

Tables of forecasts

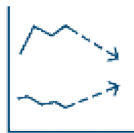


Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product				Consumer prices			
	Real change, % yoy				Change, % yoy			
	2024	2025	2026f	2027f	2024	2025	2026f	2027f
Euro area	0,8	1,5	1,4	1,4	2,4	2,1	2,3	2,2
Germany	-0,5	0,3	1,5	1,5	2,2	2,2	2,4	2,2
France	1,1	0,9	1,1	1,0	2,3	0,9	1,7	2,1
Italy	0,5	0,7	0,8	0,5	1,1	1,7	1,8	2,4
Spain	3,5	2,8	2,1	1,7	2,9	2,7	2,6	2,2
Netherlands	1,1	1,9	1,5	1,4	3,2	3,0	2,6	2,2
Austria	-0,8	0,7	1,3	1,5	2,9	3,6	2,8	2,5
Sweden	1,0	1,8	2,5	2,2	2,8	0,7	1,0	1,5
Poland	3,0	3,6	3,8	3,3	3,6	3,6	2,5	2,7
Czech Republic	1,1	2,6	2,5	2,7	2,4	2,5	2,3	2,7
Hungary	0,6	0,3	2,0	2,5	3,7	4,4	3,3	3,7
United Kingdom	1,1	1,3	1,0	1,5	2,5	3,4	2,7	2,3
Switzerland	1,2	1,4	1,0	1,7	1,1	0,2	0,7	1,0
USA	2,8	2,1	2,3	1,5	3,0	2,7	2,9	2,3
Japan	-0,2	1,1	0,7	0,8	2,7	3,2	2,0	2,0
Asia ex Japan	4,7	4,7	4,4	4,1	1,5	0,9	1,7	2,1
China	5,0	5,0	4,5	4,0	0,2	0,0	1,2	1,3
India*	6,5	7,4	6,6	6,3	4,9	2,2	3,7	4,3
Russia	4,3	0,7	1,0	1,5	8,4	8,5	5,2	3,2
Turkey	3,3	3,6	3,5	4,0	58,4	34,9	23,0	17,0
Latin America**	1,9	2,3	2,1	2,4	26,1	7,9	6,5	4,5
Brazil	2,8	2,4	1,6	2,0	4,4	4,5	4,2	3,8
World	3,1	3,1	3,0	2,8	4,4	2,6	2,6	2,4

*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...						
	31/12/2025	last month*	Latest**	Q2/2026	Q3/2026	Q4/2026	Q1/2027
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	0	0	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	1	0	1,93	2,00	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	10	10	2,12	2,00	2,05	2,10	2,10
6M Euribor	20	17	2,31	2,10	2,10	2,15	2,15
2y Bunds	32	40	2,44	2,00	2,10	2,10	2,10
5y Bunds	17	28	2,61	2,40	2,50	2,50	2,50
10y Bunds	9	20	2,94	2,80	3,00	3,00	3,00
2y swap rate	37	44	2,63	2,15	2,20	2,20	2,20
5y swap rate	18	32	2,75	2,50	2,60	2,60	2,60
10y swap rate	4	21	2,97	2,80	3,00	3,00	3,00
20y swap rate	-9	8	3,15	3,10	3,20	3,20	3,20
30y swap rate	-17	2	3,08	3,10	3,20	3,20	3,20
Fed funds target rate	0	0	3,63	3,38	3,38	3,38	3,38
10y Treasuries	10	20	4,27	4,30	4,50	4,50	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	-4,0	-6,2	23.502	24.000	24.500	25.000	25.500
Euro Stoxx 50	-0,9	-5,3	5.737	5.600	5.700	5.800	5.880
Dow Jones	-3,8	-6,4	46.225	46.200	46.800	47.500	47.900
S&P 500	-3,2	-3,5	6.625	6.600	6.700	6.800	6.880
Nikkei 225	9,7	-3,9	55.239	50.600	51.400	52.000	52.500
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	14,4	-0,8	4.208	4.426	4.228	4.160	4.320
Gold \$/oz	11,6	-3,6	4.819	5.400	5.200	5.200	5.400
Brent crude \$/barrel	76,5	49,8	107	75	71	73	74
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	2,6	2,8	1,15	1,22	1,23	1,25	1,25
Japanese yen	0,5	-0,3	183	177	175	175	173
British pound	0,9	1,2	0,86	0,88	0,87	0,86	0,86
Swiss franc	2,5	0,5	0,91	0,95	0,95	0,96	0,96

* 19/02/2026 ** 18/03/2026

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory 3 Research & Advisory 3 Research & Advisory 3 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.