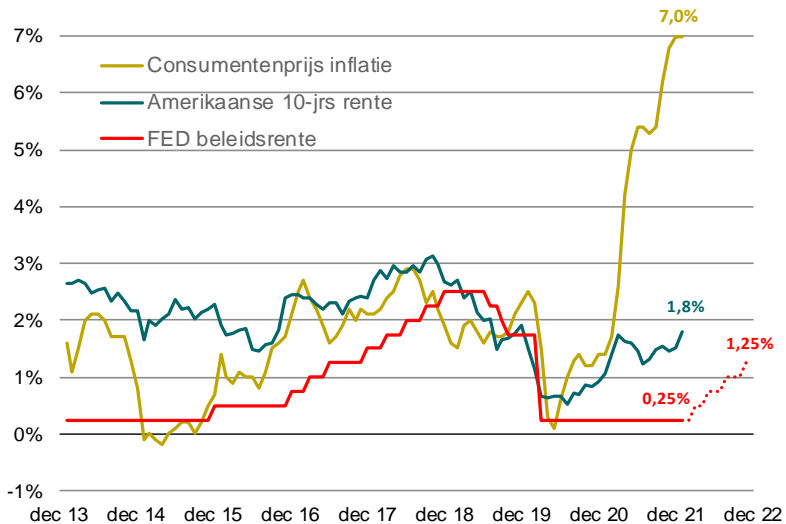


VS: Beleidsrente en renteontwikkeling



Bron: Bloomberg

- Aandelen- en obligatiemarkten zijn dit jaar zwak begonnen. Het vooruitzicht dat het ruime monetaire beleid wordt teruggedraaid zorgt voor nervositeit op de beurzen.
- De Amerikaans centrale bank (de Fed) heeft een grote invloed op financiële markten wereldwijd. Sinds een aantal maanden is de toon van de Fed sterk veranderd. Waar tot voor kort het inflatierisico werd gebagatelliseerd, wordt de hoge inflatie in de VS (momenteel 7,0%) nu wel gezien als een risicofactor die langer kan aanhouden.
- In reactie op de aanhoudend hoge inflatie zet de Fed in op een snellere afbouw van de monetaire steun. De markt verwacht nu dat de beleidsrente dit jaar vier keer zal worden verhoogd in stappen van 0,25%, te beginnen in maart. Ook hintte de Fed op het eerder afbouwen van haar enorme obligatieportefeuille. De periode van ultra-goedkoop geld lijkt ten einde te komen.
- Op financiële markten leidt deze ontwikkeling tot stijgende rentes en hogere volatiliteit. Obligaties met een lange looptijd en aandelen met een hoge waardering zijn extra kwetsbaar.
- Ondanks het minder ruime monetaire beleid blijven wij positief over het vooruitzicht voor aandelen. De verwachte economische groei is dit jaar bovengemiddeld, rentes zijn nog altijd laag en bedrijven laten solide winstgroei zien.
- Binnen de obligatieportefeuilles houden wij de voorkeur voor gemiddeld korte looptijden. Ook zijn wij positief over obligaties met een variabele rente en obligaties met een zeer hoge rentevergoeding en toenemende steun van beleidsmakers, zoals Aziatische high yield obligaties.



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.