
米国経済展望

2021年5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：バイデン政権の経済政策は増税策が焦点に.....	p. 3
◆トピックス②：雇用は年央から秋にかけて回復ペースが加速へ.....	p. 4
◆米国景気・金利見通し.....	p. 5
◆Fed Watch：テーパリング議論開始は後ずれも、着手時期は不変.....	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 Tel：080-3479-8824 Mail：noda.kazuki@jri.co.jp

- ◆本資料は2021年5月14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。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

経済・政策情報メールマガジン
マガジン配信中！



景気概況：1～3月期は成長ペースが加速

◆1～3月期は成長ペースが加速

1～3月期の米国実質GDPは、前期比年率+6.4%と前期から伸びが加速。家計への現金給付やワクチン普及を背景に個人消費が大幅増となり、景気回復をけん引。一方、原材料不足など供給制約を背景に、在庫投資が3四半期ぶりのマイナスに。

◆財消費が堅調、サービス消費も持ち直し

3月の米国の実質個人消費は、前月比+3.6%と大きく増加し、新型コロナ流行前の水準を回復。ワクチン普及や現金給付に後押しされ、財消費が同+7.3%と高い伸び。とりわけ、自動車・部品が同+13.6%と増勢が加速。また、活動規制の緩和が進んだことで、サービス消費も同+1.7%と持ち直しの動き。なかでも外食・宿泊は同+11.7%と急回復。

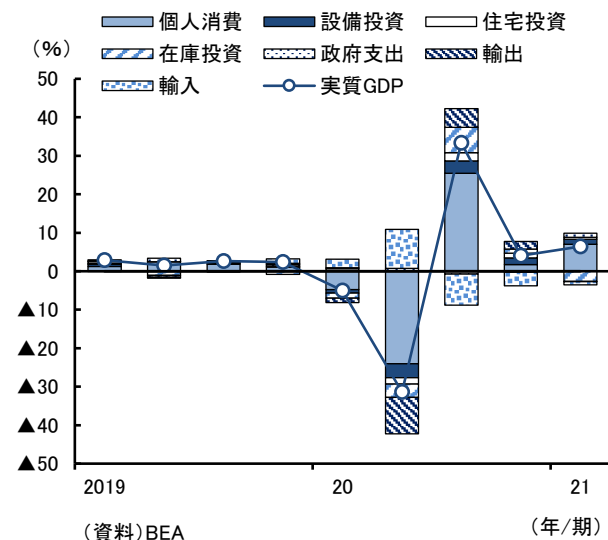
◆雇用者数の増加ペースが減速

4月の非農業部門雇用者数は前月差+26.6万人と4ヵ月連続で増加したものの、前月の同+77.0万人から減速。内訳をみると、レジャー関連が同+33.1万人と3ヵ月連続で増加した一方、ビジネスサービスが雇用サービスを中心に同▲7.9万人と1年ぶりに減少したほか、運輸・保管が同▲7.4万人と減少。

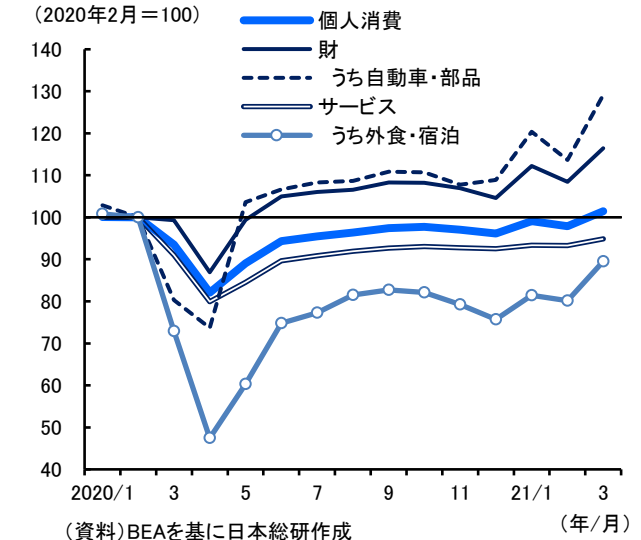
◆消費者物価は上振れ

4月の消費者物価指数は前年比+4.2%と上振れ。内訳をみると、前年の原油安の反動によるエネルギー価格の上昇が全体を大きく押し上げたほか、中古車を中心に自動車価格の上昇も寄与。また、活動規制の緩和が進んだことで、娯楽などサービス価格の上昇ペースが加速。

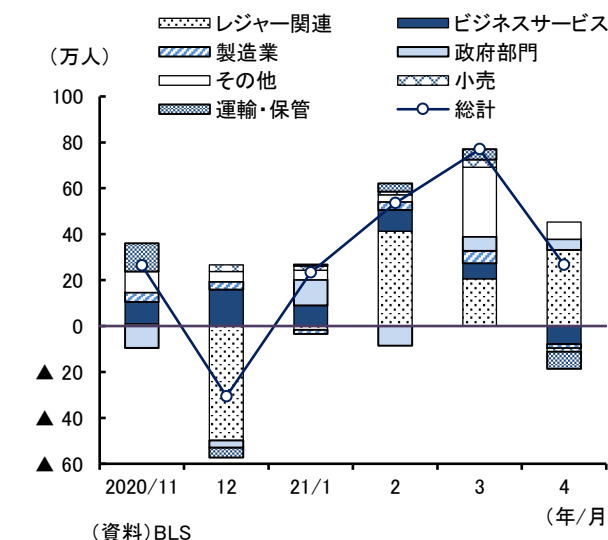
実質GDP成長率(前期比年率)



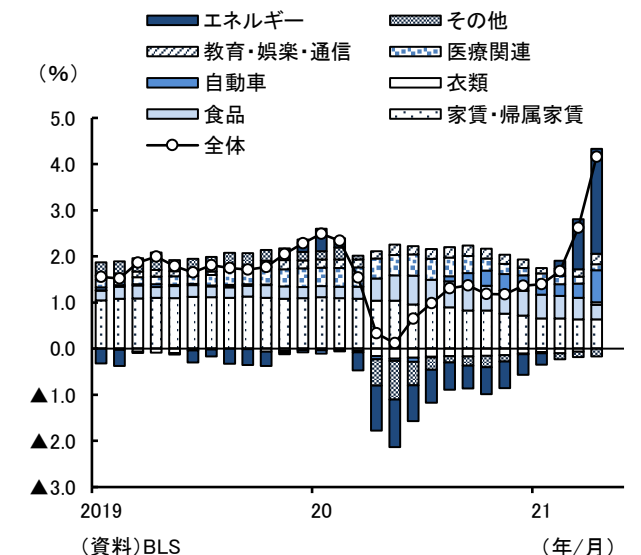
実質個人消費の推移



非農業部門雇用者数(前月差)



消費者物価指数(前年比)



景気概況：設備投資は堅調、在庫不足は深刻

◆設備投資は堅調に推移

1～3月期の実質設備投資は、前期比年率+9.9%と堅調な伸びに。内訳をみると、構築物投資は減少したものの、機械投資が高い伸びとなったほか、知的財産投資も増勢を維持。テレワーク需要の高まりを背景に、PCや通信機器など情報処理機械への投資が堅調。

NY連銀の調査による企業の設備投資見通しをみると、製造業が堅調であるほか、サービス業でも持ち直しの動き。

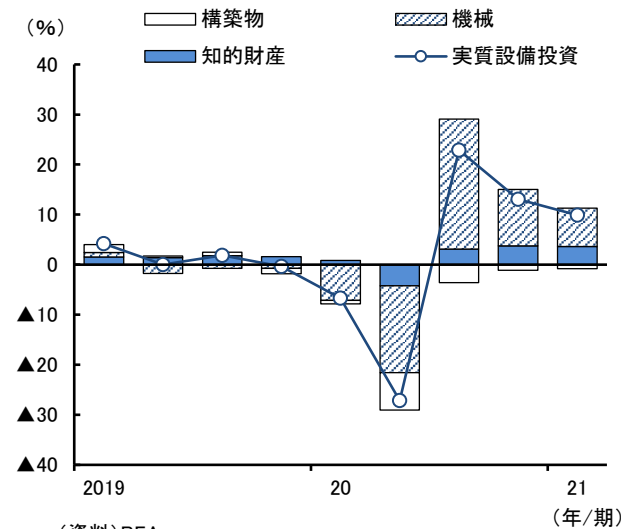
◆企業マインドは良好

4月の米国コンポジットPMIは、2009年の統計開始以来で最高となる水準まで上昇。活動規制の緩和や経済対策が追い風となり、サービス業の事業活動や新規受注、製造業の生産や新規受注がいずれも拡大。

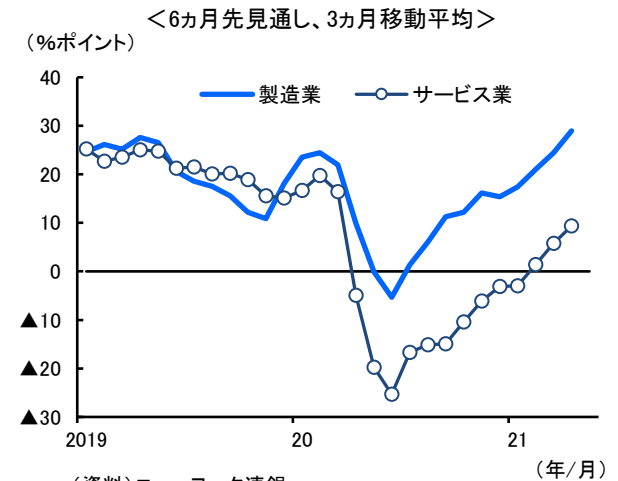
◆当面は在庫不足が続く見込み

在庫率をみると、需要急増を背景に卸売業や小売業が足許で一段と低下。製造業のサプライチェーンにおける納期遅延が解消されておらず、原材料不足も深刻化していることから、当面は幅広い分野で在庫不足の状況が続く見込み。

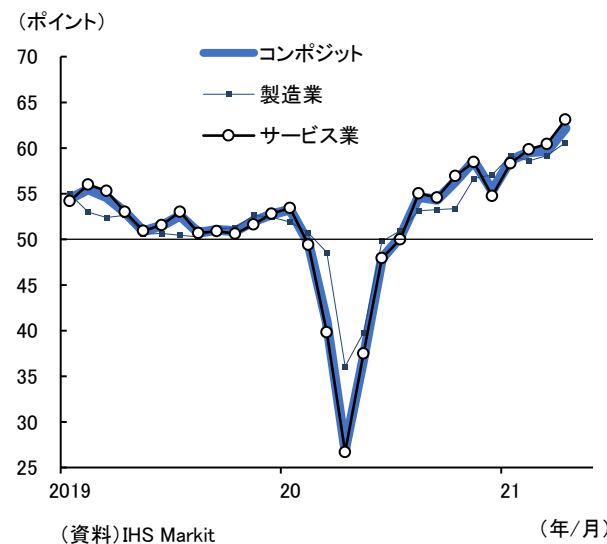
実質設備投資の寄与度分解(前期比年率)



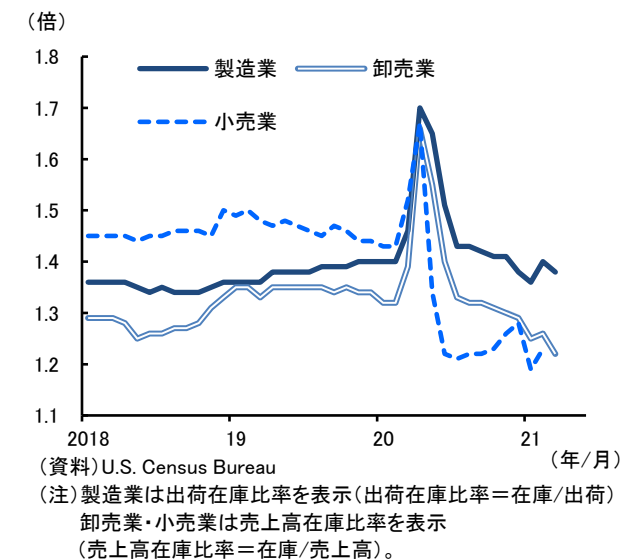
企業の設備投資見通し(ニューヨーク連銀地区)



米国 PMI(総合指数)



在庫率



トピックス①：バイデン政権の経済政策は増税策が焦点に

◆合算して4兆ドルの経済対策案を発表

バイデン政権は3月下旬から4月上旬にかけて、インフラ投資を中心とした2兆ドル超の経済対策である「米国雇用計画（AJP）」とその財源策を発表。8年間の財政拡張策に対し、法人税率の引き上げや最低税率の設定を中心とした増税措置によって15年間で歳出増加分の財源手当てを図る狙い。

加えて4月下旬に、教育支援や格差是正を主軸とした「米国家族計画（AFP）」も発表。10年間で1.8兆ドル規模となる歳出増加に対し、富裕層への所得税やキャピタルゲイン課税の引き上げを中心とした1.5兆ドルの歳入増加で対応する狙い。

両経済対策のネットの財政収支を、10年単位の予測期間にあわせて単純試算すると、向こう10年間は財政支出が増加することから、成長率押し上げに作用する見込み。長期的には、それらの政策が生産性や人的資本の向上へと波及し、潜在成長率を高められるかどうかは持続的成長のカギに。

◆短期的には株価への影響が懸念材料

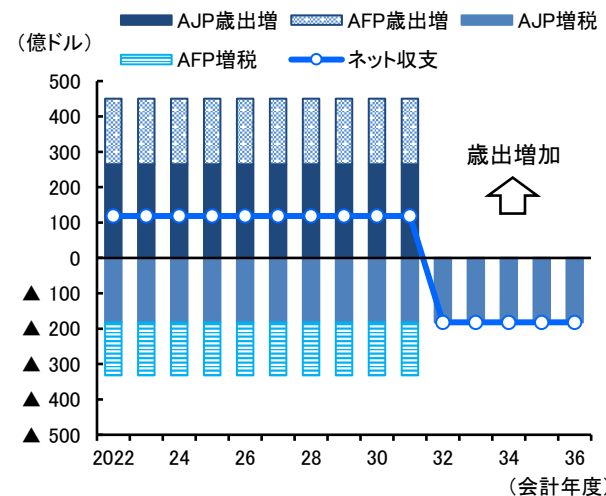
ただし、大企業を中心とした増税策が企業収益の圧迫や競争力の低下につながる可能性に加え、キャピタルゲイン課税の引き上げが株式市場へネガティブな影響を与えるリスクには要警戒。米国株の予想PERは依然としてITバブル期以来の水準で推移しており、過熱感が警戒されている状況。増税策の現実味が増すにつれ株価が調整され、逆資産効果が個人消費の逆風になる可能性。

バイデン政権による経済対策案

米国雇用計画 (The American Jobs Plan)				米国家族計画 (The American Families Plan)			
主な支出策	規模(億ドル) 〈先行き10年〉	主な財源策	規模(億ドル) 〈先行き15年〉	主な支出策	規模(億ドル) 〈先行き10年〉	主な財源策	規模(億ドル) 〈先行き10年〉
世界クラスの交通インフラの構築	6,210	法人税率の引き上げ(21%→28%)	13,000	教育費用の軽減、教育機会の拡充等	5,060	富裕層・大企業に対する微税強化	7,000
水道、電力、ブロードバンドの再建	3,110	多国籍企業に課す最低税率の強化	7,500	保育負担の軽減、有給休暇制度の確立等	4,950	富裕層への課税引き上げ(所得税・キャピタルゲイン)	8,000
住宅・商業施設の建設、教育施設の改築等	3,280	海外由来の無形資産に対する税制優遇廃止	4,000	子育て世帯への税額控除の拡充等	8,550		
ケアエコノミーの待遇改善を通じた基盤強化	4,000	大企業に対する15%の最低税率の制定	2,000				
R&D強化、製造業の活性化、人材育成	5,900	企業の租税回避への対処を強化	500				
その他	4,000	化石燃料への優遇税制の廃止	300				
合計	26,500	合計	27,300	合計	18,560	合計	15,000
1年当たりの支出額(合計/10年)	2,650	1年当たりの増税額(合計/15年)	1,820	1年当たりの支出額(合計/10年)	1,856	1年当たりの増税額(合計/10年)	1,500

(資料) The White House、CRFB、各種報道を基に日本総研作成
(注) 米国雇用計画における歳出策の期間は10年で表示。

経済政策案のネット財政収支



(資料) The White House、CRFB、各種報道を基に日本総研作成

S&P500種の株価と予想PER



(資料) Bloomberg L.P.

(年/月末)

トピックス②：雇用は年央から秋にかけて回復ペースが加速へ

◆雇用統計は市場予想より下振れ

4月の非農業部門雇用者数の増加は、市場予想に対して大きく下振れる結果に。ワクチン接種の進捗や経済対策の効果により景気が急回復した一方で、非農業部門雇用者数はコロナ流行前を依然として820万人ほど下回っており、雇用の本格回復には程遠い状況。

◆労働供給の回復の遅れが一因

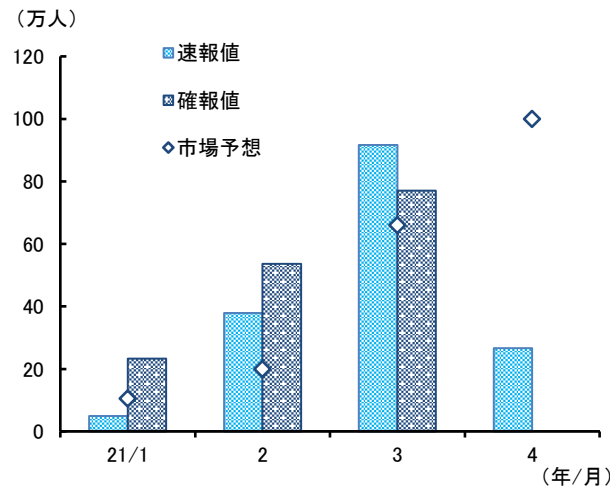
雇用統計下振れは、労働供給の回復の遅れが一因。21年初以降、求人率の急回復に対して新規雇用率の伸びは鈍くなっており、労働需要の増加に対し、供給が不足していることを示唆。

労働参加率の回復度合いを年齢階層別にみると、65歳以上の男女と、子育て世代の女性の回復に遅れ。感染回避や学校閉鎖の影響が労働市場への復帰を阻害している可能性。加えて、経済対策で失業給付が上乘せされたことで失業者の就労インセンティブが弱まっている可能性。リモートワーク可能な求人など、より良い就労条件を希望する失業者なども存在している模様。

◆労働供給は回復へ

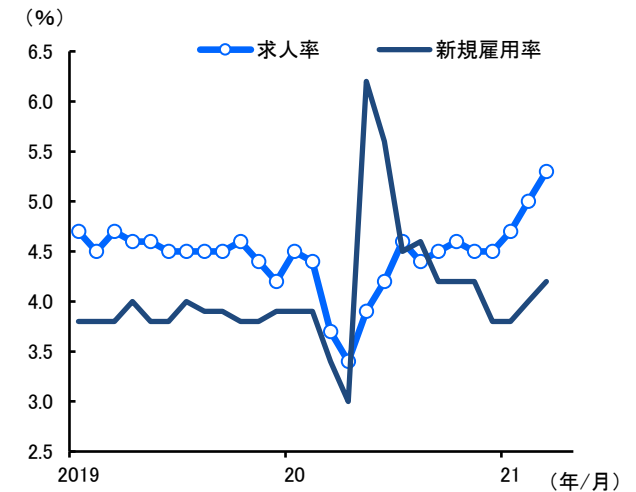
先行きを展望すると、年央から秋頃にかけて労働需給の改善が進むことで、雇用の回復ペースは再加速する見通し。企業の雇用マインドをみると、大企業を中心に採用意欲は高く、中小企業の欠員も増加していることから、先行きも旺盛な労働需要が続く見込み。労働供給については、失業保険の特例加算が9月で期限切れになり、その2～3ヵ月前から求職活動が本格化する見込み。ワクチン普及によって学校再開が進むことで、子育て女性の労働供給の回復が進む公算も大。

非農業部門雇用者数(前月差)



(資料)BLS, Bloomberg L.P.
(注)市場予想はBloomberg L.P.より事前予測の中央値を表示

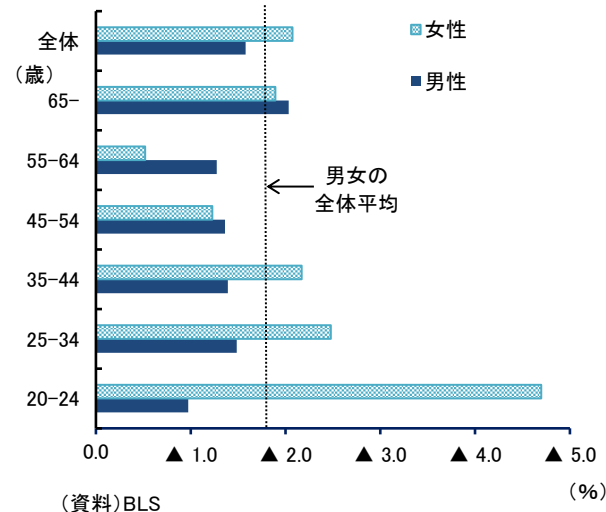
求人率と新規雇用率



(資料)BLS
(注)求人率=求人件数/(雇用者数+求人件数)、
新規雇用率=新規雇用件数/雇用者数。

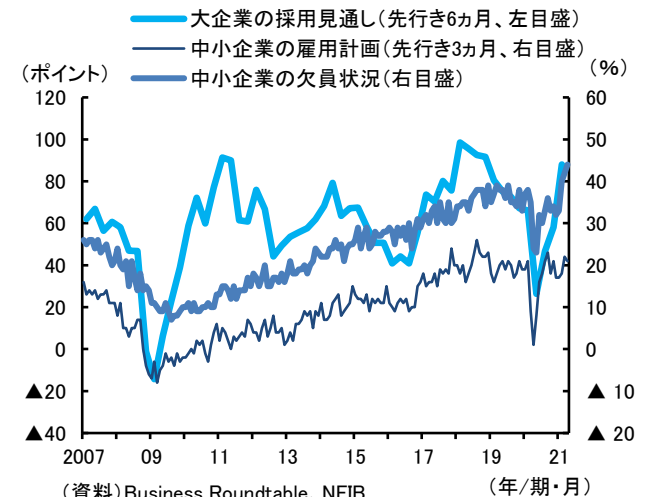
労働参加率の回復度合い(年齢階層別)

<21年4月データから20年2月データを差し引いたものを表示>



(資料)BLS

企業の雇用マインド



(資料)Business Roundtable, NFIB
(注)欠員状況は、適切な人材が見つからず、欠員があると答えた企業の割合。

米国景気・金利見通し：GDPギャップは21年4～6月期に解消へ

◆GDPギャップは4～6月期に解消へ

巨額の経済対策に加え、新型コロナワクチンの普及によって経済活動規制の緩和が進むことで、景気回復ペースは加速し、GDPギャップは4～6月期に解消する見込み。

年後半にかけては、政策効果の一巡などから成長ペースは鈍化するものの、通年では6%台の成長率となる見通し。

◆長期金利は緩やかなペースで上昇

F R Bは、当面、大規模な金融緩和を続けるものの、年後半にかけてテーパリング（資産買い入れ縮小）の議論を本格化させ、2022年前半にテーパリングに着手する見込み。その後は、幅広い指標でみた完全雇用と2%の平均インフレ目標の達成に時間を要するため、利上げ開始は23年後半以降となる見通し。

長期金利は、景気や物価の持ち直しにつれて上昇傾向が続く見込み。インフレ高進への懸念などから、一時的に金利上昇圧力が強まる局面はあるものの、持続的なインフレ加速には至らないと予想。そのため、F R Bの金融緩和は長期化し、金利上昇は総じてみれば緩やかなペースにとどまる見込み。

米国経済・物価見通し

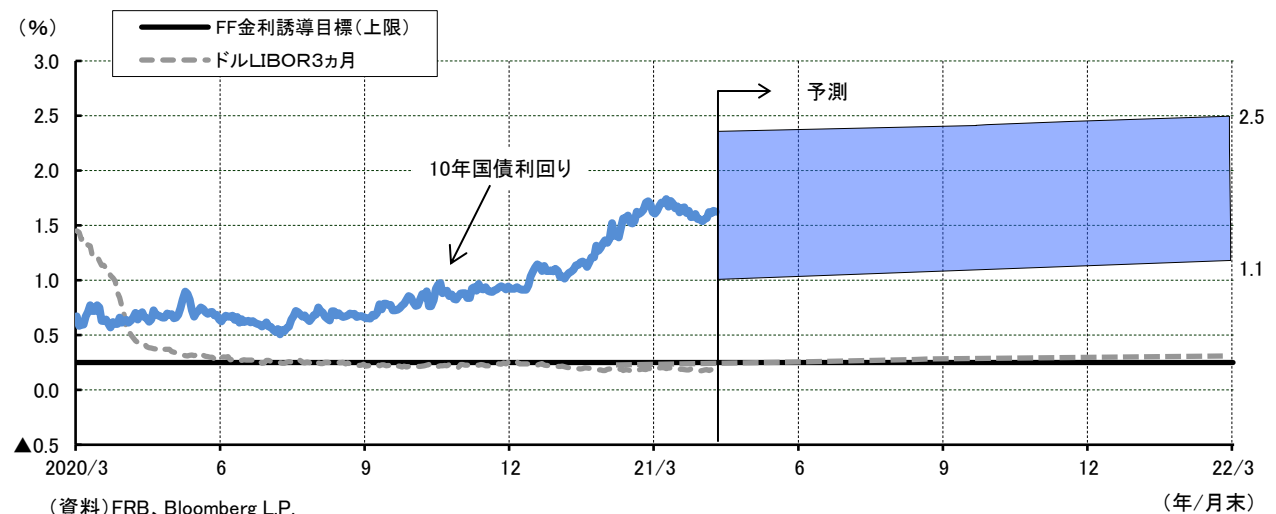
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2020年				2021年				2022年	2020年	2021年	2022年
	4～6	7～9	10～12	1～3	4～6	7～9	10～12	1～3	(実績)	(予測)	(予測)	
	(予測)											
実質GDP	▲ 31.4	33.4	4.3	6.4	9.8	5.1	3.2	2.7	▲ 3.5	6.3	3.3	
個人消費	▲ 33.2	41.0	2.3	10.7	12.5	6.0	3.7	2.9	▲ 3.9	8.2	3.7	
住宅投資	▲ 35.6	63.0	36.6	10.8	6.2	5.0	3.8	3.6	6.1	14.5	3.9	
設備投資	▲ 27.2	22.9	13.1	9.9	6.1	4.4	3.6	3.5	▲ 4.0	7.3	4.3	
在庫投資(寄与度)	▲ 3.5	6.6	1.4	▲ 2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.7	▲ 0.0	0.0	
政府支出	2.5	▲ 4.8	▲ 0.8	6.3	2.4	2.1	1.6	1.3	1.1	1.7	1.5	
純輸出(寄与度)	0.6	▲ 3.2	▲ 1.5	▲ 0.9	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 1.5	▲ 0.3	
輸出	▲ 64.4	59.6	22.3	▲ 1.1	7.6	5.2	4.6	4.4	▲ 12.9	4.9	4.6	
輸入	▲ 54.1	93.1	29.8	5.7	7.1	5.1	4.7	4.3	▲ 9.3	12.1	4.6	
実質最終需要	▲ 28.0	24.5	2.2	9.2	9.9	5.1	3.3	2.7	▲ 3.0	6.0	3.3	
消費者物価	0.4	1.2	1.2	1.9	4.2	3.0	2.8	2.2	1.2	3.0	2.1	
除く食料・エネルギー	1.3	1.7	1.6	1.4	3.1	2.5	2.2	2.1	1.7	2.3	2.0	

(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 : テーパリング議論開始は後ずれも、着手時期は不変

◆景気認識上方修正も、政策は現状維持

4月27～28日に開催されたFOMCは、金融政策の現状維持を決定。声明文における景気認識は上方修正されたものの、パウエルFRB議長は記者会見で、テーパリングの条件である「目標に向けた実質的なさらなる進展」が達成されるまでにはしばらく時間がかかり、テーパリング開始を議論する段階にはないとの従来の考えを改めて表明。

◆当面は様子見も、緩和縮小時期は不変

雇用面での「実質的なさらなる進展」を確認するために注目された4月の雇用統計は市場予想よりも大幅に下振れ。もっとも、前述の通り、足許にかけての労働需要は堅調であり、今回の雇用統計の下振れは、労働供給の回復の遅れが一因となっている可能性大。今後、労働参加率がどれだけ持ち直すかに左右されるものの、年末にかけて月平均で30万人台半ば以上の雇用増加ペースとなれば、失業率はFOMC参加者の見通し（中央値）である4.5%へ低下することは可能。

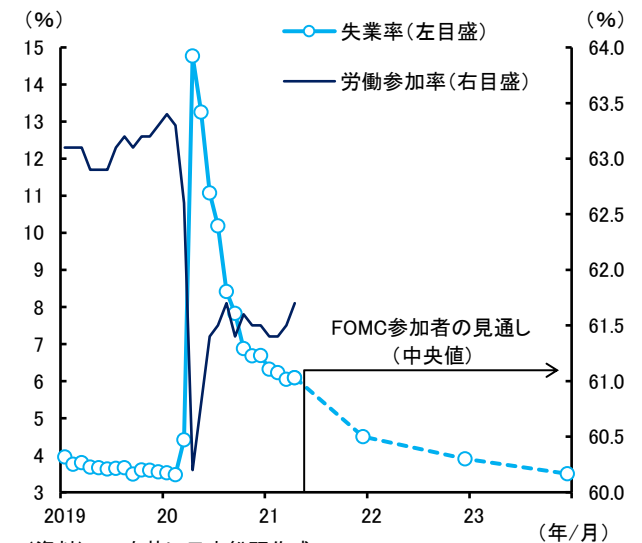
以上を踏まえると、FRBのテーパリングに向けたコミュニケーション開始時期は、7月のFOMCあるいは8月のジャクソンホール会合まで後ずれする可能性が高まったものの、2022年前半にテーパリング開始という従来予想は不変。

FOMC声明文の主な変更点

項目	今回 (2021年4月28日)	前回 (2021年3月17日)
景気・雇用	ワクチン接種が進展し、強力な政策支援が施される中で、経済活動や雇用の複数の指標は強さを増した。パンデミックによる悪影響を最も受けたセクターは脆弱なままだが、改善を示している。	回復ペースが緩やかになった後、経済活動や雇用の複数の指標はこのところ上向いている。ただし、パンデミックによる悪影響を最も受けたセクターは脆弱なままである。
インフレ	インフレ率は上昇し、これは主として一過性の要因を反映している。	インフレ率は依然として2%を下回っている。
リスク	進行中の公衆衛生危機は引き続き経済への重しとなっており、経済見通しへのリスクは残っている。	進行中の公衆衛生危機は引き続き経済活動や雇用、インフレへの重しとなっており、経済見通しへの重大なリスクをもたらしている。

(資料)FRBを基に日本総研作成

失業率と労働参加率



(資料)BLSを基に日本総研作成

失業率・労働参加率別の就業者数増加幅

就業者数 (月平均の前月差、万人)	2021年末時点の失業率(%)										
	4.0	4.1	4.2	4.3	4.4	4.5	4.6	4.7	4.8	4.9	5.0
63.0	84	82	80	78	76	74	72	70	68	66	64
62.9	81	79	77	75	73	71	69	67	65	63	61
62.8	78	76	74	72	70	68	66	64	62	60	58
62.7	75	73	71	69	67	65	63	61	59	57	55
62.6	72	70	68	66	64	62	60	58	56	54	51
62.5	69	67	65	63	61	59	57	54	52	50	48
62.4	66	64	62	60	57	55	53	51	49	47	45
62.3	63	60	58	56	54	52	50	48	46	44	42
62.2	59	57	55	53	51	49	47	45	43	41	39
62.1	56	54	52	50	48	46	44	42	40	38	36
62.0	53	51	49	47	45	43	41	39	37	35	33
61.9	50	48	46	44	42	40	38	36	34	32	30
61.8	47	45	43	41	39	37	35	33	31	29	27
61.7 (横ばい)	44	42	40	38	36	34	32	30	28	26	24

(資料)BLS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 (%)	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・ スワップ50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
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
21/1	103.72	126.29	1.2174	▲0.0166	▲0.06	0.03	28189.06	0.09	0.22	1.06	30821.35	3793.75	▲0.48	▲0.55	▲0.53	0.28	3592.23	52.10	1867.28
21/2	105.37	127.44	1.2095	▲0.0154	▲0.06	0.08	29458.80	0.08	0.19	1.24	31283.91	3883.43	▲0.48	▲0.54	▲0.39	0.56	3667.14	59.06	1808.86
21/3	108.72	129.37	1.1900	▲0.0166	▲0.06	0.10	29315.30	0.07	0.19	1.60	32373.29	3910.51	▲0.48	▲0.54	▲0.32	0.78	3813.29	62.36	1721.92
21/4	109.03	130.52	1.1971	▲0.0123	▲0.07	0.09	29426.75	0.07	0.18	1.62	33803.29	4141.18	▲0.48	▲0.54	▲0.28	0.78	3987.29	61.69	1759.47