

# Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 1 juni 2026

## ECB hint op renteverhoging in juni

Philip Bokeloh – Econoom | philip.bokeloh@nl.abnamro.com

### Inflatie met 3% ruim boven ECB-doelstelling

- Ernstige aanbodverstoringen door patstelling Hormuz
- Renteverhoging ECB zal euro steun verschaffen

### ECB-renteverhoging al besproken in april

Omdat de heropening van de Straat van Hormuz langer duurt dan eerder werd verwacht, hebben wij in onze prognoses de periode met ernstige verstoringen in de energieaanvoer verschoven naar het derde kwartaal van dit jaar. Daarnaast voorzien wij dat de energiemarkt tot het einde van het jaar gespannen blijft. Dit komt doordat de heropening geleidelijk verloopt, reders en verzekeraars eerst zekerheid willen over de duurzaamheid van een akkoord, het herstel van de olieproductie tijd vergt en de sterk geslonken voorraden eerst moeten worden aangevuld.

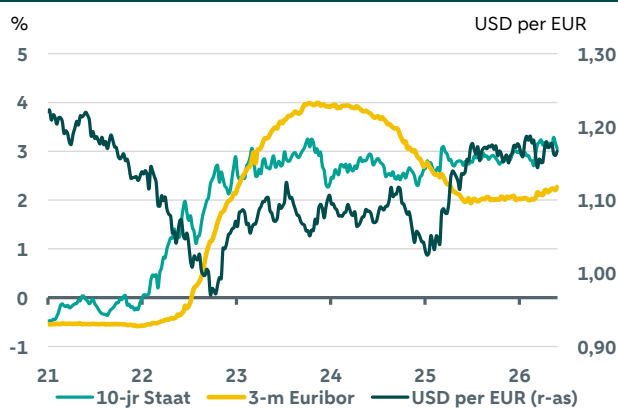
De aanhoudend hoge prijzen voor olie en gas zorgen ervoor dat de inflatie, die in april uitkwam op 3% op jaarbasis, voorlopig hoog blijft en tot maart volgend jaar boven de ECB-doelstelling van 2% ligt. Tegelijkertijd zijn ook de inflatieverwachtingen van huishoudens op de langere termijn gestegen. In deze context is het logisch dat de ECB het monetaire beleid verder wil verkrappen. ECB-president Christine Lagarde gaf aan dat een renteverhoging al tijdens de vergadering van 30 april is besproken. De bijeenkomst van juni zou een geschikt moment zijn voor een eerste stap, omdat er dan meer data beschikbaar zijn en er meer duidelijkheid bestaat over het verdere verloop van het conflict. Wij verwachten dat de ECB de beleidsrente zowel in juni als juli met 25 basispunten verhoogt van 2% naar 2,5%.

Wij gaan er verder van uit dat zogeheten tweed ronde-effecten beperkt blijven, omdat de arbeidsmarkt minder krap is dan tijdens de energiecrisis van 2022–2023. Hierdoor zal de inflatie minder hoog pieken en ook minder lang aanhouden dan destijds. Zodra de inflatievooruitzichten weer verbeteren, kan de ECB de renteverhogingen teruggedraaien door twee renteverlagingen van 25 basispunten door te voeren in het eerste en tweede kwartaal van 2027, zodat de depositorente terugkeert naar 2%.

### Kapitaalmarktrente licht gedaald in mei

De rente op Nederlandse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg in mei door toenemende spanningen rond het conflict van 3,1% naar 3,3%. Toen er vervolgens hoop ontstond op beëindiging van het conflict, daalde de rente weer naar 3,1%. Wij verwachten dat de 10-jaars rente tot het einde van dit jaar rond de 3,15% blijft schommelen. Aan de ene kant zorgt het vooruitzicht van lagere beleidsrentes op langere termijn voor neerwaartse druk, terwijl de verzwakte begrotingspositie en de grotere financieringsbehoefte van overheden juist opwaartse druk uitoefenen. Deze krachten houden elkaar voorlopig in evenwicht. Zodra de ECB begint met renteverlagingen, zal de neerwaartse druk dominant worden. Volgens onze ramingen daalt de 10-jaars rente tegen het einde van volgend jaar naar 2,9%.

### 3-maands euribor stijgt licht in aanloop renteverhoging



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

### Wel of geen Hormuz-deal bepaalt wisselkoers

De eurodollar wisselkoers bewoog in mei mee met het nieuws over Hormuz en de mogelijke beëindiging van het conflict. Hoge energieprijzen drukken de euro, omdat de eurozone afhankelijker is van energie-invoer dan de VS. Op korte termijn kan de wisselkoers dalen tot ongeveer 1,14. Op langere termijn zal de euro echter worden gesteund door de renteverhogingen van de ECB en de verwachte daling van de energieprijzen. Voor eind 2026 voorzien wij een wisselkoers van 1,20.

## Recente rentes Nederland

1-6-2026	Euribor	NL Staat	
1-maands	1,98	2-jaars	2,53
3-maands	2,27	5-jaars	2,69
6-maands	2,55	10-jaars	3,06
12-maands	2,80		

Bron: Bloomberg

## Rente- en valutavooruitzichten

Kwartaalultimo's	26Q1	26Q2	orig	26Q3	orig	26Q4	orig	27Q1	orig	27Q2	orig	27Q3	orig
Refi-rente ECB	2,15	2,40		2,65		2,65		2,40		2,15		2,15	
Depositorente ECB	2,00	2,25		2,50		2,50		2,25		2,00		2,00	
1-mnd Euribor	1,90	2,30		2,55		2,55		2,30		1,95		1,95	
3-mnd Euribor	2,05	2,35		2,40	2,60	2,40	2,60	2,30		2,20		2,10	
5-jr swap eurozone	2,90	2,55	2,80	2,75	2,85	2,75		2,55		2,40		2,40	
10-jr Staat NL	3,15	3,15		3,15		3,15		3,05		3,00		2,95	
10-jr Bund Duitsland	3,00	3,00		3,00		3,00		2,95		2,90		2,85	
10-jr Treasury VS	4,30	4,25	4,35	4,30	4,25	4,30	4,20	4,25		4,20		4,20	
USD per EUR	1,15	1,14		1,18		1,20		1,22		1,23		1,24	

Ramingen: Economisch Bureau / realisaties: Bloomberg

Bij aanpassingen: raming bij het begin van de vorige maand

## Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	nov-25	dec-25	jan-26	feb-26	mrt-26	apr-26	mei-26
Nederland (CBS)	-21	-21	-23	-24	-30	-44	-46
Eurozone (Eurostat)	-12,9	-13,3	-12,5	-12,4	-16,4	-20,6	-19,0

Producenten	nov-25	dec-25	jan-26	feb-26	mrt-26	apr-26	mei-26
Nederland - ESI	99,9	100,2	102,5	102,3	100,8	98,3	97,4
Eurozone - ESI	97,3	96,8	99	97,9	96,3	93,2	93,5
Duitsland - ESI	91,3	89,9	92,9	92,6	92,5	88,7	89,7
VS - PMI samengesteld	54,2	52,7	53,0	51,9	50,3	51,7	51,7

Bron: LSEG

ESI = Economisch-Sentimentindicator

## Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden, %	2025r	2026r	orig	2027r	orig
bbp groei					
Eurozone	1,5	0,8		1,2	
Nederland	1,9	1,5		1,2	
VS	2,1	2,3		2,1	

	2025r	2026r	orig	2027r	orig
inflatie					
HICP	2,4	2,1		2,8	0,0
HICP	3,2	3,0		2,8	0,0
CPI	2,6	2,6		3,4	0,0

Raming: Economisch Bureau, realisatie: LSEG

## DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen. U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien. Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen. Alle rechten voorbehouden.