

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 3 augustus 2026

Escalatie conflict leidt tot hernieuwde zorgen over inflatie

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

ECB: 'risico's voor inflatie opwaarts'

- Inflatie hoog door gestegen energieprijzen
- Euro/dollar golft mee op olieprijschommeling

ECB toont zich bezorgder over inflatie

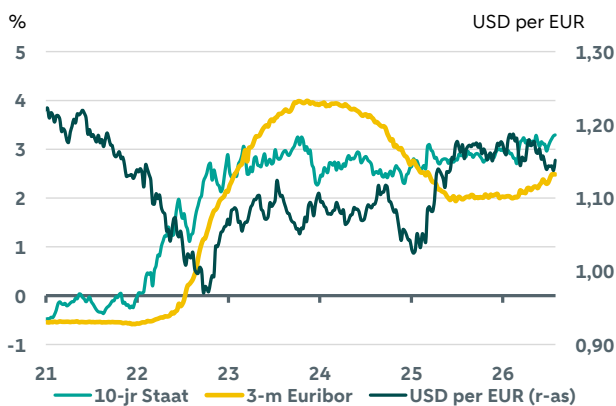
De ECB hield de rentetarieven in juli ongewijzigd, maar wij verwachten dat zij in september alsnog tot een renteverhoging overgaat. Het depositorentetarief zou daarbij stijgen van 2,25% naar 2,50%. Tijdens de vergadering van juli achtte de ECB een renteverhoging nog niet noodzakelijk. Wel gaf de centrale bank tijdens de persconferentie aan dat de inflatierisico's weer opwaarts zijn gericht. Dat betekende een duidelijke toonwijziging ten opzichte van het Sintra Forum eerder die maand, waar ECB-president Lagarde juist aangaf dat de inflatierisico's waren afgenomen. De veranderde toon hangt samen met de escalatie van het conflict tussen de VS, Israël en Iran. Inmiddels dreigt het conflict zich uit te breiden naar andere landen. Financiële markten reageerden dan ook opgelucht op het bericht van president Trump dat de gesprekken met Iran worden hervat.

Door de gestegen energieprijzen is de inflatie in de eurozone in juli opgelopen tot 2,9%. Dat ligt ruim boven de inflatiedoelstelling van de ECB van 2% op middellange termijn. Daar komt bij dat ook de kerninflatie stijgt. Dit wijst erop dat de hogere olieprijs geleidelijk doorwerken in de prijzen van andere goederen en diensten. Voor de ECB is dat een extra reden om alert te blijven. Tegelijkertijd hoeft de ECB zich momenteel minder zorgen te maken over de gevolgen van een eventuele renteverhoging voor de economische groei. De economie van de eurozone groeide in het tweede kwartaal met 0,4% ten opzichte van het voorgaande kwartaal, sterker dan verwacht. Ook wanneer wordt gecorrigeerd voor de bijdrage van Ierland blijft het groeibeeld robuust. Vooralsnog handhaven wij onze verwachting dat de ECB nog één renteverhoging zal doorvoeren om de inflatieverwachtingen verankerd te houden. Naarmate de inflatie in de loop van volgend jaar geleidelijk afneemt, ontstaat vervolgens ruimte om de rente weer te verlagen richting 2%.

Kapitaalmarktrente stijgt

De rente op Nederlandse staatsobligaties is in juli met ruim 30 basispunten gestegen tot 3,3%. Dit hangt samen met de toenemende zorgen over de inflatie als gevolg van de onrust in het Midden-Oosten. In ons basisscenario gaan wij er vooralsnog van uit dat de Straat van Hormuz open blijft en dat de energievoorziening zich geleidelijk herstelt. In dat scenario zullen ook de energieprijzen uiteindelijk stabiliseren en verbeteren de inflatievooruitzichten. Daarom verwachten wij dat de rente op staatsobligaties in de tweede helft van het jaar weer kan dalen tot onder 3%. Tegenover dit neerwaartse potentieel staan echter zorgen over de verslechterende Europese overheidsfinanciën. Die zorgen leggen een bodem onder de kapitaalmarktrente, waardoor de ruimte voor verdere rentedalingen beperkt blijft.

3-maands euribor en 10-jaars rentes lopen op



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Eurodollar surft mee op olieprijs

De euro en de dollar bewogen in juli binnen een smalle bandbreedte. De wisselkoers reageerde vooral op ontwikkelingen rond het conflict met Iran, waarbij een hogere olieprijs doorgaans gunstig is voor de dollar. Anders dan veel andere marktpartijen verwachten wij dat de Fed vanaf begin volgend jaar start met renteverlagingen. Daarom handhaven wij onze prognose dat de euro de komende periode zal appreciëren ten opzichte van de dollar.

Recente rentes Nederland

3-8-2026	Euribor		NL Staat	
1-maands	2,21	2-jaars	2,75	
3-maands	2,48	5-jaars	2,92	
6-maands	2,71	10-jaars	3,24	
12-maands	2,96			

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavooruitzichten

Kwartaalultimo's	26Q1	26Q2	vorig	26Q3	vorig	26Q4	vorig	27Q1	vorig	27Q2	vorig	27Q3	vorig	27Q4	vorig
Refi-rente ECB	2,15	2,40		2,65		2,65		2,65		2,40		2,15		2,15	
Depositorente ECB	2,00	2,25		2,50		2,50		2,50		2,25		2,00		2,00	
1-mnd Euribor	1,90	2,30		2,50		2,55		2,55		2,30		2,05		2,05	
3-mnd Euribor	2,05	2,35		2,65		2,65		2,40		2,15		2,15		2,15	
5-jr swap eurozone	2,90	2,55		2,60		2,45		2,40		2,40		2,45		2,45	
10-jr Staat NL	3,15	3,15		2,95		2,95		2,90		3,00		3,10		3,15	
10-jr Bund Duitsland	3,00	3,00		2,80		2,80		2,80		2,90		3,00		3,05	
10-jr Treasury VS	4,30	4,25		4,30		4,25		4,15		3,80		4,05		4,15	
USD per EUR	1,16	1,14		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	jan-26	feb-26	mrt-26	apr-26	mei-26	jun-26	jul-26
Nederland (CBS)	-23	-24	-30	-44	-46	-39	-35
Eurozone (Eurostat)	-12,5	-12,4	-16,3	-20,5	-18,9	-17,6	-15,9
Producenten							
Nederland - ESI	102,5	102,3	100,8	98,3	97,6	101,6	102,9
Eurozone - ESI	99,1	98,3	96,7	93,7	94,1	95,4	96,9
Duitsland - ESI	92,9	92,7	92,7	88,9	89,9	91,6	92,7
VS - PMI samengesteld	53,0	51,9	50,3	51,7	51,5	51,9	53,6

Bron: LSEG

ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

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

Raming: Economisch Bureau, realisatie: LSEG

	2025r	2026r	vorig	2027r	vorig
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

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.