Helaba

Markets and Trends
July 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	0,4	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	1,4	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	2,7	2,0
Spain	3,5	2,8	2,2	1,7	2,9	2,7	3,0	2,5
Netherlands	1,1	1,8	1,0	1,2	3,2	3,0	3,1	2,6
Austria	-0,8	1,0	0,7	1,3	2,9	3,6	3,2	2,7
Sweden	1,9	1,8	2,0	2,2	2,8	0,7	1,1	1,7
Poland	3,1	3,6	3,5	3,3	3,6	3,6	3,0	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	1,9	2,6	3,7	4,4	2,8	3,9
United Kingdom	1,0	1,4	0,7	1,4	2,5	3,4	3,1	2,3
Switzerland	1,2	1,5	1,0	1,7	1,1	0,2	0,7	1,0
USA	2,8	2,1	2,0	1,5	3,0	2,7	3,4	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	7,7	6,4	6,7	4,9	2,2	4,5	4,3
Russia	4,3	1,0	0,6	1,0	8,4	8,7	5,5	4,5
Turkey	3,3	3,6	2,7	4,0	58,5	34,9	31,0	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	2,0	2,0	4,8	4,3	4,6	3,8
World	3,1	3,1	2,7	2,6	4,4	2,6	3,0	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**	Q3/2026	Q4/2026	Q1/2027	Q2/2027
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	25	0	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40
ECB deposit rate	25	0	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
Overnight rate €STR	26	0	2,18	2,25	2,25	2,25	2,25
3M Euribor	46	10	2,49	2,35	2,35	2,30	2,25
6M Euribor	61	11	2,72	2,45	2,40	2,40	2,40
2y Bunds	63	14	2,75	2,60	2,55	2,50	2,45
5y Bunds	39	16	2,83	2,75	2,75	2,75	2,70
10y Bunds	27	19	3,12	3,00	3,00	3,00	3,00
2y swap rate	68	16	2,95	2,90	2,80	2,75	2,65
5y swap rate	41	18	2,98	2,95	2,90	2,90	2,85
10y swap rate	23	18	3,15	3,05	3,05	3,05	3,05
20y swap rate	11	15	3,34	3,25	3,25	3,25	3,25
30y swap rate	3	14	3,27	3,15	3,15	3,15	3,25
Fed funds target rate	0	0	3,63	3,88	3,88	3,88	3,88
10y Treasuries	38	9	4,55	4,50	4,50	4,50	4,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	2,1	-0,1	25.000	24.000	25.000	25.500	26.000
Euro Stoxx 50	8,2	-0,9	6.266	6.100	6.200	6.280	6.360
Dow Jones	9,6	2,1	52.659	50.000	51.000	51.600	52.200
S&P 500	10,6	1,0	7.572	7.000	7.200	7.300	7.400
Nikkei 225	36,6	-3,2	68.752	66.000	68.000	69.000	70.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	-3,7	-3,6	3.542	3.652	4.103	4.407	4.333
Gold $/oz	-6,0	-3,5	4.061	4.200	4.800	5.200	5.200
Brent crude $/barrel	39,6	6,4	85	75	75	76	77
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	2,5	0,0	1,15	1,15	1,17	1,18	1,20
Japanese yen	-1,0	-0,5	186	184	181	181	180
British pound	3,0	2,5	0,85	0,87	0,86	0,86	0,86
Swiss franc	0,8	-0,2	0,92	0,94	0,96	0,96	0,97

* 18/06/2026 ** 15/07/2026

Sources: Bloomberg, Helaba Research

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr Gertrud Rosa Traud, Chief Economist/Head of Research.
Editor: Dr Stephan Brand. Neue Mainzer Str. 52-58, 60311 Frankfurt am Main. Tel. +49 69/91 32-20 24.
Mail: research@helaba.de Web: 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.