Helaba

Markets and Trends
February 2026

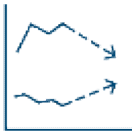
Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2024	2025	2026f	2027f	2024	2025	2026f	2027f
Euro area	0,8	1,5	1,4	1,4	2,4	2,1	2,1	2,2
Germany	-0,5	0,3	1,5	1,5	2,2	2,2	2,1	2,2
France	1,1	0,9	1,1	1,0	2,3	0,9	1,5	2,1
Italy	0,5	0,7	0,8	0,5	1,1	1,7	1,6	2,4
Spain	3,5	2,8	2,1	1,7	2,9	2,7	2,4	2,2
Netherlands	1,1	1,9	1,1	1,6	3,2	3,0	2,5	2,3
Austria	-0,8	0,6	1,3	1,5	2,9	3,6	2,5	2,3
Sweden	0,9	1,8	2,5	2,2	2,8	0,7	1,0	1,5
Poland	3,0	3,3	3,3	3,3	3,6	3,6	3,0	3,0
Czech Republic	1,1	2,5	2,5	2,7	2,4	2,5	2,0	2,5
Hungary	0,6	0,3	2,3	2,5	3,7	4,4	3,8	3,3
United Kingdom	1,1	1,3	1,5	1,5	2,5	3,4	2,5	2,5
Switzerland	1,2	1,4	1,0	1,7	1,1	0,2	0,5	1,0
USA	2,8	2,2	2,0	1,5	3,0	2,7	2,7	2,5
Japan	-0,2	1,2	0,7	0,8	2,7	3,2	2,0	2,0
Asia ex Japan	4,7	4,6	4,2	4,0	1,5	0,9	1,7	2,1
China	5,0	5,0	4,3	3,8	0,2	-0,1	0,9	1,5
India*	6,5	6,7	6,1	6,3	4,9	2,2	3,7	4,0
Russia	3,8	0,7	1,4	1,5	8,4	8,5	6,0	3,2
Turkey	3,2	3,0	3,5	4,0	58,4	29,0	21,0	9,0
Latin America**	1,8	2,3	2,0	2,4	25,7	7,6	5,3	7,5
Brazil	2,8	1,9	1,6	1,7	4,4	4,5	4,0	3,0
World	3,1	3,0	2,8	2,7	4,3	2,5	2,5	2,7

*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...						
	31/12/2025	last month*	Latest**	Q1/2026	Q2/2026	Q3/2026	Q4/2026
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15
ECB deposit rate	0	0	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	1	0	1,93	2,00	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	-2	-2	2,01	2,00	2,00	2,05	2,10
6M Euribor	3	-1	2,14	2,10	2,10	2,10	2,15
2y Bunds	-7	-6	2,05	2,00	2,00	2,10	2,10
5y Bunds	-11	-15	2,33	2,40	2,40	2,50	2,50
10y Bunds	-12	-15	2,74	2,80	2,80	3,00	3,00
2y swap rate	-8	-8	2,19	2,15	2,15	2,20	2,20
5y swap rate	-15	-14	2,42	2,50	2,50	2,60	2,60
10y swap rate	-17	-14	2,76	2,80	2,80	3,00	3,00
20y swap rate	-17	-12	3,07	3,10	3,10	3,20	3,20
30y swap rate	-18	-13	3,06	3,10	3,10	3,20	3,20
Fed funds target rate	0	0	3,63	3,38	3,38	3,38	3,38
10y Treasuries	-8	-16	4,08	4,30	4,30	4,50	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	3,2	1,7	25.278	23.500	24.000	24.500	25.000
Euro Stoxx 50	5,4	2,5	6.103	5.500	5.600	5.700	5.800
Dow Jones	3,3	0,6	49.663	45.600	46.200	46.800	47.500
S&P 500	0,5	-0,5	6.881	6.500	6.600	6.700	6.800
Nikkei 225	13,5	6,4	57.144	49.800	50.600	51.400	52.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	14,9	0,6	4.224	4.250	4.426	4.228	4.160
Gold $/oz	15,2	0,8	4.978	5.100	5.400	5.200	5.200
Brent crude $/barrel	15,6	9,8	70	65	68	71	73
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-0,3	-0,2	1,18	1,20	1,22	1,23	1,25
Japanese yen	0,9	2,1	182	180	177	175	175
British pound	-0,2	-0,3	0,87	0,88	0,88	0,87	0,86
Swiss franc	2,2	1,8	0,91	0,94	0,95	0,95	0,96

* 22/01/2026 ** 18/02/2026

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory ›a Research & Advisory ›a 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.