

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 2 juli 2026

Inflatiedruk valt lager uit door recente daling energieprijzen

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

ECB komt met nog een renteverhoging

- Energieprijzen dalen door vredesbesprekingen
- Dollarprognose licht naar boven bijgesteld

ECB matigt toon na daling olieprijsen

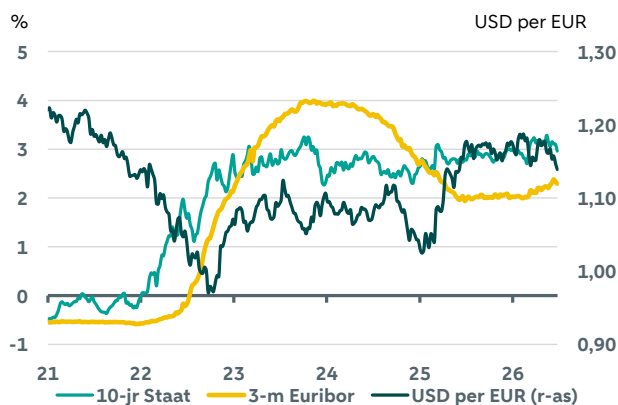
ECB-president Christine Lagarde benadrukte op 11 juni dat de renteverhoging van 25 basispunten die de ECB die dag doorvoerde niet bedoeld was als een eenmalige voorzorgsmaatregel. Daarmee suggereerde zij dat verdere renteverhogingen waarschijnlijk waren. Die havikachtige boodschap was op dat moment te verdedigen, gezien de stijging van de kerninflatie, die erop duidt dat eerdere stijgingen van de energieprijzen doorwerken in de prijzen van andere goederen en diensten. Daarna is het economisch beeld echter veranderd. De energieprijzen zijn sinds de start van de vredesbesprekingen tussen Iran en de VS behoorlijk gedaald, waardoor de inflatiedruk sneller afneemt dan verwacht. Volgens voorlopige cijfers is de geharmoniseerde inflatie in de eurozone in juni gedaald naar 2,8% op jaarbasis, van 3,2% in mei. Hoewel de inflatie hiermee nog altijd ruim boven het ECB-streefniveau van 2% op middellange termijn ligt, is de noodzaak voor verdere renteverhogingen dus kleiner geworden. Tegen deze achtergrond handhaven wij onze verwachting dat de ECB nog één renteverhoging zal doorvoeren om de inflatieverwachtingen te verankeren en te voorkomen dat de resterende prijsdruk vanuit de gestegen producentenprijzen zich vertaalt in de consumentenprijzen. Wij denken dat de ECB tijdens de vergadering van september de depositorente verhoogt van 2,25% naar 2,50%. Naarmate de inflatoire druk vervolgens verder afneemt, verwachten wij dat de ECB in de loop van volgend jaar ruimte krijgt om de rente geleidelijk weer te verlagen. Ons basisscenario is dat de depositorente uiteindelijk terugkeert naar 2,0%, een niveau dat doorgaans als neutraal wordt beschouwd omdat het de economische activiteit noch stimuleert, noch afremt.

Kapitaalmarktrente stabiliseert

De rente op Nederlandse staatsobligaties bewoog in juni binnen een smalle bandbreedte. Eerst liep deze licht op,

maar nadat duidelijk werd dat de energieprijzen zich gunstig ontwikkelen, daalde de kapitaalmarktrente weer naar het niveau aan het begin van de maand. Wij denken dat deze tot eind dit jaar rond het huidige niveau blijft schommelen. Enerzijds zorgt de verwachting van lagere beleidsrentes op langere termijn voor neerwaartse druk, terwijl anderzijds de verslechterde begrotingspositie en de toegenomen financieringsbehoefte van overheden juist opwaartse druk uitoefenen. Voorlopig houden deze krachten elkaar in balans. Zodra duidelijk wordt dat de ECB overgaat tot verlagingen, zal de neerwaartse druk waarschijnlijk de overhand krijgen. Volgens onze prognoses staat de rente eind 2027 op 2,95%.

Dollar houdt winst tegenover euro langer vast



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Verschuiving in Fed-verwachting steunt dollar

De dollar is sterker geworden tegenover de euro, ondanks de voor de euro gunstige daling van de energieprijzen. Op financiële markten werd er eerst van uitgegaan dat de Fed onder leiding van Kevin Warsh verzuimingsgezind zou zijn, maar sinds het meest recente overleg is het sentiment omgeslagen, waardoor de dollar is gestegen. Wij denken echter dat de Fed vanaf begin volgend jaar de rentetarieven gaat verlagen. In lijn hiermee houden wij vast aan onze raming dat de euro zal appreciëren versus de dollar. Wel hebben wij onze raming licht neerwaarts bijgesteld van 1,20 naar 1,18 eind dit jaar ivm de verkiezingen in Frankrijk.

Recente rentes Nederland

1-6-2026	Euribor	NL Staat
1-maands	1,98	2-jaars 2,53
3-maands	2,27	5-jaars 2,69
6-maands	2,55	10-jaars 3,06
12-maands	2,80	

Bron: Bloomberg

Recente rentes Nederland

2-7-2026	Euribor	NL Staat
1-maands	2,21	2-jaars 2,51
3-maands	2,34	5-jaars 2,69
6-maands	2,57	10-jaars 3,04
12-maands	2,73	

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavoorsichten

Kwartaalultimo's	26Q1	26Q2	orig	26Q3	orig	26Q4	orig	27Q1	orig	27Q2	orig	27Q3	orig	27Q4	orig
Refi-rente ECB	2,15	2,40		2,65		2,65		2,65	2,40	2,40	2,5	2,15		2,15	
Depositorente ECB	2,00	2,25		2,50		2,50		2,50	2,25	2,25	2,00	2,00		2,00	
1-mnd Euribor	1,90	2,30		2,50	2,55	2,55		2,55	2,30	2,30	1,95	2,05		2,05	1,95
3-mnd Euribor	2,05	2,35		2,65	2,40	2,65	2,40	2,40	2,30	2,15	2,20	2,15	2,10	2,15	2,10
5-jr swap eurozone	2,90	2,55		2,60	2,75	2,45	2,75	2,40	2,55	2,40		2,45	2,40	2,45	2,40
10-jr Staat NL	3,15	3,15		2,95	3,5	2,95	3,5	2,90	3,05	3,00		3,10	3,05	3,15	2,95
10-jr Bund Duitsland	3,00	3,00		2,80	3,00	2,80	3,00	2,80	2,95	2,90		3,00	2,95	3,05	2,85
10-jr Treasury VS	4,30	4,25		4,30		4,25	4,30	4,15	4,25	3,80	4,20	4,05		4,15	4,20
USD per EUR	1,16	1,14		1,16	1,18	1,18	1,20	1,18	1,22	1,20	1,23	1,21	1,24	1,23	1,24

Ramingen: Economisch Bureau / realisaties: Bloomberg

Bij aanpassingen: raming bij het begin van de vorige maand

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	dec-25	jan-26	feb-26	mrt-26	apr-26	mei-26	jun-26
Nederland (CBS)	-21	-23	-24	-30	-44	-46	-39
Eurozone (Eurostat)	-13,3	-12,5	-12,4	-16,3	-20,5	-19,0	-17,7

Producten	dec-25	jan-26	feb-26	mrt-26	apr-26	mei-26	jun-26
Nederland - ESI	100,2	102,4	102,3	100,8	98,3	97,5	101,6
Eurozone - ESI	96,8	99	98	96,4	93,3	93,7	95
Duitsland - ESI	89,9	92,9	92,7	92,6	88,7	89,8	91,5
VS - PMI samengesteld	52,7	53,0	51,9	50,3	51,7	51,5	52,2

Bron: LSEG

ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

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

	2025r	2026r	orig	2027r	orig
inflatie					
HICP	2,4	2,1		2,8	0,0
HICP	3,2	3,0		2,8	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, 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 relatie manager 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.