

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 1 oktober 2026

Meer renteverhogingen en rente langer hoog

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

Inflatie hardnekkiger dan voorzien

- Raming ECB-depositotarief verhoogd naar 3%
- Lange rente loopt verder op, euro onder druk

ECB voert twee extra renteverhogingen door

De escalatie in het Midden-Oosten zorgt ervoor dat de inflatie in de eurozone waarschijnlijk langer hoog blijft dan eerder werd verwacht. Door verstoringen van de energieaanvoer via de Straat van Hormuz en de Saoedische Oost-Westpijpleiding duurt de opwaartse druk op olie- en gasprijzen voort. Hierdoor stijgen niet alleen de energiekosten zelf, maar neemt ook het risico toe dat prijsstijgingen zich verder verspreiden naar andere onderdelen van de economie. Wij verwachten daarom dat de inflatie later dit jaar en begin volgend jaar rond 4% piekt en pas geleidelijk terugkeert richting de doelstelling van de ECB.

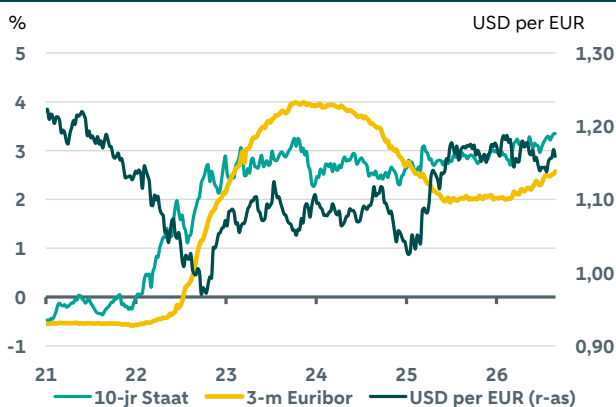
Ondanks de hogere energieprijzen blijft de economische groei op korte termijn redelijk veerkrachtig, al voorzien wij dat deze in de loop van volgend jaar afzwakt door de combinatie van hogere energiekosten, langer hoge rentetarieven en een minder sterke groei van AI-gerelateerde investeringen. Tegen deze achtergrond verwachten wij dat de ECB haar verkrappingscyclus voortzet. De ECB heeft de rentetarieven op 11 september al met 25 basispunten verhoogd naar 2,5%, maar wij denken dat verdere stappen nodig zijn om de inflatie onder controle te krijgen. Daarom rekenen wij zowel in oktober als in december op een renteverhoging van 25 basispunten, waardoor de depositorente uitkomt op 3,0%.

Financiële markten houden inmiddels rekening met een langere periode van hoge rentes. Wij delen de verwachting dat de ECB voorlopig een restrictief monetair beleid zal voeren, maar denken dat de ruimte voor verdere renteverhogingen beperkt blijft. Naarmate de inflatie in de loop van volgend jaar afneemt en de groei vertraagt, zal de aandacht steeds meer verschuiven van inflatiebestrijding naar groeiondersteuning. Daardoor zal de ECB tegen het einde van volgend jaar weer ruimte krijgen om de rentetarieven geleidelijk te verlagen.

Kapitaalmarktrente blijft voorlopig hoog

De rente op staatsobligaties is de afgelopen maanden opgelopen door hogere energieprijzen, hardnekkige inflatie en de verwachting dat centrale banken de rente verder zullen verhogen. Omdat de inflatie langer boven de doelstelling blijft, zullen zowel de ECB als de Fed hun beleidsrentes verder verhogen. Op korte termijn kan dit voor enige verdere opwaartse druk op de kapitaalmarktrente zorgen. Tegelijkertijd denken wij dat financiële markten meer renteverhogingen in prijsen dan uiteindelijk nodig zullen blijken. Naarmate de groei volgend jaar afzwakt en de inflatie afneemt, verwachten wij dat markten weer renteverlagingen gaan verdisconteren. Daarom voorzien wij dat de 10-jaarsrente in de loop van volgend jaar kan dalen. Wel blijven langere looptijden ondersteund door hogere risicopremies vanwege het grote obligatieaanbod en de verslechterende overheidsfinanciën in veel ontwikkelde economieën.

3-maands euribor en 10-jaars rente gestegen



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Euro/dollar voorlopig rondom huidig niveau

De dollar krijgt steun door de Fed-renteverhoging en de verwachting dat de energieprijzen langer hoog blijven. Wij denken dat de euro de komende kwartalen rond 1,15 ten opzichte van de dollar zal schommelen. Op langere termijn komt er ruimte voor een sterkere euro als energieprijzen dalen en beleggers meer oog krijgen voor de structurele kwetsbaarheden van de Amerikaanse economie.

Recente rentes Nederland

01/10/2026	Euribor	NL Staat
1-maands	2.50	2-jaars 3.21
3-maands	2.62	5-jaars 3.42
6-maands	3.07	10-jaars 3.72
12-maands	3.33	

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavooruitzichten

Kwartaalultimo's	26Q3	vorig	26Q4	vorig	27Q1	vorig	27Q2	vorig	27Q3	vorig	27Q4	vorig
Refi-rente ECB	2,65		3,15	2,65	3,15	2,65	3,15	2,40	3,15	2,15	2,90	2,15
Depositorente ECB	2,50		3,00	2,50	3,00	2,50	3,00	2,25	3,00	2,00	2,75	2,00
1-mnd Euribor	2,50	2,50	3,00	2,55	3,05	2,55	3,05	2,30	3,05	2,05	2,80	2,05
3-mnd Euribor	2,62	2,65	3,15	2,65	3,15	2,40	3,15	2,15	2,90	2,15	2,90	2,15
5-jr swap eurozone	3,60	3,07	3,45	2,74	3,25	2,55	3,15	2,55	2,95	2,55	2,90	2,50
10-jr Staat NL	3,68	3,28	3,58	3,08	3,45	2,90	3,45	3,00	3,35	3,05	3,40	3,10
10-jr Bund Duitsland	3,59	3,20	3,50	3,00	3,40	2,85	3,40	2,95	3,30	3,00	3,35	3,05
10-jr Treasury VS	5,28	4,70	4,95	4,45	4,85	4,05	4,80	3,80	4,75	4,05	4,70	4,15
USD per EUR	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	mrt-26	apr-26	mei-26	jun-26	jul-26	aug-26	sep-26
Nederland (CBS)	-30	-44	-46	-39	-35	-34	-33
Eurozone (Eurostat)	-16,3	-20,5	-18,9	-17,7	-15,9	-15,5	-16,5

Producenten							
Nederland - ESI	100,9	98,4	97,7	101,8	103,1	103	103,5
Eurozone - ESI	96,8	93,7	94,3	95,6	97,1	98,4	97,9
Duitsland - ESI	92,7	89	90,1	91,8	93	94,4	95
VS - PMI samengesteld	50,3	51,7	51,5	51,9	54,5	56,0	58,4

Bron: LSEG
ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden, %	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
bbp groei					
Eurozone	1,3	0,9	0,8	1,1	
Nederland	1,6	1,3	0,9	1,0	
VS	2,1	2,2		2,3	2,1

	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
inflatie					
HICP	2,1	3,0	2,1	2,7	0,0
HICP	3,0	3,0		3,0	0,0
CPI	2,6	3,4	2,5	2,5	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, 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.