

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 2 maart 2026

Inflatie eurozone tijdelijk onder 2%-doelstelling

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

Renteramingen ongewijzigd

- Lagarde: 'ECB is goed gepositioneerd'
- Recente daling lange rente slechts tijdelijk

Europese inflatie onder streefniveau

Tijdens het monetair overleg van februari liet de ECB de rentetarieven onveranderd. ECB-president Christine Lagarde benadrukte tijdens de persconferentie na afloop dat de ECB nog steeds 'goed gepositioneerd' is. Daarmee gaf zij aan dat de daling van de inflatie tot onder de 2%-doelstelling (1,7% jaar-op-jaar in januari) volgens de ECB slechts tijdelijk is. Op korte termijn mogen de risico's neerwaarts zijn -onder andere door de appreciatie van de euro versus de dollar- maar op langere termijn zal de inflatie volgens de ECB weer op streefniveau uitkomen.

Deze verwachting wordt ondersteund door recente cijfers. Zo viel de bbp-groei in de eurozone in het vierde kwartaal met 0,3% kwartaal-op-kwartaal hoger uit dan verwacht. Ook lieten recente PMI-cijfers voor de industrie -die al geruime tijd in het slop zit- een verbetering zien. Daarnaast namen de Duitse fabrieksorders toe, gestimuleerd door de extra defensie-uitgaven van onder andere de Duitse overheid.

De Europese bbp-groei wordt vooral gedreven door de binnenlandse bestedingen. De netto-uitvoer daarentegen zet een rem op de bbp-groei. Deze rem zal sterker worden als de nadelige gevolgen van de Amerikaanse invoertarieven effect sorteren. De uitspraak van het Amerikaanse Hooggerechtshof, dat de door president Trump ingevoerde IEEPA-tarieven onrechtmatig zijn, brengt geen verlichting. Direct na de uitspraak kwam Trump al met een nieuwe invoerheffing van 10 en mogelijk zelfs 15 procent voor de komende 150 dagen.

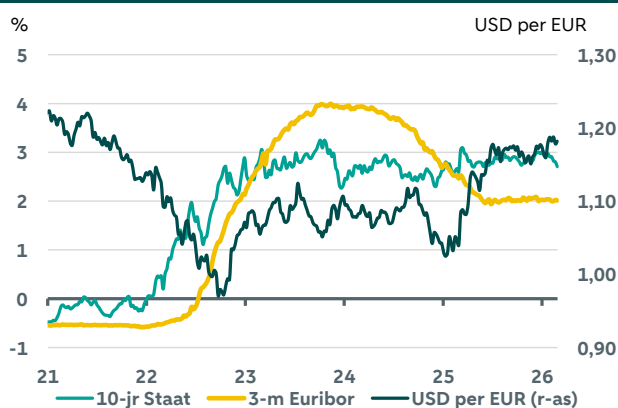
Het grootste vraagteken voor de inflatie vormen op dit moment de brandstofprijzen. De oorlog in het Midden-Oosten verstoort de aanvoer van olie en gas en leidt tot hogere prijzen, ook al zijn er wereldwijd aanzienlijke productieoverschotten. Hoe langer prijzen hoog blijven, hoe meer deze de inflatie zullen aanwakken. Bij een langdurige

toename van de inflatieverwachtingen kan een ECB-renteverhoging alsnog in beeld komen.

Kapitaalmarktrente licht gedaald

De kapitaalmarktrentes in Europa en de VS zijn in februari iets gedaald. Dit komt vooral door de onzekerheid op de aandelenmarkten en de lagere inflatieverwachtingen. De verwachtingen voor de beleidsrentes bleven onveranderd: een stabiele ECB-depositorente van 2% en een daling van Fed-beleidsrente richting 3% eind dit jaar. Wij denken dat de 10-jaarsrentes later dit jaar weer licht zullen oplopen, waardoor de recente afvlakking van de yieldcurves weer wordt teruggedraaid. De belangrijkste reden hiervoor is de wereldwijde toename van overheidsschulden. In Europa gaat er meer geld naar defensie. In Japan heeft premier Sanae Takaichi na haar verkiezingsoverwinning de vrije hand om haar uitgavenprogramma's en belastingverlagingen door te voeren. En in de VS groeit de verleiding bij beleidsmakers om de begrotingsteugels te laten vieren in de aanloop naar de Midterm-verkiezingen.

Lichte daling kapitaalmarktrente in februari



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Dollar verder omlaag

De EUR/USD-wisselkoers bewoog in februari binnen een smalle bandbreedte. Voor de rest van dit jaar verwachten wij echter een verdere verzwakking van de dollar vanwege de lagere reële obligatierendementen, de onzekerheid over het beleid en de structurele tekorten in de VS.

Recente rentes Nederland

2-3-2026		Euribor		NL Staat	
1-maands	1,94	2-jaars	2,07		
3-maands	2,03	5-jaars	2,33		
6-maands	2,13	10-jaars	2,73		
12-maands	2,23				

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		2,15		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		2,40		2,40	
10-jr Staat NL	2,96	2,81	2,87	2,85	2,90	2,85	2,95		3,00		3,05	
10-jr Bund Duitsland	2,74	2,61	2,71	2,70	2,75		2,80		2,85		2,90	
10-jr Treasury VS	4,21	4,23	4,15	4,15	4,10	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	aug-25	sep-25	okt-25	nov-25	dec-25	jan-26	feb-26
Nederland (CBS)	-32	-32	-27	-21	-21	-23	-24
Eurozone (Eurostat)	-14,0	-13,4	-12,6	-12,8	-13,2	-12,4	-12,2

Producenten							
Nederland - ESI	100,8	100,1	100,2	100	100,3	102,5	102,3
Eurozone - ESI	95,6	96,1	97,3	97,4	97	99,3	98,3
Duitsland - ESI	91,5	90,9	91,8	91,5	90,2	93,2	93
VS - PMI samengesteld	54,6	53,9	54,6	54,2	52,7	53,0	52,3

Bron: LSEG

ESI = Economisch-Sentimentindicator

Jaargemiddelden, %	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
bbp groei					
Eurozone	1,5	1,1	0,9	1,4	
Nederland	1,9	1,6		1,4	
VS	2,2	2,9	3,0	2,2	

	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
inflatie					
HICP	2,4	2,1		1,7	0,0
HICP	3,2	3,0		2,2	0,0
CPI	2,6	2,6	2,8	2,9	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, geïleerde 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.