Helaba

Markets and Trends
March 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	0,9	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	-0,9	-1,3	0,5	1,3	7,8	2,9	2,7	2,3
Sweden	0,1	1,0	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	3,0	2,5
Switzerland	1,2	0,9	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	2,5	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*	9,2	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	3,1	2,8	2,8	5,0	4,5	3,0	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**	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	-50	-25	2,65	2,15	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	-50	-25	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	-49	-25	2,42	2,00	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	-30	-12	2,41	2,00	2,00	2,00	2,00
6M Euribor	-15	-4	2,42	2,05	2,05	2,10	2,10
2y Bunds	11	4	2,20	2,10	2,20	2,25	2,25
5y Bunds	31	16	2,47	2,25	2,40	2,50	2,50
10y Bunds	44	27	2,80	2,50	2,70	2,80	2,80
2y swap rate	11	3	2,30	2,20	2,30	2,35	2,35
5y swap rate	24	14	2,48	2,35	2,50	2,60	2,60
10y swap rate	31	21	2,68	2,50	2,70	2,80	2,80
20y swap rate	38	25	2,74	2,50	2,70	2,80	2,80
30y swap rate	43	26	2,59	2,35	2,55	2,65	2,65
Fed funds target rate	0	0	4,38	4,13	3,88	3,88	3,88
10y Treasuries	-33	-26	4,24	4,40	4,50	4,50	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	17,0	4,4	23.288	21.500	21.750	22.000	22.250
Euro Stoxx 50	12,5	0,8	5.507	5.200	5.250	5.300	5.360
Dow Jones	-1,4	-5,0	41.965	41.500	42.000	42.500	43.000
S&P 500	-3,5	-7,2	5.675	5.600	5.700	5.800	5.850
Nikkei 225	-5,1	-2,2	37.845	36.500	37.000	37.500	37.800
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	10,3	-0,1	2.795	2.762	2.727	2.818	2.818
Gold $/oz	16,1	3,7	3.048	2.900	3.000	3.100	3.100
Brent crude $/barrel	-5,2	-7,5	71	72	75	78	81
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-5,0	-3,7	1,09	1,05	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	0,4	-3,1	162	155	158	158	155
British pound	-1,3	-1,1	0,84	0,83	0,84	0,85	0,85
Swiss franc	-1,7	-1,4	0,96	0,94	0,95	0,96	0,96

* 20/02/2025 ** 19/03/2025

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.