Helaba

Markets and Trends
December 2023

Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2022	2023e	2024f	2025f	2022	2023e	2024f	2025f
Euro area	3,4	0,5	1,3	1,2	8,4	5,4	3,0	2,5
Germany	1,9	0,0	1,3	1,1	6,9	6,0	3,0	2,5
France	2,5	1,0	1,5	1,2	5,9	5,7	3,0	2,7
Italy	3,9	0,7	1,1	1,2	8,7	6,1	2,7	2,6
Spain	5,8	2,4	2,0	1,5	8,3	3,5	3,3	2,7
Netherlands	4,5	0,5	1,2	1,5	11,6	6,0	4,0	2,3
Austria	4,8	-0,3	1,0	1,7	8,6	7,9	3,7	2,6
Sweden	3,0	-0,5	0,8	2,3	8,4	8,6	3,5	2,2
Poland	5,5	0,0	2,5	3,4	14,4	11,6	5,3	4,0
Czech Republic	2,4	-0,2	2,2	2,8	15,1	10,9	2,7	2,7
Hungary	4,6	-0,5	3,2	3,5	14,5	17,8	5,0	3,8
United Kingdom	4,3	0,5	1,0	1,2	9,1	7,3	3,5	2,5
Switzerland	2,5	1,3	1,5	1,4	2,8	2,2	1,5	1,5
USA	1,9	2,3	1,3	2,2	8,0	4,1	2,7	2,2
Japan	0,9	2,0	1,0	0,8	2,5	3,2	2,5	2,0
Asia ex Japan	3,7	4,7	4,7	4,6	3,7	2,4	2,5	2,5
China	3,0	5,3	5,0	4,8	1,9	0,5	1,5	2,3
India*	7,3	6,5	6,0	5,9	6,7	5,7	4,5	4,0
Russia	-2,1	-1,0	1,8	2,0	13,7	7,0	5,5	3,5
Turkey	5,6	3,0	2,8	3,7	72,4	37,0	20,0	11,2
Latin America**	3,7	1,7	2,3	2,4	14,9	16,7	13,0	8,6
Brazil	2,9	2,6	2,2	2,0	9,0	5,0	3,5	3,5
World	3,0	2,8	2,9	3,1	7,0	5,1	3,7	3,0

*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**	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	200	0	4,50	4,50	4,50	4,25	4,00
ECB deposit rate	200	0	4,00	4,00	4,00	3,75	3,50
Overnight rate €STR	201	0	3,90	4,00	4,00	3,75	3,50
3M Euribor	178	-4	3,92	4,00	3,80	3,50	3,30
6M Euribor	123	-14	3,92	4,05	3,85	3,55	3,35
2y Bunds	-29	-57	2,47	3,10	2,90	2,50	2,30
5y Bunds	-62	-64	1,95	2,75	2,75	2,50	2,30
10y Bunds	-60	-65	1,97	2,70	2,70	2,50	2,30
2y swap rate	-51	-66	2,88	3,70	3,50	3,00	2,80
5y swap rate	-79	-68	2,45	3,35	3,35	3,10	2,90
10y swap rate	-77	-66	2,44	3,30	3,30	3,10	2,90
20y swap rate	-51	-64	2,42	3,20	3,20	3,00	2,80
30y swap rate	-29	-59	2,24	3,00	3,05	2,90	2,70
Fed funds target rate	100	0	5,38	5,38	5,38	5,13	4,88
10y Treasuries	-3	-56	3,85	4,40	4,30	4,20	4,00
Equities	in local currency, %		index				
DAX	20,2	4,6	16.733	16.400	16.800	17.200	17.500
Euro Stoxx 50	19,5	4,0	4.534	4.500	4.600	4.700	4.800
Dow Jones	11,9	5,1	37.082	36.200	36.800	37.400	38.000
S&P 500	22,4	3,1	4.698	4.580	4.650	4.730	4.800
Nikkei 225	29,1	0,7	33.676	35.200	35.800	36.400	37.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	8,8	1,5	1.854	1.810	1.818	1.818	2.000
Gold $/oz	11,4	2,0	2.031	1.900	2.000	2.000	2.200
Brent crude $/barrel	-7,2	-2,1	80	89	89	90	91
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	-2,2	-0,3	1,09	1,05	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	-10,6	3,8	157	155	153	150	148
British pound	2,3	0,5	0,87	0,86	0,86	0,87	0,88
Swiss franc	4,8	2,1	0,94	0,97	0,98	1,00	1,01

* 23.11.2023 ** 20.12.2023

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.