Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 2 november 2026

ECB houdt kruit droog

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

Inflatie verder opgelopen in oktober

- ECB wacht met renteverhoging tot december
- Nederlandse lange rente daalt in oktober

Renteverhoging ECB in december

De inflatie in de eurozone is gestegen van 3,2% op jaarbasis in augustus naar 3,8% in september. De toename komt door de stijging van de energieprijzen na de escalatie van het conflict in het Midden-Oosten. Ook zonder de sterk schommelende voedsel- en energieprijzen ligt de stijging van het algemene prijspeil hoog. De kerninflatie kwam in september uit op 2,5%.

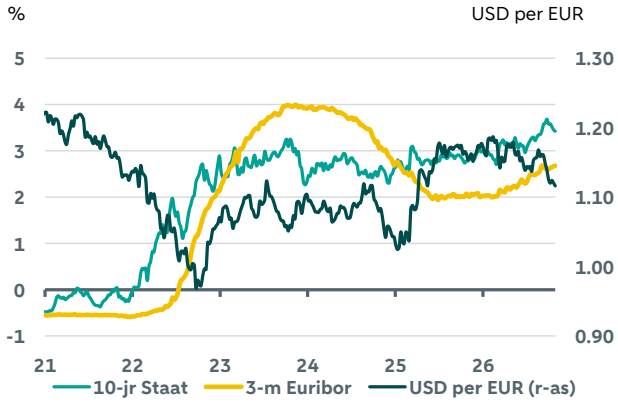
Hoewel de inflatie dus ruim boven de 2%-doelstelling ligt, liet de ECB de rentetarieven in oktober ongewijzigd. Dit had te maken de onzekere economische situatie en de zorgen over de houdbaarheid van de overheidsfinanciën van sommige Europese lidstaten. Hierdoor zijn met name in Frankrijk de lange rentes opgelopen en de financiële condities krapper geworden. Verder zijn er weinig aanwijzingen dat de prijsstijgingen zich verbreden naar de dienstensector, noch van tweede ronde effecten van inflatie. De inflatieverwachtingen bij bedrijven en gezinnen zijn gematigd en er is enige ruimte op de arbeidsmarkt. Dit beperkt het risico dat werknemers hogere looneisen stellen en dat bedrijven hun prijzen verhogen om hun marges te behouden.

Gegeven deze situatie heeft de ECB ruimte om economische cijfers af te wachten voordat zij de rentetarieven wijzigt. Over de richting van de volgende renteaanpassing is de ECB echter helder. Tijdens de persconferentie na afloop zei ECB-president Lagarde: “Zonder grote verrassingen is de richting voor ons allemaal duidelijk”. Wij denken dat de ECB de beleidsrentes nog tweemaal met 25 basispunten verhoogt: in december naar 2,75% en in maart naar 3%. Ook denken wij dat de onrust op energiemarkten geleidelijk zal afnemen en dat de inflatie in de loop van volgend jaar zal afzwakken. Zodra hier meer aanwijzingen van zijn, komt er weer ruimte voor renteverlagingen aan het eind van volgend jaar. Wij houden rekening met een depositotarief van 2,75% eind 2027.

Kapitaalmarktrente weer iets omlaag

De rente op tienjaarsleningen van de Nederlandse overheid steeg dit jaar flink, van 3% aan het begin van dit jaar naar 3,7% in september. De stijging volgde op de renteverhogingen door de ECB en de Fed ter bestrijding van de inflatie. Wij verwachten dat de Europese en Amerikaanse centrale banken de rente minder vaak zullen verhogen en eerder zullen verlagen dan momenteel op financiële markten wordt ingeprijsd. Daarom verwachten wij dat de daling van de tienjaarsrente in oktober naar 3,4% zal doorzetten. Een terugkeer naar het niveau van begin dit jaar ligt echter niet voor de hand. Dit omdat het aanbod obligaties stijgt, de financiën van overheden verslechteren en daarvoor meer aandacht is doordat overheidsobligaties weer meer in handen zijn particuliere beleggers, die gevoeliger zijn voor veranderingen in marktsentiment.

Euro deprecieert versus Amerikaanse dollar



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Euro gedaald ten opzichte van dollar

De euro is sinds september in waarde gedaald versus de dollar. Zowel de renteverschillen tussen de VS en Europa als de hoge olieprijzen zijn in het nadeel van de euro. Zorgen over de overheidsfinanciën en de politieke situatie in Frankrijk zetten de euro verder onder druk. Wij verwachten dat de euro zich herstelt zodra de renteverwachtingen op financiële markten in lijn komen met die van ons en er meer aandacht komt voor de zwakke kanten van de VS.

Recente rentes Nederland

02/11/2026	Euribor		NL Staat
1-maands	2.45	2-jaars	3.05
3-maands	2.71	5-jaars	3.16
6-maands	2.99	10-jaars	3.40
12-maands	3.30		

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavooruitzichten

Kwartaalutimo's	26Q3	vorig	26Q4	vorig	27Q1	vorig	27Q2	vorig	27Q3	vorig	27Q4	vorig
Refi-rente ECB	2.65		3.15		3.15		3.15		3.15		2.90	
Depositorente ECB	2.50		3.00		3.00		3.00		3.00		2.75	
1-mnd Euribor	2.50		3.00		3.05		3.05		3.05		2.80	
3-mnd Euribor	2.62		3.15		3.15		3.15		2.90		2.90	
5-jr swap eurozone	3.60		3.45		3.25		3.15		2.95		2.90	
10-jr Staat NL	3.68		3.58		3.45		3.45		3.35		3.40	
10-jr Bund Duitsland	3.59		3.50		3.40		3.40		3.30		3.35	
10-jr Treasury VS	5.28		4.95		4.85		4.80		4.75		4.70	
USD per EUR	1.13	1.15	1.15		1.15		1.15		1.17		1.20	

Ramingen: Economisch Bureau / realisaties: Bloomberg

Bij aanpassingen: raming bij het begin van de vorige maand

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	apr-26	mei-26	jun-26	jul-26	aug-26	sep-26	okt-26
Nederland (CBS)	-44	-46	-39	-35	-34	-33	-34
Eurozone (Eurostat)	-20,5	-18,9	-17,7	-15,9	-15,6	-16,8	-17,9
Producenten							
Nederland - ESI	98,4	97,6	101,7	103	102,9	103,4	100
Eurozone - ESI	93,7	94,2	95,5	97	98,2	97,5	96,9
Duitsland - ESI	88,9	90	91,7	92,9	94,2	94,8	94,1
VS - PMI samengesteld	51,7	51,5	51,9	54,5	56,0	58,4	57,6

Bron: LSEG ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden, %	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
bbp groei					
Eurozone	1,3	0,9		1,1	
Nederland	1,6	1,5		1,1	
VS	2,3	2,3		2,3	

	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
inflatie					
HICP	2,1	3,1	3,0	3,0	NA
HICP	3,2	3,2	3,0	3,1	NA
CPI	2,6	3,3	3,4	2,5	NA

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.

© Copyright 2025 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")