Helaba

Markets and Trends
February 2023



Tables of forecasts



Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2021	2022e	2023f	2024f	2021	2022e	2023f	2024f
Euro area	5,3	3,5	0,6	1,4	2,6	8,4	6,0	3,5
Germany	2,6	1,9	0,0	1,3	3,1	7,9	6,0	3,5
France	6,8	2,6	0,5	1,5	2,1	5,9	4,8	3,0
Italy	6,7	3,9	0,7	1,7	1,9	8,7	6,9	3,5
Spain	5,5	5,5	1,0	2,0	3,0	8,3	3,7	3,5
Netherlands	4,9	4,3	-0,3	1,9	2,8	11,6	10,0	5,0
Austria	4,7	4,8	0,4	1,5	2,8	8,6	6,5	3,3
Sweden	4,8	2,4	-0,8	1,4	2,2	8,4	8,8	2,8
Poland	6,7	4,9	0,5	3,0	5,1	14,4	13,5	5,0
Czech Republic	3,5	2,5	-0,5	2,7	3,8	15,1	11,0	2,5
Hungary	7,1	4,6	0,2	3,6	5,1	14,5	17,2	4,3
United Kingdom	7,6	4,0	-0,5	1,5	2,6	9,1	6,5	3,7
Switzerland	4,2	2,0	0,5	1,6	0,6	2,8	2,0	1,3
USA	5,9	2,1	0,5	1,8	4,7	8,0	3,7	2,5
Japan	2,2	1,1	0,7	1,0	-0,2	2,5	2,2	1,2
Asia ex Japan	7,0	3,9	4,6	5,6	2,4	3,7	3,0	2,6
China	8,4	3,0	4,5	6,5	0,9	1,9	2,0	2,5
India*	8,9	6,9	5,6	5,5	5,1	6,5	5,0	4,5
Russia	4,7	-3,8	-2,0	2,2	6,7	15,0	8,5	5,0
Turkey	11,1	3,5	3,0	2,8	19,6	48,0	20,0	13,0
Latin America**	7,0	3,3	1,1	2,3	10,3	14,4	12,0	7,9
Brazil	4,6	3,1	1,2	2,3	8,3	9,0	5,0	3,5
World	6,2	3,1	2,4	3,6	3,8	7,2	5,0	3,3

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

Sources: Macrobond, Refinitiv, Helaba Research & Advisory



Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...			Helaba forecast for end of period...			
	31.12.2022	last month*	Latest**	Q1/2023	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	50	50	3,00	3,50	3,50	3,50	3,50
ECB deposit rate	50	50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00
Overnight rate €STR	52	50	2,41	2,95	3,00	3,00	3,00
3M Euribor	55	29	2,68	3,25	3,25	3,25	3,20
6M Euribor	47	31	3,17	3,35	3,30	3,30	3,25
2y Bunds	12	36	2,88	2,80	2,80	2,50	2,30
5y Bunds	-5	41	2,53	2,75	2,75	2,50	2,30
10y Bunds	-10	41	2,48	2,60	2,70	2,50	2,30
2y swap rate	11	37	3,50	3,65	3,55	3,25	3,00
5y swap rate	-13	38	3,11	3,45	3,45	3,20	3,00
10y swap rate	-19	37	3,02	3,25	3,35	3,15	3,00
20y swap rate	-9	38	2,84	2,60	2,80	2,85	2,75
30y swap rate	-3	39	2,50	2,65	2,85	2,75	2,70
Fed funds target rate	25	25	4,63	4,88	4,88	4,88	4,88
10y Treasuries	-7	41	3,80	3,90	4,00	3,90	3,70
Equities	in local currency, %		index				
DAX	11,4	3,9	15.506	15.500	16.000	16.500	16.000
Euro Stoxx 50	12,8	4,5	4.280	4.250	4.350	4.450	4.350
Dow Jones	3,0	3,3	34.128	34.000	34.500	35.500	34.500
S&P 500	8,0	6,4	4.148	4.100	4.200	4.300	4.200
Nikkei 225	5,4	4,2	27.502	27.500	28.500	29.000	28.500
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	0,8	-3,7	1.718	1.714	1.714	1.727	1.727
Gold $/oz	0,7	-5,0	1.836	1.800	1.800	1.900	1.900
Brent crude $/barrel	-0,6	-0,9	85	78	83	87	89
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	0,1	1,3	1,07	1,05	1,05	1,10	1,10
Japanese yen	-2,1	-3,0	143	145	142	142	140
British pound	-0,3	-1,6	0,89	0,88	0,87	0,85	0,85
Swiss franc	0,2	0,5	0,99	1,00	1,02	1,04	1,05

* 19.01.2023 ** 15.02.2023

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 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.