Helaba

Markets and Trends
October 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	3,1	2,8
Germany	0,0	0,3	0,9	1,2	2,2	2,2	2,7	2,8
France	1,4	0,9	0,6	0,8	2,3	0,9	2,6	2,6
Italy	0,6	0,7	0,9	0,5	1,1	1,6	2,9	2,3
Spain	3,5	2,8	2,6	2,2	2,9	2,7	3,8	3,5
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	1,1	1,2	1,2	1,4	2,5	3,4	3,2	2,7
Switzerland	1,3	1,8	1,7	1,5	1,1	0,2	0,7	1,0
USA	3,0	2,3	2,3	2,0	3,0	2,7	3,4	2,8
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	3,2	2,8	2,8	4,4	2,5	3,1	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



Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...						
	31/12/2025	last month*	Latest**	Q4/2026	Q1/2027	Q2/2027	Q3/2027
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	50	0	2,65	2,90	2,90	2,90	2,90
ECB deposit rate	50	0	2,50	2,75	2,75	2,75	2,75
Overnight rate €STR	52	0	2,44	2,75	2,75	2,75	2,75
3M Euribor	64	6	2,67	2,85	2,90	2,90	2,85
6M Euribor	92	2	3,03	3,05	3,10	3,05	2,95
2y Bunds	101	-20	3,13	3,20	3,20	3,20	3,00
5y Bunds	78	-21	3,23	3,30	3,30	3,30	3,10
10y Bunds	57	-18	3,42	3,50	3,50	3,50	3,30
2y swap rate	118	-13	3,45	3,45	3,45	3,40	3,20
5y swap rate	90	-14	3,48	3,45	3,45	3,45	3,25
10y swap rate	61	-11	3,53	3,50	3,55	3,55	3,35
20y swap rate	31	-7	3,54	3,55	3,60	3,60	3,50
30y swap rate	13	-5	3,37	3,45	3,55	3,55	3,45
Fed funds target rate	25	0	3,88	4,13	4,13	4,13	4,13
10y Treasuries	95	-8	5,12	5,00	5,00	5,00	4,80
Equities	in local currency, %		index				
DAX	4,7	1,5	25.645	27.000	27.250	27.500	27.750
Euro Stoxx 50	7,2	-1,0	6.208	6.700	6.730	6.760	6.790
Dow Jones	10,0	2,9	52.856	54.500	54.750	55.000	55.250
S&P 500	13,3	0,7	7.757	7.900	7.980	8.060	8.140
Nikkei 225	28,4	-1,4	64.621	68.000	68.500	69.000	69.500
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	0,3	-1,9	3.687	4.103	4.407	4.333	4.500
Gold $/oz	-4,1	-3,1	4.141	4.800	5.200	5.200	5.400
Brent crude $/barrel	78,8	2,1	109	100	97	93	89
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	4,6	1,3	1,12	1,17	1,18	1,20	1,20
Japanese yen	3,6	1,8	178	181	181	180	180
British pound	3,9	2,7	0,84	0,86	0,86	0,86	0,87
Swiss franc	0,5	1,7	0,93	0,96	0,96	0,97	0,98

* 24/09/2026 ** 21/10/2026

Quellen: 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.