Helaba

Markets and Trends
September 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	1,3	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	1,6	2,5	2,2	2,8	0,7	0,7	2,0
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	2,2	2,5
Hungary	0,7	0,4	1,9	2,6	3,7	4,4	1,8	2,7
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*	7,2	7,8	7,0	7,2	4,9	2,2	4,9	4,2
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	2,5	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	50	25	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65
ECB deposit rate	50	25	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Overnight rate €STR	52	25	2,44	2,50	2,50	2,50	2,50
3M Euribor	64	15	2,66	2,65	2,60	2,55	2,40
6M Euribor	87	24	2,97	2,75	2,70	2,65	2,55
2y Bunds	110	36	3,22	2,85	2,70	2,70	2,50
5y Bunds	87	33	3,31	3,00	2,80	2,80	2,65
10y Bunds	65	25	3,51	3,30	3,20	3,20	3,10
2y swap rate	120	41	3,47	3,05	2,90	2,90	2,70
5y swap rate	92	37	3,49	3,15	2,95	2,95	2,80
10y swap rate	62	27	3,55	3,35	3,25	3,25	3,15
20y swap rate	37	15	3,60	3,55	3,45	3,45	3,35
30y swap rate	23	10	3,47	3,45	3,35	3,35	3,35
Fed funds target rate	25	25	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88
10y Treasuries	86	32	5,02	4,75	4,75	4,75	4,70
Equities	in local currency, %		index				
DAX	4,3	-1,7	25.538	26.000	27.000	27.250	27.500
Euro Stoxx 50	8,2	-2,4	6.267	6.450	6.700	6.730	6.760
Dow Jones	7,1	-2,5	51.462	53.500	54.500	54.750	55.000
S&P 500	10,3	-1,2	7.552	7.700	7.900	7.980	8.060
Nikkei 225	27,0	-3,5	63.923	66.000	68.000	68.500	69.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	1,1	-3,9	3.719	3.652	4.103	4.407	4.333
Gold $/oz	-1,3	-5,6	4.264	4.200	4.800	5.200	5.200
Brent crude $/barrel	73,9	12,8	106	85	85	80	80
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	2,5	1,9	1,15	1,15	1,17	1,18	1,20
Japanese yen	2,7	3,7	179	184	181	181	180
British pound	1,7	0,0	0,86	0,87	0,86	0,86	0,86
Swiss franc	-1,7	-1,3	0,95	0,94	0,96	0,96	0,97

* 20/08/2026 ** 16/09/2026

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.