Helaba

Markets and Trends
August 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	5,4	3,4	0,7	1,4	2,6	8,4	5,7	3,3
Germany	2,6	1,9	-0,1	1,3	3,1	6,9	6,0	3,5
France	6,4	2,5	0,8	1,5	2,1	5,9	5,5	3,0
Italy	7,0	3,8	1,0	1,4	1,9	8,7	6,6	3,5
Spain	5,5	5,5	2,3	2,0	3,0	8,3	3,5	3,3
Netherlands	4,9	4,5	0,8	1,6	2,8	11,6	6,0	4,0
Austria	4,7	4,9	0,7	1,5	2,8	8,6	7,6	3,3
Sweden	5,9	2,9	-0,8	1,0	2,2	8,4	8,5	3,5
Poland	6,8	5,4	1,5	2,2	5,1	14,4	12,2	6,0
Czech Republic	3,5	2,4	0,2	2,4	3,8	15,1	11,0	2,5
Hungary	7,2	4,6	0,2	3,4	5,1	14,5	17,6	4,5
United Kingdom	7,6	4,1	0,3	1,0	2,6	9,1	7,4	3,5
Switzerland	3,9	2,0	1,0	1,5	0,6	2,8	2,2	1,5
USA	5,9	2,1	1,7	1,0	4,7	8,0	4,0	2,7
Japan	2,3	1,0	2,0	1,0	-0,2	2,5	3,0	1,6
Asia ex Japan	7,1	3,7	4,7	4,7	2,4	3,7	2,4	2,5
China	8,2	3,1	5,3	5,0	0,9	1,9	1,0	2,2
India*	9,1	7,2	6,0	5,6	5,1	6,7	5,7	4,5
Russia	5,6	-2,1	-2,2	2,1	6,7	13,7	7,0	5,5
Turkey	11,1	5,6	3,0	2,8	19,6	72,4	37,0	20,0
Latin America**	7,0	3,7	1,7	2,3	10,3	14,9	16,7	13,0
Brazil	4,6	2,9	2,6	2,2	8,3	9,0	5,0	3,5
World	6,3	3,0	2,7	2,9	3,7	7,0	5,1	3,7

*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**	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	175	0	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
ECB deposit rate	175	0	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75
Overnight rate €STR	176	25	3,65	3,75	3,75	3,75	3,75
3M Euribor	169	11	3,83	3,75	3,75	3,75	3,65
6M Euribor	126	-2	3,95	3,85	3,80	3,80	3,70
2y Bunds	21	-12	2,97	3,00	2,80	2,80	2,60
5y Bunds	-6	-3	2,52	2,60	2,40	2,45	2,35
10y Bunds	-5	4	2,52	2,50	2,30	2,30	2,20
2y swap rate	26	-11	3,66	3,70	3,50	3,40	3,10
5y swap rate	-5	-5	3,19	3,30	3,10	3,10	3,00
10y swap rate	-10	3	3,11	3,15	3,00	3,00	2,85
20y swap rate	8	5	3,01	3,05	2,90	2,90	2,75
30y swap rate	23	8	2,76	2,75	2,70	2,70	2,60
Fed funds target rate	100	0	5,38	5,38	5,38	5,38	5,38
10y Treasuries	32	19	4,19	3,90	3,70	3,70	3,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	13,0	-4,1	15.728	16.500	17.000	17.200	17.300
Euro Stoxx 50	12,5	-4,1	4.267	4.500	4.600	4.650	4.700
Dow Jones	4,0	-2,3	34.473	36.000	36.500	36.900	37.250
S&P 500	15,5	-2,2	4.436	4.600	4.700	4.730	4.750
Nikkei 225	22,7	-2,7	32.010	34.000	35.000	35.300	35.500
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	3,5	-0,5	1.763	1.727	1.727	1.818	1.818
Gold $/oz	5,0	-1,6	1.915	1.900	1.900	2.000	2.000
Brent crude $/barrel	-3,1	-1,2	83	83	89	89	89
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-1,5	1,1	1,09	1,10	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	-10,8	-2,7	157	156	152	150	148
British pound	3,7	0,5	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85
Swiss franc	3,7	0,0	0,95	0,98	0,98	1,00	1,00

* 27.07.2023 ** 23.08.2023

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.