MÖBIUS 8

EQUITY RESEARCH

AEX Scenario Rapport

Maart 2026



Möbius 8 AEX Scenario Report — Shell plc

Datum: 16 maart 2026
Horizons: 10 handelsdagen | 1 maand | 3 maanden | 1 jaar | 5 jaar
Verdict: Constructief, maar met verhoogde externe gevoeligheid

Executive Summary

Shell staat er in maart 2026 fundamenteel degelijk voor: de groep leverde in 2025 USD 42,9 miljard cash flow from operations, verhoogde het kwartaaldividend naar USD 0,372 per aandeel, kondigde opnieuw een USD 3,5 miljard buyback aan en hield het cash-capexkader voor 2026 op USD 20-22 miljard. Tegelijk zijn de winst en cash flow lager dan in 2024, is de business duidelijk gevoelig voor olie-, LNG- en geopolitieke schokken, en blijft de langetermijncase een balans tussen sterke cash returns en structurele energietransitie-risico's.

1. Executive Summary

Binnen het Möbius 8-model komt Shell momenteel uit als een constructieve energie- en cashflowcase met verhoogde externe gevoeligheid. Het hoofdscenario voor 10 handelsdagen en 1 maand blijft licht positief dankzij het sterke kapitaalallocatieverhaal, de stijgende dividendlijn en een energiecomplex dat door LNG- en geopolitieke krapte steun krijgt. Voor 3 maanden en 1 jaar oogt het profiel nog gunstiger, omdat Shell zowel operationele discipline als aandeelhoudersuitkeringen combineert met een duidelijke LNG-focus. Voor 5 jaar verschuift het beeld naar Structural Mixed: Shell heeft wereldklasseposities in LNG en trading, maar moet tegelijk de energietransitie, reservevervanging en de lage groei-intensiteit van de capexmix goed blijven managen.

Kortom: Shell blijft aantrekkelijk als kasstroom- en distributieverhaal, maar minder "clean" dan een puur defensieve compounder. Het aandeel profiteert momenteel van een gunstige energiecontext, maar de setup is niet stressvrij.

2. Snapshot

Huidige koers	EUR 39,40 (slot 16 maart 2026, Euronext Amsterdam)
Technisch regime	Constructief / licht positief
Fundamenteel regime	Stabiel tot constructief
Stressscore	58/100 - verhoogd maar nog beheerst

Confidence score	64/100 - gemiddeld tot redelijk hoog
External Risk Pulse	Elevated - hoge gevoeligheid voor olie, LNG en geopolitiek

3. Timeframe Alignment

Horizon	Label	Korte duiding
10 handelsdagen	Constructive but Fragile	korte termijn positief, maar gevoelig voor olie- en headlineschokken
1 maand	Constructive	cash return verhaal en sterke energieprijzen ondersteunen het basisscenario
3 maanden	Positive Setup	LNG, kapitaaldiscipline en buybacks geven de setup rugwind
1 jaar	Structural Positive	sterke kasstroom, dividendgroei en LNG-positionering blijven kernpunten
5 jaar	Structural Mixed	sterke LNG- en handelspositie, maar energietransitie en reservevervanging blijven thema’s

Möbius 8 analyseert aandelen niet alleen voor de korte termijn, maar ook voor de langere cyclus: 10 handelsdagen voor korte-termijn beweging, 1 maand voor tactische richting, 3 maanden voor positionele setup, 1 jaar voor strategische verwachting en 5 jaar voor langetermijnscenario en structurele richting.

4. Scenario-matrix

Horizon	Scenario	Kans	Verwachte beweging	Interpretatie

10 handelsdagen	Bull	42%	+2% tot +5%	olie/LNG-ondersteuning houdt aan
10 handelsdagen	Base	38%	-1% tot +2%	rommelige consolidatie in stijgend profiel
10 handelsdagen	Bear	20%	-4% tot -8%	headline-risico of snelle olie-terugval
1 maand	Bull	48%	+4% tot +9%	cash return-verhaal en energiesentiment blijven gunstig
1 maand	Base	34%	-2% tot +3%	pauze binnen positief regime
1 maand	Bear	18%	-6% tot -12%	macro/risico-off of oliecorrectie breekt ritme
3 maanden	Bull	52%	+8% tot +15%	LNG, discipline en buybacks ondersteunen vervolg
3 maanden	Base	30%	-3% tot +5%	brede range met positieve ondertoon
3 maanden	Bear	18%	-10% tot -18%	zwakkere vraag of scherpe normalisatie energieprijzen
1 jaar	Bull	47%	+12% tot +25%	sterke aandeelhoudersuitkeringen en LNG-positie renderen
1 jaar	Base	31%	-5% tot +8%	solide maar cyclisch profiel, zonder rerating
1 jaar	Bear	22%	-15% tot -28%	lagere olie/gasprijzen, zwakkere vraag of

				execution pressure
5 jaar	Bull	39%	+25% tot +70%	Shell benut LNG, trading en capex-discipline sterk
5 jaar	Base	33%	-10% tot +25%	gemengde structurele uitkomst met degelijke cash returns
5 jaar	Bear	28%	-30% tot -55%	energietransitie, lagere reserves of margedruk wegen zwaar

De scenario-matrix laat zien dat het meest waarschijnlijke pad voor Shell op de tactical horizons licht positief blijft, terwijl de strategic horizons een gunstig maar niet frictieloos structureel beeld tonen. De 5-jaarshorizon moet uitdrukkelijk worden gelezen als een langetermijnscenario en structurele richting, niet als exact koersdoel.

5. Regime-analyse

Technisch gezien oogt Shell op dit moment constructief. Het aandeel handelt dicht bij de hoogste regionen van de afgelopen twaalf maanden en wordt gesteund door sterk energie- en LNG-sentiment. Dat geeft de tactical horizons een positieve ondertoon. Tegelijk is de setup gevoeliger voor snelle omslagen dan bijvoorbeeld een typisch defensief kwaliteitsbedrijf: de markt prijst bij Shell niet alleen operationele kwaliteit in, maar ook een aanzienlijk deel van de actuele energie- en geopolitieke premie.

Fundamenteel is het beeld stabiel tot constructief. Shell liet in Q4 2025 adjusted earnings van USD 3,3 miljard en CFFO van USD 9,4 miljard zien; voor heel 2025 kwam CFFO uit op USD 42,9 miljard, tegenover USD 54,7 miljard in 2024. Dat is dus lager jaar-op-jaar, maar nog steeds sterk genoeg om het dividend te verhogen, de buybacks op minimaal USD 3 miljard per kwartaal te houden en de balans solide te laten met gearing van 20,7%. Dat wijst op veerkracht in een lagere olieprijsomgeving, maar ook op de inherente cycliciteit van de case.

6. Company Timeline & fundamentele analyse

- Q4 2025 adjusted earnings: USD 3,3 mrd; income attributable to shareholders: USD 4,1 mrd.
- Q4 2025 CFFO: USD 9,4 mrd; FY 2025 CFFO: USD 42,9 mrd versus USD 54,7 mrd in FY 2024.
- Q4 2025 gearing: 20,7%; net debt circa USD 45,7 mrd (USD 16,8 mrd excl. leases).
- Dividend per aandeel verhoogd met 4% naar USD 0,372 voor Q4 2025.
- Nieuwe buyback van USD 3,5 mrd, naar verwachting afgerond bij de Q1 2026-resultaten.
- 2025 cash capex: USD 20,9 mrd; 2026 outlook: USD 20-22 mrd.

- Shell meldde in 2025 belangrijke portfolio-acties, waaronder exits in Nigeria onshore, Canadian oil sands en Singapore Chemicals & Refinery, plus de Pavilion-acquisitie en belangenverhogingen in deepwater.

De fundamentele kwaliteit van Shell zit vooral in drie elementen: schaal in LNG en trading, strikte kapitaaldiscipline en een geloofwaardig aandeelhoudersrendement. De zwakke plek blijft dat winst en CFFO wezenlijk blijven meebewegen met commodityprijzen en dat de groeimotor op lange termijn niet zo eenvoudig is als bij een structurele groeier. Reuters wees in februari bovendien op zorgen dat Shell relatief weinig capex naar pure groei stuurt en dat reserves zijn gedaald. Dat maakt de 5-jaarscase minder eenduidig dan de 1-jaarscase.

7. Externe context

Voor Shell is de externe context bijna net zo belangrijk als de bedrijfsdata zelf. In maart 2026 werkt die context per saldo eerder ondersteunend dan tegenwerkend, maar wel met een hoge stressfactor. Reuters meldde op 10 maart dat LNG Canada - een Shell-geleid project - de output verder opschaalt terwijl spanningen rond Iran en verstoringen in het Midden-Oosten mondiale gasstromen onder druk zetten. Op 16 maart meldde Reuters daarnaast dat Shell in zijn LNG Outlook 2026 rekent op een wereldwijde LNG-vraaggroei van circa 54-68% tegen 2040. Dat ondersteunt de strategische LNG-thesis.

Aan de andere kant zorgen precies dezelfde geopolitieke factoren voor onzekerheid, volatiliteit en het risico op abrupte reversals zodra risicopremies uit energieprijzen lopen. Voor de tactical horizons moet Shell daarom worden gezien als een aandeel met een gunstig extern momentum maar bovengemiddelde headline-gevoeligheid.

- Macro: olie- en gasprijzen zijn de belangrijkste externe drijvers; Shell is bovendien gevoelig voor de USD en voor wereldwijde groeiverwachtingen.
- Geopolitiek: verhoogde spanning in LNG-routes en leveringsketens kan Shell op korte termijn steunen via prijzen, maar verhoogt ook de stressscore.
- Structuur: LNG blijft het sterkste langetermijnverhaal binnen de portfolio; op 5 jaar blijven energietransitie, portfolioherpositionering en reservekwaliteit belangrijke variabelen.

8. Belangrijkste drijvers

- Sterke aandeelhoudersuitkeringen: circa 52% van 2025 CFFO werd via dividend en buybacks teruggegeven aan aandeelhouders.
- Capitaaldiscipline: Shell houdt vast aan een cash-capexkader van USD 20-22 mrd per jaar voor 2025-2028.
- LNG-leiderschap: Shell profileert zich als leidende listed LNG-speler, met 4-5% jaarlijkse LNG-salesgroei als strategisch doel tot 2030.
- Sterke balans: gearing van 20,7% houdt de financiële flexibiliteit op peil.
- Marktcontext: energie- en LNG-markten geven steun, maar verhogen tegelijk de kans op schokkerige prijsbewegingen.

9. Risicoflags

- Hoge gevoeligheid voor olie- en gasprijsnormalisatie.
- Geopolitieke volatiliteit kan snel omslaan van steun naar stress.
- Winst en CFFO liggen al onder het niveau van 2024; een zwakkere energiecyclus zou dat verder kunnen drukken.
- Langetermijnvraagstuk rond reservevervanging en relatieve groeicapex.
- Chemicals & Products blijft een zwakker segment binnen de groepsmix.

Deze risico's maken Shell niet bearish, maar ze verlagen wel de "cleanliness" van de setup. Daarom blijft de tactical case positief, maar met een verhoogde kans op tussentijdse onrust.

10. Confidence & betrouwbaarheid

De confidence score komt voor Shell uit op 64/100: gemiddeld tot redelijk hoog. Het model ziet dus een bruikbaar en coherent basisscenario, maar niet zonder voorbehouden. De reden dat de score niet hoger uitkomt, is de combinatie van drie factoren: de business blijft cyclisch, de markt prijst een deel van de actuele energiepremie al in, en externe geopolitieke headlines kunnen het profiel snel doen kantelen.

De betrouwbaarheid van het huidige modelbeeld is het grootst zolang de energiesector breed meebeweegt, het dividend/buybackverhaal intact blijft en de markt Shell blijft belonen voor discipline in plaats van voor volumegroei.

11. Failure Scenario / Thesis Break

- Confirm triggers: olie- en LNG-markten blijven krap; Shell rondt buybacks volgens schema af; Q1 2026 bevestigt opnieuw sterke kasstroomdiscipline.
- Weaken triggers: energieprijzen koelen af zonder dat volumes of marges compenseren; sentiment rond reserves/groei verslechtert; Chemicals & Products blijft zwak.
- Break triggers: scherpe daling van Brent/LNG, duidelijke verslechtering van CFFO en kapitaalretourbeleid, of een bredere risk-off die de energiepremie snel uit de koers haalt.

12. Verdict

Shell plc — Constructief, maar met verhoogde externe gevoeligheid

Shell is op dit moment een bovengemiddeld interessante combinatie van cashflow, kapitaaldiscipline en energiemarkt-blootstelling. Voor 10 handelsdagen en 1 maand blijft het aandeel kansrijk, maar niet stressvrij. Voor 3 maanden en 1 jaar is het basisscenario het sterkst: de combinatie van dividendgroei, buybacks, LNG-uitbouw en een solide balans ondersteunt verdere waardecreatie. Voor 5 jaar blijft de case positief genoeg om serieus te nemen, maar duidelijk minder eenduidig: Shell moet daar bewijzen dat het zijn LNG- en tradingsterkte kan vertalen naar duurzame structurele waarde zonder dat de energietransitie, reserves of te lage groeicapex het verhaal uithollen.

13. Disclosure & Disclaimer

Dit rapport is opgesteld voor algemene informatie- en researchdoeleinden. De inhoud vormt geen persoonlijk beleggingsadvies, geen individueel portefeuilleadvies en geen garantie op toekomstige resultaten. Beleggen brengt risico's met zich mee. De scenario's, waarschijnlijkheden en score-indicaties in dit rapport zijn modelmatige inschattingen op basis van bedrijfsdata, marktdynamiek en externe context.

Bronnenbasis

Dit rapport gebruikt Shell-bronnen als primaire basis en vult die aan met actuele markt- en nieuwscontext. Belangrijkste bronnen:

- Shell Q4 2025 results / quarterly press release (5 februari 2026): adjusted earnings USD 3,3 mrd, CFFO USD 9,4 mrd, FY 2025 CFFO USD 42,9 mrd, gearing 20,7%, cash capex 2026 outlook USD 20-22 mrd.
- Shell Annual Report 2025 (gepubliceerd 12 maart 2026): 52% van 2025 CFFO uitgekeerd aan aandeelhouders via dividend en buybacks.
- Shell Capital Markets Day 2025: 40-50% van CFFO naar aandeelhouders door de cyclus, >10% genormaliseerde FCF per aandeel groei tot 2030, LNG-salesgroei 4-5% p.j. tot 2030, capexkader USD 20-22 mrd p.j. 2025-2028.
- Euronext Amsterdam / Shell share-price summary: slot rond EUR 39,40 op 16 maart 2026, na een sterke 12-maands klim richting nieuwe highs.
- Reuters, maart 2026: LNG Canada ramp-up, hogere verwachte wereldwijde LNG-vraag tot 2040, en verhoogde geopolitieke spanningen in LNG-markten.
- Reuters, februari 2026: winst onder consensus, maar buybacktempo en dividendverhoging bleven intact; aanvullende discussie over lagere reserves en beperkte growth capex.