Helaba

Markets and Trends
August 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	1,0	1,3	0,8	1,2	2,4	2,1	2,7	2,4
Germany	0,0	0,3	0,9	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	0,9	0,5	1,1	1,6	2,7	2,0
Spain	3,5	2,8	2,6	2,2	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	2,7	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	1,3	1,2	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	1,8	3,0	2,7	3,4	2,5
Japan	0,1	1,2	0,5	0,7	2,7	3,2	2,0	2,3
Asia ex Japan	4,7	4,8	4,4	4,1	1,5	0,9	2,0	2,0
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	4,9	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**	2,0	2,4	2,0	2,4	26,2	7,8	7,2	5,8
Brazil	3,0	2,6	2,0	2,0	4,8	4,3	4,6	4,3
World	3,2	3,1	2,8	2,8	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	2,65	2,65	2,65	2,65
ECB deposit rate	25	0	2,25	2,50	2,50	2,50	2,50
Overnight rate €STR	27	0	2,19	2,50	2,50	2,50	2,50
3M Euribor	47	2	2,49	2,65	2,60	2,55	2,40
6M Euribor	61	2	2,72	2,75	2,70	2,65	2,55
2y Bunds	75	-2	2,87	2,80	2,70	2,70	2,50
5y Bunds	54	1	2,99	2,90	2,80	2,80	2,65
10y Bunds	41	6	3,26	3,30	3,20	3,20	3,10
2y swap rate	80	-2	3,06	3,00	2,90	2,90	2,70
5y swap rate	56	2	3,13	3,05	2,95	2,95	2,80
10y swap rate	36	6	3,29	3,35	3,25	3,25	3,15
20y swap rate	22	9	3,45	3,55	3,45	3,45	3,35
30y swap rate	13	10	3,37	3,45	3,35	3,35	3,35
Fed funds target rate	0	0	3,63	3,88	3,88	3,88	3,88
10y Treasuries	48	-5	4,65	4,75	4,75	4,75	4,70
Equities	in local currency, %		index				
DAX	6,5	5,4	26.091	26.000	27.000	27.250	27.500
Euro Stoxx 50	11,3	3,8	6.444	6.450	6.700	6.730	6.760
Dow Jones	11,2	3,4	53.463	53.500	54.500	54.750	55.000
S&P 500	12,6	4,0	7.708	7.700	7.900	7.980	8.060
Nikkei 225	29,8	-1,7	65.326	66.000	68.000	68.500	69.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	5,3	8,8	3.873	3.652	4.103	4.407	4.333
Gold $/oz	4,5	11,5	4.516	4.200	4.800	5.200	5.200
Brent crude $/barrel	50,6	-9,0	92	85	85	80	80
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	0,6	-2,6	1,17	1,15	1,17	1,18	1,20
Japanese yen	-0,4	0,9	185	184	181	181	180
British pound	1,6	-0,4	0,86	0,87	0,86	0,86	0,86
Swiss franc	0,0	-0,2	0,93	0,94	0,96	0,96	0,97

* 23/07/2026 ** 19/08/2026

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.
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.