Helaba

Markets and Trends
May 2023

Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2021	2022	2023f	2024f	2021	2022	2023f	2024f
Euro area	5,3	3,5	1,0	1,4	2,6	8,4	6,3	3,5
Germany	2,6	1,9	0,3	1,3	3,1	6,9	6,0	3,5
France	6,8	2,6	0,8	1,5	2,1	5,9	5,5	3,0
Italy	7,0	3,8	1,4	1,7	1,9	8,7	6,9	3,5
Spain	5,5	5,5	2,1	2,0	3,0	8,3	4,3	3,5
Netherlands	4,9	4,5	0,8	1,6	2,8	11,6	6,0	4,0
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	6,8	5,4	0,7	3,0	5,1	14,4	12,6	5,5
Czech Republic	3,5	2,5	-0,1	2,4	3,8	15,1	11,0	2,5
Hungary	7,2	4,6	0,5	3,6	5,1	14,5	17,6	4,5
United Kingdom	7,6	4,1	0,0	1,5	2,6	9,1	6,5	3,7
Switzerland	4,2	2,1	0,8	1,5	0,6	2,8	2,5	1,5
USA	5,9	2,1	1,0	1,5	4,7	8,0	4,0	2,8
Japan	2,2	1,0	1,0	1,0	-0,2	2,5	2,7	1,0
Asia ex Japan	7,1	3,7	5,5	4,8	2,4	3,7	3,0	2,6
China	8,4	3,0	6,2	5,0	0,9	1,9	1,4	2,5
India*	8,9	6,9	5,6	5,5	5,1	6,7	5,7	4,5
Russia	5,6	-2,1	-2,0	2,2	6,7	13,7	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	3,1	3,0	3,2	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	125	25	3,75	4,00	4,00	4,00	4,00
ECB deposit rate	125	25	3,25	3,50	3,50	3,50	3,50
Overnight rate €STR	126	25	3,15	3,50	3,50	3,50	3,50
3M Euribor	128	17	3,42	3,60	3,60	3,50	3,40
6M Euribor	105	13	3,74	3,70	3,70	3,60	3,45
2y Bunds	9	3	2,85	3,00	2,80	2,80	2,60
5y Bunds	-11	1	2,47	2,70	2,60	2,55	2,50
10y Bunds	-10	1	2,47	2,70	2,50	2,30	2,30
2y swap rate	25	9	3,65	3,70	3,50	3,50	3,20
5y swap rate	-3	4	3,21	3,40	3,30	3,25	3,15
10y swap rate	-7	3	3,13	3,35	3,15	3,00	3,00
20y swap rate	8	3	3,01	3,15	2,95	2,80	2,80
30y swap rate	20	6	2,73	2,85	2,75	2,70	2,70
Fed funds target rate	75	25	5,13	5,13	5,13	5,13	4,88
10y Treasuries	-13	22	3,74	4,00	3,90	3,70	3,70
Equities	in local currency, %		index				
DAX	13,8	0,3	15.842	16.000	16.500	17.000	17.200
Euro Stoxx 50	12,4	-2,2	4.264	4.400	4.500	4.600	4.650
Dow Jones	-1,0	-3,0	32.800	34.500	35.000	35.500	35.880
S&P 500	7,2	-0,5	4.115	4.200	4.300	4.400	4.430
Nikkei 225	17,6	7,8	30.683	29.000	29.500	30.000	30.400
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	6,9	1,0	1.821	1.714	1.727	1.727	1.818
Gold $/oz	7,3	-1,5	1.957	1.800	1.900	1.900	2.000
Brent crude $/barrel	-8,8	0,0	78	78	83	89	89
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-0,4	2,6	1,08	1,05	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	-6,3	-1,5	150	142	142	140	140
British pound	1,8	1,5	0,87	0,87	0,85	0,85	0,85
Swiss franc	1,7	1,4	0,97	1,02	1,04	1,05	1,05

* 27.04.2023 ** 24.05.2023

Sources: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Publisher and Editor

Helaba. Publisher: Dr. Gertrud R. Traud, Chief Economist/Head of Research & Advisory.
Editor: Dr. Stefan Mütze. 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.