Helaba

Markets and Trends
January 2024

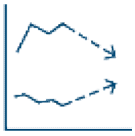
Tables of forecasts

Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2022	2023e	2024f	2025f	2022	2023	2024f	2025f
Euro area	3,4	0,5	1,0	1,2	8,4	5,4	3,0	2,5
Germany	1,9	-0,1	0,8	1,1	6,9	5,9	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	5,9	2,7	2,6
Spain	5,8	2,4	2,0	1,5	8,3	3,4	3,3	2,7
Netherlands	4,5	0,1	0,7	1,5	11,6	6,0	4,0	2,3
Austria	4,8	-0,3	1,0	1,7	8,6	7,8	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	11,4	5,3	4,0
Czech Republic	2,4	-0,2	2,2	2,8	15,1	10,7	2,7	2,7
Hungary	4,6	-0,5	3,2	3,5	14,5	17,6	5,0	3,8
United Kingdom	4,3	0,3	0,7	1,2	9,1	7,3	3,5	2,5
Switzerland	2,5	1,3	1,5	1,4	2,8	2,1	1,5	1,5
USA	1,9	2,5	1,8	2,2	8,0	4,1	3,0	2,2
Japan	0,9	2,0	1,0	0,8	2,5	3,3	2,5	2,0
Asia ex Japan	3,7	4,7	4,6	4,5	3,7	2,0	2,0	2,5
China	3,0	5,2	5,0	4,8	2,0	0,2	1,0	2,0
India*	7,3	7,2	6,5	5,9	6,7	5,7	4,5	4,0
Russia	-2,1	1,8	1,8	2,0	13,7	7,0	5,5	3,5
Turkey	5,6	3,0	2,4	3,7	72,4	53,9	32,0	14,0
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	2,9	2,9	3,0	7,0	4,9	3,6	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, LSEG, Helaba Research & Advisory



Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...			Helaba forecast for end of period...			
	31.12.2023	last month*	Latest**	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	4,50	4,50	4,25	4,00	3,75
ECB deposit rate	0	0	4,00	4,00	3,75	3,50	3,25
Overnight rate €STR	2	0	3,91	3,90	3,65	3,40	3,20
3M Euribor	2	4	3,93	3,80	3,50	3,30	3,05
6M Euribor	6	5	3,92	3,70	3,40	3,25	3,00
2y Bunds	31	33	2,71	2,70	2,50	2,30	2,10
5y Bunds	31	37	2,26	2,30	2,10	2,10	2,10
10y Bunds	32	40	2,34	2,30	2,00	2,00	2,10
2y swap rate	23	25	3,03	2,95	2,75	2,55	2,35
5y swap rate	26	31	2,69	2,70	2,55	2,55	2,55
10y swap rate	24	30	2,73	2,75	2,45	2,45	2,55
20y swap rate	20	27	2,72	2,70	2,40	2,45	2,55
30y swap rate	17	25	2,51	2,50	2,30	2,30	2,40
Fed funds target rate	0	0	5,38	5,38	5,13	4,88	4,63
10y Treasuries	30	33	4,18	4,20	3,90	3,80	3,80
Equities	in local currency, %		index				
DAX	0,8	1,1	16.890	16.400	16.800	17.200	17.500
Euro Stoxx 50	0,9	1,1	4.564	4.500	4.600	4.700	4.800
Dow Jones	0,3	0,3	37.806	36.200	36.800	37.400	38.000
S&P 500	2,1	1,8	4.869	4.580	4.650	4.730	4.800
Nikkei 225	8,3	8,0	36.226	35.200	35.800	36.400	37.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	-1,1	-1,0	1.849	1.810	1.818	1.909	2.000
Gold $/oz	-2,4	-2,5	2.014	1.900	2.000	2.100	2.200
Brent crude $/barrel	3,9	2,1	80	89	89	90	91
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	1,4	1,6	1,09	1,05	1,10	1,10	1,10
Japanese yen	-3,0	-2,6	161	155	153	150	148
British pound	1,4	1,6	0,86	0,86	0,86	0,87	0,88
Swiss franc	-1,1	-0,5	0,94	0,95	0,96	0,98	1,01

* 28.12.2023 ** 24.01.2024

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.