Helaba

Markets and Trends
May 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	0,9	1,5	0,7	1,2	2,4	2,1	2,7	2,4
Germany	-0,5	0,3	0,6	1,2	2,2	2,2	2,7	2,5
France	1,1	0,9	0,6	0,8	2,3	0,9	2,2	2,3
Italy	0,6	0,7	0,6	0,5	1,1	1,6	2,2	2,0
Spain	3,5	2,8	2,2	1,7	2,9	2,7	3,0	2,5
Netherlands	1,1	1,9	1,3	1,4	3,2	3,0	2,9	2,2
Austria	-0,8	0,7	0,7	1,3	2,9	3,6	3,2	2,7
Sweden	1,0	1,8	2,0	2,2	2,8	0,7	1,1	1,7
Poland	3,1	3,7	3,5	3,3	3,6	3,6	3,3	2,7
Czech Republic	1,1	2,6	2,0	2,5	2,4	2,5	2,5	2,8
Hungary	0,7	0,4	1,7	2,6	3,7	4,4	3,6	3,7
United Kingdom	1,0	1,4	0,7	1,4	2,5	3,4	3,1	2,3
Switzerland	1,2	1,4	0,8	1,7	1,1	0,2	0,9	1,0
USA	2,8	2,1	2,0	1,5	3,0	2,7	3,1	2,5
Japan	-0,2	1,1	0,5	0,7	2,7	3,2	2,0	2,3
Asia ex Japan	4,7	4,7	4,3	4,0	1,5	0,9	2,0	2,1
China	5,0	5,0	4,5	4,0	0,2	0,0	1,2	1,3
India*	7,1	7,4	6,4	6,3	4,9	2,2	4,5	4,3
Russia	4,3	1,0	1,3	1,0	8,4	8,7	5,5	4,5
Turkey	3,3	3,6	3,2	4,0	58,5	34,9	28,0	23,0
Latin America**	1,9	2,3	2,1	2,4	26,1	7,9	7,0	5,3
Brazil	3,0	2,6	1,6	2,0	4,8	4,3	4,2	3,8
World	3,1	3,1	2,7	2,7	4,4	2,6	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



Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...						
	31/12/2025	last month*	Latest**	Q2/2026	Q3/2026	Q4/2026	Q1/2027
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	2,15	2,40	2,40	2,40	2,40
ECB deposit rate	0	0	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25
Overnight rate €STR	1	0	1,93	2,25	2,25	2,25	2,25
3M Euribor	16	2	2,18	2,35	2,35	2,35	2,30
6M Euribor	50	18	2,60	2,45	2,45	2,40	2,40
2y Bunds	53	9	2,66	2,65	2,60	2,55	2,50
5y Bunds	34	9	2,79	2,80	2,75	2,75	2,75
10y Bunds	24	9	3,10	3,10	3,00	3,00	3,00
2y swap rate	60	12	2,87	2,90	2,90	2,80	2,80
5y swap rate	36	11	2,94	2,95	2,95	2,90	2,90
10y swap rate	20	9	3,13	3,15	3,05	3,05	3,05
20y swap rate	9	9	3,32	3,30	3,25	3,25	3,25
30y swap rate	-1	8	3,23	3,20	3,15	3,15	3,15
Fed funds target rate	0	0	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63
10y Treasuries	42	26	4,59	4,50	4,50	4,50	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	1,0	2,4	24.737	23.000	24.000	25.000	25.500
Euro Stoxx 50	3,2	1,4	5.976	5.600	5.700	5.800	5.880
Dow Jones	4,0	1,4	50.009	46.200	46.800	47.500	47.900
S&P 500	8,6	4,6	7.433	6.600	6.700	6.800	6.880
Nikkei 225	18,8	1,1	59.804	57.000	58.500	60.000	60.500
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	6,3	-2,7	3.909	4.118	4.262	4.160	4.320
Gold $/oz	5,2	-3,2	4.544	4.900	5.200	5.200	5.400
Brent crude $/barrel	72,6	0,0	105	80	75	75	76
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	1,0	0,5	1,16	1,19	1,22	1,25	1,25
Japanese yen	-0,4	1,0	185	173	173	175	173
British pound	0,8	0,3	0,87	0,88	0,87	0,86	0,86
Swiss franc	1,7	0,4	0,91	0,93	0,94	0,96	0,96

* 23/04/2026 ** 20/05/2026

Sources: Bloomberg, Helaba Research

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr Gertrud Rosa Traud, Chief Economist/Head of Research.
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.