

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 1 september 2026

Onzekerheid leidt tot hogere 10-jaars rentes

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

Inflatie verder toegenomen

- Hogere kerninflatie wijst op verbreding inflatie
- Euro/dollar golft mee op olieprijschommelingen

ECB maakt zich op voor renteverhoging

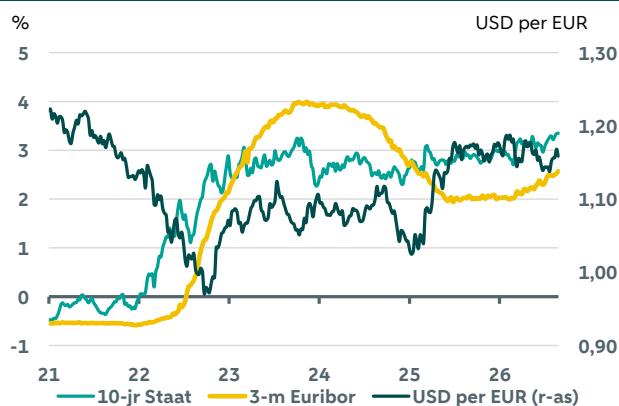
De inflatie in Europa is in juli verder opgelopen naar 2,9%. Ook de kerninflatie, die corrigeert voor voedsel- en energieprijzen, nam toe van 2,4% in juni naar 2,5% in juli. Dit is een teken dat de inflatie in Europa verbreedt naar andere categorieën buiten de energieprijzen. Naar aanleiding van de gestegen inflatie en de geopolitieke onzekerheid heeft de ECB de rentetarieven in juli al met 25 basispunten (bp) verhoogd. De ECB geeft aan dat zij geen vast pad vooruit kiest en per vergadering op basis van de actuele cijfers beslist of de rente opnieuw moet worden verhoogd. Volgens de meest recente bbp-cijfers groeide de economie in het tweede kwartaal met 0,4% ten opzichte van het voorgaande kwartaal, na een stagnatie in het eerste kwartaal. Wij houden er dan ook rekening mee dat de ECB bij het renteoverleg in september de tarieven nog een keer met 25 bp verhoogt, zodat het depositotarief uitkomt op 2,5%.

Op financiële markten wordt ervan uitgegaan dat er daarna nog meer renteverhogingen kunnen volgen en dat de ECB vervolgens langere tijd zal vasthouden aan de hogere tarieven. Wij hebben hier onze twijfels over en denken dat de verhoging in september de laatste is en dat de ECB zich in de loop van volgend jaar ruimte zal krijgen om de rentetarieven weer te verlagen. Dit heeft te maken met onze verwachting dat de VS en Iran tot een vergelijk komen, de straat van Hormuz weer wordt ontsloten en de toevoer van olie en gas vanuit de Golfregio herstelt. Zo'n scenario heeft een matigend effect op de energieprijzen en de inflatie. Daarnaast denken wij dat de arbeidsmarkt minder krap is dan tijdens de vorige energiecrisis die volgde na de inval van Oekraïne door Rusland. Hierdoor is het risico van tweede-ronde-effecten door loonstijgingen volgens ons minder groot en verwachten wij dat de verdere verbreding van de inflatie dit keer beperkt blijft. Het verschil werkt door in lagere prognoses voor de lange rente vergeleken met consensus.

Kapitaalmarktrente verder omhoog

De rente op Nederlandse staatsobligaties is verder gestegen. Na een toename van 30 bp in juli steeg de 10-jaars rente in augustus met 10 bp naar 3,4%. Dat is 70 bp boven het niveau van 27 februari, de dag voor de aanval op Iran. In de VS is de rente met liefst 80 bp gestegen door groeiende onzekerheid over het economisch beleid in de VS. Ook het recente terugkoopprogramma van het Amerikaanse ministerie van Financiën bracht geen soelaas. Een betere kandidaat met meer slagkracht voor zo'n programma zou de Federal Reserve zijn, maar die heeft er weinig trek in. Bij de Jackson Hole meeting gaf Fed-voorman Warsh aan dat hij renteverhogingen niet uitsluit zolang de inflatie niet richting de doelstelling beweegt. Wij denken dat de inflatie in de VS geleidelijk zal dalen en dat de Fed in de loop van volgend jaar de tarieven kan verlagen. Zodra de uitzichten daarop sterker worden, zal de 10-jaarsrente omlaaggaan.

3-maands euribor, 10-jaars rente en euro hoger



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Euro in de lift versus dollar

De euro is gestegen ten opzichte van de dollar, mede doordat beleggers bezorgd zijn over de verslechterende Amerikaanse overheidsfinanciën. Na de speech van Warsh heeft de dollar echter weer wat terrein teruggewonnen. Wij handhaven onze prognose dat de euro de komende periode zal appreciëren ten opzichte van de dollar.

Recente rentes Nederland

1-9-2026	Euribor		NL Staat
1-maands	2,23	2-jaars	2,93
3-maands	2,61	5-jaars	3,12
6-maands	2,78	10-jaars	3,43
12-maands	3,03		

Bron: Bloomberg

Rente- en valutavooruitzichten

Kwartaalultimo's	26Q3	varië	26Q4	varië	27Q1	varië	27Q2	varië	27Q3	varië	27Q4	varië
Refi-rente ECB	2,65		2,65		2,65		2,40		2,15		2,15	
Depositorente ECB	2,50		2,50		2,50		2,25		2,00		2,00	
1-mnd Euribor	2,50		2,55		2,55		2,30		2,05		2,05	
3-mnd Euribor	2,65		2,65		2,40		2,15		2,15		2,15	
5-jr swap eurozone	3,07	2,60	2,74	2,45	2,55	2,40	2,55	2,40	2,55	2,45	2,50	2,45
10-jr Staat NL	3,28	2,95	3,08	2,95	2,90		3,00		3,05	3,10	3,10	3,15
10-jr Bund Duitsland	3,20	2,80	3,00	2,80	2,85	2,80	2,95	2,90	3,00		3,05	
10-jr Treasury VS	4,70	4,30	4,45	4,25	4,05	4,15	3,80		4,05		4,15	
USD per EUR	1,16		1,18		1,18		1,20		1,21		1,23	

Ramingen: Economisch Bureau / realisaties: Bloomberg
Bij aanpassingen: raming bij het begin van de vorige maand

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	feb-26	mrt-26	apr-26	mei-26	jun-26	jul-26	aug-26
Nederland (CBS)	-24	-30	-44	-46	-39	-35	-34
Eurozone (Eurostat)	-12,4	-16,3	-20,5	-18,9	-17,6	-15,9	-15,5
Producenten							
Nederland - ESI	102,3	100,8	98,3	97,5	101,6	102,9	102,8
Eurozone - ESI	98,3	96,8	93,7	94,2	95,6	97,1	98,4
Duitsland - ESI	92,7	92,7	88,9	90	91,7	92,8	94,1
VS - PMI samengesteld	51,9	50,3	51,7	51,5	51,9	54,5	56,0

Bron: LSEG
ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

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

	2025r	2026r	varië	2027r	varië
inflatie					
HICP	2,4	2,1		2,8	0,0
HICP	3,2	3,0		3,0	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, geleerde 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.