Helaba

Markets and Trends
September 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	-6,2	5,2	3,0	1,1	0,3	2,6	7,6	4,4
Germany	-4,1	2,6	1,5	0,4	0,5	3,1	7,4	5,0
France	-7,9	6,8	2,6	1,0	0,5	2,1	5,7	3,6
Italy	-9,1	6,6	3,5	1,5	-0,1	1,9	7,5	4,0
Spain	-10,8	5,1	4,5	1,8	-0,3	3,0	9,0	4,0
Netherlands	-3,8	4,9	2,5	1,2	1,1	2,8	9,2	4,0
Austria	-6,9	4,8	3,8	1,3	1,4	2,8	8,2	4,4
Sweden	-2,3	4,8	1,7	1,0	0,5	2,2	7,4	4,2
Poland	-2,1	5,8	4,4	2,0	3,4	5,1	13,4	8,3
Czech Republic	-5,5	3,5	2,1	1,8	3,2	3,8	14,7	5,5
Hungary	-4,7	7,1	4,3	2,1	3,3	5,1	11,5	7,3
United Kingdom	-9,3	7,4	3,5	0,0	0,9	2,6	9,0	6,5
Switzerland	-2,4	3,8	2,5	1,5	-0,7	0,6	2,5	1,5
USA	-3,4	5,7	1,8	1,5	1,2	4,7	8,2	4,0
Japan	-4,6	1,7	1,3	1,7	0,0	-0,2	2,5	1,5
Asia ex Japan	-0,6	6,9	4,0	4,7	3,0	2,4	3,9	3,1
China	2,3	8,2	3,5	5,0	2,5	0,9	2,5	2,5
India*	-6,6	8,9	7,0	5,2	6,6	5,1	6,9	5,0
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	6,1	2,8	3,0	2,3	3,9	7,0	4,4

*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**	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	125	75	1,25	2,00	2,50	2,50	2,50
ECB deposit rate	125	75	0,75	1,50	2,00	2,00	2,00
Overnight rate €STR	125	74	0,66	1,45	2,00	2,00	2,00
3M Euribor	169	60	1,12	2,00	2,30	2,30	2,35
6M Euribor	231	78	1,77	2,20	2,40	2,40	2,40
2y Bunds	238	89	1,76	1,70	1,85	1,90	1,90
5y Bunds	229	75	1,84	1,70	1,90	1,95	1,95
10y Bunds	207	58	1,89	1,70	1,90	2,00	2,00
2y swap rate	307	96	2,77	2,70	2,70	2,65	2,60
5y swap rate	269	73	2,71	2,60	2,75	2,75	2,70
10y swap rate	239	50	2,69	2,60	2,80	2,85	2,85
20y swap rate	193	28	2,48	2,50	2,70	2,75	2,80
30y swap rate	163	17	2,11	2,30	2,50	2,60	2,65
Fed funds target rate	300	75	3,13	4,13	4,38	4,38	4,38
10y Treasuries	202	50	3,53	3,60	3,80	3,90	3,80
Equities	in local currency, %		index				
DAX	-19,6	-3,8	12.767	14.000	15.000	15.300	15.700
Euro Stoxx 50	-18,8	-5,0	3.492	3.800	4.050	4.150	4.175
Dow Jones	-16,9	-9,3	30.184	33.700	35.500	36.200	36.500
S&P 500	-20,5	-9,7	3.790	4.200	4.450	4.550	4.675
Nikkei 225	-5,1	-4,1	27.313	29.000	31.000	31.500	32.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	5,8	-3,5	1.702	1.714	1.714	1.636	1.727
Gold $/oz	-8,5	-4,8	1.674	1.800	1.800	1.800	1.900
Brent crude $/barrel	15,5	-9,6	90	90	83	85	87
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	15,6	1,4	0,98	1,05	1,05	1,10	1,10
Japanese yen	-7,7	-4,0	142	140	138	142	142
British pound	-3,6	-3,4	0,87	0,82	0,82	0,82	0,85
Swiss franc	9,1	1,1	0,95	1,01	1,03	1,05	1,05

* 08/25/2022 ** 09/21/2022

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.