Helaba

Markets and Trends
May 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	0,8	1,3	5,4	2,4	2,2	2,2
Germany	-0,1	-0,2	0,0	1,5	5,9	2,2	2,1	2,1
France	1,1	1,1	0,8	1,4	5,7	2,3	1,5	2,4
Italy	0,8	0,5	0,5	1,0	5,9	1,1	2,4	2,3
Spain	2,7	3,2	2,2	1,6	3,4	2,9	2,6	2,7
Netherlands	0,1	1,0	1,3	1,1	4,1	3,2	3,3	2,8
Austria	-0,9	-1,3	0,0	1,3	7,8	2,9	3,0	2,3
Sweden	0,1	1,0	1,8	2,3	8,5	2,8	1,0	1,7
Poland	0,1	2,9	3,0	3,5	11,4	3,6	4,5	3,5
Czech Republic	0,1	1,0	1,7	2,5	10,7	2,4	2,5	2,3
Hungary	-0,7	0,5	1,7	3,3	17,6	3,7	5,0	3,5
United Kingdom	0,4	1,1	1,0	1,5	7,3	2,5	3,0	2,5
Switzerland	1,2	0,9	0,8	0,8	2,1	1,1	0,8	1,0
USA	2,9	2,8	1,7	1,7	4,1	3,0	3,3	3,0
Japan	1,5	0,1	1,0	0,8	3,3	2,7	2,5	2,0
Asia ex Japan	4,7	4,7	3,9	3,9	2,1	1,6	1,7	2,1
China	4,9	5,0	4,0	4,0	0,2	0,2	0,5	1,2
India*	9,2	6,8	6,2	5,8	5,7	4,8	4,6	4,2
Russia	3,0	3,8	1,7	2,2	5,9	8,4	6,8	4,5
Turkey	4,5	3,2	3,0	3,5	53,9	58,4	29,0	13,0
Latin America**	2,1	1,8	2,0	2,2	18,3	25,7	7,2	4,9
Brazil	2,9	2,8	2,5	1,6	4,6	4,4	4,0	3,8
World	3,0	3,1	2,5	2,7	4,9	4,4	2,9	2,6

*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...			
	31/12/2024	last month*	Latest**	Q2/2025	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	-75	0	2,40	2,15	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	-75	0	2,25	2,00	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	-74	0	2,17	2,00	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	-67	-12	2,05	2,00	2,00	2,00	2,00
6M Euribor	-46	-2	2,11	2,05	2,05	2,10	2,10
2y Bunds	-21	19	1,87	2,10	2,20	2,25	2,25
5y Bunds	4	21	2,19	2,25	2,40	2,50	2,50
10y Bunds	28	20	2,65	2,50	2,70	2,80	2,80
2y swap rate	-17	14	2,02	2,20	2,30	2,35	2,35
5y swap rate	4	16	2,29	2,35	2,50	2,60	2,60
10y swap rate	24	16	2,60	2,50	2,70	2,80	2,80
20y swap rate	40	19	2,77	2,60	2,75	2,80	2,80
30y swap rate	51	22	2,67	2,50	2,70	2,80	2,80
Fed funds target rate	0	0	4,38	4,38	4,38	4,13	3,88
10y Treasuries	3	28	4,60	4,10	4,30	4,50	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	21,2	9,3	24.122	20.000	19.000	20.000	20.800
Euro Stoxx 50	11,4	6,6	5.454	4.700	4.500	4.700	4.850
Dow Jones	-1,6	4,4	41.860	38.000	37.000	38.000	39.500
S&P 500	-0,6	6,6	5.845	5.050	4.800	5.050	5.250
Nikkei 225	-6,5	6,4	37.299	31.000	30.000	31.000	32.500
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	15,4	-0,5	2.926	2.909	2.818	2.818	2.909
Gold $/oz	26,3	-1,0	3.315	3.200	3.100	3.100	3.200
Brent crude $/barrel	-13,0	-2,5	65	72	75	78	81
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-8,6	0,5	1,13	1,10	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	0,0	-0,2	163	160	158	158	155
British pound	-2,0	1,1	0,84	0,84	0,84	0,85	0,85
Swiss franc	0,5	0,7	0,94	0,95	0,95	0,96	0,96

* 24/04/2025 ** 21/05/2025

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr. Gertrud Rosa 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.