Helaba

Markets and Trends
September 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	5,6	3,4	0,7	1,4	2,6	8,4	5,7	3,3
Germany	3,1	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	0,3	1,5	2,8	8,6	7,6	3,3
Sweden	5,9	2,9	-0,8	0,5	2,2	8,4	8,5	3,5
Poland	6,9	5,5	0,4	2,5	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	-0,5	3,2	5,1	14,5	17,6	4,5
United Kingdom	8,7	2,5	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**	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	200	25	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
ECB deposit rate	200	25	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Overnight rate €STR	201	25	3,90	4,00	4,00	4,00	4,00
3M Euribor	180	15	3,93	4,00	4,00	3,90	3,50
6M Euribor	138	14	4,07	4,05	4,05	3,95	3,55
2y Bunds	50	30	3,26	2,80	2,80	2,60	2,40
5y Bunds	16	22	2,73	2,40	2,40	2,35	2,40
10y Bunds	13	19	2,70	2,30	2,30	2,20	2,30
2y swap rate	42	16	3,82	3,50	3,40	3,10	2,90
5y swap rate	10	13	3,34	3,10	3,05	3,00	3,00
10y swap rate	3	11	3,23	3,00	3,00	2,85	2,90
20y swap rate	23	13	3,16	2,90	2,90	2,75	2,80
30y swap rate	40	17	2,93	2,70	2,70	2,60	2,70
Fed funds target rate	100	0	5,38	5,38	5,38	5,38	5,13
10y Treasuries	53	17	4,41	3,70	3,70	3,50	3,50
Equities	in local currency, %		index				
DAX	13,3	1,0	15.782	17.000	17.200	17.300	17.400
Euro Stoxx 50	12,7	1,0	4.276	4.600	4.650	4.700	4.750
Dow Jones	3,9	1,0	34.441	36.500	36.900	37.250	37.700
S&P 500	14,7	0,6	4.402	4.700	4.730	4.750	4.780
Nikkei 225	26,6	2,3	33.024	35.000	35.300	35.500	35.800
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	6,3	2,3	1.811	1.727	1.818	1.818	1.913
Gold $/oz	5,8	0,7	1.930	1.900	2.000	2.000	2.200
Brent crude $/barrel	8,9	12,2	94	89	89	89	90
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	0,4	1,4	1,07	1,10	1,10	1,10	1,15
Japanese yen	-11,2	-0,3	158	152	150	148	148
British pound	2,5	-0,7	0,86	0,85	0,85	0,85	0,87
Swiss franc	3,3	-0,2	0,96	0,98	1,00	1,00	1,03

* 24.08.2023 ** 20.09.2023

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.