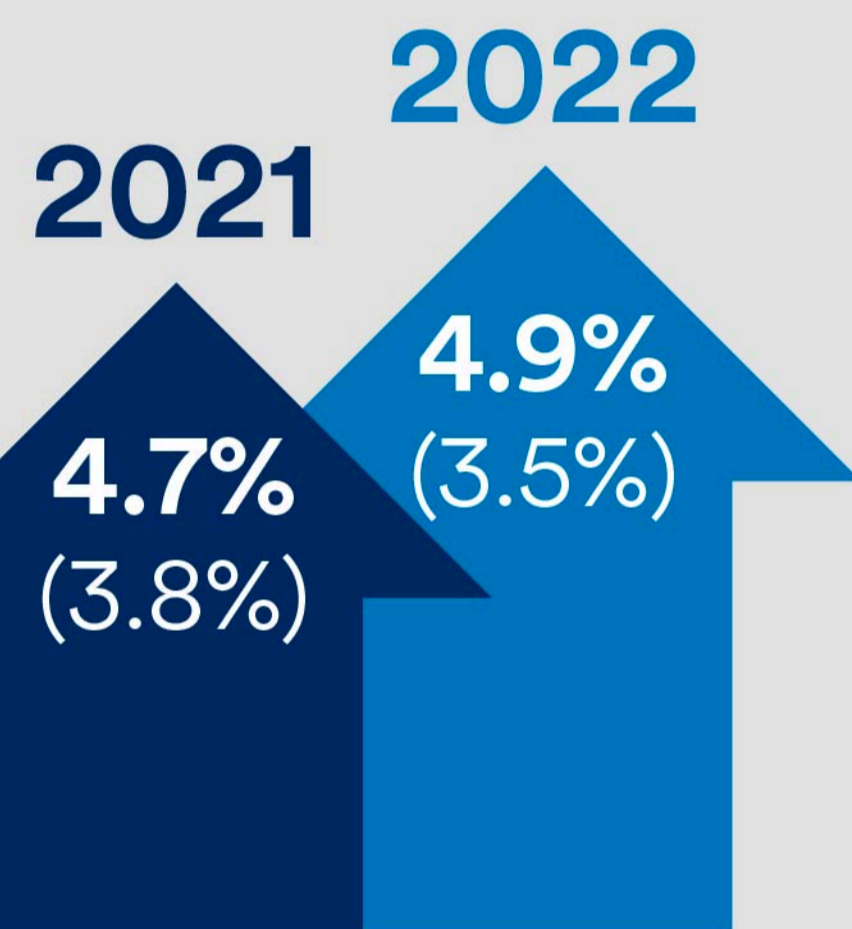
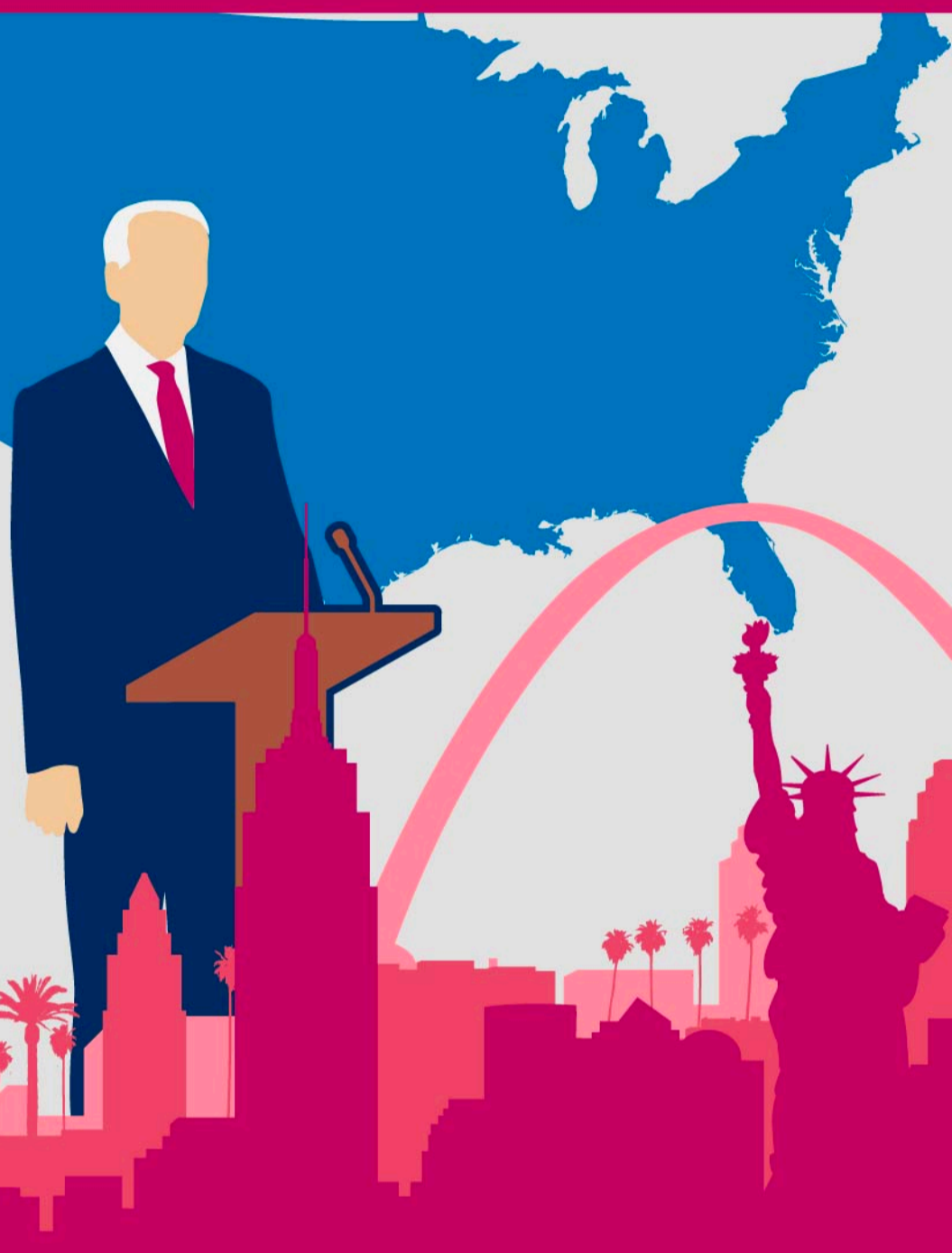


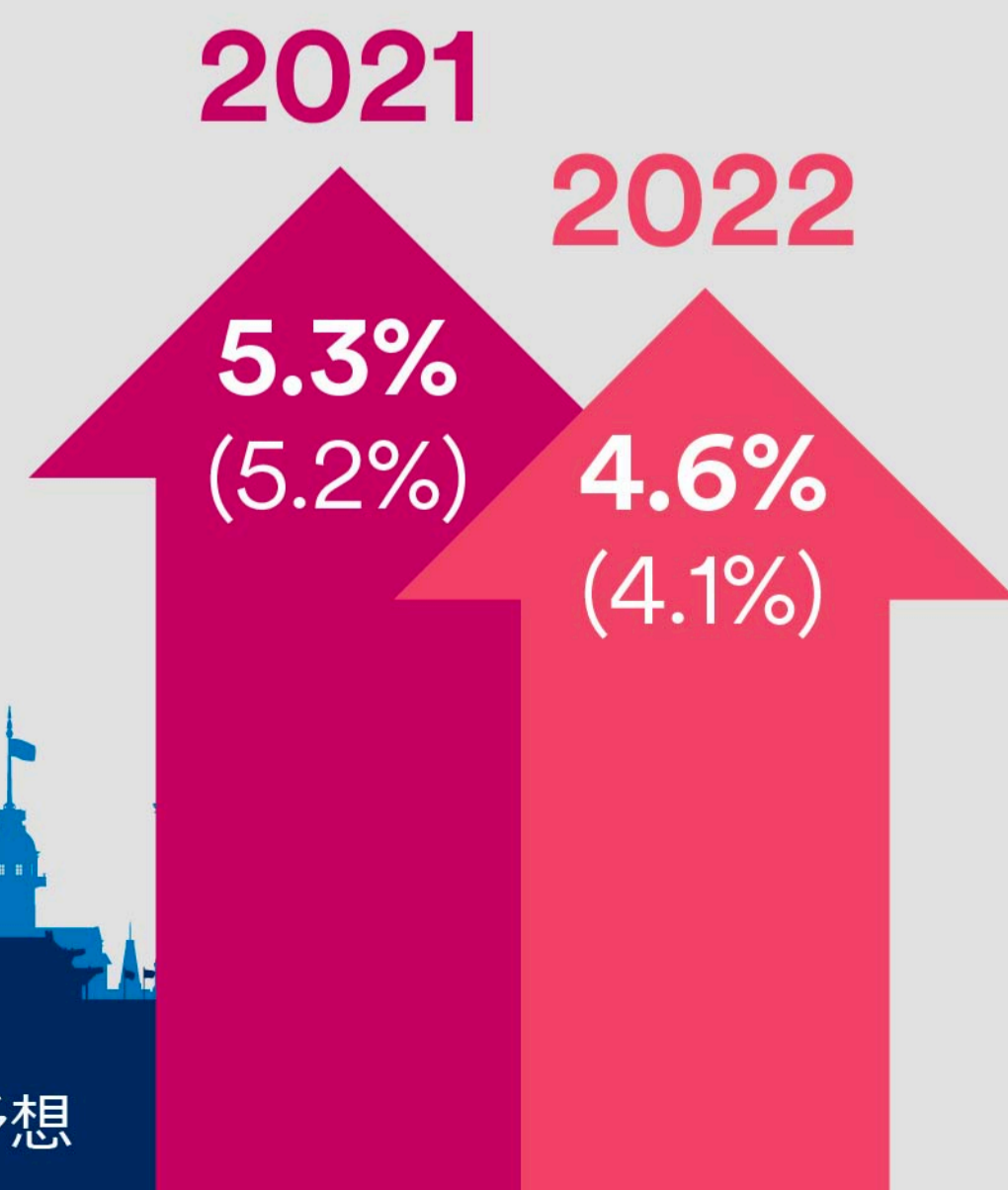
世界経済の成長見通しを上方修正した理由

バイデン大統領の1.9兆ドルにのぼる景気刺激策により、米国のGDP成長率予想を上方修正



貿易の改善は、世界の国々に恩恵をもたらす

世界経済の成長見通しを上方修正



() 内の数値は前回予想

インフレ率の上昇は一時的

原油などのコモディティ価格の上昇によるインフレは、一時的なものと予想



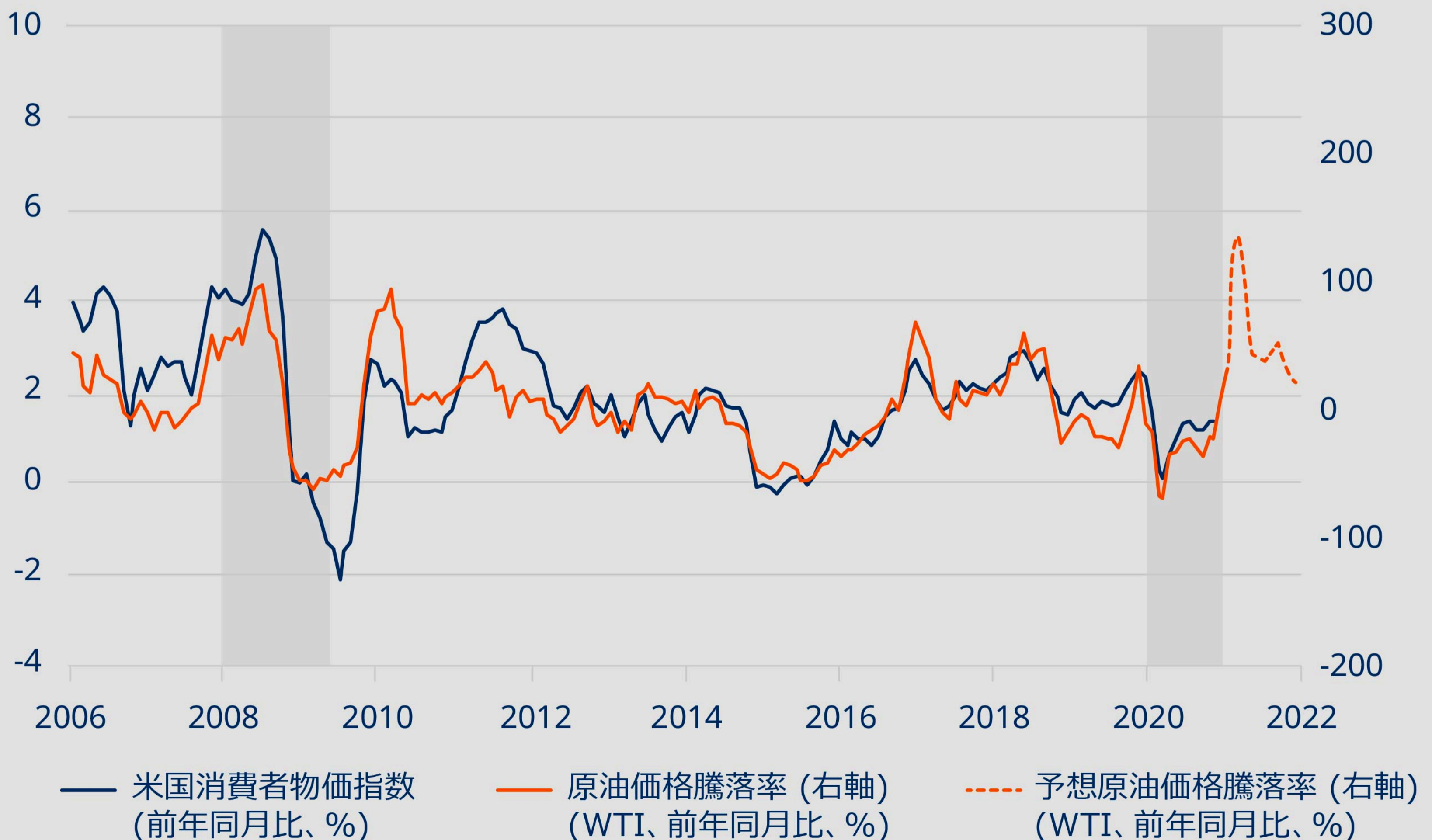
Q2
3.5%

米国の消費者物価指数は、第2四半期に3.5%の上昇を予想していたが、見通しを引き下げ



経済にはまだ余力があり、賃金やその他コストの大幅な上昇は見込まず

原油先物価格（WTI）は2020年3月比200%上昇へ



予想原油価格騰落率については、直近価格を一定として、前年同月の価格との騰落率を表示。

ロックダウンとワクチン接種の遅れが、 欧州の景気回復の足かせに

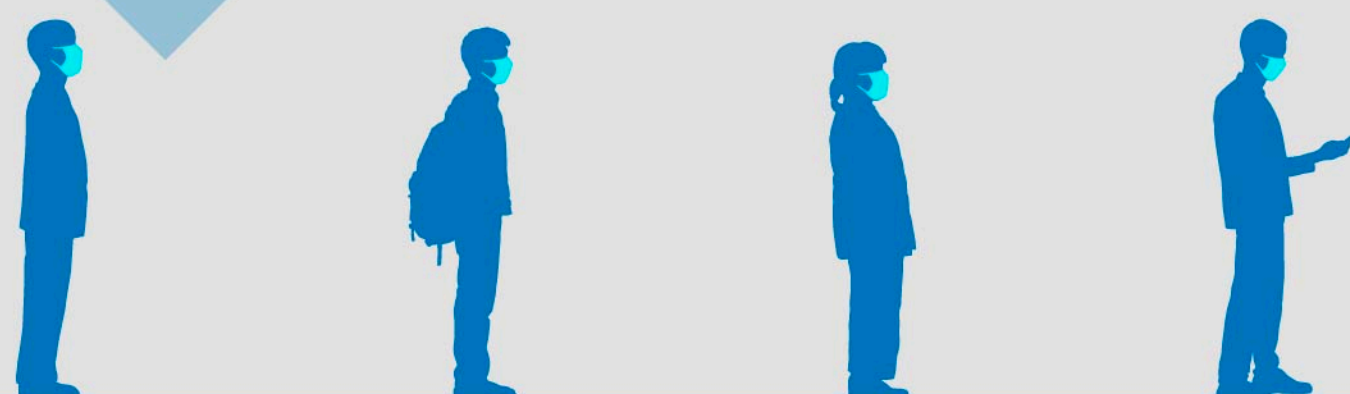
次の理由から、ユーロ圏の GDP成長率予想を引き 下げ

1

ロックダウンの長期化

2

ワクチン接種の遅れ



一方、ワクチン接種の拡大を期待し、
英国の2021年予想経済成長率は
上方修正

シュローダーによるGDP成長率予想

	2020	2021		2022	
ユーロ圏	-6.8	3.6	↓ (5.0)	4.8	↑ (4.1)
ドイツ	-5.3	2.7	↓ (4.8)	4.9	↑ (4.5)
フランス	-8.3	4.0	↓ (5.7)	4.7	↑ (3.5)
イタリア	-8.9	4.1	↓ (5.3)	4.8	↑ (3.9)
スペイン	-11.0	5.4	↓ (6.5)	6.6	↑ (6.4)
英国	-9.9	5.3	↑ (5.0)	5.1	↑ (4.5)

() 内の数値は前回予想

出所：各種資料をもとにシュローダー作成。2021年3月現在

【本資料に関するご留意事項】 本資料は、情報提供を目的として、シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社（以下「弊社」といいます。）が作成、あるいはシュローダー・グループの関係会社等が作成した資料を弊社が和訳および編集したものであり、いかなる有価証券の売買の申し込み、その他勧誘を目的とするものではありません。英語原文と本資料の内容に相違がある場合には、原文が優先します。本資料に示されている運用実績、データ等は過去のものであり、将来の投資成果等を示唆あるいは保証するものではありません。投資資産および投資によりもたらされる収益の価値は上方にも下方にも変動し、投資元本を毀損する場合があります。また外貨建て資産の場合は、為替レートの変動により投資価値が変動します。本資料は、作成時点において弊社が信頼できると判断した情報に基づいて作成されておりますが、弊社はその内容の正確性あるいは完全性について、これを保証するものではありません。本資料中に記載されたシュローダーの見解は、策定時点で知りうる範囲内の妥当な前提に基づく所見や展望を示すものであり、将来の動向や予測の実現を保証するものではありません。市場環境やその他の状況等によって将来予告なく変更する場合があります。本資料中に個別銘柄、業種、国、地域等についての言及がある場合は例示を目的とするものであり、当該個別銘柄等の購入、売却などいかなる投資推奨を目的とするものではありません。また当該銘柄の株価の上昇または下落等を示唆するものでもありません。予測値は将来の傾向を例示することを目的とするものであり、その実現を示唆あるいは保証するものではありません。実際には予測値と異なる結果になる場合があります。本資料に記載された予測値は、様々な仮定を元にした統計モデルにより導出された結果です。予測値は将来の経済や市場の要因に関する高い不確実性により変動し、将来の投資成果に影響を与える可能性があります。これらの予測値は、本資料使用時点における情報提供を目的とするものです。今後、経済や市場の状況が変化するのに伴い、予測値の前提となっている仮定が変わり、その結果予測値が大きく変動する場合があります。シュローダーは予測値、前提となる仮定、経済および市場状況の変化、予測モデルその他に関する変更や更新について情報提供を行う義務を有しません。本資料中に含まれる第三者機関提供のデータは、データ提供者の同意なく複製、抽出、あるいは使用することが禁じられている場合があります。第三者機関提供データはいかなる保証も提供いたしません。第三者提供データに関して、弊社はいかなる責任を負うものではありません。シュローダー/Schroders とは、シュローダー plcおよびシュローダー・グループに属する同社の子会社および関連会社等を意味します。本資料を弊社の許諾なく複製、転用、配布することを禁じます。

シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第90号

加入協会 一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会

一般社団法人第二種金融商品取引業協会