

# Langfrist-Prognosespektrum

## 23. August 2024

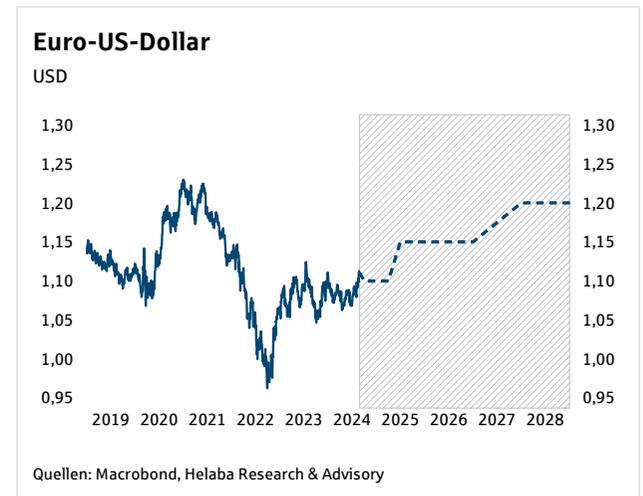
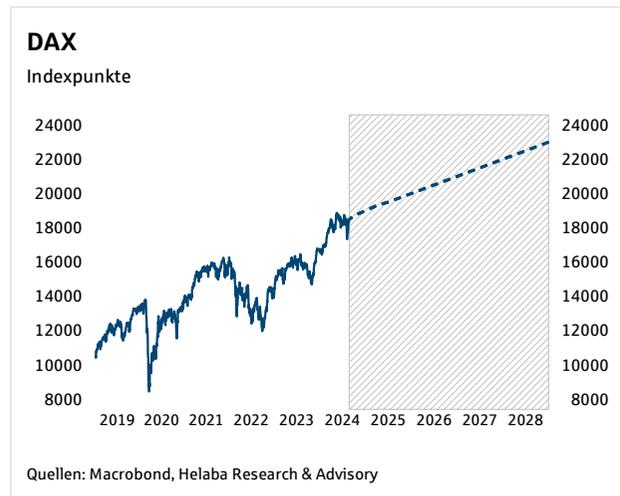
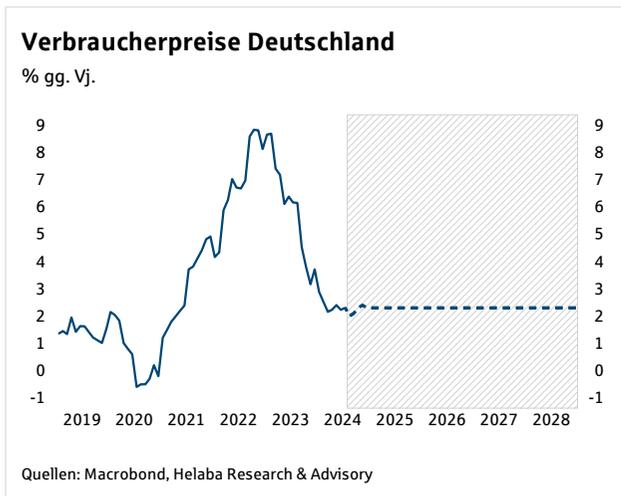
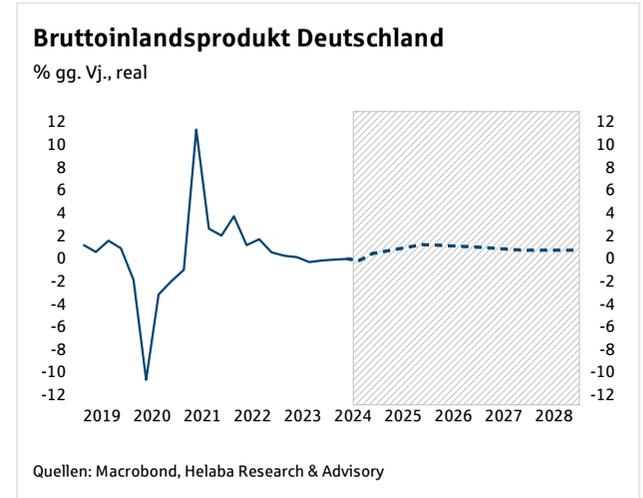
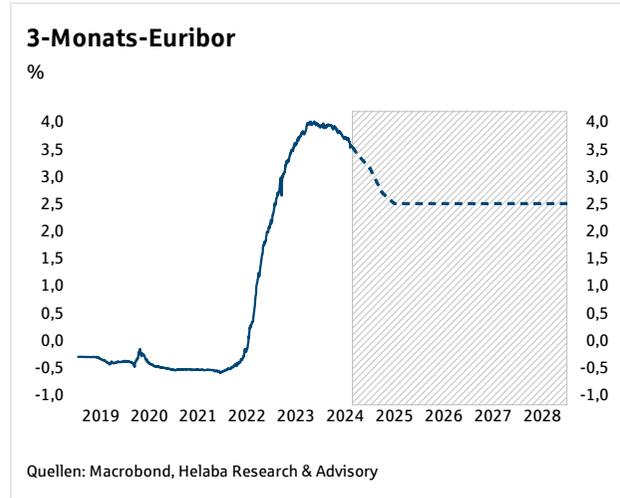
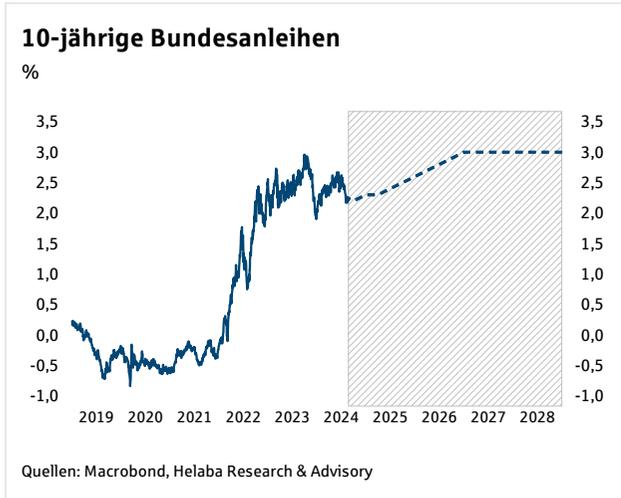


	Veränderung seit Jahresbeginn 2024*	Jahresdurchschnitt bzw. -endstand 2023**	Basisszenario 2024-2025						Langfrist-Projektionen			
			Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025	2024	2025	2026	2027	2028
<b>Bruttoinlandsprodukt</b>		% gg. Vj.	% gg. Vorquartal			% gg. Vorjahr, Jahresdurchschnitt						
Eurozone	--	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,8	1,4	1,1	0,8	0,8
Deutschland	--	-0,1	-0,1	0,1	0,2	0,4	0,5	0,0	1,2	1,0	0,7	0,7
USA	--	2,5	0,7	0,4	0,5	0,6	0,5	2,5	2,2	2,0	1,6	1,6
<b>Verbraucherpreise</b>		% gg. Vj.	% gg. Vorjahr			% gg. Vorjahr, Jahresdurchschnitt						
Eurozone	--	5,4	2,5	2,2	2,6	2,6	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,3
Deutschland	--	5,9	2,3	2,1	2,4	2,2	2,1	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
USA	--	4,1	3,2	2,8	2,8	2,5	2,4	3,0	2,5	2,3	2,5	2,5
<b>Zinsen</b>	Basispunkte	%	% Quartalsendstand			% Jahresendstand						
EZB-Refisatz	-25	4,50	4,25	3,65	3,40	2,90	2,65	3,40	2,65	2,65	2,65	2,65
EZB-Einlagenzins	-25	4,00	3,75	3,50	3,25	2,75	2,50	3,25	2,50	2,50	2,50	2,50
3M-EURIBOR	-37	3,91	3,71	3,40	3,15	2,70	2,50	3,15	2,50	2,50	2,50	2,50
6M-EURIBOR	-45	3,86	3,68	3,30	3,05	2,70	2,55	3,05	2,55	2,55	2,55	2,55
12M-EURIBOR	-38	3,51	3,58	3,20	3,00	2,75	2,60	3,00	2,60	2,60	2,60	2,60
2j. Bundesanleihen	-1	2,40	2,83	2,35	2,20	2,10	2,10	2,20	2,40	2,50	2,50	2,50
5j. Bundesanleihen	21	1,95	2,48	2,15	2,15	2,05	2,05	2,15	2,45	2,55	2,70	2,70
10j. Bundesanleihen	22	2,02	2,50	2,20	2,10	2,00	2,00	2,10	2,50	2,70	3,00	3,00
2j. Swapsatz	-9	2,80	3,21	2,65	2,50	2,40	2,40	2,50	2,70	2,75	2,75	2,75
5j. Swapsatz	5	2,43	2,88	2,50	2,50	2,40	2,40	2,50	2,80	2,90	3,05	3,05
10j. Swapsatz	1	2,49	2,84	2,55	2,50	2,40	2,40	2,50	2,90	3,10	3,40	3,40
Fed Funds Target Rate	0	5,38	5,38	5,13	4,63	4,13	3,88	4,63	3,38	3,38	3,38	3,38
10j. US-Treasuries	-3	3,88	4,40	3,90	3,80	3,70	3,70	3,80	4,00	4,20	4,20	4,20
<b>Aktien</b>	Landeswährung, %	Index	Index, Quartalsendstand			Index, Jahresendstand						
DAX	10,4	16.752	18.235	18.700	19.000	19.300	19.500	19.000	20.000	21.000	22.000	23.000
Euro Stoxx 50	8,0	4.521	4.894	4.950	5.050	5.100	5.150	5.050	5.250	5.500	5.750	6.000
S&P 500	16,8	4.770	5.460	5.600	5.650	5.700	5.750	5.650	5.850	6.000	6.150	6.300
<b>Gold und Brentöl</b>	%	USD	USD, Quartalsendstand			USD, Jahresendstand						
Gold USD/Unze	20,4	2.063	2.327	2.400	2.500	2.500	2.600	2.500	2.600	2.600	2.700	2.800
Brentöl USD/Fass	0,2	77	86	86	88	90	92	88	93	95	97	99
<b>Devisen</b>	jeweils gg. Euro, %	jeweils gg. Euro	jeweils gg. Euro, Quartalsendstand			jeweils gg. Euro, Jahresendstand						
US-Dollar	-0,7	1,10	1,07	1,10	1,10	1,10	1,15	1,10	1,15	1,15	1,20	1,20
Britisches Pfund	2,1	0,87	0,85	0,86	0,87	0,88	0,88	0,87	0,88	0,86	0,85	0,85
Schweizer Franken	-1,9	0,93	0,96	0,96	0,97	0,97	0,97	0,97	0,99	1,00	1,00	1,00

\*Stand 22.08.2024 / \*\*Wirtschaftswachstum und Inflation: Jahresdurchschnittswerte, ansonsten: Jahresendstände / Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Unser Hauptszenario, etwaige Prognoseänderungen sowie die aktuellen Entwicklungen werden in unseren Publikationen zu Konjunktur und Finanzmärkten erläutert.

Die Langfrist-Projektionen basieren auf der Annahme, dass sich die Prognosewerte einem langfristigen Trend annähern. Die Ableitung resultiert aus einem umfassenden Parameterset. Die lange Frist berücksichtigt keine zyklischen Einflussfaktoren. Langfrist-Projektionen sind mit großer Unsicherheit behaftet; die statistische Signifikanz nimmt im Zeitablauf deutlich ab. Sie können daher lediglich als Schätzwerte dienen.





Hier können Sie sich für  
unsere Newsletter anmelden:

<https://news.helaba.de/research/>

### Wir sind für Sie da:

#### Themengebiete

Chefvolkswirtin/Head of Research & Advisory  
Rentenstrategie  
Aktienstrategie  
Devisenstrategie, Großbritannien  
Gold  
Rohöl  
Deutschland, Eurozone, Branchen  
  
USA, China

#### Autoren/-innen

Dr. Gertrud R. Traud  
Ulf Krauss  
Markus Reinwand, CFA  
Christian Apelt, CFA  
Claudia Windt  
Ralf Umlauf  
Dr. Stefan Mütze  
Simon Azarbayjani  
Patrick Franke

#### Durchwahl

069/9132-  
20 24  
47 28  
47 23  
47 26  
25 00  
11 19  
38 50  
79 76  
47 38

### Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory  
Redaktion Dr. Stefan Mitropoulos  
verantwortlich  
Dr. Gertrud R. Traud  
Chefvolkswirtin / Head of Research  
Neue Mainzer Str. 52-58  
60311 Frankfurt am Main  
Tel. 069/91 32-20 24  
Internet: <http://www.helaba.de>

### Disclaimer

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.