

Global Economic Indicators

海外 経済指標予測とイベント予定 (2013年7月29日～8月2日)

発表日：2013年7月25日(木)

第一生命経済研究所 経済調査部
(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)
7.29 (月)	※ (英)7月ネーションワイド住宅価格(前年比)	+2.8%	--	+1.9%
	17:30 (英)6月マネーサプライM4(前年比)	+0.8%	--	▲0.1%
	23:00 (米)6月中古住宅販売保留(前月比)	▲1.2%	▲1.0%(▲2.0～+5.0%)	+6.8%
7.30 (火)	14:30 (インド)金融政策委員会(レポ金利)	7.25%	7.25%(7.25～7.25%)	7.25%
	(リバースレポ金利)	6.25%	6.25%(6.25～6.25%)	6.25%
	(現金準備率)	4.00%	4.00%(4.00～4.00%)	4.00%
	15:00 (独)6月GfK消費者信頼感調査	6.7	--	6.8
	18:00 (ユ-ロ)7月サービス業信頼感	▲9.0	--	▲9.5
	18:00 (ユ-ロ)7月経済信頼感	91.6	--	91.3
	18:00 (ユ-ロ)7月消費者信頼感	▲17.4	--	▲17.4
	18:00 (ユ-ロ)7月鉱工業信頼感	▲11.0	--	▲11.2
	21:00 (独)7月消費者物価(前年比、速報値)	+1.7%	--	+1.8%
	22:00 (米)5月S&P/ケースシー住宅価格指数(20都市、前年比)	+12.6%	+12.6%(+12.5～+12.8%)	+12.05%
	23:00 (米)7月CB消費者信頼感指数	80.8	81.0(74.0～84.0)	81.4
7.31 (水)	9:30 (台湾)4-6月期GDP(前年比、速報値)	+2.4%	+2.0%(+1.5～+2.4%)	+1.7%
	16:55 (独)7月失業率	6.8%	--	6.8%
	18:00 (ユ-ロ)6月失業率	12.2%	--	12.2%
	18:00 (ユ-ロ)7月消費者物価(前年比、速報値)	+1.6%	--	+1.6%
	21:15 (米)7月ADP雇用統計(前月差)	+180	+184(+165～+205)	+188
	21:30 (米)4-6月期GDP(前期比年率、速報値)	+1.3%	+1.1%(+0.4～+2.2%)	+1.8%
	21:30 (米)4-6月期雇用コスト指数(前期比)	+0.4%	+0.4%(+0.3～+0.5%)	+0.5%
	22:00 (米)7月NAPMミルウォーキー	50.9	--	51.6
	22:45 (米)7月シカゴPMI	55.0	54.0(53.0～55.4)	51.6
	3:00 (米)FOMC	0.25%	0.25%(0.25～0.25%)	0.25%
	3:00 (米)FOMC(QE3)	850億ドル		850億ドル

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。

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)
8.1 (木)	10:00 (中国)7月PMI製造業	49.7	49.8(49.6~50.0)	50.1
	10:45 (中国)7月HSBC・PMI製造業(確報値)	47.7	-	48.2
	16:45 (伊)7月PMI製造業	48.8	-	49.1
	16:50 (仏)7月PMI製造業(確報値)	49.8	-	49.8
	16:55 (独)7月PMI製造業(確報値)	50.3	-	50.3
	17:00 (ユ-ド)7月PMI製造業(確報値)	50.1	-	50.1
	17:30 (英)7月PMI製造業	52.8	-	52.5
	20:00 (英)BOE・MPC	0.50%	0.50%(0.50~0.50%)	0.50%
	20:00 (英)BOE資産購入目標(10億ポンド)	375	-	375
	20:30 (米)7月チャレンジャー人員削減数(前年比)	+1.8%	-	+4.8%
	20:45 ECB理事会	0.50%	0.50%(0.25%~0.50%)	0.50%
	21:30 ECB記者会見			
	21:30 (米)新規失業保険申請件数(千件)	345		343
	23:00 (米)7月ISM製造業景気指数	51.5	51.9(49.6~53.5)	50.9
	23:00 (米)6月建設支出(前月比)	+0.2%	+0.4%(▲0.4~+1.0%)	+0.5%
	6:00 (米)7月自動車販売台数(百万台)	15.80	15.75(15.50~15.90)	15.89
8.2 (金)	※ (インドネシア)4-6月期GDP(前年比)	+5.8%	-	+6.0%
	17:30 (英)7月建設業PMI	51.2	-	51
	21:30 (米)7月非農業部門雇用者数(前月差、千人)	+187	+183(+87~+200)	+195
	21:30 (米)7月失業率	7.7%	7.5%(7.5~7.7%)	7.6%
	21:30 (米)7月製造業雇用者数(前月差、千人)	▲10(▲8~+10)		▲6
	21:30 (米)7月平均時給(前期比)	+0.2%	+0.2%(0.0~+0.2%)	+0.4%
	21:30 (米)7月週平均労働時間	34.5	34.5(34.4~34.5)	34.5
	21:30 (米)6月個人所得(前月比)	+0.4%	+0.4%(0.0~+0.6%)	+0.5%
	21:30 (米)6月個人消費(前月比)	+0.3%	+0.5%(+0.2~+0.7%)	+0.3%
	21:30 (米)6月PCEデフレーター(前年比)	+1.1%	-	+1.0%
	21:30 (米)6月PCEコア・デフレーター(前月比)	+0.1%	+0.1%(+0.1~+0.2%)	+0.1%
	21:30 (米)6月PCEコア・デフレーター(前年比)	+1.1%	+1.1%(+1.0~+1.1%)	+1.1%
	23:00 (米)6月製造業受注(前月比)	+0.8%	+0.9%(▲0.5~+1.8%)	+2.1%
	1:15 (米)ブラード・セントルイス地区連銀総裁が講演(ボストン)			

上記以外に、毎週火曜日に週間小売統計が発表される。

(注1) 網掛けは注目されるイベント・経済指標、太字は重要指標

(注2) 市場予想はBloomberg

(注3) ※は発表時期未定

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。

＜日本・海外経済＞月間スケジュール (13年7月～9月) 7月

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
7/1 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) 平成25年路線価 (米)6月ISM製造業景気指数 (米)5月建設支出 (欧)5月失業率 (欧)6月消費者物価(速) (欧・独・仏)6月製造業PMI(確) (英)6月製造業PMI	2 6月短観業種別計数及び調査全容(8:50) 6月マネタリーベース(8:50) 5月毎月勤労統計(10:30) 10年利付国債 (米)5月製造業受注 (米)6月自動車販売台数 (豪州)金融政策委員会	3 (米)ISM非製造業景気指数 (米)5月貿易収支 (欧・独・仏)6月サービス業PMI(確) (欧)5月小売売上高	4 黒田日銀総裁挨拶 30年利付国債 (欧)ECB理事会 (英)BOE金融政策決定会合	5 5月家計消費状況調査(14:00) 5月景気動向指数(14:00) (米)6月雇用統計 (独)5月製造業受注 (仏)5月貿易収支
8 5月国際収支(8:50) 6月貸出・預金動向(8:50) 6月景気ウォッチャー調査(14:00) (米)5月消費者信用残高 (独)5月貿易収支 (独)5月鉱工業生産 ※(シンガポール)4-6月期GDP(速)	9 6月マネーストック(8:50) 5月特定サービス産業動態統計調査(13:30) (英)5月鉱工業生産	10 6月企業物価(8:50) 5月第3次産業活動指数(8:50) 6月消費動向調査(14:00) 金融政策決定会合(～11日) (米)5月卸売在庫 (米)FOMC議事録 (独)6月消費者物価(確) (仏)5月鉱工業生産 (タイ)金融政策決定会合 ※(ブラジル)金融政策委員会	11 5月機械受注統計(8:50) 日銀総裁定例記者会見 (米)6月財政収支 (米)6月輸入物価 (欧)ECB月報 (仏)6月消費者物価 (韓国)金融政策決定会合 (インドネシア)金融政策決定会合 (マレーシア)金融政策委員会	12 5月鉱工業指数・確(13:30) 5月商業販売統計・確(13:30) 7月金融経済月報(14:00) (米)7月ミシガン大消費者センチ(速) (米)6月生産者物価 (欧)5月鉱工業生産 (メキシコ)金融政策委員会
15 (米)6月小売売上高 (米)5月企業在庫 (米)7月NY連銀指数 (中国)4-6月期GDP	16 (米)6月消費者物価 (米)6月鉱工業生産 (米)7月NAHB住宅市場指数 (欧)6月消費者物価(確) (欧)5月貿易収支 (独)7月ZEW景況指数 (英)6月消費者物価 (豪)金融政策委員会議事録	17 5月建設総合統計(14:00) 金融政策決定会合議事要旨(6月10,11日分)(8:50) 5年利付国債 (米)ベージュブック (米)6月住宅着工件数 (欧)5月建設支出 (英)金融政策会合議事録 (英)6月失業率	18 7月ロイター短観(8:30) 7月主要銀行貸出アンケート調査(8:50) 5月毎月勤労統計・確(10:30) 6月全国百貨店売上高(14:30) (米)6月景気先行指数 (米)7月フィラ連銀指数 (英)6月小売売上高 (南ア)金融政策委員会	19 5月全産業活動指数(13:30) 5月景気動向指数改訂(14:00)
22 6月チェーンストア販売統計(14:00) 6月コンビニエンスストア統計(16:00) 佐藤日銀審議委員挨拶 (米)6月中古住宅販売件数	23 7月月例経済報告 (米)5月FHFA住宅価格指数 (仏)7月INSEE企業景況感 (トルコ)金融政策委員会	24 6月貿易統計(8:50) (米)6月新築住宅販売件数 (欧・独・仏)7月製造業PMI(速) (欧・独・仏)7月サービス業PMI(速) (ニュージー)金融政策委員会	25 6月企業向けサービス価格指数(8:50) 20年利付国債 (米)6月耐久財受注 (欧)6月M3 (独)7月Ifo景況指数 (英)4-6月期GDP(速) (アイルランド)金融政策委員会 (韓国)4-6月期GDP(速)	26 6月消費者物価・全(8:30) 7月消費者物価・都(8:30) (米)7月ミシガン大消費者センチ(確)
29 6月商業販売統計(8:50) 6月投入・産出物価指数(8:50) 黒田日銀総裁講演 ※(英)7月ネーションワイド住宅価格	30 6月家計調査(8:30) 6月労働力調査(8:30) 6月一般職業紹介状況(8:30) 6月鉱工業指数(8:50) 2年利付国債 (米)7月CB消費者信頼感指数 (米)5月S&Pケースラー住宅価格指数 (欧)7月経済信頼感 (独)7月消費者物価(速) (インド)金融政策委員会	31 6月毎月勤労統計(10:30) 6月住宅着工統計(14:00) (米)4-6月期GDP(速) (米)FOMC (米)7月シンガポPMI (欧)7月消費者物価(速) (欧)6月失業率 (独)7月失業率 (仏)6月消費支出	8/1 7月自動車販売(14:00) 7月軽自動車販売(14:00) 10年利付国債 (米)ISM製造業景気指数 (米)6月建設支出 (米)7月自動車販売台数 (欧)ECB理事会 (欧・独・仏)7月製造業PMI(確) (英)BOE金融政策決定会合 (英)7月製造業PMI	2 7月マネタリーベース(8:50) 6月家計消費状況調査(14:00) (米)7月雇用統計 (米)6月個人所得・消費 (米)6月製造業受注

(※)印は期日が未定のもの

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。

8月

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
29 6月商業販売統計(8:50) 6月投入・産出物価指数(8:50) 黒田日銀総裁講演 ※(英)7月ネーションワイド住宅価格	30 6月家計調査(8:30) 6月労働力調査(8:30) 6月一般職業紹介状況(8:30) 6月鉱工業指数(8:50) 2年利付国債 (米)7月CB消費者信頼感指数 (米)5月S&Pケースシラー住宅価格指数 (欧)7月経済信頼感 (独)7月消費者物価(速) (インド)金融政策委員会	31 6月毎月勤労統計(10:30) 6月住宅着工統計(14:00) (米)4-6月期GDP(速) (米)FOMC (米)7月シカゴPMI (欧)7月消費者物価(速) (欧)6月失業率 (独)7月失業率 (仏)6月消費支出	8/1 7月自動車販売(14:00) 7月軽自動車販売(14:00) 10年利付国債 (米)ISM製造業景気指数 (米)6月建設支出 (米)7月自動車販売台数 (欧)ECB理事会 (欧・独・仏)7月製造業PMI(確) (英)BOE金融政策決定会合 (英)7月製造業PMI	2 7月マネタリーベース(8:50) 6月家計消費状況調査(14:00) (米)7月雇用統計 (米)6月個人所得・消費 (米)6月製造業受注
5 (米)7月ISM非製造業景気指数 (欧)6月小売売上高 (欧・独・仏)7月サービス業PMI(確) ※(シンガポール)4-6月期GDP(確)	6 6月景気動向指数(14:00) (米)6月貿易収支 (独)6月製造業受注 (英)6月鉱工業生産	7 金融政策決定会合(～8日) (米)6月消費者信用残高 (独)6月鉱工業生産 (仏)6月貿易収支 (英)BOE物価レポート	8 6月国際収支(8:50) 7月貸出・預金動向(8:50) 6月特定サービス産業動態統計調査(13:30) 日銀総裁定例記者会見 7月景気ウォッチャー調査 (欧)ECB月報 (独)6月貿易収支 (韓)金融政策委員会	9 7月マネーストック(8:50) 6月第3次産業活動指数(8:50) 6月商業販売統計・確(13:30) 7月消費動向調査(14:00) 8月金融経済月報(14:00) 30年利付国債 (米)6月卸売在庫 (仏)6月鉱工業生産 (英)6月貿易収支
12 4-6月期GDP1次速報(8:50) 7月企業物価(8:50) 6月鉱工業指数・確(13:30) (米)7月財政収支	13 6月機械受注統計(8:50) 金融政策決定会合議事要旨(7月10,11日分)(8:50) 5年利付国債 (米)7月輸入物価 (米)7月小売売上高 (米)6月企業在庫 (欧)6月鉱工業生産 (独)7月消費者物価(確) (独)8月ZEW景況指数 (英)7月消費者物価	14 (米)7月生産者物価 (欧・独・仏)4-6月期GDP(速) (仏)7月消費者物価 (英)7月失業率 (英)金融政策委員会議事録	15 (米)8月NY連銀指数 (米)NAHB住宅市場指数 (米)7月鉱工業生産 (米)7月消費者物価 (米)8月フィラ連銀指数 (英)7月小売売上高	16 6月毎月勤労統計・確(10:30) 6月建設総合統計(14:00) (米)7月住宅着工件数 (米)8月ミシガン大消費者センチ(速) (欧)7月消費者物価(確) (欧)6月貿易収支 (香港)4-6月期GDP
19 7月貿易統計(8:50) 6月景気動向指数改訂(14:00) (欧)6月建設支出 (タイ)4-6月期GDP	20 6月全産業活動指数(13:30) ※7月全国百貨店売上高(14:30) 7月コンビニエンスストア統計(16:00) 40年利付国債 ※(独)8月ifo景況感指数 (メキシコ)4-6月期GDP (トルコ)金融政策委員会	21 ※7月チェーンストア販売統計(14:00) (米)7月中古住宅販売件数 (米)FOMC議事録	22 8月ロイター短観(8:30) (米)7月景気先行指数 (米)6月FHFA住宅価格指数 ※(欧・独・仏)8月製造業PMI(速) ※(欧・独・仏)8月サービス業PMI(速)	23 (米)7月新築住宅販売件数 (独)4-6月期GDP(確) (英)4-6月期GDP(速) (台湾)4-6月期GDP(確)
26 7月企業向けサービス価格指数(8:50) (米)7月耐久財受注	27 ※8月月例経済報告 20年利付国債 (米)6月S&Pケースシラー住宅価格指数 (米)8月CB消費者信頼感指数 ※(英)8月ネーションワイド住宅価格 (南ア)4-6月期GDP	28 7月投入・産出物価指数(8:50) 岩田日銀副総裁講演 (ユーロ)7月M3 ※(ブラジル)金融政策委員会	29 7月商業販売統計(8:50) 2年利付国債 (米)4-6月期GDP(改) (独)8月失業率 (独)8月消費者物価(速) (仏)8月INSEE企業景況感 (フィリピン)4-6月期GDP	30 7月消費者物価・全(8:30) 8月消費者物価・都(8:30) 7月家計調査(8:30) 7月労働力調査(8:30) 7月一般職業紹介状況(8:30) 7月鉱工業指数(8:50) 7月住宅着工統計(14:00) (米)7月個人消費・所得 (米)8月ミシガン大消費者センチ(確) (米)8月シカゴPMI (欧)8月消費者物価(速) (欧)7月失業率 (欧)8月経済信頼感 (インド)4-6月期GDP (ブラジル)4-6月期GDP

(※)印は期日が未定のもの

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。

9月

月曜日	火曜日	水曜日	木曜日	金曜日
9/2 4-6月期法人企業統計(8:50) 8月自動車販売(14:00) 8月軽自動車販売(14:00) ※(欧・独・仏)8月製造業PMI(確) (英)8月製造業PMI	3 8月マネタリーベース(8:50) 7月毎月勤労統計(10:30) 10年利付国債 (米)8月ISM製造業景気指数 (米)7月建設支出 (豪州)金融政策委員会	4 金融政策決定会合(～5日) (米)ページブック (米)7月貿易収支 (米)8月自動車販売台数 ※(欧・独・仏・英)8月サービス業PMI(確) (欧)4-6月期GDP(確) (欧)7月小売売上高 (豪州)4-6月期GDP	5 日銀総裁定例記者会見 (米)7月製造業受注 (米)8月ISM非製造業景気指数 (欧)ECB理事会 (独)7月製造業受注 ※(英)ROE金融政策決定会合 (韓国)4-6月期GDP(確) (マレーシア)金融政策委員会	6 7月景気動向指数(14:00) 9月金融経済月報(14:00) 7月家計消費状況調査(14:00) (米)8月雇用統計 (独)7月鉱工業生産 (独)7月貿易収支 (仏)7月貿易収支 ※(仏)7月鉱工業生産 (英)7月鉱工業生産 (英)7月貿易収支 (メキシコ)金融政策委員会
9 4-6月期GDP2次速報(8:50) 7月国際収支(8:50) 8月貸出・預金動向(8:50) 7月特定サービス産業動態統計調査(13:30) 8月消費動向調査(14:00) 8月景気ウォッチャー調査 (米)7月消費者信用残高 ※(ロシア)4-6月期GDP(速)	10 8月マネーストック(8:50) 金融政策決定会合議事要旨(8月7・8日分)(8:50) 7月第3次産業活動指数(8:50) 30年利付国債 (トルコ)4-6月期GDP	11 8月企業物価(8:50) 7-9月期法人企業景気予測調査(8:50) (米)7月卸売在庫 (独)8月消費者物価(確) (英)8月失業率 ※(台湾)金融政策委員会	12 7月機械受注統計(8:50) 7月商業販売統計・確(13:30) 5年利付国債 (米)8月輸入物価 (米)8月財政収支 (欧)ECB月報 (欧)7月鉱工業生産 (韓)金融政策委員会 (インドネシア)金融政策委員会 (ニュージーランド)金融政策委員会	13 7月鉱工業指数・確(13:30) ※9月月例経済報告 (米)8月小売売上高 (米)8月生産者物価 (米)7月企業在庫 (米)8月シカゴ大消費者センチ(速) (欧)7月貿易収支
16 (米)9月NY連銀指数 (米)8月鉱工業生産 (欧)8月消費者物価(確)	17 7月建設総合統計(14:00) (米)8月消費者物価 (米)9月NAHB住宅市場指数 (独)9月ZEW景況指数 (英)8月消費者物価 (豪州)金融政策委員会議事録 (トルコ)金融政策委員会	18 7月毎月勤労統計・確(10:30) ※平成25年基準地価 20年利付国債 (米)FOMC (米)8月住宅着工件数 (欧)7月建設支出 (英)金融政策委員会議事録	19 9月ロイター短観(8:30) 8月貿易統計(8:50) 4-6月期資金循環(8:50) 7月全産業活動指数(13:30) 7月景気動向指数改訂(14:00) ※8月全国百貨店売上高(14:30) (米)8月中古住宅販売件数 (米)9月フィフ連銀指数 (米)8月景気先行指数 (英)8月小売売上高 (ニュージーランド)4-6月期GDP (南ア)金融政策委員会	20 ※8月チェーンストア販売統計(14:00) 8月コンビニエンスストア統計(16:00) (独)9月Ifo景況感指数
23 ※(欧・独・仏)9月製造業PMI(速) ※(欧・独・仏)9月サービス業PMI(速) ※(ベトナム)7-9月期GDP	24 (米)9月消費者信頼感指数 (米)6月S&Pケースシラー住宅価格指数	25 8月企業向けサービス価格指数(8:50) (米)8月耐久財受注 (米)8月新築住宅販売件数 (仏)9月INSEE企業景況感	26 (米)4-6月期GDP(確) (欧)8月M3 (英)4-6月期GDP(確)	27 8月消費者物価・全(8:30) 9月消費者物価・都(8:30) 8月投入・産出物価指数(8:50) 2年利付国債 (米)8月個人所得・消費 (米)9月シカゴ大消費者センチ(確) (欧)9月経済信頼感 (独)9月消費者物価(速) (仏)4-6月期GDP(確) ※(英)9月ネーションワイド住宅価格
30 8月鉱工業指数(8:50) 8月商業販売統計(8:50) 8月住宅着工統計(14:00) (米)9月シカゴPMI (欧)9月消費者物価(速)	10/1 8月家計調査(8:30) 8月労働力調査(8:30) 8月一般職業紹介状況(8:30) 9日日銀短観(8:50) 8月毎月勤労統計(10:30) 9月自動車販売(14:00) 9月軽自動車販売(14:00) (米)9月ISM製造業景気指数 (米)8月建設支出 (米)9月自動車販売台数 (欧)8月失業率 (独)9月失業率 ※(欧・独・仏・英)9月製造業PMI(確) (豪州)金融政策委員会	2 9月短観業種別計数及び調査内容(8:50) 9月マネタリーベース(8:50) (欧)ECB理事会	3 金融政策決定会合(～4日) ※10年利付国債 (米)8月製造業受注 (米)9月ISM非製造業景気指数 ※(欧・独・仏・英)9月サービス業PMI(確) (欧)8月小売売上高	4 ※8月景気動向指数(14:00) 日銀総裁定例記者会見 (米)9月雇用統計

(※)印は期日が未定のもの

以上

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限りません。