Markets and Trends

July 2022

Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2020	**2021**	**2022f**	**2023f**	**2020**	**2021**	**2022f**	**2023f**
Euro area	-6,5	5,3	2,7	1,7	0,3	2,6	6,9	3,4
Germany	-4,9	2,9	1,7	1,7	0,5	3,1	6,9	3,8
France	-7,9	6,8	2,4	1,5	0,5	2,1	5,0	2,8
Italy	-9,1	6,6	2,8	1,7	-0,1	1,9	6,4	2,8
Spain	-10,8	5,1	4,0	2,0	-0,3	3,0	7,5	2,8
Netherlands	-3,8	4,9	2,5	1,5	1,1	2,8	6,7	3,5
Austria	-6,8	4,9	4,0	1,8	1,4	2,8	7,5	3,5
Sweden	-2,3	4,9	2,2	1,5	0,5	2,2	6,8	3,7
Poland	-2,1	5,8	4,6	3,0	3,4	5,1	12,8	7,3
Czech Republic	-5,8	3,3	2,3	2,4	3,2	3,8	14,3	5,2
Hungary	-4,7	7,1	4,5	2,8	3,3	5,1	10,5	6,3
United Kingdom	-9,3	7,4	3,5	1,0	0,9	2,6	8,0	4,3
Switzerland	-2,4	3,8	2,5	2,0	-0,7	0,6	2,3	1,5
USA	-3,4	5,7	3,0	2,0	1,2	4,7	8,2	4,0
Japan	-4,6	1,7	1,0	1,7	0,0	-0,2	2,5	1,5
Asia ex Japan	-0,6	6,7	4,1	5,1	3,0	2,4	3,7	3,0
China	2,2	8,3	3,7	5,5	2,5	0,9	2,5	2,5
India*	-6,6	8,9	7,0	5,2	6,6	5,1	6,1	4,8
Russia	-3,1	3,7	-9,0	0,0	3,4	6,7	16,0	9,0
Turkey	1,8	11,0	3,3	3,5	12,3	19,6	45,0	18,0
Latin America**	-7,3	7,0	2,4	2,3	6,5	11,3	13,1	8,7
Brazil	-4,1	5,0	1,0	2,0	3,2	8,3	8,0	5,0
World	-3,1	6,0	3,0	3,4	2,3	3,9	6,8	4,1

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

Sources: Macrobond, Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...			Forecast for end of period...			
	31.12.2021	last month*	Latest**	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	0,00	0,75	1,25	1,75	2,00
ECB deposit rate	0	0	-0,50	0,25	0,75	1,25	1,50
Overnight rate €STR	1	0	-0,58	0,20	0,70	1,25	1,50
3M Euribor	70	31	0,13	0,50	1,10	1,50	1,85
6M Euribor	118	36	0,64	0,80	1,35	1,70	1,95
2y Bunds	123	-21	0,61	1,40	1,80	1,85	1,90
5y Bunds	146	-15	1,01	1,70	1,85	1,90	2,00
10y Bunds	143	-17	1,26	1,85	2,00	2,00	2,10
2y swap rate	172	-11	1,42	2,05	2,35	2,40	2,40
5y swap rate	172	-17	1,74	2,40	2,50	2,55	2,60
10y swap rate	175	-16	2,05	2,60	2,70	2,70	2,75
20y swap rate	157	-18	2,11	2,45	2,55	2,65	2,70
30y swap rate	137	-19	1,85	2,45	2,55	2,65	2,70
Fed funds target rate	150	0	1,63	2,88	3,38	3,63	3,63
10y Treasuries	152	-6	3,03	3,50	3,60	3,50	3,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	-16,4	2,9	13.282	14.000	15.000	16.000	16.300
Euro Stoxx 50	-16,6	4,3	3.585	3.650	3.900	4.150	4.230
Dow Jones	-12,3	3,9	31.875	31.800	33.700	35.500	36.200
S&P 500	-16,9	4,3	3.960	3.900	4.150	4.400	4.480
Nikkei 225	-3,9	5,8	27.680	28.000	30.000	32.000	32.600
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	3,6	-3,7	1.667	1.667	1.636	1.636	1.565
Gold $/oz	-7,3	-6,9	1.697	1.800	1.800	1.800	1.800
Brent crude $/barrel	37,5	-2,8	107	105	90	83	85
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	11,7	3,4	1,02	1,08	1,10	1,10	1,15
Japanese yen	-6,9	1,0	141	140	140	138	142
British pound	-1,0	1,0	0,85	0,85	0,82	0,82	0,82
Swiss franc	4,9	2,3	0,99	1,03	1,05	1,05	1,08

* 06/23/2022 ** 07/20/2022

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr. Gertrud R. Traud, Chief Economist/Head of Research & Advisory.
Editor: Dr. Stefan Mitropoulos. Neue Mainzer Str. 52-58, 60311 Frankfurt am Main. Tel. +49 69/91 32-20 24.
http://www.helaba.de