Helaba

Markets and Trends
November 2026

Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2025	2026e	2027f	2028f	2025	2026e	2027f	2028f
Euro area	1,3	1,1	1,4	1,0	2,1	3,1	2,8	2,2
Germany	0,3	1,0	1,4	1,0	2,2	2,7	2,8	2,2
France	0,9	0,3	0,6	0,8	0,9	2,6	2,8	2,0
Italy	0,7	0,8	1,0	0,8	1,6	3,4	3,4	2,0
Spain	2,8	2,6	2,3	1,7	2,7	3,9	3,5	2,7
Netherlands	1,8	1,7	1,5	1,3	3,0	2,9	2,7	2,4
Austria	0,8	0,8	1,3	1,0	3,6	3,2	2,9	2,4
Sweden	1,6	2,5	2,2	2,0	0,7	0,7	2,3	2,3
Poland	3,8	3,5	3,3	3,3	3,6	3,1	3,0	2,7
Czech Republic	2,7	1,8	2,3	2,5	2,5	2,2	2,9	2,5
Hungary	0,6	1,8	2,6	2,7	4,4	1,8	2,7	2,5
United Kingdom	1,2	1,6	1,5	1,5	3,4	3,2	3,1	2,5
Switzerland	1,8	2,0	1,8	1,7	0,2	0,7	1,0	1,2
USA	2,3	2,3	2,0	1,8	2,7	3,4	2,8	1,8
Japan	1,2	0,6	0,8	0,8	3,2	2,0	2,3	1,9
Asia ex Japan	4,8	4,6	4,2	3,9	0,9	2,2	2,1	2,2
China	5,0	4,5	4,0	3,7	0,0	1,2	1,3	1,5
India*	7,8	7,3	7,1	7,0	2,2	4,4	4,2	4,1
Russia	1,0	0,6	0,7	1,2	8,7	6,3	5,2	4,3
Turkey	3,6	2,7	4,0	3,7	34,9	31,0	23,0	19,0
Latin America**	2,4	1,8	2,1	2,2	7,8	7,1	6,0	5,1
Brazil	2,6	2,0	1,6	1,9	4,3	4,6	4,3	3,8
World	3,2	3,0	2,8	2,7	2,5	3,2	2,8	2,4

*India: Financial Year; ** Latin America ex Venezuela due to hyperinflation; e=estimate, f=forecast, GDP growth working-day adjusted if available

Sources: Macrobond, LSEG, Helaba Research



Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from end of year	latest*	Helaba forecast for end of period... Q1/2027	Q2/2027	Q3/2027	Q4/2027
Interest rates	basis points	%				
ECB refinancing rate	50	2.65	2.90	2.90	2.90	2.90
ECB deposit rate	50	2.50	2.75	2.75	2.75	2.75
Overnight rate €STR	52	2.44	2.75	2.75	2.75	2.75
3M Euribor	79	2.81	2.90	2.90	2.85	2.75
6M Euribor	91	3.01	3.10	3.05	2.95	2.85
2y Bunds	86	2.98	3.20	3.20	3.00	2.80
5y Bunds	60	3.05	3.30	3.30	3.10	2.95
10y Bunds	39	3.24	3.50	3.50	3.30	3.25
2y swap rate	102	3.29	3.40	3.40	3.20	3.00
5y swap rate	70	3.27	3.45	3.45	3.25	3.10
10y swap rate	41	3.33	3.55	3.55	3.35	3.25
20y swap rate	14	3.38	3.60	3.60	3.45	3.40
30y swap rate	0	3.24	3.50	3.50	3.40	3.35
Fed funds target rate	25	3.88	4.13	4.13	4.13	4.13
10y Treasuries	67	4.83	5.00	5.00	4.80	4.75
Equities	in local currency, %	index				
DAX	7.5	26,325	27,250	27,500	27,750	28,000
Euro Stoxx 50	7.6	6,232	6,450	6,500	6,550	6,600
Dow Jones	7.2	51,523	54,750	55,000	55,250	55,500
S&P 500	7.4	7,354	7,980	8,060	8,140	8,200
Nikkei 225	21.3	61,078	62,500	63,000	63,500	64,000
Gold / crude oil	%					
Gold €/oz	-0.9	3,644	3,894	4,248	4,522	4,522
Gold $/oz	-5.4	4,088	4,400	4,800	5,200	5,200
Brent crude $/barrel	61.5	98	97	93	89	85
Currencies	vs. euro, %	exchange rate				
US dollar	4.7	1.12	1.13	1.13	1.15	1.15
Japanese yen	4.0	177	173	170	173	167
British pound	4.5	0.83	0.84	0.86	0.86	0.87
Swiss franc	1.6	0.92	0.92	0.93	0.95	0.95

*05/11/2026

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.