Helaba

Markets and Trends
September 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	0,7	0,9	1,3	1,4	5,4	2,4	2,2	2,2
Germany	-0,7	-0,5	0,3	1,5	5,9	2,2	2,1	2,1
France	1,6	1,1	0,8	1,3	5,7	2,3	1,3	2,4
Italy	0,8	0,5	0,5	0,8	5,9	1,1	2,0	2,3
Spain	2,7	3,2	2,6	1,7	3,4	2,9	2,7	2,7
Netherlands	-0,6	1,1	1,3	1,1	4,1	3,2	3,3	2,5
Austria	-0,8	-1,1	0,0	1,3	7,8	2,9	3,0	2,3
Sweden	0,0	1,0	1,3	2,5	8,5	2,8	1,0	1,3
Poland	0,1	2,9	3,3	3,3	11,4	3,6	4,0	3,3
Czech Republic	0,2	1,1	2,3	2,5	10,7	2,4	2,7	2,5
Hungary	-0,7	0,5	0,5	2,5	17,6	3,7	4,7	3,5
United Kingdom	0,4	1,1	1,3	1,5	7,3	2,5	3,5	2,5
Switzerland	1,2	1,0	1,5	1,0	2,1	1,1	0,2	0,5
USA	2,9	2,8	1,7	1,7	4,1	3,0	2,8	2,7
Japan	1,2	0,1	1,3	0,8	3,3	2,7	3,0	2,0
Asia ex Japan	4,8	4,7	4,2	4,0	2,1	1,5	1,3	2,0
China	5,4	5,0	4,5	4,0	0,2	0,2	0,2	1,2
India*	9,2	6,5	6,3	5,8	5,7	4,8	3,3	3,9
Russia	3,0	3,8	0,7	1,4	5,9	8,4	8,5	6,0
Turkey	4,5	3,2	3,0	3,5	53,9	58,4	29,0	21,0
Latin America**	2,1	1,8	2,3	2,0	18,3	25,7	7,6	5,3
Brazil	2,9	2,8	1,9	1,6	4,6	4,4	4,5	4,0
World	3,1	3,1	2,8	2,7	4,9	4,3	2,7	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**	Q3/2025	Q4/2025	Q1/2026	Q2/2026
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	-100	0	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	-100	0	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	-98	0	1,93	2,00	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	-69	0	2,02	2,00	2,00	2,00	2,00
6M Euribor	-49	1	2,08	2,05	2,10	2,10	2,10
2y Bunds	-8	3	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
5y Bunds	13	-4	2,28	2,30	2,40	2,40	2,40
10y Bunds	31	-8	2,68	2,70	2,80	2,80	2,80
2y swap rate	-6	3	2,14	2,10	2,10	2,10	2,10
5y swap rate	10	-2	2,35	2,40	2,50	2,50	2,50
10y swap rate	27	-7	2,63	2,70	2,80	2,80	2,80
20y swap rate	50	-9	2,87	2,90	3,00	3,00	3,00
30y swap rate	69	-9	2,84	2,90	3,00	3,00	3,00
Fed funds target rate	-25	-25	4,13	4,13	3,88	3,63	3,38
10y Treasuries	-48	-24	4,09	4,20	4,30	4,30	4,30
Equities	in local currency, %		index				
DAX	17,3	-3,8	23.359	23.600	23.000	23.500	24.000
Euro Stoxx 50	9,7	-1,7	5.370	5.300	5.200	5.280	5.360
Dow Jones	8,2	2,8	46.018	44.400	43.500	44.100	44.700
S&P 500	12,2	3,6	6.600	6.300	6.150	6.240	6.330
Nikkei 225	12,3	5,1	44.790	41.700	40.500	41.300	42.100
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	22,2	7,7	3.098	2.957	3.043	3.043	3.000
Gold $/oz	39,5	9,6	3.660	3.400	3.500	3.500	3.600
Brent crude $/barrel	-9,0	0,4	68	65	65	65	68
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-12,4	-1,8	1,18	1,15	1,15	1,15	1,20
Japanese yen	-6,3	-0,8	174	168	165	160	162
British pound	-4,6	-0,2	0,87	0,86	0,85	0,85	0,86
Swiss franc	0,9	0,7	0,93	0,94	0,94	0,95	0,95

* 21/08/2025 ** 17/09/2025

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.