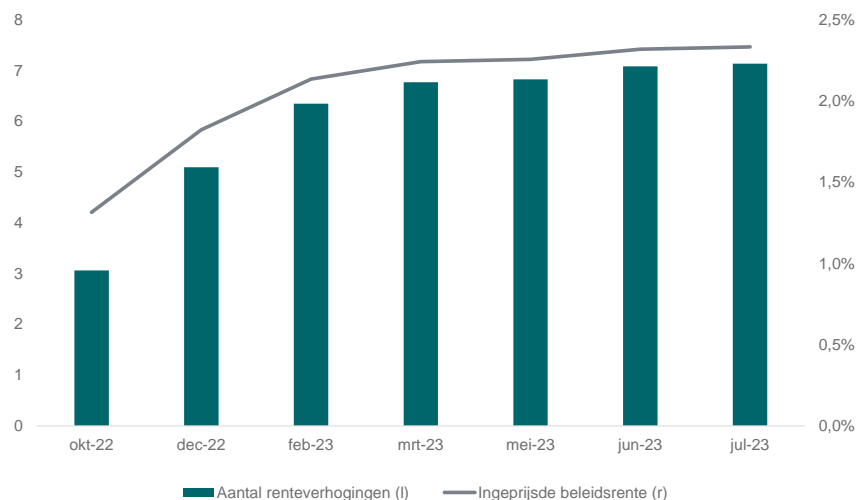


## De markt verdisconteert een beleidsrente van 1,75% voor eind van het jaar

De grafiek weerspiegelt de verwachting ten aanzien van het ECB beleid



Bron: Bloomberg

- De Europese Centrale Bank kondigde deze week aan de beleidsrente met 75 basispunten te verhogen van 0% naar 0,75%. Deze historisch grote renteverhoging laat zien dat de bestrijding van de inflatie de allerhoogste prioriteit heeft.
- Inflatie in de eurozone klom in augustus naar 9,1% op jaarbasis. De kerninflatie (de inflatie exclusief voedsel en energie) steeg naar 4,3%. Door de stijging van energieprijzen hebben we de piek in inflatie in de eurozone waarschijnlijk nog niet gezien.
- Meerdere rentestappen liggen daarom in het verschiet. Rentemarkten verdisconteren inmiddels een beleidsrente van 1,75% per eind 2022 en 2,25% in de eerste helft van 2023. Een probleem is echter dat de ECB op de voornaamste oorzaak van de hoge inflatie, de stijging van energieprijzen, geen vat heeft.
- Tegen de achtergrond van een energiecrisis en een stijgende beleidsrente, gaan wij voor de Eurozone uit van een recessie. Of deze recessie mild of zwaar zal zijn, hangt voor een belangrijk deel af van de mate waarin inkomens onder druk komen door hogere energiekosten.
- De omgeving van stagflatie in Europa, een combinatie van zwakke economische groei en hoge inflatie, maakt ons minder positief op Europese aandelen t.o.v. andere regio's in de wereld. Wij hanteren dan ook een onderwogen positie in Europese aandelen binnen de beheerportefeuilles.



INSINGER  
GILISSEN  
A QUINTET PRIVATE BANK

#### Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.