



Outlook 2026 - European equities



Anthony Bailly
 Head of European Equity

What is your central scenario for 2026?

Our outlook is more positive than the consensus among economists regarding Eurozone growth for 2026, which is expected to remain stable at just over 1%^[1]. Indeed, while there may be questions about the speed of its implementation, the scale of the German investment plan should allow for a turnaround in European growth next year. This plan, combined with increased defense spending, could initiate a virtuous circle in Europe: the rise in investments (via order books) should increase the utilization of production capacities, which, in a context of low unemployment and growing adoption of artificial intelligence, could result in improved productivity. This growth could then restore confidence among households, who have so far continued to save massively. The consumption of part of these savings would help support growth, thus completing this virtuous circle.

In this context, the performance of European markets could, for a second consecutive year (in euro), surpass that of U.S. markets. While EPS^[2] growth in Europe will ultimately be flat in 2025, analysts expect 12% growth for 2026^[3], driven in particular by the rollout of the German infrastructure plan, a less unfavorable currency effect, more moderate energy costs, and more favorable comparison bases. This “Bottom Up”^[4] scenario, which we find credible, is not reflected in the valuation of European markets, which at 14.5x P/E^[5], is indeed above its historical average but remains the lowest among major geographic regions^[6].

What could be the tailwinds?

Beyond the inflection in growth and still attractive valuations, several factors could support the performance of European equity markets. First, inflation has returned to target, allowing households to benefit from real income gains. Next, the rate-cutting cycle initiated by the ECB supports credit to businesses and households.

Other factors could also support European markets: the end of the conflict in Ukraine, even if this remains only a possibility at this stage, which would lower energy prices and benefit sectors exposed to the country's reconstruction. And, of course, a fiscal stimulus in China to support domestic demand weighed down by the real estate crisis. To achieve the 5% growth target, it seems increasingly likely that China will have to launch a stimulus plan once a "deal" is reached with the United States on tariffs. This plan has been awaited for a long time, but Europe would be the main indirect beneficiary. Finally, the continued return of flows to the Old Continent, already initiated this year, could support valuations.

What are your main points of attention?

Beyond the high valuation around AI in the United States, which, if it were to correct, could weigh on all equity markets, two factors could slow the turnaround in European growth. First, the strength of the euro: if uncertainty around the U.S. fiscal situation and debt is only partially reflected in the level of long-term U.S. rates, the adjustment has occurred through the currency against all others, and particularly against the euro. If this trend were to persist—a plausible scenario, especially if the U.S. administration intervenes in Fed appointments and given the interest rate trajectories on both sides of the Atlantic—this context could continue to weigh on European exporting companies.

Finally, the introduction of tariffs in the United States could lead China to favor Europe as an outlet for its products, as evidenced by the increase in Chinese exports to the Old Continent. However, there is a growing political awareness in Europe, as shown by recent decisions such as the introduction of tariffs similar to those imposed by the United States on Chinese steel production surpluses dumped in Europe, or the decision to postpone beyond 2035 the end of combustion engine vehicles in response to Chinese automakers' market share gains in the electric vehicle segment.

Bekijk dit document op onze website



-
- [1]: Source: Consensus, November 2025
[2]: Earnings per share.
[3]: Source: Bloomberg, 28/11/2025
[4]: Approach based on fundamental company analysis.
[5]: Price Earnings ratio: price-to-earnings ratio
[6]: Source: Bloomberg, 28/11/2025

Waarschuwingen

Vereenvoudigd, niet-contractueel reclamedocument. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of beleggingsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De informatie/opinies/gegevens in dit document, die als rechtmatig en correct worden beschouwd op de dag van publicatie, in overeenstemming met de economische en financiële omgeving op die datum, kunnen te allen tijde worden gewijzigd. Hoewel dit document met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is opgesteld op basis van bronnen die door Rothschild & Co Asset Management betrouwbaar worden geacht, biedt het geen garantie voor de juistheid of volledigheid van de informatie en beoordelingen die het bevat, die uitsluitend ter informatie dienen en zonder voorafgaande kennisgeving kunnen worden gewijzigd. Rothschild & Co Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk geverifieerd en aanvaardt derhalve geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of omissies, noch voor de interpretatie van de hierin opgenomen informatie. Al deze gegevens zijn vastgesteld op basis van boekhoudkundige of marktinformatie. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn gecontroleerd. Houd er rekening mee dat prestaties uit het verleden geen betrouwbare indicator zijn voor toekomstige prestaties en niet constant zijn in de tijd. Bovendien moet, gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses, worden benadrukt dat alle informatie, projecties, schattingen, verwachtingen, aannames en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in praktijk worden gebracht door de beheerteams van Rothschild & Co Asset Management of haar gelieerde ondernemingen, die handelen naar hun eigen overtuiging. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk afwijken van de werkelijkheid. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische illustraties niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, vermogensbeheerder met een kapitaal van € 1.818.181,89, 29 avenue de Messine - 75008 Parijs. Erkenningsnummer AMF GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173. Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging.

Over Rothschild & Co Asset Management

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 50 miljard euro en hebben bijna 200 mensen in dienst⁽¹⁾.

Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

Frankrijk

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

België – Nederland – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Zwitserland

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italië

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Duitsland – Oostenrijk

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spanje

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

