Macroeconomic Forecasts

Euro Area

	2015	2016					2017				
GDP (%)[1]	2015a	Q1a	Q2a	Q3a	Q4a	2016a	Q1a	Q2f	Q3f	Q4f	2017f
BofA/Merrill Lynch	2,0	0,5	0,3	0,4	0,4	1,7	0,5	0,4	0,4	0,4	1,5
Goldman Sachs	2,0	0,5	0,3	0,4	0,4	1,7	0,5	0,4	0,3	0,3	1,6
JP Morgan	2,0	0,5	0,3	0,4	0,4	1,7	0,5	0,6	0,5	0,5	2,0
Citigroup	2,0	0,5	0,3	0,4	0,4	1,7	0,5	0,5	0,4	0,4	1,8
Deutsche Bank	2,0	0,5	0,3	0,4	0,4	1,7	0,5	0,3	0,4	0,4	1,3
Average	**2,0**	**0,5**	**0,3**	**0,4**	**0,4**	**1,7**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**1,6**
NBG	**2,0**	**0,5**	**0,3**	**0,4**	**0,4**	**1,7**	**0,5**	**0,4**	**0,4**	**0,4**	**1,6**
HICP Inflation (%)[2]											
BofA/Merrill Lynch	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,7	0,2	1,8	1,6	1,6	1,5	1,6
Goldman Sachs	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,7	0,2	1,8	1,5	1,5	1,3	1,5
JP Morgan	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,7	0,2	1,8	1,6	1,7	1,6	1,7
Citigroup	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,7	0,2	1,8	1,5	1,6	1,6	1,6
Deutsche Bank	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,7	0,2	1,8	1,4	1,5	1,5	1,4
Average	**0,0**	**0,0**	**-0,1**	**0,3**	**0,7**	**0,2**	**1,8**	**1,5**	**1,6**	**1,5**	**1,6**
NBG	**0,0**	**0,0**	**-0,1**	**0,3**	**0,7**	**0,2**	**1,8**	**1,5**	**1,5**	**1,5**	**1,6**
Current Account (% of GDP)											
Average	**3,0**					**3,4**					**3,0**
Budget Balance (% of GDP)											
Average	**-2,1**					**-1,5**					**-1,6**

a: Actual, f: Forecasts

1. Seasonally adjusted q-o-q growth rates, 2.Year-to-year percent change

United States

	2015	2016					2017				
GDP (%)[1]	2015a	Q1a	Q2a	Q3a	Q4a	2016a	Q1a	Q2f	Q3f	Q4f	2017f
BofA/Merrill Lynch	2,6	0,2	0,4	0,9	0,5	1,6	0,2	0,6	0,6	0,6	2,1
Goldman Sachs	2,6	0,2	0,4	0,9	0,5	1,6	0,2	0,8	0,6	0,6	2,1
JP Morgan	2,6	0,2	0,4	0,9	0,5	1,6	0,2	0,8	0,5	0,5	2,0
Citigroup	2,6	0,2	0,4	0,9	0,5	1,6	0,2	0,7	0,5	0,6	2,1
Deutsche Bank	2,6	0,2	0,4	0,9	0,5	1,6	0,2	0,6	0,9	1,0	2,2
Average	**2,6**	**0,2**	**0,4**	**0,9**	**0,5**	**1,6**	**0,2**	**0,7**	**0,6**	**0,6**	**2,1**
NBG	**2,6**	**0,2**	**0,4**	**0,9**	**0,5**	**1,6**	**0,2**	**0,7**	**0,7**	**0,7**	**2,2**
HICP Inflation (%)[2]											
BofA/Merrill Lynch	0,1	1,1	1,0	1,1	1,8	1,3	2,5	2,2	2,3	1,9	2,1
Goldman Sachs	0,1	1,1	1,0	1,1	1,8	1,3	2,5	2,2	2,3	2,1	2,3
JP Morgan	0,1	1,1	1,0	1,1	1,8	1,3	2,5	2,2	2,3	2,2	2,3
Citigroup	0,1	1,1	1,0	1,1	1,8	1,3	2,5	2,1	2,3	2,1	2,5
Deutsche Bank	0,1	1,1	1,0	1,1	1,8	1,3	2,5	2,1	2,1	2,2	2,3
Average	**0,1**	**1,1**	**1,0**	**1,1**	**1,8**	**1,3**	**2,5**	**2,2**	**2,3**	**2,1**	**2,3**
NBG	**0,1**	**1,1**	**1,0**	**1,1**	**1,8**	**1,3**	**2,5**	**2,6**	**2,7**	**2,7**	**2,7**
Current Account (% of GDP)											
Average	**-2,6**					**-2,6**					**-3,1**
Budget Balance (% of GDP)											
Average	**-2,6**					**-3,1**					**-3,1**

a: Actual, f: Forecasts

1. Seasonally adjusted q-o-q growth rates, 2.Year-to-year percent change

Japan

	2015	2016					2017				
GDP (%)[1]	2015a	Q1a	Q2a	Q3a	Q4a	2016a	Q1f	Q2f	Q3f	Q4f	2017f
BofA/Merrill Lynch	1,2	0,5	0,4	0,3	0,3	1,0	0,4	0,5	0,3	0,2	1,7
Goldman Sachs	1,2	0,5	0,4	0,3	0,3	1,0	0,4	0,5	0,1	0,3	1,4
JP Morgan	1,2	0,5	0,4	0,3	0,3	1,0	0,5	0,5	0,4	0,2	1,6
Citigroup	1,2	0,5	0,4	0,3	0,3	1,0	0,5	0,5	0,4	0,2	1,6
Deutsche Bank	1,2	0,5	0,4	0,3	0,3	1,0	0,2	0,2	0,3	0,4	1,1
Average	**1,2**	**0,5**	**0,4**	**0,3**	**0,3**	**1,0**	**0,4**	**0,4**	**0,3**	**0,2**	**1,5**
HICP Inflation (%)[2]											
BofA/Merrill Lynch	0,8	0,0	-0,4	-0,5	0,3	-0,1	0,3	-	-	-	1,3
Goldman Sachs	0,8	0,0	-0,4	-0,5	0,3	-0,1	0,3	0,5	0,4	0,5	0,4
JP Morgan	0,8	0,0	-0,4	-0,5	0,3	-0,1	0,3	0,8	1,2	0,7	0,8
Citigroup	0,8	0,0	-0,4	-0,5	0,3	-0,1	0,3	0,8	1,1	0,7	0,8
Deutsche Bank	0,8	0,0	-0,4	-0,5	0,3	-0,1	0,3	0,6	1,1	0,8	0,7
Average	**0,8**	**0,0**	**-0,4**	**-0,5**	**0,3**	**-0,1**	**0,3**	**0,7**	**1,0**	**0,7**	**0,8**
Current Account (% of GDP)											
Average	**3,1**					**3,8**					**3,8**
Budget Balance (% of GDP)											
Average	**-6,7**					**-5,7**					**-3,5**

a: Actual, f: Forecasts

1. Seasonally adjusted q-o-q growth rates, 2.Year-to-year percent change

United Kingdom

	2015	2016					2017				
GDP (%)[1]	2015a	Q1a	Q2a	Q3a	Q4a	2016a	Q1f	Q2f	Q3f	Q4f	2017f
BofA/Merrill Lynch	2,2	0,2	0,6	0,6	0,7	1,8	0,3	0,1	0,1	0,2	1,4
Goldman Sachs	2,2	0,2	0,6	0,6	0,7	1,8	0,3	0,3	0,3	0,1	1,7
JP Morgan	2,2	0,2	0,6	0,6	0,7	1,8	0,3	0,4	0,3	0,3	1,7
Citigroup	2,2	0,2	0,6	0,6	0,7	1,8	0,3	0,4	0,4	0,3	1,7
Deutsche Bank	2,2	0,2	0,6	0,6	0,7	1,8	0,3	0,3	0,2	0,3	1,7
Average	**2,2**	**0,2**	**0,6**	**0,6**	**0,7**	**1,8**	**0,3**	**0,3**	**0,3**	**0,2**	**1,6**
HICP Inflation (%)[2]											
BofA/Merrill Lynch	0,0	0,4	0,4	0,7	1,2	0,7	2,1	2,6	3,0	3,2	2,7
Goldman Sachs	0,0	0,4	0,4	0,7	1,2	0,7	2,1	2,5	2,6	2,8	2,5
JP Morgan	0,0	0,4	0,4	0,7	1,2	0,7	2,2	2,8	3,0	3,0	2,8
Citigroup	0,0	0,4	0,4	0,7	1,2	0,7	2,2	2,6	2,8	3,3	2,7
Deutsche Bank	0,0	0,4	0,4	0,7	1,2	0,7	2,0	2,2	2,6	2,6	2,3
Average	**0,0**	**0,4**	**0,4**	**0,7**	**1,2**	**0,7**	**2,1**	**2,5**	**2,8**	**3,0**	**2,6**
Current Account (% of GDP)											
Average	**-4,3**					**-4,4**					**-3,2**
Budget Balance (% of GDP)											
Average	**-4,2**					**-2,9**					**-3,0**

a: Actual, f: Forecasts

1. Seasonally adjusted q-o-q growth rates, 2.Year-to-year percent change

Financial Markets and Official Rates Forecasts

Euro Area Forecasts

Interest and Exchange Rates (eop)	Current (*)	3-month forecast	6-month forecast	12-month forecast
10-year bund yield (%)				
BofA/Merrill Lynch	0,42	0,45	0,50	0,60
Goldman Sachs	0,42	0,55	0,70	1,00
JP Morgan	0,42	0,60	0,75	1,05
Citigroup	0,42	0,30	0,35	0,40
Deutsche Bank	0,42	0,45	0,60	0,75
Average	**0,42**	**0,47**	**0,58**	**0,76**
NBG	**0,42**	**0,40**	**0,50**	**0,70**
ECB Refi rate (%)				
BofA/Merrill Lynch	0,00	0,00	0,00	0,00
Goldman Sachs	0,00	0,00	0,00	0,00
JP Morgan	0,00	0,00	0,00	0,00
Citigroup	0,00	0,00	0,00	0,00
Deutsche Bank	0,00	0,00	0,00	0,00
Average	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
NBG	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
EUR/USD				
BofA/Merrill Lynch	1,10	1,02	1,02	1,06
Goldman Sachs	1,10	1,08	1,04	1,00
JP Morgan	1,10	1,06	1,08	1,15
Citigroup	1,10	1,09	1,07	1,04
Deutsche Bank	1,10	1,10	1,06	1,02
Average	**1,10**	**1,07**	**1,05**	**1,05**
NBG	**1,10**	**1,08**	**1,07**	**1,05**

(*) As of May 5 2017, end of period

US Forecasts

Interest and Exchange Rates (eop)	Current (*)	3-month forecast	6-month forecast	12-month forecast
10-year government bond yield (%)				
BofA/Merrill Lynch	2,35	3,00	2,95	2,85
Goldman Sachs	2,35	2,75	2,90	3,00
JP Morgan	2,35	2,70	2,85	3,05
Citigroup	2,35	2,65	2,70	2,68
Deutsche Bank	2,35	2,25	2,50	2,75
Average	**2,35**	**2,67**	**2,78**	**2,87**
NBG	**2,35**	**2,65**	**2,75**	**2,90**
Fed Funds rate (%)				
BofA/Merrill Lynch	1,00	1,00	1,25	1,50
Goldman Sachs	1,00	1,25	1,50	1,50
JP Morgan	1,00	1,25	1,50	1,50
Citigroup	1,00	1,25	1,50	1,75
Deutsche Bank	1,00	1,25	1,50	1,50
Average	**1,00**	**1,20**	**1,45**	**1,55**
NBG	**1,00**	**1,25**	**1,50**	**1,75**
EUR/USD				
BofA/Merrill Lynch	1,10	1,02	1,02	1,06
Goldman Sachs	1,10	1,08	1,04	1,00
JP Morgan	1,10	1,06	1,08	1,15
Citigroup	1,10	1,09	1,07	1,04
Deutsche Bank	1,10	1,10	1,06	1,02
Average	**1,10**	**1,07**	**1,05**	**1,05**
NBG	**1,10**	**1,08**	**1,07**	**1,05**

(*) As of May 5 2017, end of period

Japan Forecasts

Interest and Exchange Rates (eop)	Current (*)	3-month forecast	6-month forecast	12-month forecast
10-year government bond yield (%)				
BofA/Merrill Lynch	0,02	0,05	0,05	0,08
Goldman Sachs	0,02	0,05	0,10	0,25
JP Morgan	0,02	0,05	0,10	0,15
Citigroup	0,02	0,05	0,07	0,09
Deutsche Bank	0,02	0,05	0,03	0,00
Average	**0,02**	**0,05**	**0,07**	**0,11**
Call money rate (%)				
BofA/Merrill Lynch	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Goldman Sachs	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
JP Morgan	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Citigroup	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Deutsche Bank	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Average	**-0,10**	**-0,10**	**-0,10**	**-0,10**
USD/JPY				
BofA/Merrill Lynch	113	117	119	117
Goldman Sachs	113	118	120	125
JP Morgan	113	111	108	105
Citigroup	113	110	113	118
Deutsche Bank	113	113	116	118
Average	**113**	**114**	**115**	**117**

(*) As of May 5 2017, end of period

UK Forecasts

Interest and Exchange Rates (eop)	Current (*)	3-month forecast	6-month forecast	12-month forecast
10-year government bond yield (%)				
BofA/Merrill Lynch	1,12	1,50	1,70	1,80
Goldman Sachs	1,12	1,60	1,75	2,00
JP Morgan	1,12	1,40	1,60	1,70
Citigroup	1,12	1,15	1,20	1,10
Deutsche Bank	1,12	1,25	1,50	1,65
Average	**1,12**	**1,38**	**1,55**	**1,65**
Repo rate (%)				
BofA/Merrill Lynch	0,25	0,25	0,25	0,25
Goldman Sachs	0,25	0,25	0,25	0,25
JP Morgan	0,25	0,25	0,25	0,25
Citigroup	0,25	0,25	0,25	0,25
Deutsche Bank	0,25	0,25	0,25	0,25
Average	**0,25**	**0,25**	**0,25**	**0,25**
EUR/GBP				
BofA/Merrill Lynch	0,85	0,89	0,88	0,88
Goldman Sachs	0,85	0,90	0,88	0,88
JP Morgan	0,85	0,87	0,89	0,91
Citigroup	0,85	0,82	0,83	0,85
Deutsche Bank	0,85	0,85	0,85	0,85
Average	**0,85**	**0,87**	**0,87**	**0,87**

(*) As of May 5 2017, end of period

INTERNAL USE