

Market Watching

市場レポート

テーマ: Weekly Market Report (2017年3月13日～)
～3月15日に何が起こるのか～

発表日: 2017年3月13日 (月)

第一生命経済研究所 経済調査部
担当 嵐峰 義清 (03-5221-4521)

今週のスケジュール

今週の経済指標・イベント・注目材料

発表日	国	指標・イベント	注目度	コンセンサス	レンジ	前回	備考
3月13日(月)	日本	企業物価指数(2月)・国内		+0.2%	▲0.3～+0.3%	+0.6%	前月比
		機械受注(1月): 除船電・民需	★	▲0.8%	▲5.0～+4.8%	+6.7%	前月比
	欧州	ドラギECB総裁講演	★★				
	米国	—					
3月14日(火)	日本	20年債入札	★				
	欧州	欧鉱工業生産(1月)		+1.4%	+0.2～+2.2%	▲1.6%	前月比
		独ZEW景況指数(3月)・期待指数		+13.0	+7.0～+20.0	+10.4	
	米国	生産者物価(2月)・最終財		0.0%	0.0～+0.4%	+0.6%	前月比
		同コア		+0.2%	+0.1～+0.3%	+0.4%	前月比
	米独首脳会談						
他	中国小売売上高(2月)	★★	+10.7%	+10.0～+11.3%	+10.4%	前年同月比	
	中国鉱工業生産(2月)	★★★	+6.2%	+5.7～+6.7%	+6.0%	前年同月比	
3月15日(水)	日本	春闘集中回答日	★				
	欧州	—					
	米国	小売売上高(2月)	★★★★	▲0.1%	▲0.3～+0.7%	+0.4%	前月比
		同除自動車	★★	+0.1%	▲0.3～+0.4%	+0.8%	前月比
		消費者物価(2月)		0.0%	▲0.1～+0.1%	+0.6%	前月比
		同コア	★★	+0.2%	+0.2%	+0.3%	前月比
		NY連銀製造業景況指数(3月)	★	+15.0	+4.7～+20.0	+19.0	
		企業在庫(1月)		+0.3%	+0.2～+0.3%	+0.4%	前月比
		FOMC・政策金利(上限)	★★★★	1.00%	0.75～1.00%	0.75%	FF金利誘導目標
		(下限)	★★★★	0.75%	0.50～0.75%	0.50%	FF金利誘導目標
	FRB経済見通し	★★★★					
	イエレンFRB議長記者会見	★★★★					
	連邦債務上限運用停止期間終了	★★★★					
他	オランダ下院議会選挙	★★					
3月16日(木)	日本	金融政策決定会合・政策金利	★★	▲0.10%	▲0.10%	▲0.10%	政策金利水準
		黒田日銀総裁記者会見	★★★★				
	欧州	欧消費者物価(2月): 確定値		+2.0%	+1.9～+2.0%	+2.0%	前年比
		BOE金融政策委員会	★	0.25%	0.25%	0.25%	政策金利水準
	米国	住宅着工(2月)		125.5	124.5～127.5	124.6	万戸
		フィラデルフィア連銀景況指数(3月)	★	+25.0	+17.1～+30.0	+43.3	
予算教書		★★					
	入国制限新大統領令発効	★					
3月17日(金)	日本	—					
	欧州	—					
	米国	鉱工業生産(2月)	★	+0.2%	0.0～+0.4%	▲0.3%	前月比
		ミシガン大学消費者センチメント(3月速報)	★★	97.0	95.0～97.2	96.3	
		景気先行指数(2月)		+0.3%	+0.2～+0.7%	+0.6%	前月比
他	G20財務相・中銀総裁会議(～3/18)	★★★★					
3月18日(土)		—					
3月19日(日)		—					

(注) 市場コンセンサス、予測レンジは各種ベンダー調査に基づく
注目度は筆者

【先週の動き】

先週は、翌週に控えた利上げが確実視されるFOMCを前に、市場は明確な方向感には欠ける展開が続いた。週半ばにはADP雇用統計が発表され、強い結果となったことから米金利の上昇とドル高が強まる局面

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。

も見られた。株式市場は世界的にさえない結果となるなか、円安の進展で日本株は前週末水準を上回って越週した。このほか、米原油在庫の増加を背景に、原油価格が前週末対比大幅安となって越週している。

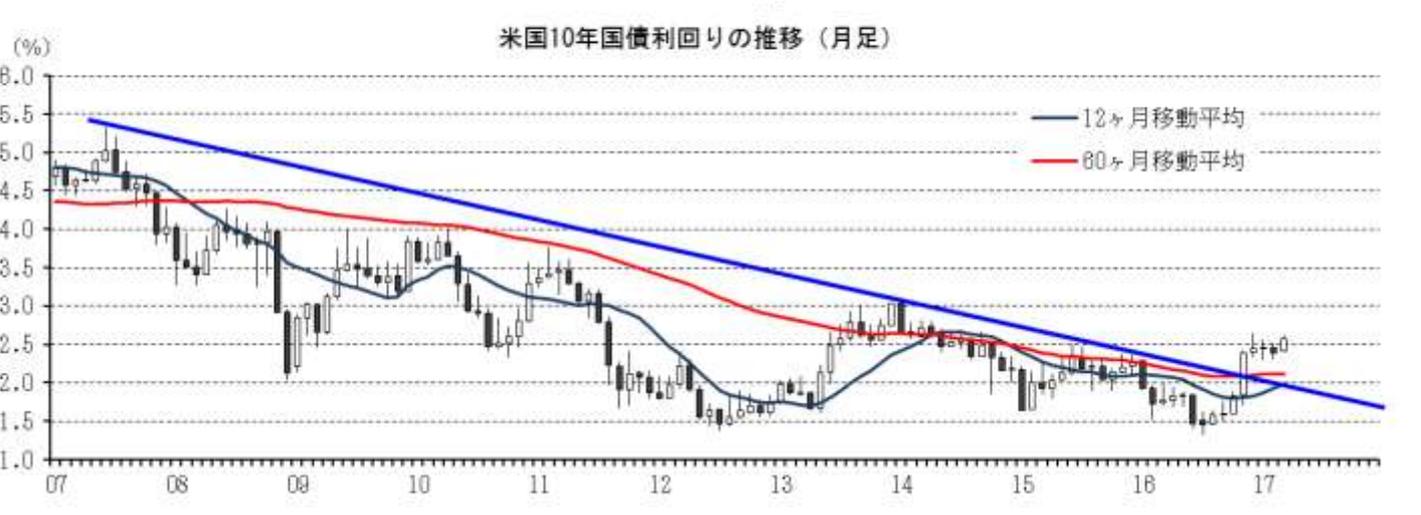
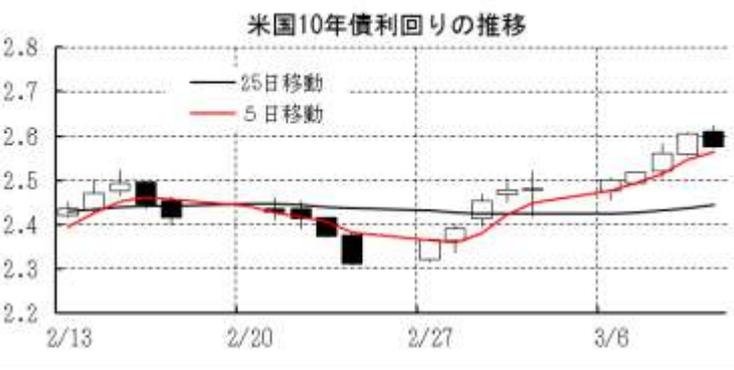
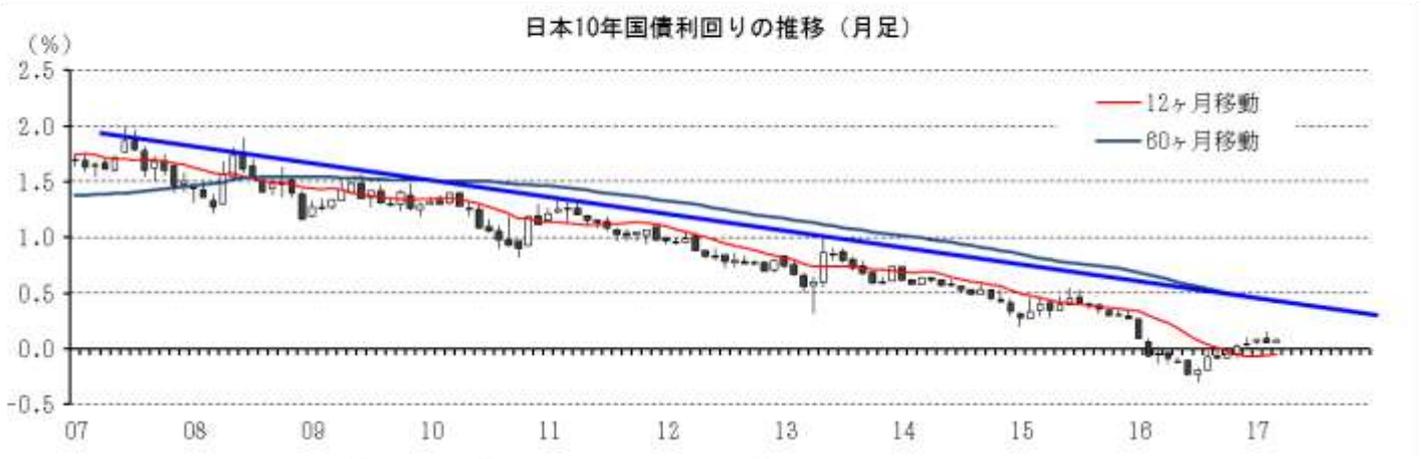
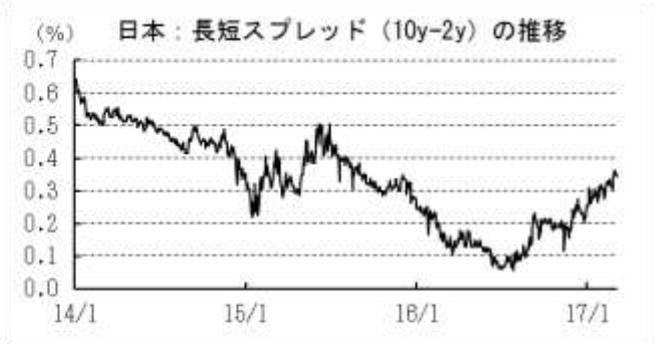
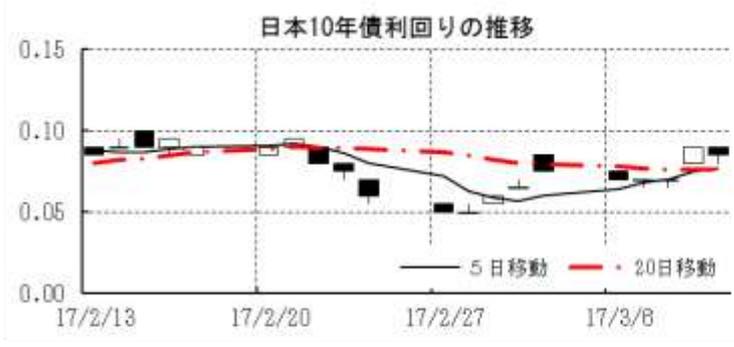
【今週の動き】

今週は、15日（水）に注目材料が集まっている。FOMCは+25bpの利上げはほぼ確定。市場も十分にこれを織り込んでおり、焦点は先々の利上げのテンポがどうなるかに移っている。したがって、結果よりも議長記者会見やメンバー見通しに注目が集まる。今年最大の不安定要因として関心が高いのが欧州の選挙だ。メインイベントはフランス大統領選だが、同様に極右の台頭が著しいオランダの総選挙が行われる。EU離脱を標榜している極右自由党が第1党になるのか、連立政権はどのような形（自由党が入るのかどうか）になるのかが注目点となる。もう一つ、15日には米国の連邦債務上限運用停止期間の終了日でもある。更新、ないしは債務上限の引き上げが行われないと、再び政府機関のシャットダウンなどが成長率の押し下げ要因となる可能性が出てくる。国債償還が遅れるような自体は想定し難いが、大統領と議会との関係を見極める材料と言えよう。FRBの先行き利上げテンポ加速の雰囲気は滲み、オランダ選挙結果が穏当な結果となった場合は、ドル高急進の可能性が出てくる。なお、これらの結果を受けての16日（木）の日銀の決定会合、及び黒田総裁の記者会見も注目される。

[債券市場]		直近値	直近までの変化率			過去の動き							
			1年前～	1月前～	前週末～	月間					週間		
						6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週間	2週間
2年	日本	-0.261	▲9	▲5	+2	▲9	+5	+8	▲2	▲1	▲7	▲2	▲3
	米国	1.353	+43	+16	+5	▲4	+8	+27	+8	+2	+6	▲5	+16
	イギリス	0.093	▲43	+0	+0	▲4	+16	▲14	▲4	+5	▲4	▲0	+1
	ドイツ	-0.831	▲38	▲4	▲3	▲7	+7	▲11	▲4	+7	▲20	▲14	+15
	スペイン	-0.066	▲8	+20	+12	▲4	+5	+5	▲16	+3	+13	+14	▲9
	ポルトガル	0.076	▲60	▲0	+2	▲13	▲4	▲3	▲29	+3	▲5	▲1	+5
	イタリア	0.033	+8	+4	+7	▲3	+11	+5	▲24	+26	▲9	+5	▲7
	アイルランド	-0.359	▲9	▲0	+1	▲7	+4	▲10	▲4	+11	+0	▲2	+6
	カナダ	0.840	+27	+7	+8	▲5	+3	+16	+4	+2	▲1	▲3	+2
	オーストラリア	1.922	▲5	+10	+10	+11	+10	+12	+7	▲5	+3	▲6	+3
韓国	1.656	+17	+7	+4	▲3	+17	+25	▲8	▲0	▲3	+1	+2	
タイ	1.544	+20	+2	+1	▲4	+2	+1	+4	▲6	▲3	+0	+2	
10年	日本	0.085	+11	+0	+1	▲2	+4	+7	+2	+5	▲4	▲3	+2
	米国	2.575	+64	+17	+10	+1	+23	+56	+6	+1	▲6	▲10	+17
	イギリス	1.231	▲31	▲2	+5	+10	+50	+17	▲18	+18	▲27	▲13	+11
	ドイツ	0.485	+18	+17	+13	▲5	+28	+11	▲7	+23	▲23	▲12	+17
	ギリシャ	7.188	▲194	▲20	+14	+18	+1	▲171	+53	+71	▲67	▲67	▲13
	スペイン	1.889	+30	+19	+21	▲13	+32	+35	▲17	+21	+6	+6	▲2
	ポルトガル	4.056	+92	▲6	+12	+29	▲1	+39	+5	+43	▲31	▲9	+0
	イタリア	2.367	+91	+10	+27	+4	+48	+33	▲17	+45	▲18	+0	▲9
	アイルランド	1.169	+22	+8	+15	▲10	+32	+24	▲13	+42	▲29	▲14	+8
	カナダ	1.811	+51	+11	+11	▲3	+20	+39	+14	+4	▲12	▲10	+10
オーストラリア	2.977	+39	+28	+17	+8	+44	+38	+4	▲5	+1	+93	▲92	
韓国	2.307	+45	+17	+9	▲6	+26	+47	▲6	+6	+0	+3	+5	
タイ	2.805	+91	+11	+8	▲16	+3	+56	▲4	+7	▲5	+0	+6	
長短スプレッド	日本	+34.6	+20	+5	▲1	+8	▲1	▲1	+4	+6	+3	▲1	+4
	米国	+122.1	+22	+0	+5	+6	+15	+28	▲1	▲1	▲12	▲6	+0
	イギリス	+113.8	+13	▲2	+5	+15	+34	+31	▲14	+13	▲23	▲13	+10
	ドイツ	+131.6	+56	+21	+16	+1	+22	+22	▲3	+16	▲3	+2	+2
	スペイン	+195.5	+38	▲2	+9	▲9	+27	+31	▲1	+19	▲7	▲8	+7
	ポルトガル	+398.0	+153	▲6	+9	+42	+3	+42	+35	+40	▲27	▲8	▲5
	イタリア	+233.4	+83	+6	+20	+7	+36	+27	+6	+19	▲8	▲4	▲2
	カナダ	+97.1	+24	+4	+3	+3	+17	+23	+9	+1	▲11	▲8	+8
	オーストラリア	+105.5	+43	+18	+8	▲3	+34	+26	▲2	▲0	▲2	+99	▲96
	韓国	+65.1	+28	+10	+5	▲3	+9	+23	+2	+7	+3	+2	+3
タイ	+126.1	+71	+8	+6	▲11	+1	+54	▲8	+14	▲2	+0	+5	

(注) 「変化幅」は、直近値までの変化幅。プラスは金利の上昇を示す。
「過去の動き」は当該期間の変化幅（例：4週間＝4週間前の週間変化幅、6カ月前＝6カ月前の月間変化幅）を示す。
直近値の単位は%、ただし長短スプレッドはbp。直近値以外の単位はbp。

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。



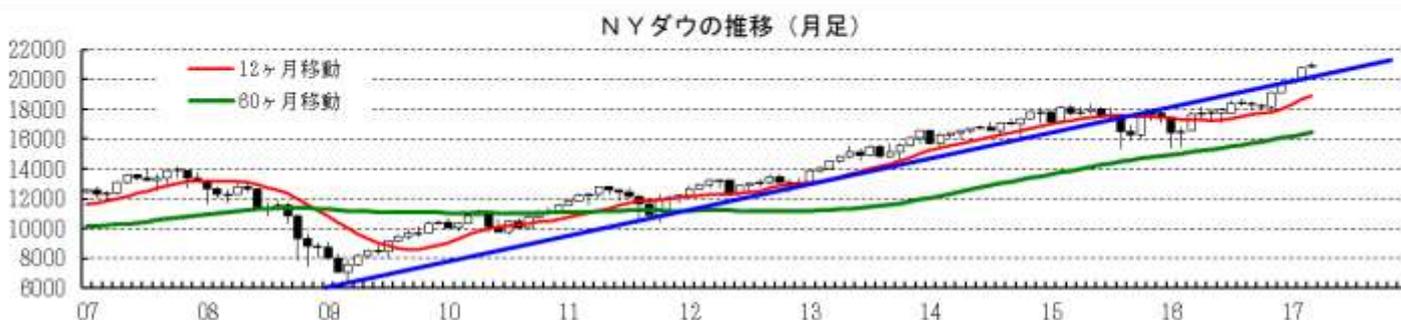
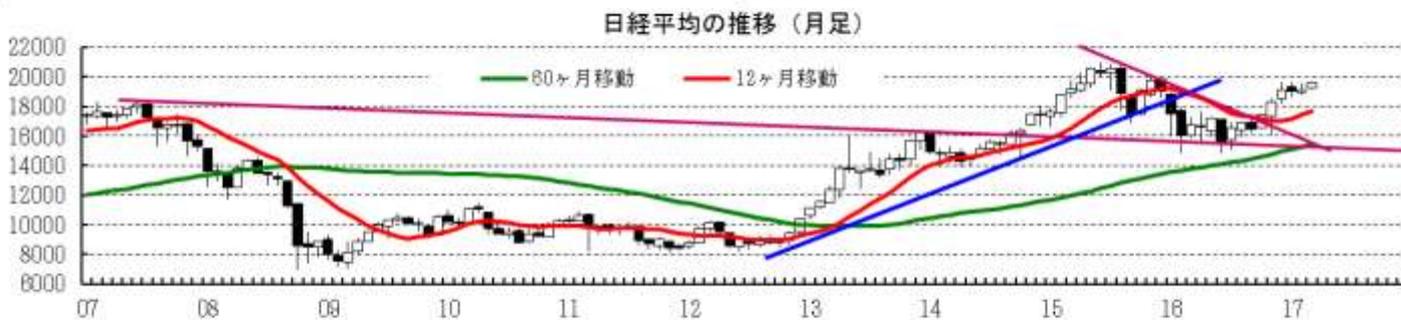
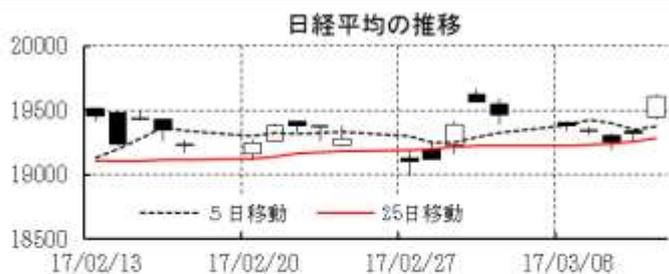
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

[株式市場]

[株式市場]		直近値	直近までの変化率			過去の動き							
			直近までの変化率			月間				週間			
			1年前～	1月前～	前週末～	6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週前	2週前
日本	日経平均	19604.61	+16.3	+1.2	+0.7	▲2.6	+5.9	+5.1	+4.4	▲0.4	+0.4	+0.3	+1.0
	TOPIX	1574.01	+16.4	+1.8	+1.0	▲0.5	+5.3	+5.5	+3.3	+0.2	+0.9	+0.4	+0.5
	日経店頭	3064.23	+26.8	+6.1	+1.3	+1.8	+3.9	+2.3	+2.7	+4.7	+4.2	+2.0	+1.4
米国	NYダウ	20902.98	+23.0	+3.1	▲0.5	▲0.5	▲0.9	+5.4	+3.3	+0.5	+4.8	+1.0	+0.9
	S P 500	2372.60	+19.3	+2.4	▲0.4	▲0.1	▲1.9	+3.4	+1.8	+1.8	+3.7	+0.7	+0.7
	ナスダック	5861.73	+25.7	+2.2	▲0.2	+1.9	▲2.3	+2.6	+1.1	+4.3	+3.8	+0.1	+0.4
	フィアット/半導体	991.93	+53.4	+3.0	+1.8	+4.3	▲1.4	+6.8	+3.1	+4.2	+2.7	▲0.3	+0.1
イギリス	FT100	7343.08	+21.6	+1.2	▲0.4	+1.7	+0.8	▲2.5	+5.3	▲0.6	+2.3	▲0.8	+1.8
ドイツ	DAX	11963.18	+26.0	+2.5	▲0.5	▲0.8	+1.5	▲0.2	+7.9	+0.5	+2.6	+0.4	+1.9
欧州	ダウ欧州50	3101.36	+11.0	+2.0	▲0.5	▲0.7	▲1.1	+0.6	+6.4	▲1.0	+3.0	▲0.0	+1.5
ポーランド	ワルシャワWIG	58316.11	+24.9	+1.6	▲1.7	▲1.8	+4.4	▲1.1	+6.4	+6.7	+5.6	+1.2	+1.1
ロシア	RT	1055.93	+26.6	▲9.3	▲4.7	+4.3	▲0.2	+4.1	+12.0	+1.0	▲5.6	▲2.0	▲1.8
メキシコ	ボルサ	47102.31	+6.2	▲1.5	▲0.7	▲0.6	+1.6	▲5.6	+0.7	+3.0	▲0.3	▲0.2	+0.8
ブラジル	ボベスバ	64675.46	+30.5	▲2.2	▲3.2	+0.8	+11.2	▲4.6	▲2.7	+7.4	+3.1	▲1.6	+0.2
アルゼンチン	メルバル	18895.01	+43.4	▲3.1	▲1.9	+6.6	+5.6	▲1.0	▲3.0	+12.7	+0.3	▲2.9	+0.8
オーストラリア	AS200	5775.62	+12.1	+1.0	+0.8	+0.1	▲2.2	+2.3	+4.1	▲0.8	+1.6	▲1.2	▲0.2
香港	ハンセン	23568.67	+17.9	▲0.0	+0.1	+1.4	▲1.6	▲0.6	▲3.5	+6.2	+1.6	▲0.3	▲1.7
韓国	総合	2097.35	+6.5	+1.1	+0.9	+0.4	▲1.7	▲1.2	+2.2	+2.0	+1.2	+0.7	▲0.7
台湾	加権	9627.89	+11.2	▲0.4	▲0.2	+1.1	+1.3	▲0.5	+0.1	+2.1	+3.2	▲0.1	▲1.0
タイ	SET	1539.91	+11.7	▲2.9	▲1.7	▲4.2	+0.8	+1.0	+2.2	+2.2	▲1.1	▲0.8	+0.1
インド	ムンバイSENSEX30	28946.23	+17.6	+2.2	+0.4	▲2.1	+0.2	▲4.6	▲0.1	+3.9	+3.9	+1.5	▲0.2
中国	上海総合	3212.76	▲15.6	+0.5	▲0.2	▲2.6	+3.2	+4.8	▲4.5	+1.8	+2.6	+1.6	▲1.1
UAE	ドバイ金融市場	3480.92	+3.7	▲5.5	▲2.9	▲0.9	▲4.1	+0.9	+5.1	+3.2	▲0.3	▲0.5	▲1.4

(注) 「変化率」は、直近値までの変化率。プラスは株価の上昇を示す。

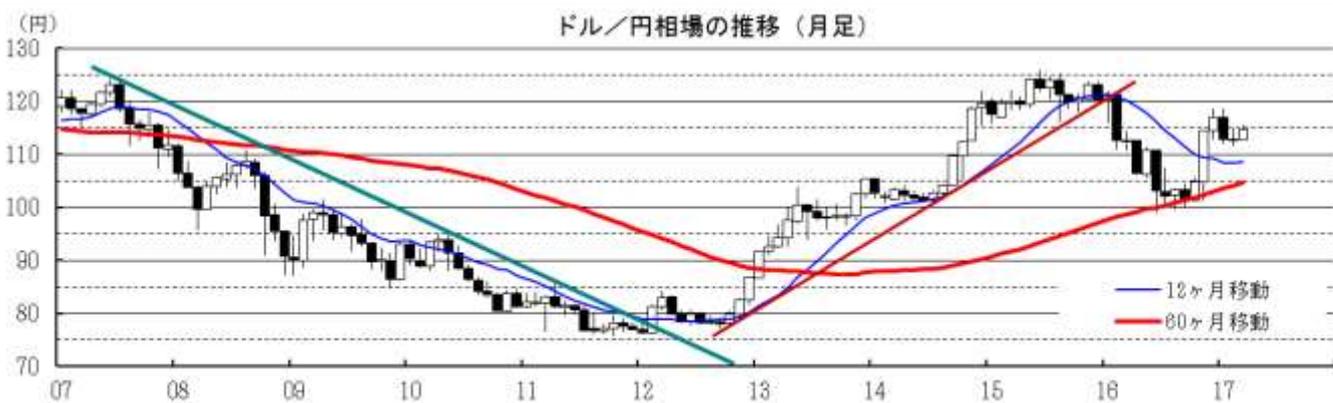
「過去の動き」は当該期間の変化率(例: 4週前=4週間前の週間変化率、6カ月前=6カ月前の月間変化率)を示す。
直近値以外の単位は%。



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。

[為替]	直近値	直近までの変化率			過去の動き							
		1年前～	1月前～	前週末～	月間						週間	
					6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週間	2週間
日本円	114.78	▲1.4	▲1.4	▲0.7	+2.0	▲3.4	▲9.2	▲2.2	+3.6	+0.0	+0.6	▲1.7
ユーロ	1.0672	▲4.5	+0.3	+0.5	+0.7	▲2.3	▲3.6	▲0.6	+2.6	▲2.0	▲0.5	+0.5
イギリスポンド	1.2168	▲14.8	▲2.5	▲1.1	▲1.2	▲5.6	+2.1	▲1.2	+1.8	▲1.6	+0.4	▲1.3
スイスフラン	1.0108	▲2.6	▲0.8	▲0.3	+1.3	▲1.8	▲2.9	▲0.2	+3.0	▲1.7	▲0.4	▲0.0
ポーランドズロチ	4.0632	▲4.7	▲0.7	▲0.3	+2.2	▲2.6	▲7.2	+0.4	+4.4	▲1.7	+0.0	+0.8
ロシアルーブル	58.994	+17.4	▲1.3	▲1.3	+3.8	▲0.9	▲1.2	+4.5	+1.8	+3.1	+0.0	+0.4
カナダドル	1.3455	▲0.8	▲2.8	▲0.6	▲0.2	▲2.1	▲0.2	▲0.0	+3.1	▲2.1	+0.0	▲2.2
メキシコペソ	19.609	▲10.1	+3.6	▲0.5	▲3.2	+2.7	▲9.1	▲0.7	▲0.5	+3.5	+2.5	+2.0
ブラジルレアル	3.142	+13.2	▲0.9	▲0.8	▲1.1	+2.1	▲6.0	+4.0	+3.1	+1.2	▲0.3	▲0.2
アルゼンチンペソ	15.466	▲0.9	+0.4	▲0.2	▲2.9	+1.2	▲4.6	▲0.0	▲0.2	+2.7	+1.1	+0.3
NZドル	0.692	+3.8	▲3.8	▲1.7	+0.5	▲1.9	▲1.0	▲2.2	+5.6	▲1.6	+0.3	▲2.3
オーストラリアドル	0.7542	+1.2	▲1.7	▲0.7	+1.9	▲0.6	▲3.0	▲2.5	+5.4	+0.9	+0.2	▲1.1
韓国ウォン	1157.38	+3.9	▲0.6	▲0.1	+1.2	▲3.9	▲2.2	▲3.3	+3.8	+2.7	+1.3	▲2.2
台湾ドル	30.988	+5.8	▲0.1	▲0.2	+1.5	▲0.7	▲1.3	▲1.4	+3.8	+1.6	+0.8	▲0.9
シンガポールドル	1.4128	▲2.3	+0.5	▲0.1	▲0.0	▲2.1	▲3.0	▲0.9	+2.5	+0.5	+1.0	▲0.4
タイバーツ	35.40	▲0.5	▲0.9	▲0.9	▲0.2	▲0.9	▲1.9	▲0.4	+1.7	+0.9	+0.2	▲0.4
インドネシアルピア	13379	▲1.5	▲0.5	+0.0	+1.6	+0.0	▲3.9	+0.6	+0.9	+0.1	+0.0	▲0.4
インドルピー	66.61	+1.0	+0.4	+0.3	+0.5	▲0.2	▲2.4	+0.7	+0.1	+1.7	+0.3	+0.0
中国人民幣元	6.897	▲6.0	▲0.2	+0.0	+0.2	▲1.5	▲1.9	▲0.8	+1.2	+0.0	+0.1	▲0.5

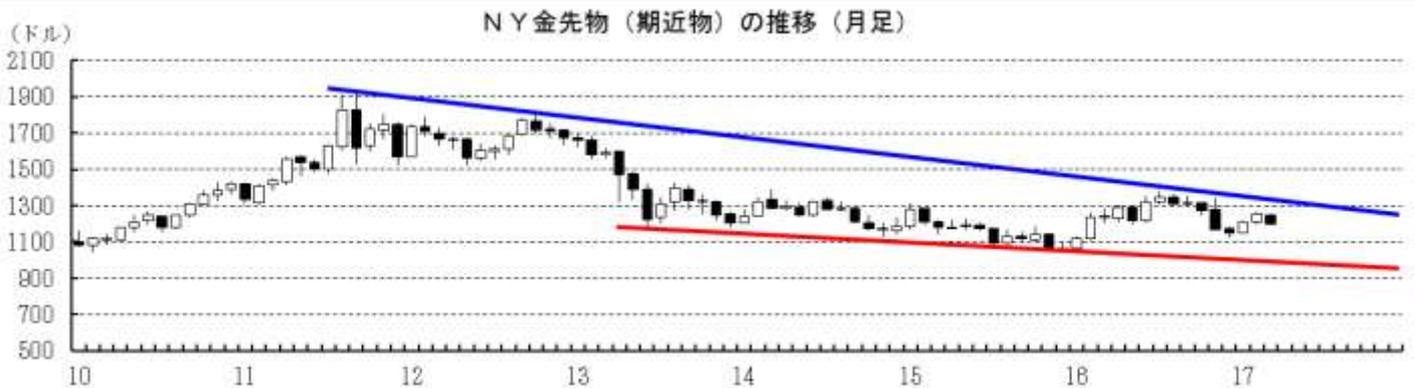
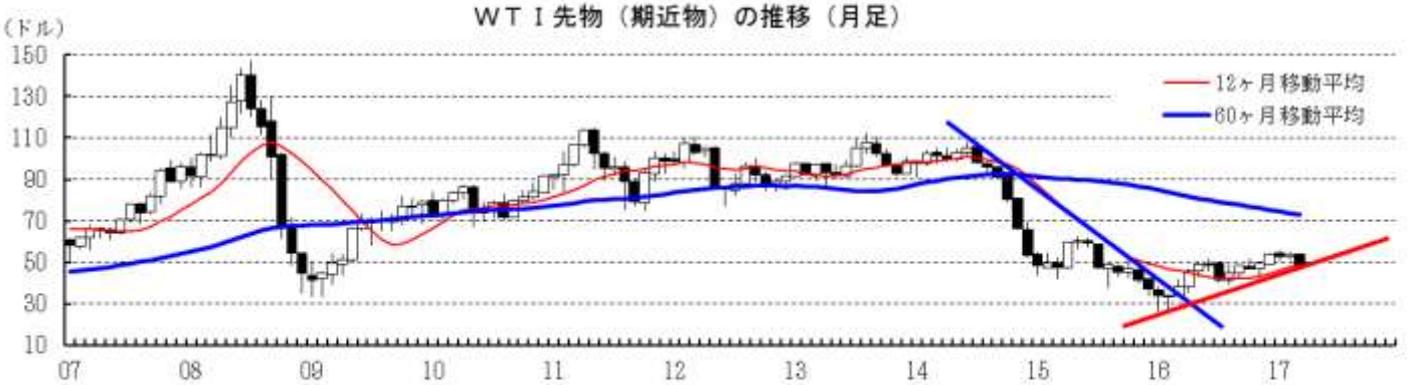
(注) 為替レートは全て対ドルレート。ただし、ユーロ、ポンド、豪ドル、NZドルは当該通貨から見たドル建て。
「変化率」は、直近値までの変化率。すべてプラスは当該通貨の増価を示す。
「過去の動き」は当該期間の変化率(例：4週間前=4週間前の週間変化率、6カ月前=6カ月前の月間変化率)を示す。
直近値以外の単位は%。



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。

[商品]	直近値	直近までの変化率			過去の動き							
		1年前～	1月前～	前週末～	月間					週間		
					6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週間	2週間
WT I	48.49	+28.1	▲10.0	▲9.1	+7.9	▲2.9	+5.5	+8.7	▲1.7	+2.3	+1.1	▲1.2
北海ブレント	51.37	+28.3	▲9.4	▲8.1	+7.0	▲3.1	+6.6	+9.6	▲2.0	+1.5	+0.3	▲0.2
ドバイ	51.20	+42.1	▲6.0	▲4.7	+1.2	+1.0	▲0.3	+18.2	▲1.8	+2.2	+1.0	▲1.1
OPECバスケット	50.82	+44.3	▲4.5	▲4.1	+1.6	+2.7	▲2.2	+19.0	▲2.1	+2.3	+0.9	▲1.2
金 (NY)	1201.4	▲5.6	▲2.7	▲2.0	+0.4	▲3.1	▲8.0	▲1.6	+4.9	+3.7	+1.7	▲2.5
銅 (LDN)	5,732	+17.2	▲5.9	▲3.1	+5.4	▲0.2	+20.0	▲5.0	+8.2	▲0.3	▲0.5	▲0.2
アルミ (LDN)	1,880	+20.5	+0.3	▲0.6	+3.7	+3.6	▲0.1	▲2.3	+7.4	+5.8	+0.3	+0.4
鉛 (LDN)	2,263	+24.5	▲5.7	+0.6	+11.5	▲2.8	+14.5	▲14.7	+17.6	▲4.8	+0.3	▲0.4
ニッケル (LDN)	9,895	+13.0	▲7.2	▲10.0	+8.3	▲0.9	+7.4	▲10.9	▲0.6	+10.3	▲1.7	+1.2
スズ (LDN)	19,350	+16.4	▲0.6	▲0.8	+6.1	+3.4	+1.7	+0.4	▲6.2	▲3.0	▲2.9	+1.8
銀 (NY、現物)	17.04	+9.2	▲5.1	▲5.2	+2.8	▲6.6	▲7.7	▲3.7	+10.3	+4.3	+2.1	▲2.1
プラチナ (NY、現物)	943	▲3.8	▲6.8	▲5.7	▲2.5	▲4.3	▲7.1	▲1.0	+10.1	+2.9	+2.6	▲2.9
小麦 (シカゴ)	422.75	▲10.3	▲5.8	▲2.5	+11.4	+3.5	▲8.6	+7.2	+3.1	+1.0	▲2.2	+0.6
大豆 (シカゴ)	324.60	+20.1	▲5.1	▲1.3	▲4.6	+6.1	+0.1	▲1.1	+6.9	▲0.6	▲2.4	▲0.8
コーン (シカゴ)	358.00	▲1.2	▲4.4	▲4.5	+11.7	+5.3	▲5.1	+4.5	+2.2	+1.9	▲1.2	+3.0
CRB	182.65	+6.3	▲5.9	▲3.7	+3.4	▲0.0	+1.6	+1.7	▲0.2	▲0.7	▲0.6	▲0.6
JOC	106.27	+28.5	▲2.2	▲0.4	+1.3	▲1.7	+5.8	+3.2	+4.5	▲1.7	▲2.1	+0.1

(注) 「変化率」は、直近値までの変化率。プラスは商品価格の上昇を示す。
「過去の動き」は当該期間の変化率(例：4週間＝4週間前の週間変化率、6カ月前＝6カ月前の月間変化率)を示す。
直近値以外の単位は%。



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。