

04/03/2026

Hoe de huidige situatie te interpreteren? door Carlo Luigi Grabau

Nadat we de inzichten van verschillende bronnen (onderzoeken van analisten, diplomaten en militaire adviseurs) hebben beluisterd en geanalyseerd, volgt hier onze mening:

Wij gaan uit van het scenario waarin het conflict tussen de Verenigde Staten en Israël enerzijds en Iran anderzijds binnen korte tijd, dat wil zeggen de komende weken, kan worden opgelost. Wij zien de economieën aan het begin van een expansiecyclus en blijven positief over risicovolle beleggingen. In dit kader adviseren wij een overwogen positie in opkomende en Europese aandelen, een bredere spreiding van de blootstelling aan Amerikaanse aandelen en een versterkte focus op cyclische sectoren. De recente opleving van de dollar lijkt een reactie op de huidige spanningen; op langere termijn blijft de structurele trend gericht op verzwakking. Alleen een langdurige crisis zou dit centrale scenario in twijfel kunnen trekken.

Het doel van de nieuwe militaire campagne zou zijn om de existentiële dreiging die Israël van het Iraanse regime ervaart, te elimineren. Het streven naar dit doel gaat niet via een regimewisseling, maar door de Iraanse aanvalscapaciteit te neutraliseren. Het is bovendien weinig waarschijnlijk dat China of Rusland Iran op korte termijn opnieuw van wapens zouden kunnen bevoorraden, louter om logistieke redenen.

Alleen voortdurende bombardementen gericht op het uitschakelen van de Iraanse raketcapaciteit en het aanzienlijk beschadigen van de militaire infrastructuur zouden volgens deze redenering volstaan om de doelstellingen van de VS en Israël te bereiken, niet een regimewisseling.

We verwachten dat zodra de Iraanse capaciteiten op het gebied van raketten, drones en maritieme kracht geneutraliseerd zijn, de oliehandel (en ook de handel in vloeibaar aardgas) vanuit de Golfregio via de Straat van Hormuz zal hervatten.

Deze analyse is gebaseerd op de veronderstelling dat het conflict slechts enkele weken zal duren.

De bezorgdheid van investeerders is om een herhaling van februari-maart 2022 te zien, toen de aandelen- en obligatiemarkten aanzienlijke verliezen boekten. Hoewel de situatie nog steeds erg onzeker is, geloven wij dat we eerder te maken hebben met een tijdelijke storm dan met het begin van een nieuwe structurele energiecrisis.

Als we terugkijken naar de energiecrisis van 2022, was de gemiddelde olieprijs 80 USD per vat, met een piek op 127 USD, in een context waarin het monetaire en fiscale beleid zeer expansief was en de toeleveringsketens sterk verstoord waren. Dit maakte de weg vrij voor een stijging van de inflatie. Vandaag de dag is de schok beperkt tot de olie- en gasprijzen. Om ervoor te zorgen dat deze prijsstijging de Amerikaanse economie zou verstoren, zou de olieprijs meer dan 200 USD moeten bedragen en daar lange tijd boven moeten blijven voordat het een probleem wordt.

Om het macro-economische scenario dat we begin dit jaar hadden te heroverwegen, moet het conflict lange tijd (9-12 maanden) duren en de olieprijs een veel hogere hoogte bereiken die ver boven de pieken van 2022 ligt.

In de Verenigde Staten vertegenwoordigt energie ongeveer 7 tot 8 % van de consumentenprijsindex. Een stijging van de olieprijs met 20 tot 25 \$ over een paar maanden zou de algemene inflatie tijdelijk met 0,5 tot 0,8 procentpunt kunnen verhogen. Analisten rekenen op een impact van 3 basispunten op

de reële Amerikaanse groei als de olieprijs 100 USD bereikt gedurende 3 maanden en daarna weer daalt.

De Amerikaanse economie is minder kwetsbaar dan andere voor energie-shocks, omdat het land een belangrijke olieproducent is en over reserves beschikt. China heeft ook aanzienlijke reserves, maar blijft een olie-importeur.

Europa is kwetsbaarder: een sterke stijging van de olieprijs (bijvoorbeeld +30 USD) zou 1 % kunnen toevoegen aan de CPI-cijfers indien ook de gasprijzen worden meegerekend. De doorwerkingseffecten (lonen) vormen ook een groot risico in Europa.

Conclusie

Alles hangt af van de duur van het conflict. Als het van korte duur is (enkele weken), zal het gunstige scenario van een groeiende wereldeconomie geleidelijk weer opkomen en zullen de huidige spanningen als een koopkans worden gezien. Dit is het scenario dat we momenteel verkiezen.

Als het conflict daarentegen langer dan 9 tot 12 maanden aanhoudt, zullen de energieverstoringen zwaarder wegen op de economische activiteit. Het risico verschuift dan van een “inflatiepiek + vertraging van de groei” naar een stagflatie-dynamiek en we zouden een aanzienlijke maar niet catastrofale vertraging van de groei kunnen zien. Europa is kwetsbaarder dan de Verenigde Staten. De monetaire versoepelingscycli zouden worden vertraagd, maar niet noodzakelijkerwijs omgekeerd.

Dit document is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers en in aanmerking komende tegenpartijen.

Het is bedoeld voor degene aan wie het gericht is.

De informatie in dit document is louter informatief. Deze mag zonder voorafgaande toestemming niet worden gereproduceerd, gekopieerd of verspreid onder andere personen. Zij kunnen op geen enkele manier worden beschouwd als een aansporing tot verkoop of een uitnodiging tot aankoop, ongeacht het type investering of financieel instrument.