

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 2 februari 2026

ECB is comfortabel met huidig renteniveau

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

Renteramingen ongewijzigd

- ECB houdt vast aan huidige rentetarieven
- Wisselkoers dollar staat onder druk

Europese inflatie op streefniveau

Ondanks alle geopolitieke spanningen is de Europese vertrouwensindex onlangs licht gestegen naar het hoogste niveau in drie jaar tijd. Deze verbetering heeft te maken met het groeiende optimisme in de dienstensector (aangejaagd door de hogere AI-investeringen) en het slinkende pessimisme in de industrie. Hoewel de Amerikaanse invoerheffingen en de toegenomen concurrentie vanuit China hun tol eisen aan de uitvoerkant, blijven de binnenlandse bestedingen in de eurozone stijgen. De binnenlandse bestedingen nemen toe doordat hogere reële inkomens de consumptie ondersteunen. Daarnaast dragen extra defensie-uitgaven en investeringen in de Duitse infrastructuur bij aan hogere overheidsuitgaven.

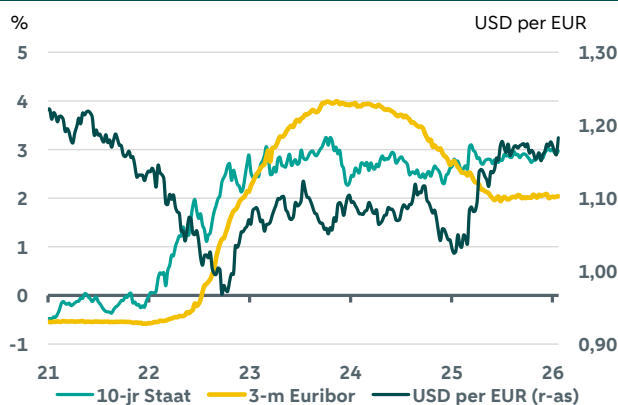
De inflatie in de eurozone blijft niettemin beheersbaar. De gemiddelde inflatie lag in december met 1,9% nipt onder het 2%-streefniveau van de ECB. Wij houden er rekening mee dat de inflatie in 2026 en 2027 onder dat streefniveau blijft. Dat is nog geen reden voor de ECB om de officiële rentetarieven verder te verlagen, omdat het verschil met het streefniveau erg klein is. Dit verschil wordt bovendien vooral veroorzaakt door lagere energieprijzen. Als die buiten beschouwing worden gelaten, dan ligt de inflatie op streefniveau. De ECB kan dus vasthouden aan het huidige depositotarief van 2%.

Een risico voor de ECB is wel dat de wisselkoers blijft stijgen, de inflatie daardoor afneemt en er meer renteverlagingen nodig zijn. Toch denken wij niet dat het zo ver komt, omdat de euro vooral versus de dollar stijgt, niet versus een breed scala van valuta. Op handelsgewogen basis valt de stijging mee. De grootste zorg van de ECB is momenteel het verschil in inflatie tussen de lidstaten, waardoor de rentetarieven te hoog zijn voor sommige landen en te laag voor andere. De ECB kan hier echter weinig aan doen. Dit soort verschillen kan alleen worden aangepakt via nationaal beleid.

Kapitaalmarktrente stabiel

De Europese kapitaalmarktrentes zijn licht gestegen door de ontwikkelingen in Japan. Beleggers verkopen Japanse overheidsobligaties vanwege het vooruitzicht van extra stimuleringsmaatregelen en een verdere verzwakking van de Japanse overheidsfinanciën. De hogere rente in Japan straalt af op Amerikaanse en Europese obligaties. Ook in de VS en Europa worstelen overheden met hun begroting. In de VS zijn belastingverlagingen doorgevoerd zonder dat daar dekking tegenover staat, terwijl Europa voor de opgave staat middelen vrij te spelen voor defensie. Diverse Europese landen worstelen nu al met een groot begrotingstekort. Het meest in het oog springt Frankrijk, dat moeite heeft om structurele hervormingen door het parlement te loodsen. Omdat de Europese problemen al grotendeels in zijn geprijsd, is de kapitaalmarktrente echter relatief stabiel.

Korte en lange rente bewegen binnen nauwe marges



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Dollar verder omlaag

Begin 2026 verschoof de aandacht op valutamarkten naar de VS. De zorgen over de tekorten op de begroting en de lopende rekening in de VS nemen toe. Ook het verval van de rechtstaat en instituties onder de regering Trump en het vooruitzicht van verdere renteverlagingen door de Fed in de tweede helft van dit jaar pakken negatief uit voor de dollar. Volgens onze ramingen zal de EUR/USD eind dit jaar op 1.25 staan en eind volgend jaar op 1,30.

Recente rentes Nederland

2-2-2026	Euribor		NL Staat
1-maands	1,97	2-jaars	2,14
3-maands	2,03	5-jaars	2,48
6-maands	2,16	10-jaars	2,91
12-maands	2,23		

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavooruitzichten

Kwartaalutimo'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		2,15		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	2,00	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	2,30	2,35		2,35	2,30	2,40		2,40	2,35
10-jr Staat NL	2,96	2,81	2,87	2,85	2,75	2,90	2,80	2,95	2,85	3,00	2,90	3,00
10-jr Bund Duitsland	2,74	2,61	2,71	2,70	2,85	2,75	2,95	2,80	3,00	2,85	3,05	2,85
10-jr Treasury VS	4,21	4,23	4,15	4,15	4,20		4,25		4,30		4,35	
USD per EUR	1,08	1,18	1,17	1,17	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	jul-25	aug-25	sep-25	okt-25	nov-25	dec-25	jan-26
Nederland (CBS)	-32	-32	-32	-27	-21	-21	-23
Eurozone (Eurostat)	-13,5	-14,0	-13,4	-12,6	-12,8	-13,2	-12,4

Producenten							
Nederland - ESI	97,2	100,9	100,1	100,3	100,1	100,4	102,7
Eurozone - ESI	96	95,6	96,1	97,3	97,5	97,2	99,4
Duitsland - ESI	92,4	91,5	90,9	91,8	91,5	90,2	93,2
VS - PMI samengesteld	55,1	54,6	53,9	54,6	54,2	52,7	52,8

Bron: LSEG

ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden, %	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
bbp groei					
Eurozone	1,4	0,9		1,4	NA
Nederland	1,7	1,2		1,4	NA
VS	2,1	3,0	2,4	2,2	NA

	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
inflatie					
HICP	2,4	2,1	1,7	1,7	NA
HICP	3,2	3,0	2,3	2,3	NA
CPI	2,6	2,8	3,1	3,1	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.