Helaba

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

Disclaimer

This publication was very carefully re-searched 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.