Helaba

Markets and Trends
December 2024

Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2023	2024e	2025f	2026f	2023	2024e	2025f	2026f
Euro area	0,5	0,8	1,2	1,3	5,4	2,4	2,2	2,2
Germany	-0,1	-0,1	0,7	1,2	5,9	2,3	2,1	2,1
France	1,1	1,2	1,2	1,4	5,7	2,3	2,1	2,1
Italy	0,8	0,5	1,0	1,0	5,9	1,1	2,2	2,2
Spain	2,7	3,0	2,2	1,6	3,4	2,8	2,4	2,4
Netherlands	0,1	0,9	1,5	1,3	4,1	3,0	2,3	2,5
Austria	-0,8	-0,5	1,0	1,3	7,8	3,0	2,3	2,3
Sweden	0,0	0,5	2,0	2,5	8,5	2,8	1,0	1,7
Poland	0,1	2,5	3,0	3,5	11,4	3,8	5,0	3,0
Czech Republic	0,0	1,0	2,3	2,7	10,7	2,5	2,5	2,3
Hungary	-0,8	0,5	2,3	3,3	17,6	3,7	4,0	3,5
United Kingdom	0,3	0,9	1,2	1,5	7,3	2,5	2,5	2,5
Switzerland	1,2	1,0	1,0	1,2	2,1	1,1	0,8	1,0
USA	2,9	2,8	2,2	2,0	4,1	2,9	2,5	2,5
Japan	1,5	-0,3	1,3	0,8	3,3	2,5	2,0	2,0
Asia ex Japan	4,9	4,4	4,1	4,1	2,0	1,7	2,1	2,5
China	5,1	4,5	4,0	4,0	0,2	0,4	1,2	2,0
India*	8,2	6,8	6,5	6,1	5,7	4,8	4,4	4,2
Russia	3,0	3,0	2,0	1,8	5,9	7,0	4,5	3,2
Turkey	4,5	2,4	3,7	3,5	53,9	55,0	27,0	9,0
Latin America**	2,1	1,8	2,4	2,4	18,3	25,8	8,1	5,7
Brazil	2,9	2,8	2,5	2,0	4,6	4,0	3,5	3,0
World	3,1	2,9	2,8	2,8	5,0	4,5	2,9	2,7

*India: Financial Year; ** Latin America ex Venezuela due to hyperinflation; f=forecast, e=estimate; 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	-135	-25	3,15	3,15	2,65	2,15	2,15
ECB deposit rate	-100	-25	3,00	3,00	2,50	2,00	2,00
Overnight rate €STR	-97	-25	2,92	2,95	2,45	2,00	2,00
3M Euribor	-106	-15	2,85	2,70	2,30	2,00	2,00
6M Euribor	-121	-13	2,65	2,45	2,20	2,05	2,05
2y Bunds	-38	-8	2,03	2,10	2,00	2,00	2,10
5y Bunds	12	-7	2,07	2,10	2,05	2,05	2,15
10y Bunds	22	-7	2,25	2,20	2,20	2,20	2,30
2y swap rate	-62	-8	2,18	2,20	2,10	2,10	2,20
5y swap rate	-26	-8	2,17	2,25	2,20	2,20	2,30
10y swap rate	-24	-8	2,25	2,30	2,30	2,30	2,40
20y swap rate	-28	-8	2,24	2,30	2,30	2,30	2,40
30y swap rate	-30	-7	2,04	2,05	2,05	2,05	2,15
Fed funds target rate	-100	-25	4,38	4,38	3,88	3,63	3,63
10y Treasuries	63	9	4,51	4,30	4,30	4,30	4,40
Equities	in local currency, %		index				
DAX	20,8	5,7	20.243	19.500	19.750	20.000	20.250
Euro Stoxx 50	9,6	4,2	4.957	4.850	4.900	4.950	5.000
Dow Jones	12,3	-3,5	42.327	45.000	45.400	45.800	46.200
S&P 500	23,1	-1,3	5.872	6.200	6.250	6.300	6.350
Nikkei 225	16,8	2,8	39.082	39.500	39.900	40.300	40.700
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	33,7	-2,0	2.499	2.476	2.571	2.571	2.545
Gold $/oz	25,3	-3,2	2.585	2.600	2.700	2.700	2.800
Brent crude $/barrel	-4,7	-1,1	73	78	80	82	82
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	6,6	1,2	1,04	1,05	1,05	1,05	1,10
Japanese yen	-2,8	1,0	160	162	158	155	158
British pound	5,3	1,0	0,82	0,83	0,83	0,83	0,84
Swiss franc	-0,4	-0,4	0,93	0,94	0,93	0,94	0,95

* 21/11/2024 ** 18/12/2024

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr. Gertrud R. 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.