Helaba

Markets and Trends
July 2024

Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2022	2023	2024f	2025f	2022	2023	2024f	2025f
Euro area	3,5	0,6	0,8	1,4	8,4	5,4	2,4	2,4
Germany	1,9	0,0	0,5	1,4	6,9	5,9	2,3	2,3
France	2,6	1,1	0,9	1,2	5,9	5,7	2,5	2,7
Italy	4,1	1,0	0,9	1,2	8,7	5,9	1,3	2,6
Spain	5,8	2,5	2,3	1,5	8,3	3,4	3,0	2,7
Netherlands	4,4	0,2	0,2	1,7	11,6	4,1	3,0	2,3
Austria	4,9	-0,7	0,3	1,7	8,6	7,8	3,3	2,6
Sweden	1,6	0,1	1,0	2,0	8,4	8,5	3,3	1,8
Poland	5,9	0,1	2,7	3,4	14,4	11,4	4,0	4,0
Czech Republic	2,4	-0,2	1,3	2,8	15,1	10,7	2,6	2,4
Hungary	4,6	-0,7	2,3	3,3	14,5	17,6	4,0	3,8
United Kingdom	4,3	0,1	0,7	1,2	9,1	7,3	2,8	2,5
Switzerland	2,4	1,3	1,5	1,4	2,8	2,1	1,2	1,2
USA	1,9	2,5	2,5	2,2	8,0	4,1	3,2	2,5
Japan	1,2	1,8	0,2	1,3	2,5	3,3	2,2	2,0
Asia ex Japan	3,7	4,8	4,4	4,3	3,7	2,0	2,0	2,3
China	3,0	5,2	4,7	4,5	2,0	0,2	0,7	1,7
India*	7,1	8,2	6,8	6,3	6,7	5,7	4,8	4,4
Russia	-2,1	3,0	3,0	2,0	13,7	5,9	7,0	4,5
Turkey	5,6	4,5	2,4	3,7	72,4	53,9	55,0	27,0
Latin America**	3,7	2,1	1,7	2,5	14,9	18,3	26,1	8,2
Brazil	2,9	2,9	2,2	2,0	9,0	4,6	4,0	3,5
World	3,0	3,0	2,9	3,1	7,0	5,0	4,7	3,0

*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...			Helaba forecast for end of period...			
	31.12.2023	last month*	Latest**	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	-25	0	4,25	3,65	3,40	3,15	2,90
ECB deposit rate	-25	0	3,75	3,50	3,25	3,00	2,75
Overnight rate €STR	-22	0	3,66	3,40	3,20	3,00	2,75
3M Euribor	-23	-2	3,68	3,30	3,05	2,75	2,75
6M Euribor	-24	-7	3,62	3,30	3,05	2,75	2,80
2y Bunds	37	-5	2,78	2,40	2,30	2,30	2,40
5y Bunds	45	-5	2,40	2,25	2,30	2,30	2,40
10y Bunds	40	-1	2,42	2,20	2,30	2,30	2,40
2y swap rate	26	-15	3,05	2,80	2,70	2,70	2,75
5y swap rate	29	-12	2,72	2,60	2,70	2,70	2,75
10y swap rate	19	-7	2,69	2,55	2,70	2,70	2,80
20y swap rate	13	-3	2,66	2,50	2,65	2,70	2,80
30y swap rate	11	0	2,45	2,30	2,45	2,45	2,55
Fed funds target rate	0	0	5,38	5,13	4,88	4,63	4,38
10y Treasuries	28	-10	4,16	4,40	4,20	4,00	4,00
Equities	in local currency, %		index				
DAX	10,1	1,0	18.437	18.700	19.000	19.300	19.500
Euro Stoxx 50	8,2	-1,1	4.891	5.100	5.200	5.250	5.300
Dow Jones	9,3	5,3	41.198	40.000	40.500	40.800	41.100
S&P 500	17,2	2,1	5.588	5.600	5.650	5.700	5.750
Nikkei 225	22,8	6,4	41.098	40.000	40.500	40.900	41.300
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	20,2	1,9	2.247	2.091	2.182	2.182	2.087
Gold $/oz	19,2	4,2	2.459	2.300	2.400	2.400	2.400
Brent crude $/barrel	10,4	-0,7	85	90	91	91	92
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	0,9	-2,2	1,09	1,10	1,10	1,10	1,15
Japanese yen	-8,9	-0,5	171	162	158	154	155
British pound	3,1	0,5	0,84	0,87	0,88	0,88	0,88
Swiss franc	-3,9	-1,3	0,97	0,98	1,01	1,01	1,02

* 20.06.2024 ** 17.07.2024

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr. Gertrud R. Traud, Chief Economist/Head of Research & Advisory.
Editor: Dr. Stefan Mütze. 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.