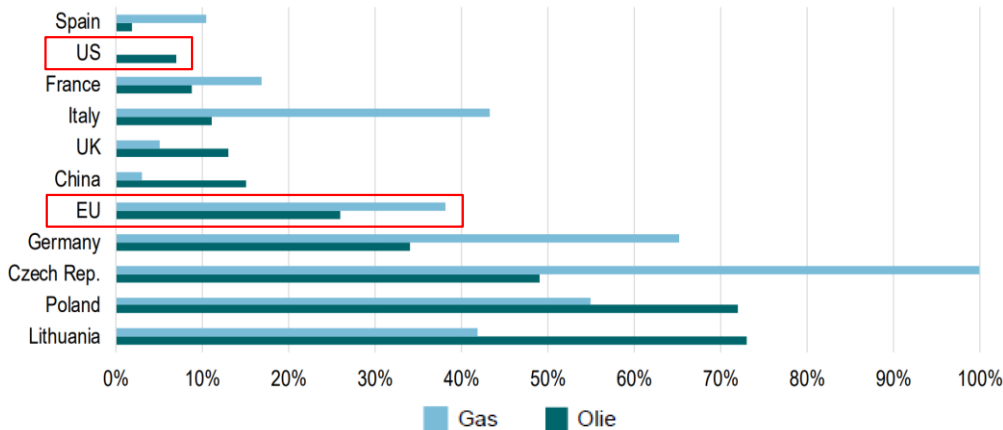


## Energie import uit Rusland (% van totaal)



Bron: Quintet, Eurostat, US Energy Information Administration, UK Dep. For Business, Energy & Industrial Strategy

- De Russische invasie van Oekraïne en de door westerse landen opgelegde economische sancties aan Rusland hebben een forse stijging van de energieprijzen veroorzaakt.
- Deze schok komt bovenop de verstoringen veroorzaakt door de coronapandemie die, hoewel deze afnemen, nog niet zijn opgelost.
- Europa's afhankelijkheid van olie en gas uit Rusland is aanzienlijk groter dan die van de Verenigde Staten (grafiek). Dit betekent dat de impact op de economische groei (lager) en inflatie (hoger) waarschijnlijk sterker zal zijn voor de Europese economie.
- De Europese centrale bank zal echter een ruimer monetair beleid aanhouden dan de Amerikaanse centrale bank (Fed), deels als tegenwicht voor de voor Europa zwaardere negatieve economische gevolgen van de oorlog. De kans op fiscale steun in de EU neemt toe, terwijl ook in de VS fiscale maatregelen worden overwogen ter compensatie van koopkrachtverlies.
- Ondanks het minder ruime monetaire beleid van de Fed geven wij de voorkeur aan de Amerikaanse aandelenmarkt vanwege de sterke binnenlandse vraag, de robuuste arbeidsmarkt en de beperkte economische gevolgen van de oorlog in Oekraïne.



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.