Helaba

Markets and Trends
March 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	6,3	3,5
Germany	2,6	1,9	0,0	1,3	3,1	6,9	6,0	3,5
France	6,8	2,6	0,5	1,5	2,1	5,9	5,5	3,0
Italy	7,0	3,8	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	4,3	3,5
Netherlands	4,9	4,3	-0,3	1,9	2,8	11,6	10,0	5,0
Austria	4,7	5,0	0,7	1,5	2,8	8,6	7,3	3,0
Sweden	5,2	2,7	-0,8	1,4	2,2	8,4	8,8	2,8
Poland	6,7	5,2	0,7	3,0	5,1	14,4	12,6	5,5
Czech Republic	3,5	2,4	-0,1	2,4	3,8	15,1	11,0	2,5
Hungary	7,1	4,6	0,5	3,6	5,1	14,5	17,6	4,5
United Kingdom	7,6	4,0	-0,2	1,5	2,6	9,1	6,0	3,7
Switzerland	4,2	2,1	0,5	1,5	0,6	2,8	2,7	1,2
USA	5,9	2,1	1,0	1,5	4,7	8,0	4,0	2,8
Japan	2,2	1,0	0,7	1,0	-0,2	2,5	2,2	1,2
Asia ex Japan	7,0	3,9	4,8	5,0	2,4	3,7	3,0	2,6
China	8,4	3,0	5,0	5,5	0,9	1,9	1,7	2,5
India*	8,9	6,9	5,6	5,5	5,1	6,5	5,0	4,5
Russia	5,6	-2,1	-2,0	2,2	6,7	15,0	8,5	6,0
Turkey	11,1	5,6	3,0	2,8	19,6	72,4	37,0	20,0
Latin America**	7,0	3,7	1,1	2,4	10,3	14,9	14,3	8,9
Brazil	4,6	2,9	1,0	2,3	8,3	9,0	5,0	3,5
World	6,3	3,2	2,6	3,3	3,8	7,2	5,4	3,5

*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**	Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	100	50	3,50	3,75	3,75	3,75	3,75
ECB deposit rate	100	50	3,00	3,25	3,25	3,25	3,25
Overnight rate €STR	101	50	2,90	3,25	3,25	3,25	3,25
3M Euribor	87	31	3,00	3,50	3,50	3,40	3,40
6M Euribor	52	2	3,21	3,55	3,55	3,45	3,45
2y Bunds	-6	-21	2,71	3,00	2,80	2,80	2,50
5y Bunds	-21	-18	2,37	2,75	2,65	2,55	2,45
10y Bunds	-24	-15	2,33	2,70	2,50	2,30	2,30
2y swap rate	0	-16	3,40	3,75	3,55	3,50	3,10
5y swap rate	-14	-10	3,09	3,45	3,35	3,25	3,10
10y swap rate	-22	-9	2,99	3,35	3,15	3,00	3,00
20y swap rate	-15	-10	2,78	3,15	2,95	2,80	2,80
30y swap rate	-10	-12	2,43	2,85	2,75	2,70	2,70
Fed funds target rate	50	25	4,88	5,13	5,13	5,13	4,88
10y Treasuries	-44	-44	3,43	4,00	3,90	3,70	3,70
Equities	in local currency, %		index				
DAX	9,3	-1,7	15.216	16.000	16.500	16.000	16.100
Euro Stoxx 50	10,6	-1,5	4.196	4.350	4.450	4.350	4.380
Dow Jones	-3,4	-3,4	32.030	34.500	35.500	34.500	34.900
S&P 500	2,5	-1,9	3.937	4.200	4.300	4.200	4.240
Nikkei 225	5,3	1,3	27.467	28.500	29.000	28.500	28.800
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	6,5	5,5	1.815	1.714	1.727	1.727	1.818
Gold $/oz	8,0	8,1	1.970	1.800	1.900	1.900	2.000
Brent crude $/barrel	-10,7	-6,7	77	78	83	89	89
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-1,4	-2,4	1,09	1,05	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	-1,6	0,0	143	142	142	140	140
British pound	0,1	-0,3	0,88	0,87	0,85	0,85	0,85
Swiss franc	-0,6	-0,6	1,00	1,02	1,04	1,05	1,05

* 23.02.2023 ** 22.03.2023

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.