

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 1 april 2026

Inflatie eurozone stijgt door oorlog Iran

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

Renteramingen gewijzigd

- De ECB voert mogelijk twee renteverhogingen door
- Dit vooruitzicht stuwt de lange rente omhoog
- USD stijgt versus euro, al is het tijdelijk

Hogere inflatie door energieprijsschok

De wereldeconomie wordt geraakt door de oorlog in Iran. Het is onduidelijk hoe lang de verstoring van de energievoorziening zal aanhouden. Wij gaan er van uit dat deze twee maanden duurt en dat de energieprijzen daarna zeer geleidelijk zullen normaliseren, omdat het herstel van de schade aan de olie- en gasproductie-installaties en het aanvullen van de strategische en commerciële voorraden tijd vergt. Daarnaast dreigen er hogere voedselprijzen vanwege de gestegen kunstmestprijzen.

De Europese inflatie zal op 3,5% pieken, veel lager dan in 2022. Dit komt doordat de gasprijsschok minder hard in de groothandelsprizen van elektriciteit doorwerkt dankzij de toegenomen opwekcapaciteit van hernieuwbare energie en de aanpassingen in de energie-intensieve sectoren sinds 2022. Daarnaast krijgen bedrijven en gezinnen minder steun. Hier is gelet de schade aan de koopkracht minder aanleiding voor. Bovendien hebben overheden weinig financiële ruimte. Als zij al maatregelen nemen, waarschuwt de ECB, dan moeten die tijdelijk, doelgericht en op maat zijn.

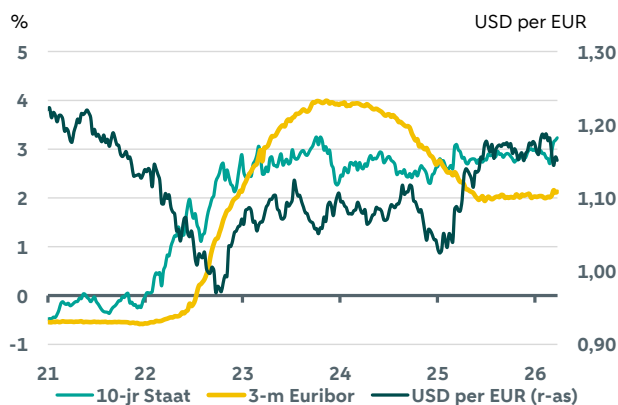
Met 3,5% komt de inflatie boven de 2%-doelstelling. Wij denken daarom dat de ECB de depositorente in april en in juni in twee stappen zal verhogen van 2% naar 2,5%, al zijn wij minder zeker over de tweede renteverhoging vanwege de onduidelijke duur van de energieverstoring. Deze verhogingen moeten tweede-ronde-effecten voorkomen. De energieprijsschok mag niet tot hogere inflatieverwachtingen en extra looneisen leiden, al zijn de risico's daarvan kleiner dan in 2022 toen de arbeidsmarkt erg krap was.

Kapitaalmarktrente mee omhoog

Door alle commotie fluctueren de rentecurves en is de lange rente opgelopen. Zo staat de Nederlandse 10-jaars rente op

3,1% versus 2,7% begin maart. Beleggers denken dat de ECB drie keer de rente verhoogt, dus één keer meer dan wij. Verder wordt er op financiële markten geen renteverlaging door de Fed meer ingeprijsd, want ook in de VS stijgt de inflatiedruk door de hogere energieprijzen. Daarnaast is er prijsdruk vanuit de handelstarieven, de AI-investeringen en de door het migratiebeleid krappe arbeidsmarkt. Zodra de inflatierisico's verdwijnen komen er weer verlagingen door de Fed in zicht en kan de ECB de verhogingen terugdraaien. In dat geval zullen de lange rentes omlaaggaan.

Stijging kapitaalmarktrente in maart



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Dollar verder omlaag

De euro is gedaald versus de dollar, omdat Europa harder wordt geraakt dan de VS. De VS is energieproducent en staat geografisch op grotere afstand van het conflict. Daarnaast is de nominale rente in de VS sneller opgelopen dan de inflatieverwachting, waardoor de Amerikaanse reële rente stijgt, terwijl de reële rente in de eurozone juist is gedaald. Het opgelopen renteverskil maakt de dollar aantrekkelijker voor beleggers, die hun netto longposities in de euro hebben afgebouwd. Bij de huidige beperkte posities van beleggers is de euro minder kwetsbaar voor verdere depreciatie versus de dollar. Later dit jaar, zodra de energieprijzen dalen en er weer meer aandacht komt voor de tussentijdse verkiezingen in de VS en de effecten van de nieuwe Fed-voorzitter en het beleid van de regering Trump, kan de euro weer herstellen naar 1,20 eind dit jaar en 1,25 eind 2027.

Recente rentes Nederland

1-4-2026		Euribor		NL Staat	
1-maands	1,89	2-jaars	2,67		
3-maands	2,08	5-jaars	2,80		
6-maands	2,48	10-jaars	3,08		
12-maands	2,87				

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavooruitzichten

Kwartaalultimo's	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	vorig	26Q2	vorig	26Q3	vorig	26Q4	vorig
Refi-rente ECB	2,65	2,15	2,15	2,15	2,15		2,65	2,15	2,65	2,15	2,65	2,15
Depositorente ECB	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00		2,50	2,00	2,50	2,00	2,50	2,00
1-mnd Euribor	2,36	1,93	1,93	2,00	1,90	2,00	2,05		2,30	2,05	2,40	2,05
3-mnd Euribor	2,34	1,94	2,03	2,05	2,05		2,20	2,10	2,30	2,10	2,40	2,10
5-jr swap eurozone	2,41	2,27	2,39	2,30	2,90	2,35	2,80	2,35	2,80	2,40	2,75	2,40
10-jr Staat NL	2,96	2,81	2,87	2,85	3,15	2,90	3,15	2,95	3,15	3,00	3,15	3,05
10-jr Bund Duitsland	2,74	2,61	2,71	2,70	3,00	2,75	3,00	2,80	3,00	2,85	3,00	2,90
10-jr Treasury VS	4,21	4,23	4,15	4,15	4,30	4,10	4,25		4,25	4,30	4,20	4,35
USD per EUR	1,08	1,18	1,17	1,17	1,16	1,17	1,14	1,20	1,18	1,22	1,20	1,25

Ramingen: Economisch Bureau / realisaties: Bloomberg

Bij aanpassingen: raming bij het begin van de vorige maand

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	sep-25	okt-25	nov-25	dec-25	jan-26	feb-26	mrt-26
Nederland (CBS)	-32	-27	-21	-21	-23	-24	-30
Eurozone (Eurostat)	-13,4	-12,6	-12,9	-13,2	-12,5	-12,3	-16,3

Producenten							
Nederland - ESI	100,1	100,2	100	100,3	102,5	102,3	100,8
Eurozone - ESI	96,1	97,2	97,3	97	99,2	98,2	96,6
Duitsland - ESI	90,9	91,8	91,5	90,2	93,1	93	92,9
VS - PMI samengesteld	53,9	54,6	54,2	52,7	53,0	51,9	51,4

Bron: LSEG

ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden, %	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
bbp groei					
Eurozone	1,5	0,8	0,9	1,2	1,4
Nederland	1,9	1,5		1,2	1,4
VS	2,1	2,3	3,0	2,1	2,2

	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
inflatie					
HICP	2,4	2,1		2,8	0,0
HICP	3,2	3,0		2,8	0,0
CPI	2,6	2,6	2,8	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 naar 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.