

Global Economic Indicators

作成日:2021年5月20日(木)

海外経済指標予測とイベント予定(21年5月22日~5月30日)

(株)第一生命経済研究所 経済調査部

(TEL:03-5221-5001)

発表日 (日本時間)	イベント(経済指標、講演、等)	当社 予想	コンセンサス、 市場予想レンジ	前月値 (前回値)
5.22 (土)				
5.23 (日)	(ベトナム)第15期国会議員全国選挙			
5.24 (月)	(カナダ、スイス)休場			
	21:30 (米)4月シカゴ連銀全米活動指数	1.8	- -	1.7
	0:00 (米)マスター・クリーブランド地区連銀総裁が講演			
	1:00 (米)ホースティック・アトランタ地区連銀総裁が講演			
	6:30 (米)ジョージ・カンザスシティ地区連銀総裁が講演			
5.25 (火)				
	15:00 (独)1-3月期GDP(前期比、確定値)	▲1.7%	- -	▲1.7%
	17:00 (独)5月Ifo-景気動向	97.5	- -	96.8
	17:00 (独)5月Ifo-現況評価値	94.5	- -	94.1
	17:00 (独)5月Ifo-予想値	100.5	- -	99.5
	22:00 (米)3月S&P・コアブティック・ケースラー住宅価格指数(20都市、前年比)	+12.1%	- -	+11.9%
	22:00 (米)3月FHFA住宅価格指数(前月比)	+1.3%	+1.4%(+1~+9.5%)	+0.9%
	23:00 (米)5月CB消費者信頼感指数	120.1	120(116~122.1)	121.7
	23:00 (米)5月リッチモンド連銀製造業指数	+18.2	- -	+17.0
	23:00 (米)4月新築住宅販売件数(千件)	990	960(925~1025)	1021
	23:00 (米)ウォレスFRB副議長が講演			
	23:00 (ユ-ロ)レーンECB理事講演			



発表日 (日本時間)	イベント(経済指標、講演、等)	当社 予想	コンセンサス、 市場予想レンジ	前月値 (前回値)
5.26 (水)	(シンガポール、インド) 休場 (シリア) 大統領選挙			
	11:00 (ニュージーランド) 金融政策委員会	0.25%	--	0.25%
	15:45 (仏) 5月 INSEE 企業景況感	102	--	104
	20:00 (メキシコ) 1-3 月期 GDP (前年比)	▲2.9%	--	▲3.8%
5.27 (木)	※ (韓国) 金融政策委員会	0.50%	--	0.50%
	15:00 (独) 6 月 GfK 消費者信頼感調査	▲7.0	--	▲8.8
	18:45 (ユ-ロ) デギンドス ECB 副総裁講演			
	19:00 (ユ-ロ) エルダーソン ECB 理事講演			
	20:00 (英) ブリハバ O E 政策委員講演			
	21:30 (米) 1-3 月期 GDP (前期比年率、改定値)	+6.4%	+6.4% (+6.3~+6.8%)	+6.4%
	21:30 (米) 4 月耐久財受注(前月比、速報値)	+1.2%	+0.8% (▲1.8~+1.5%)	+1.0%
	21:30 (米) 4 月耐久財受注(除輸送機器、前月比、速報値)	+0.8%	+0.6% (▲0.9~+0.8%)	+2.3%
	21:30 (米) 4 月非国防資本財受注(除航空機・前月比)	+0.8%	--	+1.0%
	21:30 (米) 4 月非国防資本財出荷(除航空機・前月比)	+1.1%	--	+1.3%
	21:30 (米) 新規失業保険申請件数(千件、5/22 終了週)	440		
	22:00 (ユ-ロ) シュナーベル ECB 理事講演			
	23:00 (米) 4 月中古住宅販売保留(前月比)	+1.2%	+1.15% (▲4~+2%)	+1.9%
	0:00 (ユ-ロ) シュナーベル ECB 理事講演			

発表日 (日本時間)	イベント(経済指標、講演、等)	当社 予想	コンセンサス、 市場予想レンジ	前月値 (前回値)
5.28 (金)	※(英)5月ネーションワイド住宅価格(前年比) (CIS)首脳会議(リスク)	+8.0%	- -	+7.1%
	15:45(仏)1-3月期GDP(前期比、改定値)	+0.4%	- -	+0.4%
	15:45(仏)5月消費者物価(前年比、速報値)	+1.4%	- -	+1.2%
	18:00(ユ-ロ)5月サービス業信頼感	+3.0	- -	+2.1
	18:00(ユ-ロ)5月経済信頼感	110.6	- -	110.3
	18:00(ユ-ロ)5月鉱工業信頼感	+11.0	- -	+10.7
	21:30(米)4月個人所得(前月比)	▲14.8%	▲15.1%(▲18.4~▲13.3%)	+21.1%
	21:30(米)4月個人消費(前月比)	+0.9%	+0.4%(▲0.6~+1%)	+4.2%
	21:30(米)4月PCEデフレーター(前月比)	+0.5%	+0.6%(+0.5~+0.9%)	+0.5%
	21:30(米)4月PCEデフレーター(前年比)	+3.3%	- -	+2.3%
	21:30(米)4月PCEコアデフレーター(前月比)	+0.5%	+0.6%(+0.4~+0.8%)	+0.4%
	21:30(米)4月PCEコアデフレーター(前年比)	+2.7%	+2.9%(+2~+3.1%)	+1.8%
	21:30(米)4月実質個人消費(前月比)	+0.4%	- -	+3.6%
	22:45(米)5月シカゴPMI	67.2	69(63.5~70)	72.1
	23:00(米)5月ミシガン大学消費者信頼感指数(確定値)	83.2	82.9(82~86)	82.8
5.29 (土)				
5.30 (日)				

上記以外に、毎週火曜日に米国週間小売統計、毎週水曜日に米国住宅ローン申請件数が発表される。

(注1) 網掛けは市場が大幅に変動する可能性のあるイベント・経済指標、青太字は重要イベント・経済指標

(注2) 市場予想は Bloomberg(本レポート作成時の数値であり、公表までに数値は変化する可能性がある)

(注3) ※は発表時期未定

＜日本・海外経済＞月間スケジュール(5月～7月)

5月

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
05/03 (米)4月ISM製造業景況指数 (米)3月建設支出 (米)4月自動車販売 (欧・独・仏)4月PMI製造業・確 (番)1-3月期GDP	05/04 (米)3月製造業受注 (米)3月貿易収支 (英)4月PMI製造業 (英)3月M4 (露)5月金融政策委員会	05/05 (米)4月ADP雇用統計 (米)4月ISM非製造業景況指数 (欧・独・仏)4月PMIサービス業・確 (インドネシア)1-3月期GDP (タイ)5月金融政策委員会	05/06 金融政策決定会合議事要旨(3月18・19日分) (8:50) 4月自動車販売(14:00) 4月軽自動車販売(14:00) (米)3月小売売上高 (独)3月製造業受注 (英)5月金融政策委員会 (マレーシア)5月金融政策委員会 (ブラジル)5月金融政策委員会 (トルコ)5月金融政策委員会	05/07 3月毎月勤労統計(8:30) 4月マネタリーベース(8:50) (米)4月雇用統計 (米)3月消費者信用残高 (独)3月製造業生産 (独)3月貿易収支 (仏)3月製造業生産 (仏)3月貿易収支
05/10	05/11 3月家計調査(8:30) 3月家計消費状況調査(8:30) 3月家計消費単身モニター(8:30) 3月消費動向指数(8:30) 金融政策決定会合「主な意見」(4月26・27日分) (8:50) (独)5月ZEW景況感 (中)4月消費者物価 (フィリピン)1-3月期GDP (マレーシア)1-3月期GDP	05/12 3月消費活動指数(14:00) 3月景気動向指数(14:00) (米)4月消費者物価 (米)4月財政収支 (欧)3月鉱工業生産 (独)4月消費者物価・確 (仏)4月消費者物価・確 (英)1-3月期GDP・改 (英)3月鉱工業生産 (フィリピン)5月金融政策委員会	05/13 4月貸出・預金動向(8:50) 3月国際収支(8:50) 4月景気ウォッチャー調査(14:00) (米)4月生産者物価 (英)4月RICS住宅価格判断 (韓国)5月金融政策委員会	05/14 4月マネーストック(8:50) 3月特定サービス産業動態統計調査(13:30) (米)5月シガン大消費者信頼感・速 (米)4月輸入物価 (米)4月製造業生産 (米)4月小売売上高 (番)1-3月期GDP
05/17 4月企業物価指数(8:50) (米)5月NY連銀指数 (米)5月NAHB住宅価格指数 (中)4月鉱工業生産 (中)4月小売売上高 (タイ)1-3月期GDP	05/18 1-3月期GDP1次速報(8:50) 3月3次産業活動指数(13:30) 3月商業動態統計・確(13:30) (米)4月建設許可件数 (米)4月住宅着工件数 (欧)1-3月期GDP・改 (欧)3月貿易収支 (英)4月失業率	05/19 3月鉱工業生産・確(13:30) (欧)4月消費者物価・確 (英)4月消費者物価	05/20 5月ロイター短観(8:00) 3月機械受注統計(8:50) 4月貿易統計(8:50) 4月コンビニエンスストア統計(14:00) (米)4月景気先行指数 (米)5月7月連銀指数 (欧)3月建設支出 (欧)3月経常収支 (南7)5月金融政策委員会	05/21 4月消費者物価・全(8:30) 3月建設総合統計(14:00) ※4月チェーンストア販売統計(14:00) ※4月全国百貨店売上高 ※5月月例経済報告 (米)4月中古住宅販売件数 (欧・独・仏)5月PMI製造業・速 (欧・独・仏)5月PMIサービス業・速 (英)4月PMI製造業 (英)4月小売売上高
05/24 4月全国百貨店売上高(14:30) (米)4月シカゴ連銀指数	05/25 3月毎月勤労統計・確(8:30) ※令和2年3月末市街地価格指数 (米)5月CB消費者信頼感 (米)3月FHFA住宅価格 (米)3月SPCLCS住宅価格 (米)4月新築住宅販売件数 (米)5月リッチモンド連銀指数 (独)1-3月期GDP・確 (独)5月Ifo景況指数	05/26 4月企業向けサービス価格指数(8:50) 3月景気動向指数改訂(14:00) 4月チェーンストア販売統計(14:00) (仏)5月INSEE企業景況感 (韓国)1-3月期GDP・確 (NZ)5月金融政策委員会	05/27 (米)4月耐久財受注 (米)1-3月期GDP・改 (米)4月中古住宅販売保留 (独)6月GfK消費者信頼感調査 (韓)5月金融政策委員会	05/28 4月労働力調査(8:30) 4月一般職業紹介状況(8:30) 5月消費者物価・都(8:30) 4月投入・産出物価指数(8:50) (米)5月シカゴPMI (米)5月シガン大消費者信頼感・確 (米)4月卸売在庫 (米)4月個人消費・所得 (欧)5月経済信頼感 (仏)5月消費者物価・速 (仏)1-3月期GDP・改 ※(英)5月ネーションズ「住宅価格
05/31 4月商業動態統計(8:50) 4月鉱工業指数(8:50) 3月サービス産業動向調査(14:00) 5月消費動向調査(14:00) 4月住宅着工統計(14:00) (欧)4月M3 (独)5月消費者物価・速 (中)5月PMI製造業 (印)1-3月期GDP	06/01 1-3月期法人企業統計(8:50) 5月自動車販売(14:00) 5月軽自動車販売(14:00) (米)5月ISM製造業景況指数 (米)4月建設支出 (欧)5月消費者物価・速 (欧・独・仏)5月PMI製造業・確 (独)4月失業率 (独)5月失業率 (英)5月PMI製造業 (伊)1-3月期GDP・改 (露)6月金融政策委員会 (フランス)1-3月期GDP	06/02 5月マネタリーベース(8:50) (米)5月自動車販売 (英)4月M4 (露)1-3月期GDP	06/03 (米)5月ADP雇用統計 (米)5月ISM非製造業景況指数 (欧・独・仏)5月PMIサービス業・確	06/04 4月家計調査(8:30) 4月家計消費状況調査(8:30) 4月家計消費単身モニター(8:30) 4月消費動向指数(8:30) (米)5月雇用統計 (米)4月製造業受注 (欧)4月小売売上高 (台)1-3月期GDP (印)6月金融政策委員会

(※)印は期日が未定のもの。塗りつぶし部分は日本の祝日。

6月

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
05/31 4月商業動感統計(8:50) 4月鉱工業指数(8:50) 3月サービス産業動向調査(14:00) 5月消費動向調査(14:00) ※4月住宅着工統計(14:00) (欧)4月M3 (独)5月消費者物価・速 (中)5月PMI製造業 (印)1-3月期GDP	06/01 1-3月期法人企業統計(8:50) 5月自動車販売(14:00) 5月軽自動車販売(14:00) (米)5月ISM製造業景況指数 (米)4月建設支出 (欧)5月消費者物価・速 (欧・独・仏)5月PMI製造業・確 (独)4月失業率 (独)5月失業率 (英)5月PMI製造業 (伊)1-3月期GDP・ (豪)6月金融政策委員会 (ラジ)1-3月期GDP	06/02 5月マネタリーベース(8:50) (米)5月自動車販売 (英)4月M4 (豪)1-3月期GDP	06/03 (米)5月ADP雇用統計 (米)5月ISM非製造業景況指数 (欧・独・仏)5月PMIサービス業・確	06/04 4月家計調査(8:30) 4月家計消費状況調査(8:30) 4月家計消費単身モニター(8:30) 4月消費動向指数(8:30) (米)5月雇用統計 (米)4月製造業受注 (欧)4月小売売上高 (台)1-3月期GDP・ (印)6月金融政策委員会
06/07 4月消費活動指数(14:00) 4月景気動向指数(14:00) (米)4月消費者信用残高 (独)4月製造業受注	06/08 4月毎月労働統計(8:30) 1-3月期GDP2次速報(8:50) 5月貸出・預金動向(8:50) 4月国際収支(8:50) 4月特定サービス産業動感統計調査(13:30) 5月景気ウォッチャー調査(14:00) (米)4月貿易収支 (欧)1-3月期GDP・確 (独)4月鉱工業生産 (独)6月ZEW景況感 (仏)4月貿易収支 (南ア)1-3月期GDP	06/09 5月マネーストック(8:50) (独)4月貿易収支 (中)5月消費者物価 (韓)1-3月期GDP・確	06/10 5月企業物価指数(8:50) (米)5月消費者物価 (米)5月財政収支 (欧)6月ECB理事会 (仏)4月鉱工業生産 (英)5月RICS住宅価格判断	06/11 4-6月期法人企業景気予測調査(8:50) (米)6月ミンガン大消費者信頼感・速 (英)4月鉱工業生産
06/14 4月鉱工業指数・確(13:30) (欧)4月鉱工業生産	06/15 4月第3次産業活動指数(13:30) 4月商業動感統計・確(13:30) (米)6月NY連銀指数 (米)5月生産者物価 (米)5月鉱工業生産 (米)5月小売売上高 (米)6月NAHB住宅価格指数 (独)4月貿易収支 (独)5月消費者物価・確 (仏)5月消費者物価・確 (英)5月失業率	06/16 4月機械受注統計(8:50) 5月貿易統計(8:50) (米)6月FOMC (米)5月輸入物価 (米)5月建設許可件数 (米)5月住宅着工件数 (英)5月消費者物価 (中)5月鉱工業生産 (中)5月小売売上高	06/17 4月建設総合統計(14:00) 金融政策決定会合(～18日) 6月ロイター短観(8:00) (米)5月景気先行指数 (米)6月7ヶ国連銀指数 (欧)5月消費者物価・確 (欧)4月建設支出 (台)6月金融政策委員会 (ラジ)6月金融政策委員会 (NZ)1-3月期GDP (トル)6月金融政策委員会	06/18 5月消費者物価・全(8:30) 日銀総裁定例記者会見 ※6月例経済報告 (欧)4月経営収支 (英)5月小売売上高
06/21 5月コンビニエンスストア統計(16:00) ※5月チェーンストア販売統計(14:00) ※5月全国百貨店売上高(14:30) (米)5月シカゴ連銀指数	06/22 4月毎月労働統計・確(8:30) (米)5月中古住宅販売件数 (米)6月リッチmond連銀指数	06/23 金融政策決定会合議事要旨(4月26日・27日分) (8:50) 4月景気動向指数改訂(14:00) (米)5月新築住宅販売件数 (欧・独・仏)6月PMI製造業・速 (欧・独・仏)6月PMIサービス業・速 (英)5月PMI製造業 (ラジ)6月金融政策委員会 (タイ)6月金融政策委員会	06/24 5月企業向けサービス価格指数(8:50) (米)5月耐久財受注 (米)1-3月期GDP・確 (米)5月卸売在庫 (独)6月Ifo景況指数 (仏)6月INSEE企業景況感 (英)6月金融政策委員会 (メキシコ)6月金融政策委員会	06/25 6月消費者物価・都(8:30) 1-3月期資金循環統計(8:50) (米)6月ミンガン大消費者信頼感・確 (米)5月個人消費・所得 (欧)5月M3 (独)7月GfK消費者信頼感調査
06/28 金融政策決定会合「主な意見」(6月17-18日分) (8:50) 5月投入・産出物価指数(8:50) ※(英)6月ネーションワイド住宅価格	06/29 5月労働力調査(8:30) 5月一般職業紹介状況(8:30) 5月商業動感統計(8:50) (米)6月CB消費者信頼感 (米)4月FHFA住宅価格 (米)4月SPCLCS住宅価格 (欧)6月経済信頼感 (独)6月消費者物価・速 (英)5月M4	06/30 5月鉱工業指数(8:50) 5月消費動向調査(14:00) 4月サービス産業動向調査(14:00) 5月住宅着工統計(14:00) (米)5月ADP雇用統計 (米)6月シカゴPMI (米)5月中古住宅販売保留 (欧)6月消費者物価・速 (独)6月失業率 (仏)6月消費者物価・速 (英)1-3月期GDP・確 (中)6月PMI製造業	07/01 6月日銀短観(8:50) 6月自動車販売(14:00) 6月軽自動車販売(14:00) ※令和3年路線価 (米)6月ISM製造業景況指数 (米)5月建設支出 (米)6月自動車販売 (欧・独・仏)6月PMI製造業・確 (欧)5月失業率 (英)6月PMI製造業	07/02 6月マネタリーベース(8:50) 6月短観業種別計数及び調査全容(8:50) (米)6月雇用統計 (米)5月製造業受注 (米)5月貿易収支

(※)印は期日が未定のもの。塗りつぶし部分は日本の祝日。

7月

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
06/28 金融政策決定会合「主な意見」(6月17・18日分) (8:50) 5月投入・産出物価指数(8:50) ※(英)6月ネーションワイド住宅価格	06/29 5月労働力調査(8:30) 5月一般職業紹介状況(8:30) 5月商業動向統計(8:50) (米)6月CB消費者信頼感 (米)4月FHFA住宅価格 (米)4月SPCLCS住宅価格 (欧)6月経済信頼感 (独)6月消費者物価・速 (英)6月M4	06/30 5月鉱工業指数(8:50) 6月消費動向調査(14:00) 4月サービス産業動向調査(14:00) ※5月住宅着工統計(14:00) (米)5月ADP雇用統計 (米)6月シカゴPMI (米)5月中古住宅販売保留 (欧)6月消費者物価・速 (独)6月失業率 (仏)6月消費者物価・速 (英)1-3月期GDP・確 (中)6月PMI製造業	07/01 6月日銀短観(8:50) 6月自動車販売(14:00) 6月軽自動車販売(14:00) ※令和3年路線価 (米)6月ISM製造業景況指数 (米)5月建設支出 (米)6月自動車販売 (欧・独・仏)6月PMI製造業・確 (欧)5月失業率 (英)6月PMI製造業	07/02 6月マネタリーベース(8:50) 6月短観業種別計数及び調査全容(8:50) (米)6月雇用統計 (米)5月製造業受注 (米)5月貿易収支
07/05 (欧・独・仏)6月PMIサービス業・確	07/06 5月毎月勤労統計(8:30) 5月家計調査(8:30) 5月家計消費状況調査(8:30) 5月家計消費単身モニター(8:30) 5月消費動向指数(8:30) (米)6月ISM非製造業景況指数 (欧)6月小売売上高 (独)6月製造業受注 (独)7月ZEW景況感 (豪)7月金融政策委員会	07/07 5月消費活動指数(14:00) 5月景気動向指数(14:00) (独)5月鉱工業生産 ※(仏)5月鉱工業生産 ※(仏)5月貿易収支	07/08 6月貸出・預金動向(8:50) 5月国際収支(8:50) 6月景気ウォッチャー調査 (米)5月消費者信用残高 (独)5月貿易収支 (英)6月RICS住宅価格判断 (マレーシア)7月金融政策委員会	07/09 6月マネーストック(8:50) 5月特定サービス産業動向統計調査(13:30) (13:30) (英)5月鉱工業生産 (中)6月消費者物価
07/12 6月企業物価指数(8:50) 5月機械受注統計(8:50) ※(仏)6月消費者物価・確	07/13 (米)6月消費者物価 (米)6月財政収支 (独)6月消費者物価・確	07/14 5月鉱工業指数・確(13:30) (米)6月生産者物価 (欧)5月鉱工業生産 (英)6月消費者物価 (NZ)7月金融政策委員会 (仏)7月金融政策委員会	07/15 5月第3次産業活動指数(13:30) 5月商業動向統計・確(13:30) 金融政策決定会合(～16日) ※7月ロイター短観(8:00)	07/16 日銀総裁定期記者会見 7月日銀展望レポート (米)7月シガン大消費者信頼感・速 (米)6月小売売上高 (欧)6月消費者物価・確 (欧)5月貿易収支
07/19 7月主要銀行貸出アンケート調査(8:50) (米)7月NAHB住宅価格指数 (欧)5月建設支出 (英)7月ライム・アップ住宅価格	07/20 6月消費者物価・全(8:30) 5月建設総合統計(14:00) 6月コンビニエンスストア統計(14:00) ※6月チェーンストア販売統計(14:00) ※6月全国百貨店売上高(15:00) ※7月月例経済報告 (米)6月建設許可件数 (米)6月住宅着工件数 (欧)5月経常収支	07/21 6月貿易統計(8:50) 金融政策決定会合議事要旨(6月17・18日分) (8:50)	07/22 (米)6月シカゴ連銀指数 (米)6月中古住宅販売件数 (米)6月景気先行指数 (欧)7月ECB理事会 ※(仏)7月INSEE企業景況感 (南ア)7月金融政策委員会	07/23 (欧・独・仏)7月PMI製造業・速 (欧・独・仏)7月PMIサービス業・速 (英)6月PMI製造業 (英)6月小売売上高
07/26 (米)6月新築住宅販売件数 (独)7月Ifo景況指数	07/27 5月毎月勤労統計・確(8:30) 6月企業向けサービス価格指数(8:50) (米)7月CB消費者信頼感 (米)5月FHFA住宅価格 (米)6月耐久財受注 (米)5月SPCLCS住宅価格 (米)7月リッチモンド連銀指数 (欧)6月M3 (韓)4-6月期GDP・速	07/28 金融政策決定会合「主な意見」(7月15・16日分) (8:50) 5月景気動向指数改訂(14:00) (米)7月FOMC (米)6月卸売在庫 (独)8月GfK消費者信頼感調査 ※(英)7月ネーションワイド住宅価格	07/29 6月投入・産出物価指数(8:50) (米)4-6月期GDP・速 (米)6月中古住宅販売保留 (欧)7月経済信頼感 (独)7月消費者物価・速 (独)7月失業率 ※(仏)7月消費者物価・速 ※(仏)4-6月期GDP・速	07/30 6月労働力調査(8:30) 6月一般職業紹介状況(8:30) 6月商業動向統計(8:50) 6月鉱工業指数(8:50) 5月サービス産業動向調査(14:00) 6月住宅着工統計(14:00) (米)7月シカゴPMI (米)7月シガン大消費者信頼感・確 (米)6月個人消費・所得 (欧)7月消費者物価・速 (欧)4-6月期GDP・速 (欧)6月失業率 (独)4-6月期GDP・確 (伊)4-6月期GDP・速 (台)4-6月期GDP・速 (香)4-6月期GDP (メキシコ)4-6月期GDP・速

(※)印は期日が未定のもの。差りつぷし部分は日本の祝日。

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所調査研究本部経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。