

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 4 november 2025

De ECB comfortabel met huidig renteniveau

Jan-Paul van de Kerke – Senior Econoom | Jan-Paul.van.de.kerke@nl.abnamro.com

Renteramingen niet aangepast

- De ECB liet de beleidsrente ongewijzigd in oktober
- Wij denken dat er geen verdere renteverlagingen volgen
- We zien EUR/USD op 1,15 eind 2025

ECB blij met huidige staat van rente en inflatie

In oktober heeft de ECB voor de derde beleidsvergadering op rij haar belangrijkste rentetarieven ongewijzigd gelaten. Uit de communicatie tijdens de persconferentie die volgde op de beleidsvergadering kunnen we opmaken dat de ECB ook de komende maanden de rente naar verwachting niet verder gaat verlagen. Dit is ondanks dat de inflatie in de eurozone in 2026 en 2027 waarschijnlijk onder de 2%-doelstelling zal blijven. De ECB neemt deze periode van onderschrijding van de inflatiedoelstelling voor lief omdat eind 2027 de inflatie naar verwachting weer op de 2%-doelstelling uitkomt. President Lagarde geeft aan dat de ECB 'zich in een goede positie bevindt' maar de centrale bank staat klaar om in te grijpen als de situatie sterk veranderd ten opzichte van de huidige verwachtingen. De ECB zal zich gesterkt voelen door de beter dan verwachte bbp-groecijfers van vorige week in de eurozone in het derde kwartaal. Het waren met name Frankrijk, Nederland en Spanje die een sterker dan verwachte groei noteerden, waar Duitsland en Italië teleurstelden.

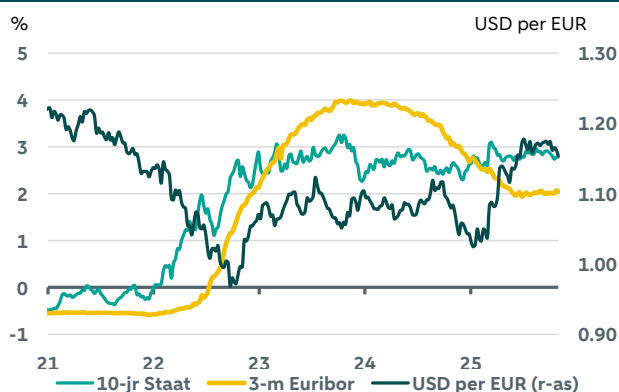
Wij verwachten dat de ECB geen verdere renteverlagingen gaat doorvoeren en dat de renteverlagingscyclus die in juni 2024 startte, is afgelopen. Zelf heeft de ECB de deur naar verdere renteverlagingen nog niet volledig gesloten. De centrale bank blijft vasthouden aan een "data-afhankelijke aanpak" en bekijkt per beleidsvergadering of een renteaanpassing nodig is. Echter het vertrouwen van de ECB in de huidige koers wordt versterkt door de afname van neerwaartse risico's voor de economie. Bijvoorbeeld door de vooruitgang in handelsbesprekingen tussen de VS en China alsook door afname van spanningen in het Midden-Oosten.

Korte rentes bewegen zijwaarts

Ook financiële markten houden minder rekening met verdere renteverlagingen door de ECB. Korte rentes

bewogen in oktober per saldo zijwaarts. De rente op Nederlandse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar hangt al enige tijd rondom de huidige niveaus. Wij verwachten dat deze rente tot net boven de 3% stijgt in de eerste helft van 2026. Dit heeft onder andere te maken met het thema op obligatiemarkten de afgelopen maanden; de steilere rentecurves. Het renteniveau voor obligaties met een langere looptijd is meer gestegen dan rentes voor obligaties met een kortere looptijd. Verschillende redenen liggen hieraan ten grondslag. Door het einde van de renteverlagingscyclus van de ECB valt de neerwaartse druk op (korte) rentes weg. Hier staat echter tegenover dat beleggers extra rendement vragen voor het investeren in obligaties met een langere looptijd vanwege de grote vraag naar kapitaal door overheden. Ook is er de politieke onrust bijvoorbeeld in Frankrijk, en zijn er beleidsveranderingen zoals de Nederlandse pensioenhervorming. Wij verwachten daarom dat lange rentes licht kunnen oplopen in de komende kwartalen.

Korte rente hangt op 2%



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Wisselkoersraming EUR/USD gehandhaafd

We hebben onze valutaramingen ongewijzigd gelaten ten opzichte van vorige maand. Onze prognoses voor EUR/USD zijn 1,15 per eind 2025. De 'shutdown', de sluiting van de Amerikaanse overheid, leidt tot onzekerheid over de Amerikaanse economie. Ook dit zet de waarde van de dollar opnieuw onder druk.

Recente rentes Nederland

03/11/2025	Euribor	NL Staat	
1-maands	1.91	2-jaars	2.01
3-maands	2.02	5-jaars	2.33
6-maands	2.14	10-jaars	2.80
12-maands	2.20		

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavoruitzichten

Kwartaalutimo's	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	vorig	26Q1	vorig	26Q2	vorig	26Q3	vorig	26Q4	vorig
Refi-rente ECB	2.65	2.15	2.15	2.15		2.15		2.15		2.15		2.15	
Depositorente ECB	2.50	2.00	2.00	2.00		2.00		2.00		2.00		2.00	
1-mnd Euribor	2.36	1.93	1.93	1.95		2.00		2.05		2.05		2.05	
3-mnd Euribor	2.34	1.94	2.03	2.05		2.05		2.10		2.10		2.10	
5-jr swap eurozone	2.41	2.27	2.39	2.40	2.45	2.45	2.50	2.45		2.45		2.45	
10-jr Staat NL	2.96	2.81	2.87	2.95	3.00	3.00	3.05	3.00	3.05	3.05	3.10	3.10	
10-jr Bund Duitsland	2.74	2.61	2.71	2.75	2.80	2.80	2.85	2.85	2.90	2.90	2.95	2.95	
10-jr Treasury VS	4.21	4.23	4.15	4.35		4.40		4.50		4.55		4.65	
USD per EUR	1.08	1.18	1.17	1.15		1.17		1.20		1.22		1.25	

Ramingen: Economisch Bureau / realisaties: Bloomberg

Bij aanpassingen: raming bij het begin van de vorige maand

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25
Nederland (CBS)	-37	-37	-36	-32	-32	-32	-27
Eurozone (Eurostat)	-16.6	-15.1	-15.3	-14.7	-15.5	-14.9	-14.2

Producenten							
Nederland - ESI	97.7	97	97.2	97.1	100.6	99.9	100.2
Eurozone - ESI	93.9	95	94.2	95.8	95.4	95.6	96.8
Duitsland - ESI	90	91.5	90.8	91.9	90.9	90.5	91.5
VS - PMI samengesteld	50.6	53.0	52.9	55.1	54.6	53.9	54.8

Bron: LSEG

ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden, %	2024	2025r	vorig	2026r	vorig
bbp groei					
Eurozone	0.8	1.2		0.8	
Nederland	1.1	1.5		1.1	
VS	2.8	1.8		1.5	

Raming: Economisch Bureau, realisatie: LSEG

	2024	2025r	vorig	2026r	vorig
inflatie					
HICP	2.4	2.1		1.6	1.5
HICP	3.2	3.0		2.3	2.4
CPI	2.5	2.7		2.8	3.0

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.