

Financiële markten

Vooruitzichten
voor 2026

be**C**bank
U bent goed omringd

TERUGBLIK OP 2025

Nadat 2025 grotendeels begonnen was zoals 2024 geëindigd was, ook na de vele verklaringen van Donald Trump kort na zijn inauguratie in januari, volgde voor de markten op 2 april een donderslag bij heldere hemel.

Liberation Day

Op die dag, die Trump uitriep tot 'Liberation Day' (Bevrijdingsdag), kondigde de Amerikaanse president voor vrijwel alle landen een groot aantal nieuwe invoertarieven aan. Het marktklimaat sloeg meteen om. De angst voor een recessie stak plotsklaps weer de kop op, aangewakkerd door het vooruitzicht van een schok in het internationale handelsverkeer. De wereldeconomie hield echter beter stand dan gevreesd.

Die veerkracht was vooral te verklaren door de strategie van Washington. Heel wat maatregelen werden namelijk uitgesteld, heronderhandeld of afgezwakt in bilaterale overeenkomsten met een soms vage inhoud. De gemiddelde invoertarieven van de Verenigde Staten stegen uiteindelijk van 2% in 2024 naar zo'n 16% vandaag¹, het hoogste niveau sinds de jaren 1930, maar nog ruim onder de 27,5%² die in het voorjaar aangekondigd werd.

Zwakkere dollar

In tegenstelling tot de aandelenmarkten, die inmiddels weer een opwaartse trend vertonen, was de impact van het Amerikaanse tarievenbeleid op de wisselmarkt veel groter. De dollar is blijvend verzwakt, vooral ten opzichte van de euro. De EUR/USD-koers, die eind 2024 nog rond de 1,04 schommelde, is gestegen tot zo'n 1,16.

Die nieuwe twijfels rond de status van de 'greenback'³ bleken gunstig voor de goudprijs, mede dankzij massale aankopen door Aziatische en Oost-Europese centrale banken, die hun reserves in de gespannen geopolitieke context wilden diversifiëren. In totaal kochten de centrale banken in de eerste drie kwartalen van het jaar zo'n 634 ton goud⁴.

Herstel van de opkomende en Europese markten

Op de aandelenmarkten werd 2025 gekenmerkt door een terugkeer van de populariteit van de opkomende landen en Europa. In hun zoektocht naar alternatieven voor Amerikaanse aandelen kregen beleggers hernieuwde interesse in deze regio's, waar de waarderingen redelijker bleven.

Ook de aankondigingen van de nieuwe regering-Merz in Duitsland, met een forse verhoging van de defensie-uitgaven en de oprichting van een infrastructuurfonds ter waarde van 500 miljard euro, gaven de groeivoorzichten voor het Europese continent een nieuwe impuls.

AI-boom

Net als in 2024 was artificiële intelligentie (AI) ook dit jaar een belangrijk thema. De omvang van de aankondigingen is echter veranderd. OpenAI maakte dit jaar een reeks monsterdeals bekend, goed voor meer dan 1,4 biljoen dollar aan investeringen⁵. Aangedreven door de explosieve vraag naar AI-chips, werd Nvidia het eerste bedrijf in de geschiedenis met een beurswaarde van meer dan 5 biljoen dollar.

In het najaar begonnen de markten echter wat gas terug te nemen. De vraag dook weer op of de enorme investeringen van de technologiegiganten wel tot winsten zouden leiden. De sector onderging geen scherpe correctie, maar beleggers werden wel selectiever.

Liquiditeitsstress

In de tweede helft van het jaar zagen we enkele periodes van liquiditeitsstress⁶ op de Amerikaanse obligatie- en geldmarkten. Die spanningen leidden ertoe dat de Federal Reserve haar kwantitatieve-verkrappingsprogramma⁷ (het tegenovergestelde van de kwantitatieve-versoepelingsmaatregelen die tijdens de coronapandemie doorgevoerd werden) eerder dan gepland beëindigde, om op die manier meer geld in het financiële systeem te pompen.



CONCLUSIE

2025 zal de geschiedenis ingaan als een overgangsjaar, gekenmerkt door een opeenvolging van verstoringen waardoor het economische en financiële klimaat meer en meer hertekend wordt. Deglobalisering, een zwakkere dollar, gewijzigde kapitaalstromen, twijfels over de waardering van technologieaandelen: de lijnen zijn duidelijk verschoven.

De tweede helft van het jaar liet evenwel ook meer veerkrachtige markten zien die minder snel overreageren. De focus is vandaag weer gericht op de fundamentals. Beleggers herpositioneren zich en laten zich niet langer uitsluitend leiden door trends, maar door een meer gestructureerde interpretatie van de cyclus die nu begint.

VOORUITZICHTEN VOOR 2026

1 Scharnierjaar 2026

2026 gaat van start in een economisch en financieel landschap dat een diepgaande transformatie doormaakt, gekenmerkt door de terugkeer van het Amerikaanse protectionisme, versnelde investeringen in artificiële intelligentie, een geruisloze aanpassing van het wereldwijde monetaire beleid en een geleidelijke depreciatie⁸ van de Amerikaanse dollar. Die elementen doen de wereldwijde verhoudingen verschuiven en leiden tot een meer gefragmenteerde dynamiek, waarbij regio's zich in een heel verschillend tempo verder ontwikkelen.

De inflatie is niet meer zo dreigend als in 2022-2023, maar is ook niet helemaal van het toneel verdwenen. We kijken dan in de eerste plaats naar de Verenigde Staten, waar hoge invoertarieven en een streng immigratiebeleid de kosten blijven opdrijven en een sterke invloed blijven hebben op de loondynamiek. Die situatie beperkt de manoeuvreerruimte van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed), maar belet haar niet om actie te ondernemen. Zo zou de Fed haar geleidelijke renteverlagingen in 2026 kunnen voortzetten. Bovendien zou ze haar instrumentarium kunnen uitbreiden met een vorm van indirecte kwantitatieve versoepeling via openmarkttransacties⁹, bedoeld om de liquiditeit in het financiële systeem te versterken. De benoeming van een nieuwe Fed-voorzitter in het voorjaar zou de kaarten evenwel kun herschudden, afhankelijk van hoe onafhankelijk de Fed dan nog zal zijn ten opzichte van de Amerikaanse regering.

In Europa stabiliseert de inflatie zich rond de 2%, de doelstelling van de Europese Centrale Bank (ECB). Dat biedt enige bewegingsruimte, vooral als het herstel enigszins op zich laat wachten, ondanks de enorme investeringsprogramma's die Duitsland aangekondigd heeft. Tot nu toe komt de verbetering vooral uit de Zuid-Europese landen, met Italië en Spanje als koplopers. We merken ook op dat Griekenland zijn herstel voortzet en zou kunnen profiteren van een promotie in de beursindexen, nu het land niet langer als opkomende markt beschouwd wordt. In China blijft de inflatie laag, wat de zwakke binnenlandse vraag en de spanningen in de internationale handel weerspiegelt. Om die reden zal Peking wellicht een proactiever economisch beleid voeren, met fiscale steun, gerichte monetaire

versoepeling en prioritering van strategische sectoren zoals geavanceerde technologieën, halfgeleiders en industrieën van de nieuwe economie.



Wat zijn de gevolgen voor uw beleggingen?

- In een klimaat waarin regionale cycli uiteenlopen, AI hele sectoren van de economie hertekent en de fundamentals van bedrijven weer centraal komen te staan, moeten beleggers hun strategie voor 2026 baseren op drie principes: selectiviteit, diversificatie en blootstelling aan structurele trends.
- De strategie moet bovendien actief en reactief blijven, zodat excessen kunnen worden gedetecteerd en herstel kan worden voorspeld in lijn met de economische en financiële cycli. Op die manier is het mogelijk om kansen te grijpen en tegelijkertijd de risico's te beperken. Verrassingen zijn niet uit te sluiten, onder andere gezien de voorzitterswissel bij de Fed, de tussentijdse verkiezingen in de Verenigde Staten en de nog steeds bijzonder gespannen geopolitieke situatie.

2 Verenigde Staten: Kern van groei en innovatie met aandacht voor concentratie en diversificatie¹⁰

De Verenigde Staten starten 2026 met een economie die blijft verrassen door haar veerkracht. Voor globale beleggers is dit relevant omdat een wereldwijde aandelenindex zoals de MSCI All Country World voor ongeveer 65% uit Amerikaanse aandelen bestaat en dus ook in belangrijke mate blootgesteld is aan de Amerikaanse dollar. De economische groei vertraagt minder sterk dan gevreesd, de consumptie blijft robuust, bedrijfswinsten overtreffen de verwachtingen en de situatie wordt ondersteund door aanzienlijke investeringen in AI-datacenters. Een aandachtspunt blijft de werkloosheid, die licht gestegen is, maar momenteel nog steeds onder het kritieke niveau ligt. De centrale bank heeft

bovendien de taak de arbeidsmarkt gezond te houden en bevindt zich momenteel in een ondersteunende modus (Quantitative Easing).

Tot nu toe is de impact van invoerrechten op de inflatie beperkt gebleven. Importeurs lijken nog niet alle hogere kosten door te berekenen, waardoor forse prijsstijgingen voorlopig zijn uitgebleven. Nu de tussentijdse verkiezingen naderen, heeft de regering-Trump haar steunmaatregelen voor gezinnen uitgebreid met een toelage van 1.000 dollar per pasgeborene en een cheque van 2.000 dollar per gezin.

Deze combinatie van begrotingsexpansie, invoertarieven en spanningen op de arbeidsmarkt voedt echter inflatiezorgen. Het spookbeeld van stagflatie — een combinatie van hoge inflatie en trage groei — is daardoor opnieuw op de voorgrond getreden. Dit bemoeilijkt het werk van de Amerikaanse Centrale Bank (Fed), aangezien elke onverwachte monetaire verkrapping, hoe bescheiden ook, de markten kan opschudden.

Amerikaanse aandelen blijven aantrekkelijk en presteren goed, maar de concentratie wordt extremer. Een korf van een dertigtal AI-gerelateerde bedrijven vertegenwoordigt inmiddels meer dan 40% van de marktkapitalisatie van de bredere S&P 500-index. Hierdoor bestaat het risico op een snelle correctie als de monetisatie van AI tegenvalt, bijvoorbeeld door afnemende investeringen, strengere regelgeving of krimpende marges.

Voor globale beleggers betekent dit dat een wereldindex niet alleen toegang biedt tot de dynamiek van de Amerikaanse economie, maar ook tot een aanzienlijke blootstelling aan de Amerikaanse dollar. Die dollar verzwakte de voorbije periode door factoren zoals het hoge begrotingstekort, de oplopende staatsschuld, renteverlagingen door de Fed en een afnemende vraag naar Amerikaanse obligaties. Deze trend beïnvloedt rechtstreeks het rendement van een wereldwijde index als Europese belegger en zal naar verwachting ook in 2026 aanhouden, zij het geleidelijker en zonder abrupte schokken. Tegelijk blijft de dollar profiteren van zijn rol als veilige haven, wat grote marktverstoringen minder waarschijnlijk maakt. Beleggers kunnen het muntrisico, dat het rendement kan versterken of afremmen, indien gewenst (gedeeltelijk) beperken door de dollar af te dekken, zodat de focus meer komt te liggen op de onderliggende bedrijfsresultaten binnen een wereldwijd gespreide portefeuille.

Wat obligaties betreft, zijn de risico's asymmetrisch. Amerikaanse overheidsobligaties blijven onder druk staan door de hoge begrotingstekorten, de inflatoire impact van invoerrechten en de complexe evenwichtsoefening die de Fed moet maken om groei en prijsstabiliteit in balans te houden.



Wat zijn de gevolgen voor uw beleggingen?

AANDELEN

- Voor Amerikaanse aandelen behouden we een neutrale weging ten opzichte van een wereldwijd gespreide index, die voor ongeveer 65% in de VS belegd is. Ze behouden hun structurele aantrekkingskracht dankzij een robuuste winstgroei (naar verwachting tussen de 13% en 15% in 2026 en 2027¹¹) én grootschalige terugkoopprogramma's voor naar verwachting meer dan 1,5 biljoen dollar over een periode van 12 maanden.
- Opgelet, de concentratie is vandaag echter extreem, selectiviteit is dan ook een must. In de technologiesector geven we de voorkeur aan bedrijven die een goed inzicht bieden in hun cashflow en minder afhankelijk zijn van de meest ambitieuze groeiscenario's op het gebied van AI. Het is cruciaal om de meest speculatieve segmenten te vermijden, omdat in die koersen al zeer optimistische scenario's ingeprijsd zijn.
- De maatregelen van de regering-Trump (deregulering, protectionisme, herlokalisatie) creëren een gunstig klimaat voor de financiële sector en industriële aandelen die blootgesteld zijn aan de heropbouw van binnenlandse toeleveringsketens.

OBLIGATIES

- Amerikaanse overheidsobligaties met een lange looptijd zijn te vermijden. Ze zijn immers te gevoelig voor het inflatierisico en de begrotingssituatie in de VS.
- Tegen inflatie beschermde obligaties (TIPS) bieden structurele bescherming tegen het risico van prijsdruk, terwijl obligaties met variabele rente nog steeds een aantrekkelijk rendement opleveren op korte termijn.
- Converteerbare obligaties hadden in 2025 de wind in de rug, maar zijn vandaag in het bijzonder kwetsbaar voor een heropleving van de spanningen op de markten.

3 Europa: voorzichtig optimisme voor beleggers

Na enkele jaren van bescheiden groei gaat Europa 2026 in met een mix van voorzichtige verwachtingen en reële beperkingen. Het valt op dat de inflatie in Europa momenteel beter onder controle is dan in de Verenigde Staten, wat de Europese Centrale Bank (ECB) iets meer beleidsruimte geeft. Toch blijft het voor het Oude Continent lastig om echt stevige groei te realiseren. De binnenlandse vraag is nog zwak, omdat gezinnen terughoudend blijven door geopolitieke onzekerheden.

De meest opvallende verandering ten opzichte van de afgelopen jaren komt uit Duitsland. Daar heeft de regering-Merz de begrotingsaanpak radicaal aangepast, met hogere defensie-uitgaven en een nieuw infrastructuurfonds van 500 miljard

euro. Dit is een belangrijk signaal voor het continent, maar het is nog onzeker in welke mate dit zal bijdragen aan breed economisch herstel. Duitsland staat hierin niet alleen: meerdere landen maken gebruik van de soepelere houding van de Europese Commissie ten aanzien van defensie-investeringen. Frankrijk handhaaft een expansief begrotingsbeleid gericht op energie, digitale technologie en herindustrialisering. Globaal gezien heeft de Europese Unie iets meer beleidsruimte dan de Verenigde Staten, met een overheidstekort van ongeveer 2% van het bbp, tegenover bijna 6% in de VS.

Een van de grootste risico's blijft de politieke versnippering, al wordt dit enigszins beperkt door de beperkte verkiezingskalender in 2026.



Wat zijn de gevolgen voor uw beleggingen?¹²

AANDELEN

- Europese aandelen worden verhandeld tegen ongeveer 15 keer de verwachte winst voor 2026. Zelfs na een sterk jaar met mooie rendementen blijven de waarderingen aantrekkelijk, terwijl een gedoseerde positie passend is binnen een wereldwijd gespreide portefeuille.
- Sectoren met een voorkeur blijven de industrie (met name defensie, lucht- en ruimtevaart en kapitaalgoederen die verband houden met automatisering, AI en elektrificatie), grondstoffen die in de bouw worden gebruikt en metalen die belangrijk zijn voor de energietransitie. Ook de gezondheidszorg blijft interessant, met farmaceutische en medtech-bedrijven die redelijke waarderingen combineren met stabiele vooruitzichten. Best gekapitaliseerde binnenlandse banken profiteren nog steeds van aantrekkelijke rentemarges en robuustere balansen.
- We blijven voorzichtiger ten aanzien van basisconsumptiegoederen (waar de waarderingen hoger liggen) en traditionele nutsvoorzieningen (gas en elektriciteit), die minder profiteren van de energietransitie of de groeiende vraag vanuit datacenters.
- Geografisch gezien worden Frankrijk en Duitsland, na jaren van tegenvallende prestaties en waardedalingen, weer enigszins aantrekkelijk. De normalisering van de groeivooruitzichten, gecombineerd met waarderingen die lager liggen dan het wereldwijde gemiddelde, zou een geleidelijke inhaalslag in 2026 kunnen ondersteunen, maar we blijven voorzichtig.



OBLIGATIES

- Het Europese obligatiesegment profiteert vooral van de gunstige vooruitzichten voor de euro en een beter voorspelbare rentecyclus. Ook valuta zoals de Noorse en Zweedse kroon bieden kansen.
- Beleggers doen er goed aan om obligaties met een zeer lange looptijd te vermijden. Obligaties op 20 of 30 jaar fluctueren immers sterk bij de minste verandering in het marktsentiment. Dat beperkt dan weer de flexibiliteit van een beleggingsportefeuille om te reageren op veranderingen in trends of vooruitzichten.

4 Opkomende markten: herwonnen kracht

Aan de vooravond van 2026 winnen de opkomende markten weer terrein dankzij een context die er eindelijk weer rooskleuriger uitziet. De zwakkere dollar en geleidelijke daling van de Amerikaanse rentetarieven verlichten de financiële druk die op heel wat economieën woog. Daardoor komen de geldstromen naar deze regio's weer op gang.

In die nieuwe realiteit neemt China een centrale plaats in. De Chinese groei stabiliseert en het economische klimaat wordt ondersteund door een proactiever beleid met gerichte begrotingsmaatregelen, selectieve monetaire versoepeling en krachtige ondersteuning van sectoren van de nieuwe economie. Het land versnelt bovendien zijn herpositionering richting AI, cloudtoepassingen en digitale consumptie, ten nadele van vastgoed, dat onder druk blijft staan.

Ook in de rest van Azië winnen de markten weer aan momentum. Zuid-Korea profiteert van het beginnende herstel in de halfgeleidersector, een sector die van fundamenteel belang is voor de hele regionale economie en waarin de vraag naar verwachting zal blijven toenemen.

De andere opkomende groeipool is Latijns-Amerika, waar verschillende landen profiteren van een reeks gunstige factoren. Brazilië, Mexico en Chili halen voordeel uit hun sterkere munt en een bevoorrechte positie op het vlak van grondstoffen. Chili is bijvoorbeeld de grootste producent van koper ter wereld, een metaal dat centraal staat in de energietransitie en de uitbouw van digitale infrastructuur.

Over het geheel genomen verwachten we dat de winstgroei van opkomende bedrijven in 2026 rond de 17,5% zal liggen. Bovendien zijn de waarderingniveaus met ongeveer 14 keer de winst redelijk. In een wereld waarin veel beleggers hun posities willen diversifiëren, bieden opkomende markten tal van voordelen.



Wat zijn de gevolgen voor uw beleggingen?

AANDELEN

- De waarderingen van Chinese aandelen liggen nog steeds onder het gemiddelde van de opkomende markten. Die korting is des te opvallender wanneer we Chinese AI- en cloudspelers vergelijken met hun Amerikaanse tegenhangers. Het is dus mogelijk om in deze thema's te beleggen zonder rechtstreeks blootgesteld te zijn aan het overwaarderingsrisico.
- In de rest van Azië bieden de segmenten van de datacenterinfrastructuur en halfgeleiders ook mogelijkheden. De dynamiek beperkt zich evenwel niet tot technologieën: verschillende economieën profiteren van het herstel van de regionale vraag en een herpositionering van de waardeketens. Zo werd Vietnam in oktober door FTSE Russell, een toonaangevende aanbieder van beursindexen, gepromoveerd van een 'grensmarkt'¹³ tot een 'opkomende markt'¹⁴. Het land wil uiterlijk in 2030 dezelfde status bereiken bij MSCI, de referentie op het gebied van wereldwijde indexen¹⁵.
- In Latijns-Amerika zullen bedrijven die actief zijn in de grondstoffensector wellicht blijven profiteren van de huidige economische cyclus, die met name gedragen wordt door koper. Op landenniveau biedt Brazilië interessante vooruitzichten op de lange termijn, op voorwaarde dat het land ook na de verkiezingen in oktober 2026 het hervormingspad blijft bewandelen.

OBLIGATIES

- Op de markt voor obligaties in lokale valuta geeft de zwakke dollar weer meer ademruimte aan obligaties van opkomende landen. Verschillende valuta profiteren van een reëel rendement dat weer aantrekkelijk is, dankzij het monetaire beleid dat gevoerd werd om de inflatie onder controle te krijgen.
- In Latijns-Amerika vormen de Braziliaanse real, de Mexicaanse peso en de Chileense peso een solide trio dat een hoog rendement combineert met gunstige wisselkoersvooruitzichten.
- In de rest van de wereld haalt de Poolse zloty voordeel uit een lokale economie die gestimuleerd wordt door een expansief begrotingsbeleid, terwijl de Hongaarse forint profiteert van een hervormingsprogramma dat vruchten begint af te werpen. De verkiezingen in april verdienen daar echter bijzondere aandacht. Ook de Zuid-Afrikaanse rand lijkt zijn tweede adem te hebben gevonden, ondersteund door een economie die meesurft op de sterke prestaties van edelmetalen.



5 Japan: een land dat zichzelf opnieuw uitvindt

Japan start 2026 in een nieuw politiek klimaat. De komst van Sanae Takaichi als regeringsleider was een symbolisch en strategisch keerpunt. Als eerste vrouwelijke premier van het land heeft ze een duidelijke wens om de economie te moderniseren door in te zetten op AI, robotica, halfgeleiders en industriële automatisering. Die technologische verschuiving gaat gepaard met een verdere versterking van de corporate governance, met name om de winstgevendheid van bedrijven en de beloning van aandeelhouders (dividenden, terugkoop van eigen aandelen) te verbeteren.

Op economisch vlak blijft de situatie gemengder. De yen is nog steeds een van de meest grillige valuta in de ontwikkelde wereld. De munt is verzwakt door de negatieve reële rente, een centrale bank die ondanks inflatiedruk zeer accommoderend blijft en een overheidsschuld die moeilijk vol te houden is. In die context is de yen niet echt een meerwaarde voor de internationale belegger, ook al blijft de munt exporteurs bevoordelen door hun producten concurrerender te maken.

Het is echter de ontwikkeling van de industriële en bedrijfsstructuur die de aandacht trekt. De strategie van de nieuwe regering is erop gericht om Japan te herpositioneren als een belangrijke speler in de wereldwijde digitale economie. Het land van de rijzende zon is daarmee een interessante manier om te beleggen in de wereldwijde kernthema's voor 2026: automatisering, robotica en de opmars van AI.



Wat zijn de gevolgen voor uw beleggingen?

AANDELEN

- Na het duidelijke herstel van de beurs van Tokio in de voorbije drie jaar, lijken de vooruitzichten voor Japanse aandelen gunstig. Toch opteren we nu slechts voor een bescheiden overwogen positie.
- Het technologieprogramma van Sanae Takaichi geeft een nieuwe impuls aan spelers op het gebied van AI, automatisering en halfgeleiders. Zo is Japan een mogelijke toegangspoort tot de belangrijkste industriële en digitale thema's van het decennium.

- Ondanks hun achterstand op de bekende internationale namen, kunnen ook kleine en middelgrote bedrijven zich onderscheiden. Ze worden daarbij gesteund door aanhoudende hervormingen en een accommoderend begrotingsbeleid, wat de binnenlandse vraag verder zou moeten stimuleren.

OBLIGATIES

- Wij zijn van mening dat het moeilijk blijft om de Japanse obligatiemarkt aan te bevelen. De reële rente is immers zeer negatief en het rendement blijft laag, wat de mogelijkheden voor buitenlandse beleggers ernstig beperkt.

6 Grondstoffen: meer dan goud alleen

Grondstoffen waren een van de terugkerende thema's in het eerste jaar van Donald Trumps tweede ambtstermijn. Net na zijn aantreden lanceerde de Amerikaanse president een reeks maatregelen om de olie- en gaswinning te stimuleren. Het Pentagon kondigde vervolgens investeringen aan in mijnbouwbedrijven die kritieke grondstoffen delven, terwijl zeldzame aardmetalen centraal kwamen te staan in de handelsbesprekingen tussen Amerika en China. Tot slot stuwden de massale aankopen van goud door de centrale banken, die hun blootstelling aan de dollar wilden verminderen, het edelmetaal naar historisch hoge niveaus.

Los daarvan is er ook een diepere dynamiek gaande in de hele grondstoffenmarkt. Koper blijft het meest opvallende voorbeeld. Vandaag speelt het een centrale rol in zowel de opmars van artificiële intelligentie als de grootschalige elektrificatie van economieën. Voor één groot AI-datacenter kan bijvoorbeeld tot 50.000 ton van dit rode metaal nodig zijn¹⁶. Tegenover die structurele vraag staat een aanbod dat beperkt blijft door mijnsluitingen, geopolitieke risico's en een toenemende fragmentatie van de toeleveringsketens.

Aluminium volgt op korte termijn een vergelijkbaar traject, aangejaagd door de groeiende vraag naar technologische infrastructuur en een beperkt aanbod door de sluiting van raffinaderijen in China wegens energietekorten. Omgekeerd gaat het sommige industriële metalen, zoals zink en nikkel, minder voor de wind. Zij zijn het slachtoffer van een overaanbod of van de opkomst van concurrerende technologieën zoals LFP-batterijen, die weinig of geen nikkel bevatten.

Wat edelmetalen betreft, blijft de rol van goud als veilige haven in een omgeving van monetair wantrouwen intact. Zilver profiteert dan weer van de toepassing in

zonnepanelen en elektronica, terwijl platina voordeel haalt uit de ontwikkeling van waterstofgerelateerde oplossingen en van de grote vraag naar autokatalysatoren. De vraag naar palladium neemt daarentegen af door het gebruik van alternatieve grondstoffen in katalysatoren.

Welke weg olie verder opgaat, blijft onzeker. Door de aanhoudende overproductie in combinatie met een minder sterke Chinese vraag, is het potentieel voor herstel beperkt, ondanks periodes van geopolitieke spanningen.

In dat contrasterende landschap is het echter aangewezen om uiterst waakzaam te blijven. Trends kunnen snel veranderen, met name onder invloed van de goudaankopen door de centrale banken, de dreiging van een recessie of de verdere evolutie van allianties tussen olieproducenten.



Wat zijn de gevolgen voor uw beleggingen?

- Grondstoffen kunnen een dubbele rol spelen: als motor voor diversificatie en als steunpilaar van een evenwichtige beleggingsportefeuille.
- Aandelen in de kopersector zijn in de huidige cyclus ideaal gepositioneerd. Het rode metaal blijft geruggensteund door de gecombineerde energie- en digitale transitie, waardoor de huidige structurele vraag veel duurzamer is dan in voorgaande cycli.
- We blijven ook positief over goud, dat een centrale rol blijft spelen als veilige haven in een context van geopolitieke spanningen, inflatievrees en monetair wantrouwen.
- Zilver, dat in 2025 niet weg te denken viel, blijft een belangrijke grondstof en wordt ondersteund door zowel zijn status als edelmetaal als door de groeiende industriële vraag.
- Gezien het huidige klimaat blijven wij op middellange termijn positief ten aanzien van olie en de globale dynamiek van de energiesector.

CONCLUSIE

2026 lijkt een overgangsjaar te worden, niet als gevolg van één enkele schok, maar omdat verschillende krachtlijnen elkaar overlappen en voor een nieuw evenwicht op de markten zullen zorgen. Het industriële beleid wordt doortastender, regionale cycli lopen uiteen, artificiële intelligentie versnelt de transformatie van hele sectoren en de geleidelijke verzwakking van de dollar herschudt de kaarten tussen geografische gebieden. In die omgeving zullen markten meer het tempo volgen van hun eigen fundamentele ontwikkelingen.

Precies daarom wordt 2026 een jaar waarin te veel op momentum gerichte benaderingen op hun grenzen kunnen stoten. Na een aantal jaren waarin enkele veelbelovende thema's en zeer geconcentreerde investeringsstromen de boventoon voerden, wordt de oefening dit jaar complexer. Waarderingen, financiële soliditeit, balanskwaliteit, innovatievermogen en gevoeligheid voor monetair beleid worden opnieuw de echt bepalende factoren voor sterke resultaten. Beleggers kunnen niet langer vertrouwen op heersende trends. Ze moeten de markten opnieuw op een genuanceerdere en selectievere manier gaan interpreteren.

De fragmentatie van cycli biedt ook verschillende kansen: Europa haalt voordeel uit een begrotingsexpansie, de opkomende markten leven weer op dankzij een zwakkere dollar, Japan vindt zichzelf opnieuw uit dankzij een nieuwe technologische impuls en grondstoffen spelen een centrale rol in de energie- en digitale transitie. Elke regio zal echter zijn eigen koers varen, wat vraagt om een genuanceerdere opbouw van de portefeuille dan in voorgaande jaren.

Om die nieuwe complexe realiteit het hoofd te bieden, is flexibele en dynamische strategie essentieel. Daarmee kunnen posities bijgestuurd worden op basis van signalen, excessen geïdentificeerd worden en koopkansen snel benut worden. Slim diversifiëren, gedisciplineerd blijven en de voorkeur geven aan structurele sterke punten in plaats van vluchtige trends: zo kan 2026 een jaar worden vol kansen in plaats van verrassingen.



We staan voor u klaar



In uw Beobank-
agentschap



Chat met ons via :

- Beobank Online
- onze Beobank Mobile applicatie



Bel ons op 02 622 20 00

van maandag tot vrijdag van 8u00 tot 20u00
en op zaterdag van 9u00 tot 12u30

1. Bron: Bloomberg (<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-11-18/terminal-tariffs-modeling-the-final-destination-of-trump-s-trade-war>).
2. Bron: Bloomberg (<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-07-31/trump-sets-tariffs-ahead-of-deadline-with-10-baseline-rate>).
3. De greenback is één van de vele bijnamen voor de Amerikaanse dollar, de munteenheid van de Verenigde Staten.
4. Bron: World Gold Council (<https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2025>).
5. Bron: Bloomberg (<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-11-07/openai-asks-us-to-expand-chips-act-tax-credit-to-ai-data-centers>).
6. Liquiditeitsstress betekent dat er een tekort is aan direct beschikbaar geld (liquiditeit) op de obligatie- en geldmarkten en het hierdoor moeilijker is om snel cash te verkrijgen of financiële transacties uit te voeren in die markten, terwijl ze normaal juist zeer liquid zijn.
7. Kwantitatieve versoepelingsmaatregelen (of in het Engels, Quantitative Easing) zijn maatregelen van de centrale bank om nieuw geld te creëren waarbij ze grootschalig financiële activa opkoopt, meestal staatsobligaties, om de liquiditeit te vergroten, rentes te verlagen en de economie te stimuleren.
8. Depreciatie is het in waarde dalen van een munt ten opzichte van andere valuta..
9. Openmarkttransacties zijn aankopen en verkopen van financiële activa door de centrale bank op de financiële markten.
10. Bloomberg Analytics.
11. Bloomberg Analytics.
12. JP Morgan: Ahead 2026 Europe & Cross Regional Outlook.
13. <https://epthinktank.eu/2025/10/08/eu-defence-funding/>
14. Een grensmarkt is een land met een zeer kleine, weinig ontwikkelde en minder toegankelijke financiële markt, maar met potentieel voor snelle groei.
15. Bron: Bloomberg (<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-10-07/ftse-to-upgrade-vietnam-to-emerging-market-status-from-frontier>).
16. Bron: copper.org (<https://copper.org/copperconversations/thought-leadership/us-copper-meet-surging-demand-ai-data-centers.php>).

Redactiedatum: 19/01/2026. Deze publicatie bevat algemene informatie en vormt geen persoonlijk advies. Deze informatie kan veranderen of onderworpen zijn aan specifieke regels of interpretaties, afhankelijk van de situatie. Beobank is niet verantwoordelijk voor de juistheid, de volledigheid en de bijgewerkte versie van de informatie uit de genoemde bronnen.

Wij herinneren er u aan dat beleggingsproducten blootgesteld zijn aan risico's met inbegrip van een mogelijk verlies van het belegde kapitaal. Beleggingsproducten zijn geen bankdeposito's en worden niet gewaarborgd door Beobank NV/SA.

www.beobank.be | © 2026 Beobank NV/SA | Member of Crédit Mutuel Group

V.U.: Beobank NV/SA | Koning Albert II-laan 2, 1000 Brussel
| BTW BE 0401.517.147 | RPR Brussel | IBAN BE77 9545 4622 6142

beobank