Helaba

Markets and Trends
January 2025

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	-0,2	0,7	1,2	5,9	2,2	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	2,9	2,4	2,4
Netherlands	0,1	0,9	1,5	1,3	4,1	3,2	2,3	2,5
Austria	-0,8	-0,5	1,0	1,3	7,8	2,9	2,3	2,3
Sweden	0,0	0,5	2,0	2,5	8,5	2,9	1,0	1,7
Poland	0,1	2,5	3,0	3,5	11,4	3,6	5,0	3,0
Czech Republic	0,0	1,0	2,3	2,7	10,7	2,4	2,5	2,3
Hungary	-0,8	0,5	2,3	3,3	17,6	3,7	4,0	3,5
United Kingdom	0,4	0,8	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	3,0	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	4,9	5,0	4,0	4,0	0,2	0,2	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	2,9	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



Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...			Helaba forecast for end of period...			
	31/12/2024	last month*	Latest**	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	3,15	2,65	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	0	0	3,00	2,50	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	2	1	2,92	2,45	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	-4	-4	2,67	2,30	2,00	2,00	2,00
6M Euribor	2	-1	2,59	2,20	2,05	2,05	2,05
2y Bunds	15	18	2,24	2,00	2,00	2,10	2,10
5y Bunds	18	21	2,34	2,05	2,05	2,15	2,30
10y Bunds	16	21	2,53	2,20	2,20	2,30	2,50
2y swap rate	16	15	2,35	2,10	2,10	2,20	2,20
5y swap rate	15	16	2,39	2,20	2,20	2,30	2,45
10y swap rate	12	16	2,48	2,30	2,30	2,40	2,60
20y swap rate	12	16	2,48	2,30	2,30	2,40	2,60
30y swap rate	12	16	2,27	2,05	2,05	2,15	2,35
Fed funds target rate	0	0	4,38	3,88	3,63	3,63	3,63
10y Treasuries	4	3	4,61	4,30	4,30	4,40	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	6,8	7,1	21.254	19.750	20.000	20.250	20.500
Euro Stoxx 50	6,3	7,2	5.206	4.900	4.950	5.000	5.050
Dow Jones	3,8	1,9	44.157	45.400	45.800	46.200	46.500
S&P 500	3,5	0,8	6.086	6.250	6.300	6.350	6.400
Nikkei 225	-0,6	0,2	39.646	39.900	40.300	40.700	41.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	4,5	4,8	2.648	2.571	2.571	2.545	2.545
Gold $/oz	5,0	4,7	2.756	2.700	2.700	2.800	2.800
Brent crude $/barrel	5,8	7,8	79	80	82	82	83
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-0,5	0,1	1,04	1,05	1,05	1,10	1,10
Japanese yen	-0,1	1,1	163	158	155	158	158
British pound	-2,1	-1,6	0,85	0,83	0,83	0,84	0,85
Swiss franc	-0,4	-0,7	0,94	0,93	0,94	0,95	0,96

* 26/12/2024 ** 22/01/2025

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.