Helaba

Markets and Trends
February 2025

Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2023	2024	2025f	2026f	2023	2024	2025f	2026f
Euro area	0,5	0,7	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	1,1	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	3,3	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	-1,0	0,5	1,3	7,8	2,9	2,7	2,3
Sweden	0,0	0,6	2,0	2,5	8,5	2,8	1,0	1,7
Poland	0,0	2,8	3,0	3,5	11,4	3,6	4,5	3,5
Czech Republic	0,1	1,0	2,0	2,5	10,7	2,4	2,5	2,3
Hungary	-0,8	0,6	1,7	3,3	17,6	3,7	4,5	3,5
United Kingdom	0,4	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	3,0	2,8	2,5
Japan	1,5	0,1	1,3	0,8	3,3	2,7	2,0	2,0
Asia ex Japan	4,7	4,7	4,1	4,1	2,1	1,6	2,1	2,5
China	4,9	5,0	4,0	4,0	0,2	0,2	0,8	1,5
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	3,0	3,0	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

Sources: Macrobond, LSEG, Helaba Research & Advisory



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	-25	-25	2,90	2,65	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	-25	-25	2,75	2,50	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	-24	-26	2,67	2,45	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	-19	-14	2,53	2,30	2,00	2,00	2,00
6M Euribor	-9	-11	2,47	2,20	2,05	2,05	2,05
2y Bunds	10	-7	2,18	2,10	2,10	2,10	2,10
5y Bunds	17	-2	2,33	2,20	2,20	2,25	2,30
10y Bunds	19	1	2,56	2,30	2,30	2,40	2,50
2y swap rate	11	-6	2,30	2,20	2,20	2,20	2,20
5y swap rate	13	-3	2,37	2,35	2,35	2,40	2,45
10y swap rate	12	-1	2,49	2,40	2,40	2,50	2,60
20y swap rate	15	2	2,51	2,40	2,40	2,50	2,60
30y swap rate	18	5	2,34	2,20	2,20	2,30	2,35
Fed funds target rate	0	0	4,38	4,38	4,13	3,88	3,88
10y Treasuries	-4	-11	4,53	4,40	4,40	4,50	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	12,7	4,8	22.434	21.000	21.500	21.750	22.000
Euro Stoxx 50	11,5	4,7	5.461	5.100	5.200	5.250	5.300
Dow Jones	4,9	0,1	44.628	45.400	45.800	46.200	46.500
S&P 500	4,5	0,4	6.144	6.250	6.300	6.350	6.400
Nikkei 225	-1,8	-2,0	39.165	39.900	40.300	40.700	41.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	11,0	6,4	2.814	2.571	2.571	2.545	2.545
Gold $/oz	11,8	6,5	2.933	2.700	2.700	2.800	2.800
Brent crude $/barrel	1,9	-2,9	76	80	82	82	83
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-0,7	-0,1	1,04	1,05	1,05	1,10	1,10
Japanese yen	3,1	3,0	158	158	155	158	158
British pound	-0,1	1,8	0,83	0,83	0,83	0,84	0,85
Swiss franc	-0,3	0,2	0,94	0,93	0,94	0,95	0,96

* 23/01/2025 ** 19/02/2025

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.