

## Tables of forecasts

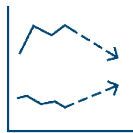


### Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product				Consumer prices			
	Real change, % yoy				Change, % yoy			
	2020	2021	2022f	2023f	2020	2021	2022f	2023f
Euro area	-6,5	5,3	3,3	2,1	0,3	2,6	4,8	2,5
Germany	-4,9	2,9	2,8	2,1	0,5	3,1	4,6	2,7
France	-8,0	7,0	3,2	1,6	0,5	2,1	3,8	2,2
Italy	-9,1	6,6	3,5	1,9	-0,1	1,9	5,3	2,3
Spain	-10,8	5,0	4,7	2,1	-0,3	3,0	5,2	2,4
Netherlands	-3,8	4,9	3,5	2,0	1,1	2,8	4,6	2,1
Austria	-6,8	4,6	3,5	2,0	1,4	2,8	5,5	2,8
Sweden	-3,1	4,6	3,0	1,9	0,5	2,2	3,5	2,1
Poland	-2,5	5,6	4,0	4,0	3,4	5,1	8,6	5,0
Czech Republic	-5,8	3,3	2,6	3,0	3,2	3,8	9,8	4,0
Hungary	-4,9	7,1	3,3	3,2	3,3	5,1	8,7	5,4
United Kingdom	-9,4	7,5	3,5	1,7	0,9	2,6	6,2	2,5
Switzerland	-2,4	3,7	2,5	2,0	-0,7	0,6	2,0	1,2
USA	-3,4	5,7	3,7	2,5	1,2	4,7	6,0	2,3
Japan	-4,5	1,7	1,9	1,8	0,0	-0,2	1,8	1,0
Asia ex Japan	-0,6	6,7	5,1	4,7	2,6	1,8	3,2	2,8
China	2,3	8,1	5,5	5,0	2,5	0,9	2,0	2,5
India*	-6,6	8,9	7,0	5,2	6,6	5,1	5,2	4,8
Russia	-3,1	3,7	-3,7	1,1	3,4	6,7	8,7	4,2
Turkey	1,8	11,0	3,7	3,4	12,3	19,6	32,3	15,3
Latin America**	-7,3	6,9	2,6	2,5	6,5	11,3	9,3	5,9
Brazil	-4,1	5,3	1,4	2,2	3,2	8,3	7,0	3,8
World	-3,1	6,0	3,9	3,4	2,2	3,7	5,0	2,9

\*India: Financial Year; \*\* Latin America ex Venezuela due to hyperinflation; f=forecast, GDP growth working-day adjusted if available

Sources: Macrobond, Refinitiv, Helaba Research & Advisory



## Financial markets, gold, crude oil and currencies

	Change from...			Forecast for end of period...			
	31.12.2021	last month*	Latest**	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023
<b>Interest rates</b>	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
ECB deposit rate	0	0	-0,50	-0,50	-0,50	-0,30	-0,10
Overnight rate €STR	0	0	-0,58	-0,55	-0,55	-0,30	-0,10
3M Euribor	8	4	-0,49	-0,50	-0,45	-0,30	-0,10
6M Euribor	15	9	-0,39	-0,45	-0,40	-0,25	-0,05
2y Bunds	37	16	-0,25	-0,50	-0,30	-0,25	-0,10
5y Bunds	65	26	0,19	-0,15	0,05	0,15	0,30
10y Bunds	64	29	0,47	0,10	0,30	0,40	0,60
2y swap rate	65	23	0,36	0,10	0,15	0,20	0,25
5y swap rate	78	24	0,80	0,45	0,55	0,60	0,70
10y swap rate	77	27	1,07	0,70	0,75	0,80	1,00
20y swap rate	60	20	1,15	0,75	0,80	0,85	1,05
30y swap rate	46	14	0,94	0,75	0,80	0,85	1,05
Fed funds target rate	25	25	0,38	0,88	1,13	1,38	1,63
10y Treasuries	78	33	2,29	2,00	2,20	2,30	2,40
<b>Equities</b>	in local currency, %		index				
DAX	-10,1	1,6	14.284	15.000	15.500	16.000	16.200
Euro Stoxx 50	-10,0	1,0	3.869	4.050	4.150	4.200	4.250
Dow Jones	-5,4	3,4	34.359	36.000	36.500	37.000	37.500
S&P 500	-6,5	3,9	4.456	4.600	4.700	4.800	4.850
Nikkei 225	-2,6	8,0	28.040	29.000	29.500	30.000	30.500
<b>Gold / crude oil</b>	%		price				
Gold €/oz	9,8	3,8	1.766	1.593	1.565	1.500	1.500
Gold \$/oz	6,3	2,1	1.944	1.800	1.800	1.800	1.800
Brent crude \$/barrel	56,3	22,7	122	94	91	85	83
<b>Currencies</b>	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	3,3	1,7	1,10	1,13	1,15	1,20	1,20
Japanese yen	-1,8	-3,0	133	130	130	132	132
British pound	1,0	0,4	0,83	0,82	0,82	0,82	0,82
Swiss franc	1,3	1,2	1,02	1,05	1,08	1,10	1,10

\* 02/24/2022 \*\* 03/23/2022

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 re-searched 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.