Helaba

Markets and Trends
January 2022



Tables of forecasts



Gross domestic product and inflation

	Gross domestic product Real change, % yoy				Consumer prices Change, % yoy			
	2020	2021e	2022f	2023f	2020	2021	2022f	2023f
Euro area	-6,5	5,1	3,9	1,9	0,3	2,6	2,4	2,2
Germany	-4,9	2,8	3,6	2,3	0,5	3,1	2,7	2,4
France	-8,0	7,0	3,6	1,7	0,5	2,1	2,2	2,0
Italy	-9,0	6,3	3,7	1,7	-0,1	1,9	1,9	1,7
Spain	-10,8	5,0	5,2	2,2	-0,3	3,0	2,8	2,2
Netherlands	-3,8	4,7	3,8	2,0	1,1	2,2	2,0	2,0
Austria	-6,8	4,2	4,3	2,2	1,4	2,8	2,5	2,2
Sweden	-3,1	4,3	3,2	2,0	0,5	2,2	2,0	1,4
Poland	-2,5	5,0	5,3	4,3	3,4	5,1	4,7	3,0
Czech Republic	-5,8	2,7	4,6	3,3	3,2	3,8	3,4	2,2
Hungary	-4,9	6,9	4,6	3,5	3,3	5,1	4,5	3,0
United Kingdom	-9,4	7,2	4,0	1,8	0,9	2,6	4,0	2,7
Switzerland	-2,4	3,5	2,8	2,0	-0,7	0,6	1,5	1,2
USA	-3,4	5,7	4,0	2,5	1,2	4,7	5,1	2,5
Japan	-4,5	2,0	2,8	1,5	0,0	-0,3	1,5	1,0
Asia ex Japan	-0,6	6,7	5,1	4,8	2,6	1,7	2,1	2,6
China	2,3	8,1	5,5	5,1	2,5	0,9	1,8	2,5
India*	-7,3	7,5	6,5	5,1	6,6	5,1	4,6	4,2
Russia	-3,1	3,7	2,7	2,0	3,4	7,0	5,8	4,2
Turkey	1,8	7,0	3,7	3,4	12,3	19,6	26,8	15,3
Latin America**	-7,3	6,9	2,9	2,6	6,5	9,1	8,0	5,9
Brazil	-4,1	5,3	2,2	2,4	3,2	7,0	5,2	3,8
World	-3,1	5,9	4,3	3,5	2,2	3,4	3,6	2,8

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

Sources: EIU, 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**	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022
Interest rates	basis points		%				
ECB refinancing rate	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ECB deposit rate	0	0	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Overnight rate €STR	0	2	-0,57	-0,55	-0,55	-0,55	-0,50
3M Euribor	2	2	-0,55	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
6M Euribor	3	3	-0,52	-0,50	-0,50	-0,50	-0,45
2y Bunds	1	1	-0,61	-0,60	-0,60	-0,60	-0,55
5y Bunds	13	13	-0,32	-0,30	-0,25	-0,20	-0,15
10y Bunds	12	12	-0,06	0,05	0,10	0,20	0,30
2y swap rate	10	10	-0,20	-0,20	-0,20	-0,20	-0,15
5y swap rate	12	12	0,14	0,15	0,20	0,25	0,30
10y swap rate	8	8	0,39	0,45	0,50	0,60	0,70
20y swap rate	2	2	0,57	0,55	0,65	0,80	0,95
30y swap rate	-2	-2	0,46	0,55	0,65	0,80	0,95
Fed funds target rate	0	0	0,13	0,38	0,88	1,13	1,38
10y Treasuries	29	29	1,80	1,90	2,10	2,20	2,30
Equities	in local currency, %		index				
DAX	-2,3	-2,3	15.524	15.000	16.500	16.200	16.000
Euro Stoxx 50	-2,6	-2,6	4.185	3.950	4.350	4.250	4.200
Dow Jones	-6,0	-6,0	34.161	32.000	36.000	35.000	34.500
S&P 500	-9,2	-9,2	4.327	4.200	4.600	4.500	4.400
Nikkei 225	-9,1	-9,1	26.170	26.500	31.000	29.500	29.000
Gold / crude oil	%		price				
Gold €/oz	0,2	0,2	1.612	1.818	1.636	1.565	1.500
Gold $/oz	-1,7	-1,7	1.797	2.000	1.800	1.800	1.800
Brent crude $/barrel	14,9	14,9	89	85	83	81	78
Currencies	vs. euro, %		exchange rate				
US dollar	2,0	2,0	1,11	1,10	1,10	1,15	1,20
Japanese yen	1,8	1,8	129	129	129	130	132
British pound	1,0	1,0	0,83	0,85	0,82	0,82	0,82
Swiss franc	0,0	0,0	1,04	1,06	1,07	1,08	1,10

* 12/31/2021 ** 01/27/2022

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.