

環球經濟能否避免通脹性蕭條？

美國：

過去50年，經歷7次經濟衰退

- 在1970年代至1990年代期間，經濟衰退之前都出現通脹及利率上升
- 在通脹壓力升溫的背景下，聯儲局於3月份加息

這次可能會發生甚麼事情？

請謹記，美國經濟通常是釐定環球經濟展望的最大決定性因素

通脹、利率、經濟衰退



註：美國經濟衰退由美國全國經濟研究所(NBER)界定，通脹基於G7（七國集團）最大「已發展」國家的消費者物價指數(CPI)計算，藉以追蹤這些經濟體的商品及服務終端消費者面臨的價格變動。「美國聯邦基金利率」為聯儲局的主要政策利率。資料來源：Refinitiv、施羅德經濟研究團隊，2022年4月4日。

多重制裁之下，俄羅斯是否會成為第二個伊朗？

伊朗是1970年代的主要石油出口國

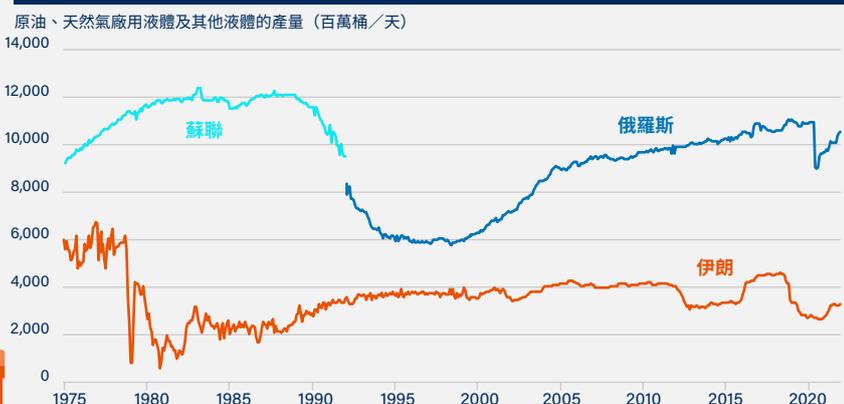
於1979年革命之後，石油減產量為 **每天480萬桶**

這引發環球能源危機，進而使全球陷入衰退

1979

制裁隨後對伊朗造成沉重打擊，產量較革命前水平低三分之一

與今天的俄羅斯境況相似，革命前的伊朗是佔主導地位的石油出口國



註：天然氣廠用液體為天然氣中的碳氫化合物，在天然氣處理過程中以液體形式分離出來。資料來源：美國能源資訊局、施羅德經濟研究團隊，截至2021年11月。

蘇納克尋求緩解擠壓英國消費者的通脹壓力

目前政府預測專家預期英國年度消費者價格通脹見頂，接近9%

這將是至少四十年來的最高通脹率

雖然英國財政大臣蘇納克在春季財政報告中宣佈的措施或許有助於在一定程度上緩解當前的通脹壓力，但是不足以完全抵銷這些通脹壓力

新的預測：**+8.7%** 2022年第四季度

之前的預測：**+4.4%** 2022年第二季度

註：最高年度通脹率預測基於消費者物價指數(CPI)計算，而該指數用於追蹤商品及服務終端消費者面臨的價格變動。資料來源：英國預算責任辦公室、施羅德經濟研究團隊，2022年3月23日。

資料來源：施羅德投資，截至2022年4月。

免責聲明：未經書面許可，不得以任何方式複製或發布本文件內容。本文件僅供參考之用，並打算作任何方面的宣傳材料。本文件不應視為任何招攬提供投資意見或建議。有意投資者應尋求獨立的意見。以上如有提及證券僅供參考，不構成任何投資或撤資之建議。本文所載的內容為撰文者的意見和見解，不一定代表施羅德投資的看法，或在其他施羅德通訊、策略或基金反映出來。本資料所載資料只在資料刊發時方為準確。觀點及預測或會更改而不需另作通知。本文的資料和來自第三方的信息被認為是可靠的，但施羅德投資管理(香港)有限公司不保證其完整性或準確性。投資涉及風險。過往表現未必可作為日後業績的指引。閣下應注意，投資價值可跌亦可升，並沒有保證。投資者可能無法取回全數投資金額。衍生工具帶有高風險。匯率變動或會導致海外投資價值上升或下跌。若投資收益並非以港元或美元計算，以美元或港元作出投資的投資者，需承受匯率波動的風險。詳情請參閱基金說明書(包括風險因素)。本文件由施羅德投資管理(香港)有限公司刊發，文件未受香港證券及期貨事務監察委員會檢閱。

施羅德投資管理(香港)有限公司

香港金鐘道88號太古廣場二座33字樓

www.schroders.com.hk

0422/HKZT