CREATERRA FINANCE

Commentaar over de markten

Oktober 2026

Beste klanten, beste lezers,

Na een aantal maanden waarin de financiële markten goed bestand bleken te zijn tegen de economische en geopolitieke onzekerheden, gaf **oktober een genuanceerder beeld**.

In een klimaat van aanhoudende spanningen in het Midden-Oosten, aanhoudende inflatiedruk en toenemende twijfels over de rendabiliteit van investeringen in artificiële intelligentie vertoonden de markten een gemengd beeld.

In de VS sloten de grote beursindexen de maand in gespreide slagorde af. De Nasdaq, die bijzonder blootgesteld is aan technologiewaarden, noteerde een duidelijke terugval, terwijl de Dow Jones, die meer representatief is voor industriële en traditionele bedrijven, steeg. Deze **divergentie** weerspiegelt een interessante verandering in het gedrag van de beleggers: ze geven aandelen niet op, maar ze lijken nu een groter belang te hechten aan de waarderingen en aan het vermogen van de bedrijven om hun investeringen rendabel te maken.

Artificiële intelligentie blijft een van de belangrijkste motoren voor de transformatie van de wereldeconomie. Er worden echter steeds meer vragen gesteld bij de enorme bedragen die aan datacentra worden besteed. Beleggers zijn niet langer tevreden als ze de groeivooruitzichten op lange termijn kennen, ze willen de concrete impact van deze uitgaven op de bedrijfsresultaten meten.

De kwartaalpublicaties van een aantal Amerikaanse technologiegiganten zorgden voor forse beursreacties. Deze correctie doet geen afbreuk aan het economische potentieel van artificiële intelligentie. Ze herinnert ons er wel aan dat een technologische revolutie, hoe veelbelovend ook, geen garantie biedt dat alle bedrijven die eraan deelnemen, goede investeringen zijn.

Op monetair vlak heeft de maand oktober bevestigd dat de strijd tegen de inflatie nog niet definitief gewonnen is. De **Amerikaanse Federal Reserve** heeft haar beleidsrente ongewijzigd gelaten in een context waarin stijgende energieprijzen het vooruitzicht op een monetaire ontspanning bemoeilijken.

In Europa staat de **Europese Centrale Bank** voor een vergelijkbaar dilemma. Een relatief gematigde economische groei zou pleiten voor gunstigere financiële voorwaarden, maar de aanhoudende prijsdruk beperkt haar manoeuvreerruimte. Beleggers moeten dus de mogelijkheid in het achterhoofd houden dat de rente langer hoog zal blijven dan aanvankelijk werd verwacht.

Op de **obligatiemarkten** daarentegen daalden de Amerikaanse langetermijnrendementen in de loop van de maand als gevolg van de bezorgdheid over de groeivooruitzichten. Deze evolutie illustreert de complexe arbitrages tussen de inflatierisico's en de economische vertraging.

Europese aandelen hielden globaal gezien veel beter stand dan de Amerikaanse technologiewaarden. Verschillende sectoren, met name de financiële, industriële en defensieve waarden, hebben geprofiteerd van een hernieuwde belangstelling. Ook de Zwitserse markt heeft zich door een gunstige ontwikkeling onderscheiden, wat bevestigt dat bepaalde kwaliteitsvolle bedrijven aantrekkelijk kunnen zijn in een onzeker klimaat.

De situatie in China blijft echter moeilijker. Ondanks de initiatieven die de overheid neemt om de activiteit te ondersteunen, wegen de economische vertraging, de aanhoudende moeilijkheden in de vastgoedsector en de vragen over de binnenlandse consumptie nog steeds op het beleggersvertrouwen. De technologische concurrentie met de VS is nog een extra factor van onzekerheid.

De spanningen in het Midden-Oosten blijven bepalend voor de evolutie van de markten. De **verstoringen van de energievoorziening** hebben ertoe bijgedragen dat de olieprijzen op een hoog peil is gebleven, wat de inflatievrees deed toenemen en wat de beslissingen van de centrale banken bemoeilijkt.

Deze spanningen hebben niet alleen onmiddellijk gevolgen voor de oliemarkten, maar ze herinneren ook aan de kwetsbaarheid van de wereldwijde toevoerketens. Ze versterken ook de tendens van de grote economische mogendheden om voorrang te geven aan energiezekerheid, industriële autonomie en beheersing van strategische technologieën.

Naarmate het jaareinde nadert, bevinden de financiële markten zich in een klimaat dat tot enige voorzichtigheid noopt, zonder dat er evenwel reden is voor overdreven pessimisme. Bedrijven geven over het geheel genomen blijk van een goed aanpassingsvermogen, terwijl de grote technologische en industriële transformaties groeiperspectieven bieden op lange termijn.

De recente terugval van bepaalde technologieaandelen kan zelfs bijdragen tot een normalisering van de waarderingen en nieuwe **beleggingskansen** in andere sectoren creëren.

In deze context blijven wij overtuigd van het **belang van een gediversifieerd beheer**, waarbij de voorkeur uitgaat naar kwaliteitsvolle ondernemingen, sterke balansen en een goed zicht op de toekomstige resultaten. Meer dan ooit zijn discipline en selectiviteit van essentieel belang om periodes van onzekerheid te doorstaan en de kansen te grijpen die zich ongetwijfeld zullen voordoen.

Het contrast tussen de traditionele S&P 500 en de S&P 500 ‘Equal Weight’ (waarbij elk aandeel hetzelfde gewicht in de index heeft) is een uitstekend voorbeeld van de effecten van de sectorrotatie die in de loop van de maand werd waargenomen.

Evolutie van de belangrijkste markten in 2026

	Oktober 2026	2026 YTD
EURO STOXX 50	-2,20%	5,87%
STOXX Europe 600	1,87%	9,21%
BEL 20	4,19%	15,02%
S&P 500	-0,93%	10,73%
S&P 500 Equal Weight	4,95%	13,96%
NASDAQ 100	-6,65%	12,42%
NIKKEI 225	-5,19%	25,73%
HANG SENG	-5,36%	-9,11%
MSCI EMERGING	-8,11%	11,55%
MSCI WORLD	-0,82%	9,75%

Charles Bok
Gedelegeerd bestuurder