他	農家への支援など	870
減税	傷病休暇の給与税控除の拡大など	400
計		9,340

(資料) CRFB、各種報道などを基に日本総研作成

### 追加経済対策第4弾と民主党の経済対策案



(資料) CRFB、CBO、各種報道を基に日本総研作成

## トピックス②：消費者物価の上昇ペースは緩やか

### ◆消費者物価は2020年秋以降に伸び悩み

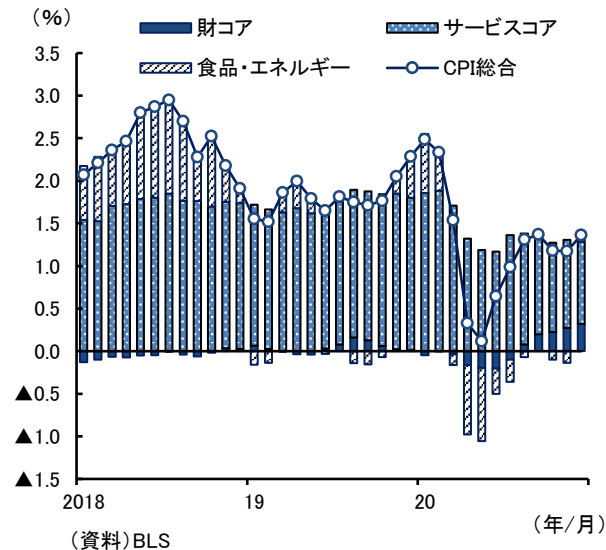
消費者物価指数は2020年春に急低下した後、景気が回復するにつれ持ち直したものの、秋以降は伸び悩み。内訳をみると、コロナ禍における需要の高まりを背景とした中古自動車の価格上昇などから、財コアは前年比で上昇傾向。一方、航空を中心に輸送サービスの需要急減などから、サービスコアは伸び悩み傾向。消費者物価のトレンドを表す中央値と16%刈込平均値をみても、2020年秋以降は減速傾向に。

### ◆消費者物価の上昇ペースは緩やか

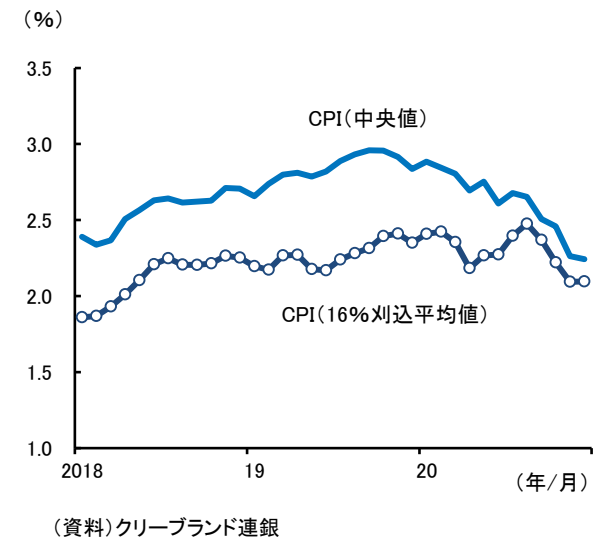
足許では、新型コロナワクチンの普及による景気回復期待から、市場の期待インフレ率が急上昇し、新型コロナ流行前の水準を回復。新型コロナワクチンの普及が進む2021年半ば以降、サービス需要の回復によってサービス物価に対する下押し圧力が和らぐことから、先行きのコアCPIについても、徐々に伸びが高まる見込み。

もっとも、今後は、昨年来の景気後退を受けた需給ギャップ拡大による物価下押し圧力が、タイムラグを伴って顕在化してくる公算大。過去の景気後退局面においては、1年程度のラグを伴ってコアCPIが低下し、2～3年程度にわたって物価下押し圧力が続く傾向に。今次局面においても、2022～2023年頃まではディスインフレ圧力が残存する可能性を示唆。コロナ禍で価格上昇圧力が高まった耐久財などの財価格を中心に下押し圧力が作用するほか、サービス価格の上昇ペースを抑制する公算が大きいことから、コアCPIの上昇ペースは緩やかになる見込み。

消費者物価指数(前年比寄与度)



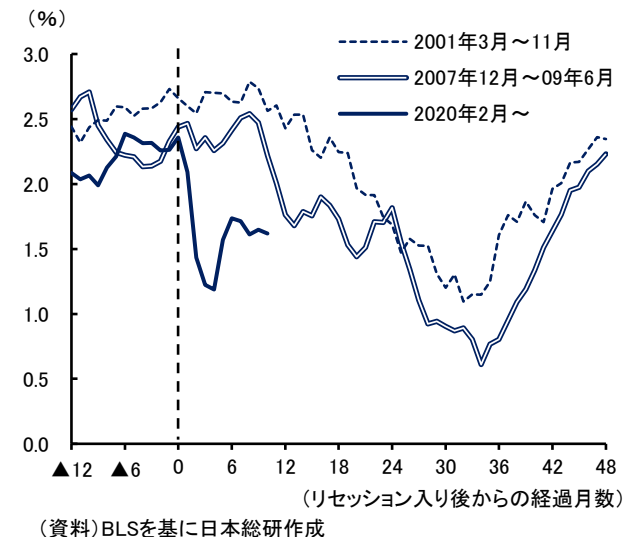
消費者物価指数(前年比)



市場の期待インフレ率



景気後退局面におけるコアCPIの推移(前年比)





# 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、当面、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。

新型コロナワクチンの普及が期待される2021年後半には、感染リスクの低下からサービス消費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。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、予測期間を通じて政策金利を据え置く見込み。

長期金利は、新型コロナワクチンの普及による景気回復期待や財政拡大志向の強いバイデン政権下での国債増発懸念を受けて上昇圧力が強まるものの、F R Bが国債をはじめとする資産買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

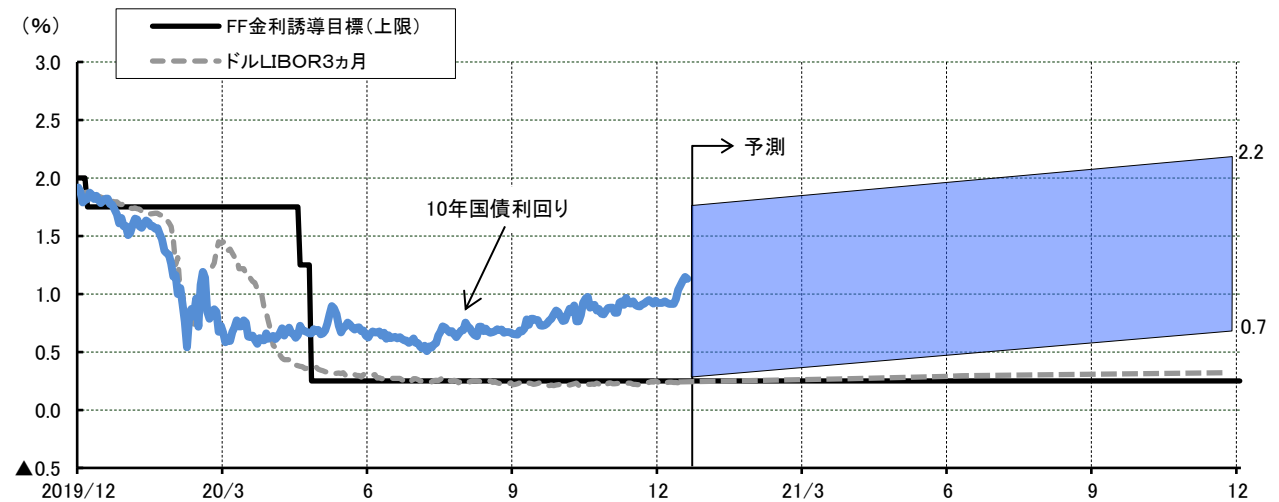
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2020年				2021年				2019年	2020年	2021年
	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	(実績)	(予測)	(予測)
	(実績)				(予測)				(実績)	(予測)	(予測)
実質GDP	▲ 5.0	▲ 31.4	33.4	1.7	2.3	4.5	4.2	3.4	2.2	▲ 3.6	3.7
個人消費	▲ 6.9	▲ 33.2	41.0	1.7	2.3	5.4	5.0	4.2	2.4	▲ 3.9	4.5
住宅投資	19.0	▲ 35.6	63.0	6.3	5.1	4.2	4.0	3.8	▲ 1.7	4.3	7.4
設備投資	▲ 6.7	▲ 27.2	22.9	5.2	3.6	5.1	4.4	3.6	2.9	▲ 4.5	4.2
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	▲ 4.8	▲ 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	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.2	0.1	▲ 0.9
輸出	▲ 9.5	▲ 64.4	59.6	4.5	5.3	7.6	5.2	4.6	▲ 0.1	▲ 13.8	3.4
輸入	▲ 15.0	▲ 54.1	93.1	4.8	4.6	7.1	5.1	4.7	1.1	▲ 10.6	7.5
実質最終需要	▲ 3.5	▲ 28.0	24.5	1.8	2.3	4.5	4.2	3.4	2.2	▲ 3.0	3.1
消費者物価	2.1	0.4	1.2	1.2	1.6	2.7	1.9	2.0	1.8	1.2	2.0
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 : 2021年中は現行規模の資産買い入れを継続する見通し

## ◆フォワードガイダンスを強化

2020年12月のFOMCでは、資産買い入れ政策の実施期間に関するフォワードガイダンスについて、従来の「今後数ヵ月にわたって」から、「目標とする最大雇用と物価安定に向けてさらに大きな進展があるまで」に改定し、拙速な量的緩和縮小の可能性を排除。また、FOMC参加者の景気見通しは、新型コロナワクチンの接種開始などを受けて前回から幾分上方修正されたものの、政策目標は23年末でも達成できず、ゼロ金利政策の長期化を示唆。加えて、景気見通しへの不確実性は高く、リスクは依然として下振れ方向にあるとの参加者のコンセンサスも示され、総じて、FRBの強いハト派姿勢を示す内容に。

## ◆テーパリング開始は2022年後半

先行きの金融政策をめぐるのは、テーパリングの開始時期が焦点に。前回局面を振り返ると、初回利上げの約2年前にテーパリングを開始。今局面では、インフレ率が2%超で一定期間推移することが見通せるまでゼロ金利政策を続けるとのフォワードガイダンスの下、初回利上げは2024年後半以降になる見通し。テーパリング開始と初回利上げの間隔を前回と同じと想定し、利上げ時期から逆算すると、テーパリング実施は早くとも22年後半になる見込み。もっとも、金融緩和の長期化は資産バブルの増大といった金融脆弱性を高めるリスクを内包。こうしたリスクの顕在化懸念が高まれば、テーパリングの開始時期が前倒しとなる可能性も。

## フォワードガイダンスとパウエル議長の発言要旨

フォワードガイダンス
<ul style="list-style-type: none"> <li>労働環境が委員会の考える最大雇用と整合的な水準に達するとともに、インフレ率が2%に上昇し、当面は2%を適度に上回る水準で推移する軌道に乗るまで、現行の政策金利の誘導目標レンジを維持することが適切と想定する。</li> <li>目標とする最大雇用と物価安定に向けてさらに大きな進展が果たされるまで、米国債の保有高を少なくとも月に800億ドル、モーゲージ担保証券の保有高を少なくとも月に400億ドルのペースで増やし続ける。</li> </ul>
パウエル議長の記者会見での発言要旨
<ul style="list-style-type: none"> <li>国内外で新型コロナの新規症例が急増しており、今後数ヵ月は試練の時になるだろう。ワクチンの普及により、2021年の下半期には経済が好調になると予想している。</li> <li>資産買い入れには必要に応じて購入額の調整など柔軟な選択肢がある。</li> <li>雇用や物価の目標達成への筋道がみえた時には、テーパリングを検討すると必ずしも明らかにするつもりだ。</li> </ul>

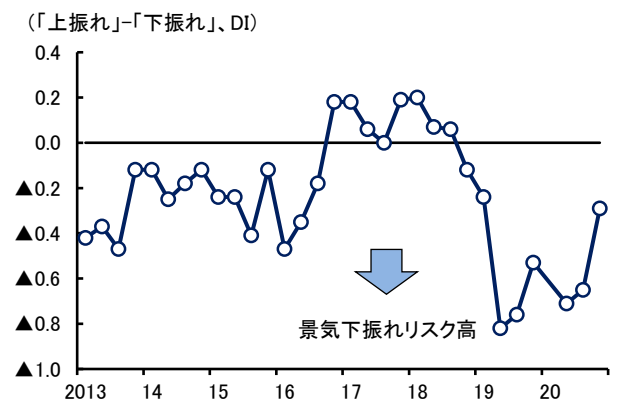
(資料)FRB、各種報道を基に日本総合研究所作成

## FOMC参加者の経済・物価・政策金利の見通し

		(各年10~12月期の予想、中央値、%)			
		2021年	22年	23年	長期
実質GDP (前年比)	12月見通し	4.2	3.2	2.4	1.8
	9月見通し	4.0	3.0	2.5	1.9
失業率	12月見通し	5.0	4.2	3.7	4.1
	9月見通し	5.5	4.6	4.0	4.1
PCEデフレーター (前年比)	12月見通し	1.8	1.9	2.0	2.0
	9月見通し	1.7	1.8	2.0	2.0
コアPCEデフレーター (前年比)	12月見通し	1.8	1.9	2.0	—
	9月見通し	1.7	1.8	2.0	—
政策金利(誘導 レンジ中央値)	12月見通し	0.1	0.1	0.1	2.5
	9月見通し	0.1	0.1	0.1	2.5

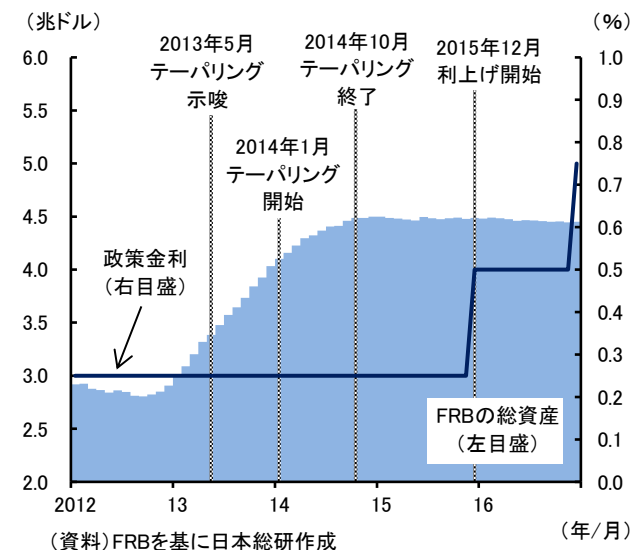
(資料)FRBを基に日本総研作成

## FOMC参加者のGDP見通しのリスク判断



(資料)FRB  
(注)FOMC参加者へ、見通しのリスクが過去20年に比べて上振れと下振れのどちらが高いかを質問し、回答を指数化したもの。▲1から1の値をとり、▲1が最も下振れリスクが高く、1が最も上振れリスクが高い。2020年3月は見通しの発表なし。

## FRBの総資産と政策金利



(資料)FRBを基に日本総研作成



**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O/N (%)	TIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	日経平均 株価 (円)	FF0/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・ スツックス50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
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
20/12	103.76	126.32	1.2173	▲0.0260	▲0.06	0.01	26772.95	0.09	0.23	0.92	30148.58	3695.31	▲0.47	▲0.54	▲0.57	0.26	3530.95	47.07	1860.32