

## Inflatieontwikkeling Europa (%)



Bron: Bloomberg

## Inflatieontwikkeling VS (%)



Bron: Bloomberg

- De inflatie is recent fors verder gestegen, mede als gevolg van de Russische invasie van de Oekraïne en de hierop volgende sancties. In hoeverre de hogere inflatie langer zal aanhouden dan eerder verwacht is mede afhankelijk van de duur en het verloop van de oorlog.
- Begin van het jaar, voor het uitbreken van de oorlog, waren veel ondernemingen positief gestemd over de winstverwachting voor 2022. De recente ontwikkelingen temperen dit optimisme. Een belangrijke factor hierbij is in hoeverre een onderneming in staat is om hogere kosten door te berekenen aan de klanten. Dit noemen we het vermogen tot prijszetting of 'pricing power'.
- Onze inschatting van de 'pricing power' van een bedrijf is een belangrijk criterium bij aandelselectie. Zaken als de prijspositionering, de afhankelijkheid van de klant van de geleverde dienst of het product, kracht van de merknaam en mogelijkheden voor substitutie nemen wij mee in onze analyse.
- Ondernemingen met veel pricing power zullen in het algemeen hoger gewaardeerd zijn (o.b.v. bijvoorbeeld koers-winstverhouding). Daardoor is de aandelenkoers weliswaar gevoeliger voor renteverhogingen maar is tegelijkertijd de gevoeligheid van de winst voor kosteninflatie lager waardoor de bedrijfswinst veelal beter op peil blijft.



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.