



## Tables of forecasts

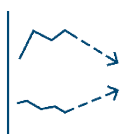


### Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product				Consumer prices			
	Real change, % yoy				Change, % yoy			
	2020	2021	2022f	2023f	2020	2021	2022f	2023f
Euro area	-6,5	5,3	2,7	1,7	0,3	2,6	6,9	3,4
Germany	-4,9	2,9	1,7	1,7	0,5	3,1	6,9	3,8
France	-7,9	6,8	2,4	1,5	0,5	2,1	5,0	2,8
Italy	-9,1	6,6	2,8	1,7	-0,1	1,9	6,4	2,8
Spain	-10,8	5,1	4,0	2,0	-0,3	3,0	7,5	2,8
Netherlands	-3,8	4,9	2,5	1,5	1,1	2,8	6,7	3,5
Austria	-6,8	4,9	4,0	1,8	1,4	2,8	7,5	3,5
Sweden	-2,3	4,9	2,2	1,5	0,5	2,2	6,8	3,7
Poland	-2,1	5,8	4,6	3,0	3,4	5,1	12,8	7,3
Czech Republic	-5,8	3,3	2,3	2,4	3,2	3,8	14,3	5,2
Hungary	-4,7	7,1	4,5	2,8	3,3	5,1	10,5	6,3
United Kingdom	-9,3	7,4	3,5	1,0	0,9	2,6	8,0	4,3
Switzerland	-2,4	3,8	2,5	2,0	-0,7	0,6	2,3	1,5
USA	-3,4	5,7	3,0	2,0	1,2	4,7	7,5	3,0
Japan	-4,6	1,7	1,0	1,7	0,0	-0,2	2,5	1,5
Asia ex Japan	-0,6	6,7	4,1	5,1	3,0	2,4	3,7	3,0
China	2,2	8,1	4,0	5,5	2,5	0,9	2,5	2,5
India*	-6,6	8,9	7,0	5,2	6,6	5,1	6,1	4,8
Russia	-3,1	3,7	-9,0	0,0	3,4	6,7	16,0	9,0
Turkey	1,8	11,0	3,3	3,5	12,3	19,6	45,0	18,0
Latin America**	-7,3	7,0	2,4	2,3	6,5	11,3	13,1	8,7
Brazil	-4,1	5,0	1,0	2,0	3,2	8,3	8,0	5,0
World	-3,1	6,0	3,0	3,4	2,3	3,9	6,7	3,9

\*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**	Q3/2022	Q4/2022	Q1/2023	Q2/2023
<b>Interest rates</b>	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	0,00	0,75	1,25	1,75	2,00
ECB deposit rate	0	0	-0,50	0,25	0,75	1,25	1,50
Overnight rate €STR	0	1	-0,58	0,20	0,70	1,25	1,50
3M Euribor	40	18	-0,17	0,50	1,10	1,50	1,85
6M Euribor	84	35	0,29	0,80	1,35	1,70	1,95
2y Bunds	168	71	1,06	1,50	1,85	1,95	1,95
5y Bunds	187	74	1,42	1,75	1,95	1,95	2,05
10y Bunds	182	64	1,64	1,85	2,00	2,00	2,10
2y swap rate	203	81	1,74	2,20	2,45	2,45	2,45
5y swap rate	216	78	2,17	2,45	2,60	2,60	2,60
10y swap rate	212	66	2,42	2,60	2,70	2,70	2,75
20y swap rate	191	57	2,45	2,45	2,60	2,65	2,70
30y swap rate	172	50	2,20	2,45	2,60	2,65	2,70
Fed funds target rate	150	75	1,63	2,63	3,38	3,63	3,63
10y Treasuries	165	41	3,16	3,50	3,60	3,50	3,50
<b>Equities</b>	in local currency, %		index				
DAX	-17,3	-7,6	13.144	14.000	15.000	16.000	16.300
Euro Stoxx 50	-19,4	-7,4	3.465	3.650	3.900	4.150	4.230
Dow Jones	-16,1	-6,6	30.483	31.800	33.700	35.500	36.200
S&P 500	-21,1	-7,3	3.760	3.900	4.150	4.400	4.480
Nikkei 225	-9,2	-1,7	26.150	28.000	30.000	32.000	32.600
<b>Gold / crude oil</b>	%		price				
Gold €/oz	8,1	0,8	1.739	1.667	1.636	1.636	1.565
Gold \$/oz	0,5	-0,7	1.838	1.800	1.800	1.800	1.800
Brent crude \$/barrel	43,7	-4,8	112	105	90	83	85
<b>Currencies</b>	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	7,6	1,5	1,06	1,08	1,10	1,10	1,15
Japanese yen	-9,1	-5,3	144	140	140	138	142
British pound	-2,4	-1,2	0,86	0,85	0,82	0,82	0,82
Swiss franc	2,1	1,3	1,02	1,03	1,05	1,05	1,08

\* 05/26/2022 \*\* 06/22/2022

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-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.