

Tables of forecasts

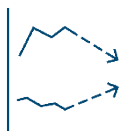


Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product				Consumer prices			
	Real change, % yoy				Change, % yoy			
	2023	2024	2025f	2026f	2023	2024	2025f	2026f
Euro area	0,5	0,8	1,3	1,4	5,4	2,4	2,2	2,2
Germany	-0,7	-0,5	0,3	1,5	5,9	2,2	2,1	2,1
France	1,6	1,1	0,8	1,3	5,7	2,3	1,3	2,4
Italy	0,8	0,5	0,5	0,8	5,9	1,1	2,0	2,3
Spain	2,7	3,2	2,6	1,7	3,4	2,9	2,7	2,7
Netherlands	-0,6	1,1	1,3	1,1	4,1	3,2	3,3	2,5
Austria	-0,7	-0,8	0,0	1,3	7,8	2,9	3,0	2,3
Sweden	0,0	0,8	1,3	2,5	8,5	2,8	1,0	1,3
Poland	0,1	2,9	3,3	3,3	11,4	3,6	4,0	3,3
Czech Republic	0,2	1,1	2,3	2,5	10,7	2,4	2,7	2,5
Hungary	-0,7	0,5	0,5	2,5	17,6	3,7	4,7	3,5
United Kingdom	0,3	1,1	1,5	1,5	7,3	2,5	3,5	2,5
Switzerland	1,2	1,0	1,5	1,0	2,1	1,1	0,2	0,5
USA	2,9	2,8	1,9	1,7	4,1	3,0	2,8	2,7
Japan	1,2	0,1	1,3	0,8	3,3	2,7	3,0	2,0
Asia ex Japan	4,8	4,7	4,2	4,0	2,1	1,5	1,3	2,0
China	5,4	5,0	4,5	4,0	0,2	0,2	0,2	1,2
India*	9,2	6,5	6,3	5,8	5,7	4,8	3,3	3,9
Russia	3,0	3,8	0,7	1,4	5,9	8,4	8,5	6,0
Turkey	4,5	3,2	3,0	3,5	53,9	58,4	29,0	21,0
Latin America**	2,1	1,8	2,3	2,0	18,3	25,7	7,6	5,3
Brazil	2,9	2,8	1,9	1,6	4,6	4,4	4,5	4,0
World	3,1	3,1	2,8	2,7	4,9	4,3	2,7	2,6

*India: Financial Year; ** Latin America ex Venezuela due to hyperinflation; f=forecast, GDP growth working-day adjusted if available

Sources: Macrobond, LSEG, Helaba Research & Advisory



Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...						
	31/12/2024	last month*	Latest**	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026	Q3/2026
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	-100	0	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	-100	0	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	-98	0	1,93	2,00	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	-65	9	2,07	2,00	2,00	2,00	2,05
6M Euribor	-47	-1	2,10	2,10	2,10	2,10	2,10
2y Bunds	-17	-13	1,91	2,00	2,00	2,00	2,10
5y Bunds	1	-20	2,16	2,40	2,40	2,40	2,50
10y Bunds	20	-21	2,56	2,80	2,80	2,80	3,00
2y swap rate	-12	-10	2,07	2,10	2,10	2,10	2,20
5y swap rate	1	-17	2,26	2,50	2,50	2,50	2,60
10y swap rate	21	-16	2,58	2,80	2,80	2,80	3,00
20y swap rate	48	-13	2,84	3,00	3,00	3,00	3,20
30y swap rate	67	-12	2,82	3,00	3,00	3,00	3,20
Fed funds target rate	-25	0	4,13	3,88	3,63	3,38	3,38
10y Treasuries	-62	-22	3,95	4,30	4,30	4,30	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	21,3	2,6	24.151	23.000	23.500	24.000	24.500
Euro Stoxx 50	15,2	3,6	5.639	5.200	5.280	5.360	5.440
Dow Jones	9,5	1,4	46.590	43.500	44.100	44.700	45.300
S&P 500	13,9	1,4	6.699	6.150	6.240	6.330	6.420
Nikkei 225	23,6	7,8	49.308	40.500	41.300	42.100	42.900
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	39,3	9,8	3.530	3.739	3.739	3.750	3.833
Gold \$/oz	56,2	9,3	4.098	4.300	4.300	4.500	4.600
Brent crude \$/barrel	-16,1	-9,8	63	65	65	68	71
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-10,8	0,5	1,16	1,15	1,15	1,20	1,20
Japanese yen	-7,8	-1,0	176	165	160	162	162
British pound	-4,8	0,6	0,87	0,85	0,85	0,86	0,86
Swiss franc	1,7	0,9	0,92	0,94	0,95	0,95	0,96

* 25/09/2025 ** 22/10/2025

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory ja Research & Advisory

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr. Gertrud Rosa Traud, Chief Economist/Head of Research & Advisory.

Editor: Dr. Stefan Mitropoulos. Neue Mainzer Str. 52-58, 60311 Frankfurt am Main. Tel. +49 69/91 32-20 24.

<http://www.helaba.de>

Disclaimer

This publication was very carefully researched and prepared. However, it contains analyses and forecasts regarding current and future market conditions that are for informational purposes only. The data is based on sources that we consider reliable, though we cannot assume any responsibility for the sources being accurate, complete, and up-to-date. All statements in this publication are for informational purposes. They must not be taken as an offer or recommendation for investment decisions.