



Maandbericht beleggen maart 2026

Beleggers proberen AI-winnaars van AI-verliezers te onderscheiden

	■ januari	■ februari
Assetallocatie	-	+
Aandelen	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Vastgoed	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Grondstoffen	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Alternatieve beleggingen	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Obligaties	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Regioallocatie aandelen		
Noord-Amerika	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Europa	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Japan	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Opkomende markten	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Pacific (exclusief Japan)	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Sectorallocatie aandelen		
Energie	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Basismaterialen	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Industriegoederen	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Duurzame consumentengoederen	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Dagelijkse consumentengoederen	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Gezondheidszorg	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Financiële waarden	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Informatietechnologie	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Communicatiediensten	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Nutsbedrijven	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Allocatie obligaties		
Staatsobligaties	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Bedrijfsobligaties	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Hoogrentende bedrijfsobligaties	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □
Opkomende markten	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □

We houden vast aan onze overweging van de IT-sector en kopen 'de dip', terwijl we volop profiteren van de koersstijgingen in opkomende markten

Dit kwartaalcijferseizoen zien we opvallend forse koersbewegingen, terwijl de verschillen in groei(verwachtingen) tussen bedrijven die als AI-winnaars of -verliezers worden aangemerkt vaak beperkt zijn. Er is daarom geen aanleiding om onze overweging in de IT-sector af te bouwen: de verwachte winstgroei blijft ongeëvenaard, de waarderingen zijn aantrekkelijker dan eerder dit jaar en dus kopen we 'de dip' om, indien dat nodig is, onze overweging weer op peil te brengen. Dat landen als Zuid-Korea en Taiwan veel toonaangevende tech aandelen herbergen, is een belangrijke reden om enthousiast te zijn over 'emerging markets'. De combinatie van een zwakkere dollar, relatief lage waarderingen en sterke winstgroei geeft een krachtige impuls aan de aandelenmarkten aldaar. Ook relatieve begrotingsdiscipline, hogere reële rentes en geloofwaardig monetair beleid steken gunstig af tegen de oplopende schulden en geopolitieke ruis rond verschillende ontwikkelde landen. In een omgeving van relatief hoge en stabiele economische groei vinden we de risicopremies op obligaties uit opkomende markten aantrekkelijk. Daarom verhogen we de weging van obligaties uit opkomende markten verder, ten koste van Europese bedrijfsobligaties. We houden vast aan een neutrale weging van aandelen en obligaties. Dat geldt ook voor de overweging van beursgenoteerde vastgoedaandelen, die de afgelopen maand geen sterk herstel hebben laten zien.

Hoofdpunten:

- Het kwartaalcijferseizoen kenmerkt zich door opvallend forse koersbewegingen, waarbij aandelen niet zelden met dubbele percentages omhoog- of omlaaggaan.
- Beleggers maken zich zenuwachtig over de impact die artificiële intelligentie heeft op het verdienvermogen van digital-servicebedrijven.
- We vinden een neutrale positionering van aandelen en obligaties het beste passen bij de huidige marktomstandigheden.
- Binnen aandelen houden we een duidelijke voorkeur voor bedrijven die profiteren van de AI-hausse en een sterke winstgroei laten zien.
- Dat betekent dat we 'de dip' kopen, waarbij we gericht IT-aandelen bijkopen totdat de sector weer op de gewenste overweging zit.
- Ook houden we vast aan onze overweging van opkomende markten, die een impuls krijgen van de zwakkere dollar en sterkere winstgroei verwachtingen.
- Naast high-yield prefereren we obligaties uit opkomende markten (EMD), waarvan we de weging nog een beetje verder verhogen.

Nieuwe fase in de AI-hausse

Na de eerste kennismaking met ChatGPT, eind 2022, waren beleggers dolenthousiast en schoten vrijwel alle Amerikaanse tech- en communicatie-aandelen omhoog die ook maar iets met artificiële intelligentie (AI) van doen hadden. Aandelen in andere sectoren bleven ietwat hopeloos achter. Later verbreedde de rally zich met de aandelen van bedrijven die als 'enabler' fungeerden, zoals chipfabrikanten, datacenterbouwers en energiebedrijven. Hierdoor liep de gemiddelde waardering van aandelen op. Dat is natuurlijk prachtig, ware het niet dat beleggers bij oplopende waarderingen doorgaans minder ruimte incalculeren voor missers in de omzet- of winstontwikkeling.

Welke bedrijven gaan profiteren, welke raken achterop?

Na de AI-euforie heerst er nu AI-angst op de beurs

Tijdens het huidige kwartaalcijferseizoen is dat precies wat er gebeurt. Beleggers vragen zich af hoe goed generatieve AI wordt en hoe groot de verstoring zal zijn in verschillende sectoren. Welke bedrijven gaan profiteren en welke raken achterop? Bij twijfel of een bedrijf het wel kan bolwerken, wordt er al snel massaal verkocht. Koersen van onder meer softwarebedrijven, verzekeraars, vastgoedbemiddelaars, uitgevers, verstrekkers van private credit en vermogensbeheerders staan onder druk - tenzij een bedrijf overtuigend kan aantonen garen te spinnen bij de ontwikkelingen. Dan spuit de koers evengoed omhoog. Omdat de koersuitslagen vaak twee kanten op gaan, hebben de S&P 500- en de Stoxx 600-index er ogenschijnlijk niet zo veel last van, maar onder de oppervlakte gebeurt er veel.

Karaokebedrijf zet transportsector op z'n kop

Haastige speed is zelden goed

De onzekerheid rond artificiële intelligentie neemt dus toe, waarbij beleggers zich soms vastklampen aan de vreemdste berichten. Zo was er onlangs sprake van een Amerikaans karaokebedrijf met een marktwaarde van slechts zes miljoen dollar, dat onverwacht de koersen van transportbedrijven onder druk zette. Niet omdat karaoke een bedreiging vormt voor transport, maar omdat het bedrijf zich volgens berichten zou hebben omgevormd tot een onderneming die met behulp van kunstmatige intelligentie transport efficiënter wil maken. Het gevolg: wereldwijd gingen transportgerelateerde aandelen in de uitverkoop en daalde de Russell 3000 Trucking-index met ruim zes procent.

We kopen gericht kansrijke IT-aandelen bij

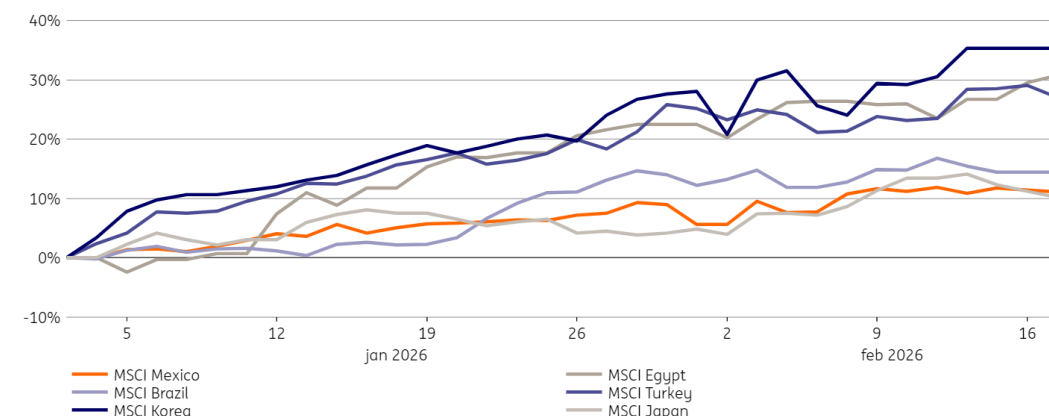
Het is een schoolvoorbeeld van eerst handelen en pas daarna vragen stellen, een reflex die de huidige angst typeert voor de invloed van kunstmatige intelligentie op de financiële markten. Er lijken nu vooral AI-verliezers te zijn, terwijl dat toekomstbeeld veel te zwart-wit is. Juist in een markt die wordt gedomineerd door angst en onzekerheid ontstaan kansen voor beleggers die het hoofd koel houden en ontwikkelingen kritisch blijven beoordelen. Wij handhaven daarom onze overweging in de IT-sector en zullen indien nodig actief herbalanceren, door gericht aandelen bij te kopen van kansrijke IT-bedrijven die inmiddels ondergewaardeerd zijn geraakt.

Steeds meer westerse beleggers pikken een graantje mee

Beurs van Zuid-Korea plust dit jaar al 30%

Zo wispelturig als de markten zich in de Verenigde Staten gedragen, zo gestaag zijn de beurskoersen de afgelopen maanden opgelopen in de zogenoemde opkomende markten. Tot voor kort gebeurde dat vooral op eigen kracht, maar inmiddels melden zich steeds meer westerse beleggers om een graantje van het succes mee te pikken. Terwijl Europese aandelen dit jaar gemiddeld nog geen 4% zijn gestegen, en Amerikaanse 2%, noteren de beurzen in Mexico, Bulgarije, Egypte en Brazilië al zo'n 20% hoger, gemeten in euro's. In Turkije en Zuid-Korea liep de winst zelfs op tot ruim 30%.

Opkomende markten en Japan steken erbovenuit



Bron: LSEG Datastream, ING Investment Office (performance over 2026 t/m 17-2-2026, in lokale valuta)

**Opkomende markten
zijn zo'n 42% goedkoper
dan de VS**

Sterke groei cijfers en aantrekkende bedrijfswinsten

Waar komt de groei ineens vandaan, na jaren van relatieve stilstand in opkomende markten? Sterke macro-economische cijfers en aantrekkende bedrijfswinsten maken beleggers enthousiast, maar minstens zo belangrijk zijn de afgenomen volatiliteit en het besef dat opkomende markten de afgelopen jaren uitzonderlijk ver zijn achtergebleven bij het wereldgemiddelde, dat vooral werd voortgestuwd door Amerikaanse AI-aandelen. Ondanks de recente inhaalslag zijn aandelen in opkomende markten nog altijd circa 42% goedkoper dan Amerikaanse aandelen, gemeten aan de hand van koers-winstverhoudingen. Dat verschil ligt boven het langetermijngemiddelde van 32%.

**Begrotingsdiscipline,
hogere reële rentes en
goed monetair beleid**

Opkomende markten maken minder schulden

Daar komt nog iets bij. Veel opkomende landen hebben hun economische huishouding de afgelopen jaren beter op orde gebracht dan menig ontwikkeld land. Begrotingsdiscipline, hogere reële rentes en een geloofwaardig monetair beleid steken gunstig af tegen de oplopende schulden en politieke ruis elders. Dat verschil werd vooral zichtbaar tijdens de inflatiegolf die westerse landen na de coronacrisis trof. Centrale banken in opkomende landen verhoogden hun rentes veel eerder dan de Amerikaanse Federal Reserve (de 'Fed') en de Europese Centrale Bank (ECB), waardoor de inflatie er aanzienlijk minder hard opliep dan in de Verenigde Staten en Europa.

Ook structureel is het beeld veranderd. In het verleden zorgde westers kapitaal vaak voor een uitgesproken 'boom-and-bust'-cyclus in opkomende markten: bij optimisme stroomde het geld massaal binnen, om bij de eerste schok net zo snel weer te vertrekken. Die afhankelijkheid is inmiddels afgenomen. De rol van westerse beleggers in opkomende economieën is kleiner geworden, waardoor deze markten minder kwetsbaar zijn voor abrupte kapitaalstromen en externe schokken.

**Forse investeringen
creëren bedrijvigheid**

Opkomende markten drijven de mondiale (winst)groei aan

Het zijn vooral 'diepe' investeringen die de mondiale groei aanjagen. Denk aan de AI-revolutie, fors hogere defensie-uitgaven in veel landen, de uitbreiding van energienetwerken en investeringen in robuustere toeleveringsketens. In eerdere cycli leidden dergelijke investeringsgolven steevast tot een krachtige winstgroei in opkomende landen, niet in de laatste plaats omdat zij vaak de grondstoffen en halffabricaten en onderdelen leveren waarmee deze investeringen worden gerealiseerd.

**Superieure winstgroei
van 27% voorzien**

De verwachting is dan ook dat opkomende economieën voorlopig een belangrijke pijler onder de wereldwijde groei blijven. Het Internationaal Monetair Fonds voorspelde onlangs dat het mondiale bbp in 2026 met 3,3% zal groeien, hetzelfde tempo als in 2024 en 2025. Ontwikkelde landen kunnen dit jaar rekenen op een groei van circa 1,8%, terwijl de bedrijvigheid in opkomende landen met 4,2% zal toenemen. Die versnelling vertaalt zich ook in de winstverwachtingen: voor opkomende markten wordt dit jaar een winstgroei van maar liefst 27% voorzien. Ter vergelijking: voor Amerikaanse en Japanse bedrijven ligt de verwachting rond de 16% respectievelijk 10%, terwijl ondernemingen in Europa naar verwachting 12% zullen laten zien.

**Lagere rente drukt de
waarde van de dollar**

De zwakke dollar doet ook een duit in het zakje

Het zijn dus vooral de extra investeringen van overheden en bedrijven, in combinatie met relatief lage waarderingen, die de koersen in opkomende markten ondersteunen. Daar komt het effect van een zwakke dollar nog eens bij. Het Amerikaanse beleid onder president Trump, met importheffingen en ander inflatie-opdrijvend protectionisme, maakt het minder aantrekkelijk om kapitaal richting de Verenigde Staten te sturen. Zijn uitgesproken voorkeur voor lagere rentes versterkt dat effect. De markt rekent erop dat de Amerikaanse centrale bank dit jaar twee tot drie renteverlagingen doorvoert. Lagere korte rentes verkleinen het rendement op Amerikaanse staatsobligaties en vergroten juist de aantrekkingskracht van investeringen in opkomende markten. Sinds Trump vorig jaar opnieuw zijn intrek nam in het Witte Huis is de dollar, de 'greenback', ongeveer 12% in waarde gedaald ten opzichte van een mandje van valuta's van belangrijke handelspartners.

Hoewel overheden in opkomende economieën steeds vaker in hun eigen valuta lenen — dat geldt in het bijzonder voor Azië — staat er nog altijd een grote hoeveelheid dollarleningen uit. Goedkopere herfinanciering vergroot de beleidsruimte om de economie te ondersteunen, wat investeringen in deze landen extra aantrekkelijk maakt. Dat gebeurt bovendien op een moment waarop veel opkomende economieën er fundamenteel al relatief goed voorstaan. Tegelijkertijd blijft selectiviteit geboden. Niet in alle opkomende markten zijn de vooruitzichten even gunstig. Zo kampt Indonesië met stevige kapitaalsuitstroom uit zowel aandelen als staatsobligaties, ingegeven door zorgen over de eigen economische ontwikkeling en aanhoudende twijfels over rechtszekerheid en goed bestuur.

**Belastingverlagingen
geven stimulans aan
economie**

Meer stimulering verwacht in aanloop naar verkiezingen VS

Goed bestuur in de VS is ook minder vanzelfsprekend dan voorheen. In aanloop naar de tussentijdse verkiezingen ('midterms') in november, kan de Amerikaanse economie op meer overheidssteun rekenen. Trumps 'One Big Beautiful Bill', met onder andere belastingverlagingen, zal volgens schattingen van het Congressional Budget Office (CBO) dit jaar een impuls aan de economische groei geven van 0,9%. Ook wil het Witte Huis de kosten van levensonderhoud verlagen, onder andere met plannen om de hypotheekrentelasten te verlichten door hypotheek-gedekte obligaties ('mortgage-backed securities') op te kopen. Een tijdelijk plafond van 10% op de creditcardrente is onderdeel van de plannen. Verder krijgen werknemers binnenkort met terugwerkende kracht de belastingverlaging op overuren en fooien uitgekeerd.

**Inflatie daalt, maar
helpt bestedingen niet**

Bestedingen VS stabiel, net als de arbeidsmarkt

Deze douceurtjes geven de bestedingen van Amerikanen met lage en middeninkomens een impuls. Dat zou welkom zijn om de consumentenbestedingen op peil te houden, want de groei in de detailhandel vlakke in december 2025 volledig af, met 0,0% maand-op-maandgroei, na een stijging van 0,6% in november. Een andere belangrijke steun voor de consument—een verdere daling van de inflatie—kwam wel uit. De Amerikaanse inflatie kwam in januari 2026 uit op 2,4% op jaarbasis, 0,3% lager dan december. Een neveneffect van de One Big Beautiful Bill is wel dat het de inflatie kan opdrijven, zodat deze weer verder verwijderd raakt van het streefcijfer van 2%.

**Weinig nieuwe banen,
weinig ontslagen**

De arbeidsmarkt blijft een punt van aandacht. Gemiddeld werden er in heel 2025 49.000 nieuwe banen per maand gecreëerd (na herzieningen), vergeleken met 168.000 per maand in 2024—een zeer forse afkoeling van de arbeidsmarkt. Na benchmark-revisies van de Bureau of Labor Statistics (BLS) blijkt zelfs dat het maandgemiddelde over 2025 neerkomt op ongeveer 15.000 banen per maand, aanzienlijk lager dan eerder gerapporteerd. Er kwamen vorig jaar dus weinig banen bij, maar massale ontslagen blijven eveneens uit—bedrijven lijken terughoudend in zowel het aannemen als ontslaan van personeel. Dat is voor de Fed reden geweest om in januari niet aan de renteknop te draaien. De verwachte renteverlagingen zijn naar achteren verschoven. Dit jaar is iets beter van start gegaan: er zijn in de VS in januari 130.000 nieuwe banen bijgekomen, veel meer dan de verwachte 65.000. Het werkloosheidspercentage daalde licht, van 4,4% naar 4,3%.

**China exporteert meer,
maar minder naar de VS**

China compenseert weggefallen export naar de VS ruimschoots

De Chinese economie is in het vierde kwartaal met 4,5% gegroeid en over heel 2025 met 5%, in lijn met de verwachtingen. China heeft vooralsnog weinig last van de Amerikaanse importheffingen. De Chinese export versnelde van 5,9% op jaarbasis in november naar 6,6% in december. Over heel 2025 steeg de export met 5,5% op jaarbasis, iets lager dan de 5,9% in 2024. De exportgroei vond plaats ondanks een terugval van 20% in de uitvoer naar de VS in 2025. De export naar andere regio's was voldoende om deze tegenwind te compenseren. Belangrijke exportbestemmingen zoals Zuidoost-Azië (+13,4%) en de Europese Unie (+8,4%) lieten vorig jaar een flinke groei zien. Wat producten betreft, waren halfgeleiders (26,8%), schepen (26,7%) en auto's (21,4%) de sterkste groeiers van het jaar, wat aantoonde dat China opschuift naar producten met een hogere toegevoegde waarde. Vanwege de viering van Chinees Nieuwjaar is het nog even wachten op de cijfers over januari.

**Duitsland klautert uit
een recessie**

Europese industrie is aan de beterende hand

Een belangrijke opsteker voor de eurozone is dat de Duitse economie intussen voorzichtig opkrabbelt. Volgens de eerste schattingen van statistiekbureau Destatis groeide het Duitse bbp in 2025 met 0,2%, na twee jaar van krimp. De groei kwam vooral door hogere consumptieve bestedingen van huishoudens en de overheid. Exporten bleven echter onder druk staan door hogere Amerikaanse tarieven, een sterkere euro en toenemende concurrentie uit China. Vooruitkijkend wordt verdere ondersteuning verwacht vanuit het Duitse investeringsbeleid. De regering heeft omvangrijke plannen voor investeringen in infrastructuur en defensie, inclusief grote speciale fondsen. Diverse ramingen schatten dat deze fiscale stimulering in 2026 ongeveer 0,6% tot 0,8% extra bbp-groei kan opleveren, afhankelijk van de uitvoeringssnelheid. Voor de eurozone als geheel verwacht de ECB dat de economische groei in 2026 uitkomt op 1,2%, gesteund door stijgende inkomens, verbeterende financieringsvoorwaarden en een lichte opleving van de buitenlandse vraag. Tegelijkertijd zal de inflatie naar verwachting verder dalen richting ongeveer 1,9% in 2026, mede dankzij lagere energieprijzen en afnemende voedselinflatie.

Geen sprake van paniek onder beleggers

Ondanks de grote uitslagen van individuele aandelen blijven de wereldwijde aandelenmarkten opmerkelijk stabiel en noteren zij nog steeds dicht bij hun recente recordniveaus. De MSCI All Country World-index staat rond 1.042 punten en noteert daarmee ongeveer 3% hoger dan begin dit jaar,

**Ondanks grote uitslagen
blijven indices dicht bij
recente recordniveaus**

circa 1,5% onder zijn recordstand van 11 februari. De volatiliteit op de aandelenmarkten is de afgelopen weken licht opgelopen, maar de huidige stand van de Amerikaanse VIX-index rond 21 punten wijst allerm minst op paniek onder beleggers; dit niveau past eerder bij een normale tot licht verhoogde mate van onzekerheid, maar zeker niet bij paniek. Ook het marktsentiment toont geen tekenen van paniek. CNN's Fear & Greed-index staat op circa 39 punten, wat overeenkomt met een licht angst-niveau, na een daling ten opzichte van vorige week toen de index in 'greed'-gebied lag.

**Winstgroei in Europa
bescheiden**

Aandelen krijgen steun van optimisme over hogere winstgroei

Ondanks de focus van beleggers op het onderscheid tussen AI-winnaars en -verliezers blijven wereldwijde aandelenmarkten steun krijgen door het optimisme over de voortjaggerende ontwikkeling van AI en de verwachting dat dit de algehele winstgroei zal stimuleren. Analisten hebben in de afgelopen maanden hun winstverwachtingen voor 2026 en 2027 opgeschroefd, met name voor de VS en opkomende markten. Voor de bedrijven in de S&P 500-index wordt dit jaar een gemiddelde winstgroei verwacht van 15,2%, voor de bedrijven in de MSCI Emerging Markets-index maar liefst 27,5%. Voor bedrijven uit de Stoxx Europe 600 ligt de gemiddelde winstgroeiervachting voor dit jaar op 11,2%. Daar staat tegenover dat de waardering van Amerikaanse aandelen - ondanks dat ze recent zijn achtergebleven - boven het langjarig gemiddelde ligt, wat ze kwetsbaar maakt voor tegenvallers. Dit verklaart deels waarom we momenteel een voorkeur hebben voor aandelen uit opkomende markten en een neutrale visie op Amerikaanse en Europese aandelen.

**Winsten van tech-
gerelateerde sectoren
zullen blijven stijgen**

Voorkeur voor bedrijven die profiteren van de AI-revolutie

Ook vinden we de huidige neutrale positie van aandelen en obligaties in onze tactische asset-allocatie op dit moment het best passend. Maar die neutrale wegingen betekenen niet dat we geen risico's nemen. We houden een voorkeur voor bedrijven die profiteren van de AI-revolutie en sterke winstgroei (blijven) laten zien. We verwachten dat de winsten van technologie-gerelateerde sectoren ook in de komende kwartalen weer flink zullen stijgen, maar de winstgroei zal niet beperkt blijven tot deze sectoren. Denk bijvoorbeeld aan de sectoren nutsbedrijven, industrie goederen en gezondheidszorg, waar de toenemende vraag naar elektriciteit en efficiencyverbeteringen kunnen leiden tot hogere winstmarges. Daarnaast is het minstens zo belangrijk om de verliezers te vermijden. Het toenemende gebruik van AI zal ook slachtoffers maken.

**Lange rentes zitten in
een opwaartse trend**

We verwachten een hogere rente op staatsobligaties

Binnen obligaties houden we vast aan een onderwogen positie in staatsobligaties. Hoewel recent kapitaalmarktrentes wat zijn gedaald, verwachten we dat beleggers in de loop van dit jaar een hogere vergoeding voor het aanhouden van staatsobligaties zullen verlangen. De combinatie van grote begrotingstekorten en oplopende overheidsschulden zal druk op lange rentes vergroten. Dit is in veel landen het geval, bijvoorbeeld in Japan. Beleggers maken zich zorgen om premier Takaichi's kostbare plannen om de economie aan te jagen.

**Aantrekkelijkere spread
in high yield en EMD**

We verhogen de weging van obligaties uit opkomende markten verder

We houden vast aan een onderwoning van staatsobligaties en hebben een voorkeur voor obligatiecategorieën met een aantrekkelijke risicopremie ('spread'). De spread op hoogwaardige (investment-grade) bedrijfsobligaties (IGC, Investment Grade Credit) is in de afgelopen jaren sterk gedaald en we verwachten dat het einde van deze daling in zicht is. Het verwachte rendement op deze categorie is hierdoor beperkt. In januari hebben we de weging van IGC verlaagd van overwogen naar neutraal, ten gunste van hoogrentende bedrijfsobligaties (HY, High Yield) en obligaties uit opkomende markten (EMD). Deze maand is de weging van EMD verder verhoogd naar een overweging ten koste van IGC, waarvan de weging is verlaagd naar onderwogen. Met deze aanpassing verwachten we te profiteren van een aantrekkelijke 'carry', de hogere effectieve rente op High Yield en obligaties uit opkomende markten.

Risicobarometer ING Investment Office

Signaal	=	
Macro-economie	=	Lichte vertraging economische groei verwacht, 'zachte landing' in de VS
Liquiditeit / rente	+	Financiële condities zijn versoepeld, renteverlagingen Fed geven markten een impuls
Waardering	-	Aandelenwaardering boven langjarig gemiddelde (vooral in de VS), risicopremie is laag
Sentiment ¹	+	Sentimentindicatoren bevinden zich rond niveaus die op lichte angst wijzen
Deze tabel wordt maandelijks geüpdatet. Laatste wijziging: 18 februari 2026		

¹ Contra-indicator, zeer negatief sentiment kan beoordeeld worden als positief, en andersom.

Meer weten?

 Ga naar ing.nl/beursnieuws en lees de [ING Beleggingsvisie 2026](#)

Goed om te weten

Beleggen brengt risico's en kosten met zich mee. Je kunt jouw inleg of een deel hiervan verliezen. [Lees meer over de risico's van beleggen.](#)

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijke zorg betracht om ervoor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431, en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V.