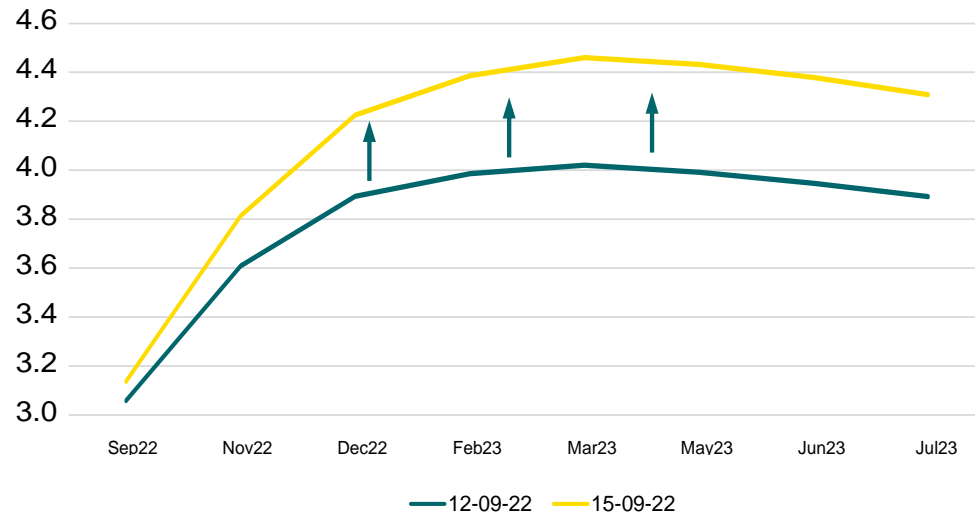


## De verwachtingen over de hoogte van de markrente in de VS zijn de afgelopen weken duidelijk gestegen

*Ingeprijsde beleidsrente Fed in % (verticale as) per datum beleidsvergadering (horizontale as)*



Bron: Refinitiv, Quintet in-house research

- De aandelenbeurzen zijn de laatste weken stevig onderuit gegaan, voornamelijk vanwege de stijgende rente en hogere renteverwachtingen voor de komende kwartalen.
- In meerdere landen hebben centrale banken de beleidsrentes recent verhoogd. De ECB heeft 2 weken geleden een historisch grote rentestap van 0,75% doorgevoerd. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, heeft de beleidsrente deze week eveneens met 0,75% verhoogd. Enkele weken geleden gingen beleggers er nog vanuit dat een verhoging van 0,5% voldoende zou zijn.
- De grafiek laat zien dat de verwachtingen over de hoogte van de Amerikaanse beleidsrente medio september fors zijn verhoogd. De beleidsrente wordt door centrale banken nog krachtiger ingezet om de inflatie, die hardnekkiger is dan eerder verwacht, proberen te dempen. De werkgelegenheid blijft zich in vrijwel alle westerse landen wel positief ontwikkelen ondanks de angst voor een recessie.
- Verdere renteverhogingen zullen worden doorgevoerd tot de inflatie het niveau van circa 2% op jaarbasis heeft bereikt. Onze verwachting is dat dit niet voor eind 2023 haalbaar zal zijn.
- Eind juli hebben wij onze aandelenallocatie teruggebracht naar een neutrale wegging. Binnen aandelen behouden wij evenwel onze voorkeur voor de VS boven Europa. De inflatie in de VS lijkt rond het hoogtepunt te zitten, waarbij de druk op de arbeidsmarkt mogelijk afneemt en de loonstijging stabiliseert. De inflatie in Europa wordt vooral gedreven door hogere energiekosten en deze kunnen nog voor opwaartse druk zorgen.



# 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.