Helaba

Markets and Trends
October 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	0,5	0,8	1,4	8,4	5,4	2,4	2,4
Germany	1,4	-0,1	0,0	1,2	6,9	5,9	2,3	2,3
France	2,6	1,1	1,2	1,3	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	6,2	2,7	2,8	2,0	8,3	3,4	3,0	2,7
Netherlands	5,0	0,1	0,2	1,7	11,6	4,1	3,0	2,3
Austria	4,9	-0,7	0,0	1,5	8,6	7,8	3,3	2,6
Sweden	1,6	-0,1	0,5	2,0	8,4	8,5	3,1	1,8
Poland	5,9	0,1	2,7	3,4	14,4	11,4	4,0	4,0
Czech Republic	2,9	0,0	1,0	2,5	15,1	10,7	2,4	2,5
Hungary	4,3	-0,8	1,5	3,0	14,5	17,6	4,0	4,0
United Kingdom	4,8	0,3	1,0	1,2	9,1	7,3	2,5	2,5
Switzerland	2,9	1,2	1,5	1,4	2,8	2,1	1,2	1,2
USA	2,5	2,9	2,5	2,2	8,0	4,1	3,0	2,5
Japan	1,1	1,7	0,2	1,3	2,5	3,3	2,2	2,0
Asia ex Japan	3,7	4,9	4,5	4,4	3,7	2,0	1,9	2,3
China	3,0	5,2	4,7	4,5	2,0	0,2	0,6	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	1,8	2,4	14,9	18,3	25,8	8,1
Brazil	2,9	2,9	2,8	2,5	9,0	4,6	4,0	3,5
World	3,2	3,1	2,9	3,0	7,0	5,0	4,6	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**	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	-85	0	3,65	3,40	2,90	2,65	2,65
ECB deposit rate	-50	0	3,50	3,25	2,75	2,50	2,50
Overnight rate €STR	-47	0	3,41	3,20	2,75	2,50	2,50
3M Euribor	-70	-25	3,21	3,15	2,70	2,50	2,50
6M Euribor	-81	-18	3,05	3,05	2,70	2,55	2,55
2y Bunds	-23	-5	2,17	2,20	2,10	2,10	2,20
5y Bunds	9	-1	2,04	2,15	2,05	2,05	2,20
10y Bunds	16	-1	2,18	2,10	2,00	2,00	2,30
2y swap rate	-43	-10	2,36	2,50	2,40	2,40	2,50
5y swap rate	-15	-6	2,28	2,50	2,40	2,40	2,55
10y swap rate	-11	-7	2,38	2,50	2,40	2,40	2,70
20y swap rate	-9	-8	2,43	2,50	2,40	2,40	2,70
30y swap rate	-8	-9	2,26	2,25	2,15	2,15	2,45
Fed funds target rate	-50	0	4,88	4,38	3,88	3,63	3,38
10y Treasuries	13	30	4,01	3,80	3,70	3,70	3,80
Equities	in local currency, %		index				
DAX	16,0	2,3	19.433	19.000	19.300	19.500	19.750
Euro Stoxx 50	8,6	-0,7	4.909	5.050	5.100	5.150	5.200
Dow Jones	14,3	2,5	43.078	41.500	41.800	42.100	42.400
S&P 500	22,5	2,3	5.842	5.650	5.700	5.750	5.800
Nikkei 225	17,1	5,5	39.180	40.500	40.900	41.300	41.700
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	31,7	6,2	2.461	2.273	2.273	2.261	2.261
Gold $/oz	29,6	3,4	2.674	2.500	2.500	2.600	2.600
Brent crude $/barrel	-3,7	-0,9	74	88	90	92	92
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	1,6	2,8	1,09	1,10	1,10	1,15	1,15
Japanese yen	-4,2	-2,1	163	158	154	155	155
British pound	3,7	0,5	0,84	0,87	0,88	0,88	0,88
Swiss franc	-1,2	0,7	0,94	0,97	0,97	0,97	0,98

* 19.09.2024 ** 16.10.2024

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Publisher and Editor

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