Úvod

Oberbank AG
pobočka Česká republika

Spory o cla neberou konce

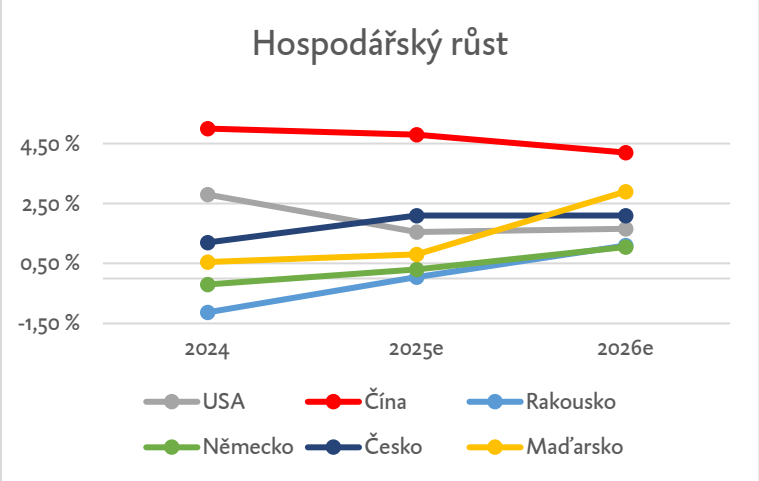
Zatímco se Evropa dokázala shodnout na nové dohodě o clech s Donaldem Trumpem, zostřila se situace s ostatními obchodními partnery USA jako je např. Švýcarsko. Dlouhodobá řešení se zdají být stále v nedohlednu.

Nová dohoda s USA, kterou se podařilo dojednat, se týká mimo jiné snížení cel na produkty z farmaceutického a automobilového průmyslu. Mezitím je třeba věnovat pozornost také konfliktu na Blízkém východě, protože v jeho důsledku se mohou prudce zvýšit ceny ropy. Protože následně může jít opět nahoru inflace, nepřichází nyní v úvahu snižování úrokových sazeb, a dokonce je možné jejich případné zvyšování. Velká nejistota na devizových a akciových trzích zůstane realitou především kvůli politické situaci v USA a pokračujícím globálním konfliktům. Válka na Blízkém východě, konflikt mezi Ruskem a Ukrajinou a role amerického prezidenta ve zprostředkování mírových jednání, to jsou největší faktory nejistoty pro příští měsíce.

Míra inflace v Maďarsku a v Česku za červen mírně klesla. Trvalejší zotavení oslabené průmyslové výroby ohrožené novými cly zatím není v dohledu. Od centrálních bank očekáváme i nadále opatrný postup při snižování úrokových sazeb.

Hospodářský růst	2024	2025e	2026e
Svět	3,10 %	2,80 %	2,80 %
Eurozóna	0,90 %	1,10 %	1,10 %
USA	2,80 %	1,55 %	1,66 %
Čína	5,00 %	4,80 %	4,20 %
Rakousko	-1,13 %	0,05 %	1,10 %
Německo	-0,20 %	0,30 %	1,05 %
Česko	1,20 %	2,10 %	2,10 %
Maďarsko	0,55 %	0,80 %	2,90 %
Slovensko	2,13 %	1,40 %	1,80 %

Zdroj: Bloomberg Weighted Average 20. srpen 2025; e = estimated/odhadnuto



Zdroj: Bloomberg Weighted Average 20. srpen 2025; e = estimated/odhadnuto

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Vývoj inflace	2024	2025e	2026e
Eurozóna	2,37 %	2,10 %	1,90 %
USA	2,96 %	2,84 %	2,70 %
Rakousko	2,94 %	3,00 %	2,10 %
Německo	2,48 %	2,10 %	2,00 %
Česko	2,45 %	2,50 %	2,20 %
Maďarsko	3,71 %	4,60 %	3,50 %
Slovensko	3,14 %	4,00 %	3,05 %

Zdroj: Bloomberg Weighted Average 20. srpen 2025; e = estimated/odhadnuto

Míra nezaměstnanosti	2024	2025e	2026e
Eurozóna	6,20 %	6,30 %	6,30 %
USA	4,03 %	4,30 %	4,40 %
Rakousko	5,18 %	5,60 %	5,50 %
Německo	5,98 %	6,30 %	6,30 %
Česko	3,84 %	4,30 %	4,50 %
Maďarsko	4,40 %	4,40 %	4,20 %
Slovensko	5,36 %	5,40 %	5,60 %

Zdroj: Bloomberg Weighted Average 20. srpen 2025; e = estimated/odhadnuto

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Autor:
Mag. Fatih Topkaya

MARKETINGOVÉ OZNÁMENÍ: Tyto informace jsou určeny výhradně k poskytování nezávazných informací klientům. Toto marketingové oznámení nepředstavuje investiční poradenství ani doporučení k nákupu či prodeji cenných papírů, nebere v úvahu osobní charakteristiky zákazníka a nemůže nahradit individuální poradenství a informace o rizicích od poradce. Investice do finančních nástrojů zahrnují nejen příležitosti, ale také rizika a mohou být spojeny se značnými ztrátami. Pokud jsou uvedené hodnoty minulými hodnotami, nelze z nich odvodit budoucí vývoj. Hodnocení/prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje. Informace v souladu s § 25 rakouského zákona o sdělovacích prostředcích naleznete na následujícím odkazu: https://www.oberbank.at/aktionarsstruktur

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 260 80 222, DIČ: CZ26080222, sídlem: náměstí I.P.Pavlova 1789/5, Nové Město, 120 00 Praha 2, je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem Rakousko: 4020 Linz, Untere Donaulände 28, právní forma: akciová společnost, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w, představenstvo: předseda představenstva a generální ředitel Dr. Franz Gasselsberger, MBA, člen představenstva a ředitel Mag. Florian Hagenauer, MBA, člen představenstva a ředitel Martin Seiter, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Isabella Lehner, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Romana Thiem, předseda dozorčí rady: Dr. Andreas König

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Oberbank AG
pobočka Česká republika

Eurozóna

Nízká inflace, nízké úrokové sazby a konec celního konfliktu?

Inflace stagnuje na nízké úrovni a v celním konfliktu s USA se zdá, že se situace trochu uklidnila po nedávné shodě zástupců EU s Donaldem Trumpem.

Šéfové evropských států a vlád dokázali v červenci dojednat dohodu s prezidentem Trumpem, což přineslo v mnoha směrech uklidnění. Podle dohody se snižují cla pro automobilový sektor a farmakologický průmysl na 15 %. Na oplátku budou Spojené státy osvobozeny od všech cel na průmyslové zboží. Když se podíváme na Trumpovo chaotické chování od jeho lednového nástupu do úřadu, nabízí se nicméně otázka, zda se bude držet nedávných dohod i v příštích měsících.

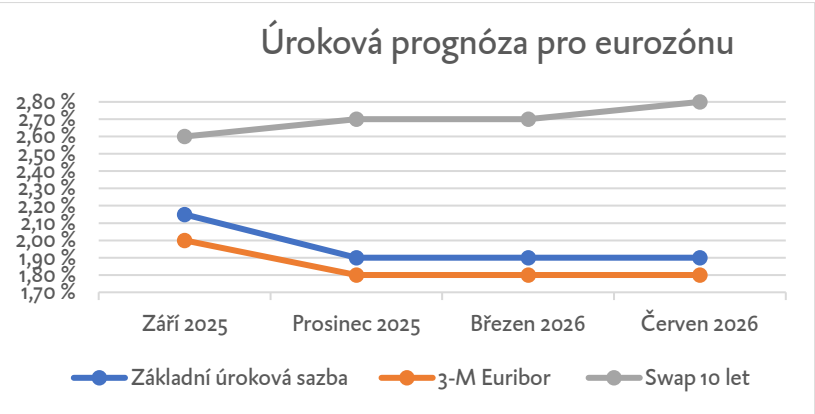
Slábnoucí sektor stavebnictví a průmyslu omezují hospodářský růst ve Střední Evropě. Trumpova cla způsobila v posledních měsících velké škody a zotavení ekonomiky si vyžádá čas. Masivní pokles pracovních míst v německém automobilovém průmyslu dělá velké starosti také dodavatelům z Rakouska a z Česka. Naděje na povzbuzení strádajícího hospodářství dává finanční balíček německé vlády. Plánovány jsou investice ve výši 1,7 bilionu eur na obranu a infrastrukturu, přičemž ohrožený hospodářský růst má dostat silný impulz. Mezitím se inflace v eurozóně drží dál na úrovni dvouprocentního inflačního cíle ECB.

Eurozóna	Září 2025	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026
Zákl. úrok. sazba*	2,15 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
3-M Euribor	2,00 %	1,80 %	1,80 %	1,80 %
Swap 10 let	2,60 %	2,70 %	2,70 %	2,80 %

*Základní úrokovou sazbou se rozumí hlavní refinanční sazba ECB a ne vkladová sazba. Spread je od září 0,15 % namísto 0,50 %.

Zdroj: Prognózy Oberbank

V tomto roce byla základní úroková sazba snížena již čtyřikrát, vždy o 0,25 %. Vyjádření šéfky ECB Lagardeové potvrzuje, že další rozhodnutí o úrokových sazbách budou přijímána v závislosti na vývoji hospodářských dat. ECB musí na následujících zasedáních zohledňovat riziko dalšího postupu ze strany USA a také drastické rozdíly v míře inflace uvnitř eurozóny. Další snížení úrokových sazeb o 0,25 % ke konci roku je možné.



Zdroj: Prognózy Oberbank

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Oberbank AG
pobočka Česká republika

Rozladění v Evropě ohledně postupu Donalda Trumpa v celním konfliktu roste. Stále více politiků požaduje větší rozhodnost evropských představitelů v otázce protiopatření. Přesto je snaha na úrovni EU o řešení pomocí vyjednávání. Šéfka Evropské komise von der Leyenová a německý spolkový kancléř Merz se snaží o diplomatické řešení. Trvalejší hospodářské zotavení bude sice ještě nějakou dobu trvat, alespoň už se však zdá, že HDP eurozóny se může odrazit ode dna. Finanční balíček německé vlády stejně jako naděje na řešení konfliktu mezi Ukrajinou a Ruskem mohou dát dlouhodobě euru jako společné měně určitou podporu.

Autor:
Mag. Fatih Topkaya

MARKETINGOVÉ OZNÁMENÍ: Tyto informace jsou určeny výhradně k poskytování nezávazných informací klientům. Toto marketingové oznámení nepředstavuje investiční poradenství ani doporučení k nákupu či prodeji cenných papírů, nebere v úvahu osobní charakteristiky zákazníka a nemůže nahradit individuální poradenství a informace o rizicích od poradce. Investice do finančních nástrojů zahrnují nejen příležitosti, ale také rizika a mohou být spojeny se značnými ztrátami. Pokud jsou uvedené hodnoty minulými hodnotami, nelze z nich odvodit budoucí vývoj. Hodnocení/prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje. Informace v souladu s § 25 rakouského zákona o sdělovacích prostředcích naleznete na následujícím odkazu: https://www.oberbank.at/aktionarsstruktur

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 260 80 222, DIČ: CZ26080222, sídlem: náměstí I.P.Pavlova 1789/5, Nové Město, 120 00 Praha 2, je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem Rakousko: 4020 Linz, Untere Donaulände 28, právní forma: akciová společnost, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w, představenstvo: předseda představenstva a generální ředitel Dr. Franz Gasselsberger, MBA, člen představenstva a ředitel Mag. Florian Hagenauer, MBA, člen představenstva a ředitel Martin Seiter, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Isabella Lehner, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Romana Thiem, předseda dozorčí rady: Dr. Andreas König

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Oberbank AG
pobočka Česká republika

USA

Státní dluhy USA dosahují rekordní výše

Trump se shodl s Evropou na přechodném řešení celního sporu. Mezitím jsou v USA na denním pořádku útoky na šéfa centrální banky Powella.

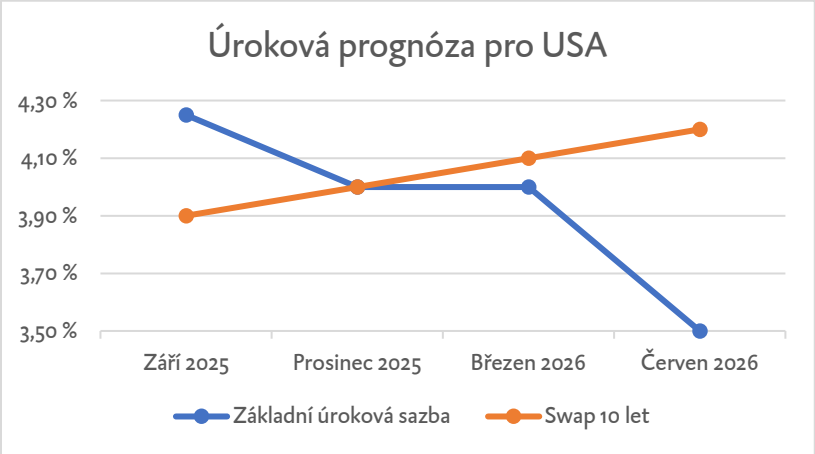
Americká ekonomika, především trh práce, se v minulosti prezentovala převážně jako robustní. Cla, která byla ohlášena prezidentem Trumpem a krátce poté odložena a stále přítomné napětí mezi USA a Čínou, to jsou aktuálně velké faktory nejistoty. Otázkou je, zda se USA a Čína po uplynutí tříměsíční lhůty dokážou shodnout na dlouhodobém řešení obchodních sporů. Pro ceny ropy, které by mohly zvýšit globální inflaci, je důležitý další vývoj konfliktu na Blízkém východě a další postup USA ve věcech mezinárodního obchodu. Nezávislost centrální banky USA už může být brzy v ohrožení. Verbální útoky na Jeroma Powella se množí stejně jako fámy o jeho předčasném odvolání a požadavky na snížení úrokových sazeb. Dovozní cla mohou zbrzdit hospodářství a současně může vystřelit nahoru inflace. Pak by snížení úrokových sazeb zřejmě nepřicházelo v úvahu. Politický vliv na rozhodování centrální banky by vedl k masivní ztrátě její důvěryhodnosti ze strany trhů. To by zatížilo americký dolar a zvýšilo by to inflaci.

USA	Září 2025	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026
Zákl. úrok. sazba*	4,25 %	4,00 %	4,00 %	3,50 %
Swap 10 let	3,90 %	4,00 %	4,10 %	4,20 %

*horní hranice úrokového pásma

Zdroj: Prognózy Oberbank

Kvůli celním konfliktům nové americké administrativy zachová Fed letos pravděpodobně svůj opatrný přístup ke snižování úrokových sazeb. Donald Trump by však rád viděl nižší úrokové sazby, aby se domácí hospodářství dokázalo nadechnout. My počítáme s prvním snížením úrokových sazeb ze strany Fed nejdříve ve třetím čtvrtletí. Trump má zájem na tom, aby po uplynutí funkčního období Jeroma Powella přišel na jeho místo někdo, kdo bude sdílet Trumpův pohled na měnovou politiku.



Zdroj: Prognózy Oberbank

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Jedním z důvodů Trumpových požadavků na nižší úrokové sazby je výše státního dluhu USA. Celkové zadlužení státu činí ke konci července 37 bilionů dolarů. Jen úrokové náklady za loňský rok přesáhly jeden bilion dolarů a předčily tak dokonce výdaje na armádu. Nicméně obsáhlé snížení daní pro podniky by státní dluh ještě zvýšilo. Na druhé straně příjmy z Trumpovy kontroverzní celní politiky by vzestup zadluženosti USA zbrzdily.

	Září 2025	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026
Směnný kurz EUR/USD	1,18	1,19	1,20	1,25

Zdroj: Prognózy Oberbank

Aktuální vývoj kurzu EUR/USD je nyní z velké části ovlivňován politickým děním ve Spojených státech. Dodatečné dohody o clech by mohly pomoci přerušit eskalaci obchodních konfliktů a dlouhodobě pomoci slabému dolaru. Prozatím zůstane volatilita kurzů vysoká. Nevypočitatelnost Trumpovy celní politiky a jeho útoky na nezávislost centrální banky budou zatěžovat americký dolar i v dlouhodobějším horizontu. Větší snížení úrokových sazeb po konci Powellova funkčního období v květnu 2026 by mohla dostat americký dolar pod tlak. Proto počítáme v polovině roku 2026 s kurzem EUR/USD kolem 1,2500.

Autor:
Mag. Fatih Topkaya

MARKETINGOVÉ OZNÁMENÍ: Tyto informace jsou určeny výhradně k poskytování nezávazných informací klientům. Toto marketingové oznámení nepředstavuje investiční poradenství ani doporučení k nákupu či prodeji cenných papírů, nebere v úvahu osobní charakteristiky zákazníka a nemůže nahradit individuální poradenství a informace o rizicích od poradce. Investice do finančních nástrojů zahrnují nejen příležitosti, ale také rizika a mohou být spojeny se značnými ztrátami. Pokud jsou uvedené hodnoty minulými hodnotami, nelze z nich odvodit budoucí vývoj. Hodnocení/prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje. Informace v souladu s § 25 rakouského zákona o sdělovacích prostředcích naleznete na následujícím odkazu: https://www.oberbank.at/aktionarsstruktur

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 260 80 222, DIČ: CZ26080222, sídlem: náměstí I.P.Pavlova 1789/5, Nové Město, 120 00 Praha 2, je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem Rakousko: 4020 Linz, Untere Donaulände 28, právní forma: akciová společnost, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w, představenstvo: předseda představenstva a generální ředitel Dr. Franz Gasselsberger, MBA, člen představenstva a ředitel Mag. Florian Hagenauer, MBA, člen představenstva a ředitel Martin Seiter, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Isabella Lehner, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Romana Thiem, předseda dozorčí rady: Dr. Andreas König

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Oberbank AG
pobočka Česká republika

Česko

Mírný pokles inflace

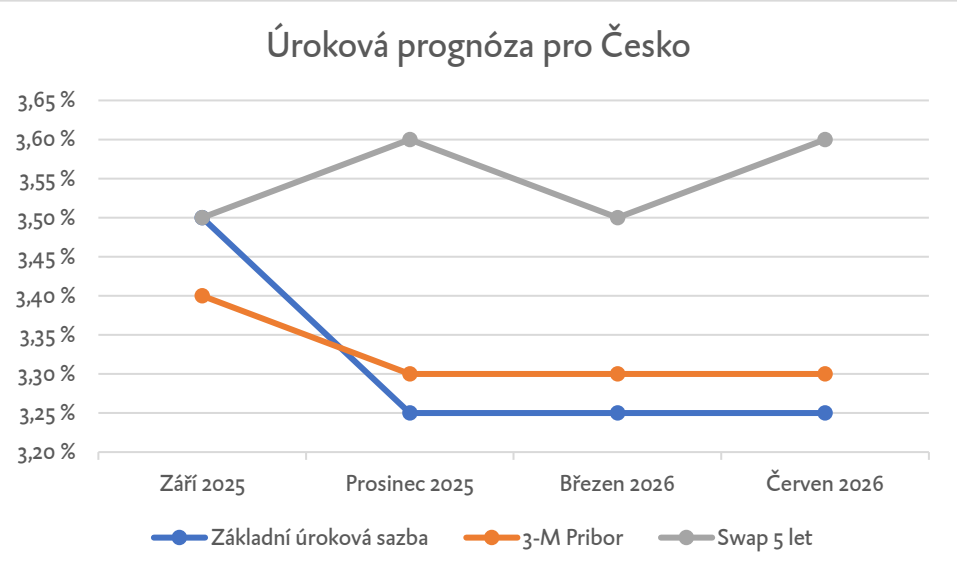
Zatímco inflace mírně opadla, potýká se český průmysl se slabou zahraniční poptávkou.

Celní konflikty s USA zasahují tvrdě rovněž české hospodářství. Česko platí jednoznačně za exportní zemi, i když velkou část vyrobené produkce (85 %) vyváží v rámci Evropy. Jedním z hlavních tahounů českého hospodářství je automobilový průmysl, který tvoří více než třetinu hrubého domácího produktu. Zahraniční poptávka je nadále slabá, a protože Česko je významným dodavatelem i výrobcem pro německé automobilové koncerny, je tímto poklesem výrazně zasaženo. Česká ekonomika poroste v tomto roce podle odhadů tempem zhruba 2 %. Růst je tažen z velké části spotřebou domácností. Výrazný vzestup inflace v červnu na 2,9 % vystřídal v červenci pokles na 2,7 %. I přes příznivý vývoj v posledních měsících počítáme, že se inflace bude držet na vyšších úrovních.

Česko	Září 2025	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026
Zákl. úrok. sazba	3,50 %	3,25 %	3,25 %	3,25 %
3-M Pribor	3,40 %	3,30 %	3,30 %	3,30 %
Swap 5 let	3,50 %	3,60 %	3,50 %	3,60 %

Zdroj: Prognózy Oberbank

Kvůli setrvalé inflaci, celním rizikům a globálním konfliktům bude Česká národní banka, stejně jako ECB, přistupovat obezřetně ke snižování úrokových sazeb, přičemž bude hlídat kurz koruny. Tempo i rozsah budoucího snižování základní úrokové sazby (od května 3,50 %) budou omezené.



Zdroj: Prognózy Oberbank

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

	Září 2025	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026
Směnný kurz EUR/CZK	24,50	24,70	24,50	24,50

Zdroj: Prognózy Oberbank

Slabá koruna by českým firmám prodražila dovoz a opět podpořila inflaci. Opatrné kroky ve snižování úrokových sazeb a tím pádem vyšší úrokové sazby české měně spíše prospějí, a tak očekáváme do konce roku stabilní kurz koruny, EUR/CZK kolem 24,700.

Autor:
Mag. Fatih Topkaya

MARKETINGOVÉ OZNÁMENÍ: Tyto informace jsou určeny výhradně k poskytování nezávazných informací klientům. Toto marketingové oznámení nepředstavuje investiční poradenství ani doporučení k nákupu či prodeji cenných papírů, nebere v úvahu osobní charakteristiky zákazníka a nemůže nahradit individuální poradenství a informace o rizicích od poradce. Investice do finančních nástrojů zahrnují nejen příležitosti, ale také rizika a mohou být spojeny se značnými ztrátami. Pokud jsou uvedené hodnoty minulými hodnotami, nelze z nich odvodit budoucí vývoj. Hodnocení/prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje. Informace v souladu s § 25 rakouského zákona o sdělovacích prostředcích naleznete na následujícím odkazu: https://www.oberbank.at/aktionarsstruktur

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 260 80 222, DIČ: CZ26080222, sídlem: náměstí I.P.Pavlova 1789/5, Nové Město, 120 00 Praha 2, je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem Rakousko: 4020 Linz, Untere Donaulände 28, právní forma: akciová společnost, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w, představenstvo: předseda představenstva a generální ředitel Dr. Franz Gasselsberger, MBA, člen představenstva a ředitel Mag. Florian Hagenauer, MBA, člen představenstva a ředitel Martin Seiter, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Isabella Lehner, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Romana Thiem, předseda dozorčí rady: Dr. Andreas König

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Maďarsko

Také maďarské hospodářství trpí celní politikou USA

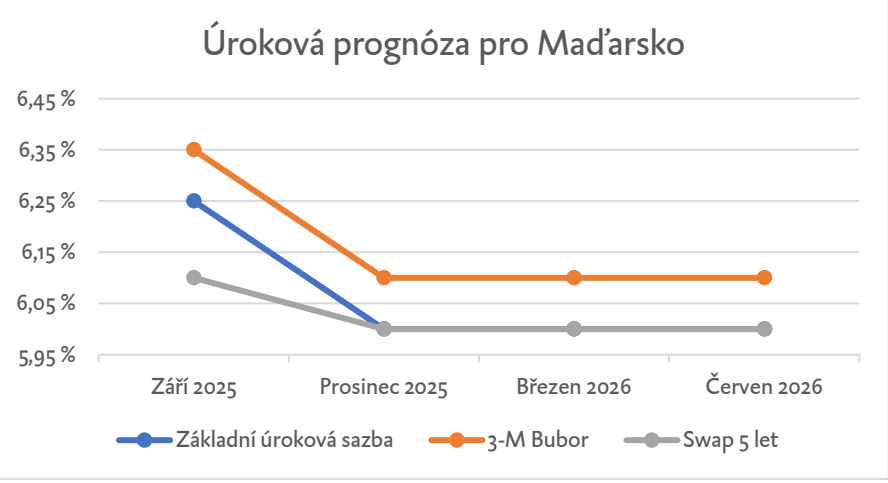
I přes pokles míry inflace ze 4,60 % v červnu na 4,30 % v červenci je inflace v Maďarsku pořád vzdálená inflačnímu cíli

Hospodářský růst je nadále slabý a důvody jsou mimo jiné v domácí výrobě, která musela být masivně omezena kvůli slabé zahraniční poptávce (především z Německa). Globální pokles inflace a úrokových sazeb by měl Maďarům prospět. Export zde pravděpodobně poroste v důsledku oživení celosvětové poptávky a rostoucích zahraničních investic. Známí němečtí výrobci automobilů provozují své továrny v Maďarsku. Než dojde ke shodě v otázce cel, bude maďarský automobilový průmysl doplácet na různá obchodní omezení.

Maďarsko	Září 2025	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026
Zákl. úrok. sazba	6,25 %	6,00 %	6,00 %	6,00 %
3-M Bubor	6,35 %	6,10 %	6,10 %	6,10 %
Swap 5 let	6,10 %	6,00 %	6,00 %	6,00 %

Zdroj: Prognózy Oberbank

Dokud se neprosadí trend trvalého poklesu inflace, očekáváme od Maďarské národní banky opatrný přístup k měnové politice. První snížení základní úrokové sazby očekáváme nejdříve v září. Stejně jako Trump chce i Viktor Orbán více mluvit do rozhodování centrální banky. Politik Fideszu, bývalý ministr financí a blízký spojenec Viktora Orbána Mihaly Varga, je od poloviny tohoto roku novým šéfem Maďarské národní banky. Politické intervence by mohly omezit nezávislost centrální banky a oslabit maďarský forint na měnovém trhu.



Zdroj: Prognózy Oberbank

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.

Míra inflace je nadále vysoká a uspěchané snížení úrokových sazeb by mohlo vyvinout další tlak na již tak slabý maďarský forint. Pozitivní reálný úrok nabízí Maďarské národní bance aktuálně velký prostor pro další snižování úrokových sazeb. Povzbuzení domácí ekonomiky je sice důležitým cílem, Maďarská národní banka se však bude chtít za každou cenu vyhnout dalšímu tlaku na oslabení forintu, které by mohlo zvyšovat inflaci. Snižování úrokových sazeb po menších krocích by mohlo ke konci roku dostat forint pod tlak, zatímco stabilní úrokové sazby v průběhu příštích měsíců by měly maďarskou měnu podpořit.

	Září 2025	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026
Směnný kurz EUR/HUF	400,00	400,00	395,00	395,00

Zdroj: Prognózy Oberbank

Očekáváme stabilní kurzy EUR/HUF v pásmu mezi 395 a 400.

Autor:
Mag. Fatih Topkaya

MARKETINGOVÉ OZNÁMENÍ: Tyto informace jsou určeny výhradně k poskytování nezávazných informací klientům. Toto marketingové oznámení nepředstavuje investiční poradenství ani doporučení k nákupu či prodeji cenných papírů, nebere v úvahu osobní charakteristiky zákazníka a nemůže nahradit individuální poradenství a informace o rizicích od poradce. Investice do finančních nástrojů zahrnují nejen příležitosti, ale také rizika a mohou být spojeny se značnými ztrátami. Pokud jsou uvedené hodnoty minulými hodnotami, nelze z nich odvodit budoucí vývoj. Hodnocení/prognózy nejsou spolehlivým ukazatelem budoucího vývoje. Informace v souladu s § 25 rakouského zákona o sdělovacích prostředcích naleznete na následujícím odkazu: https://www.oberbank.at/aktionarsstruktur

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 260 80 222, DIČ: CZ26080222, sídlem: náměstí I.P.Pavlova 1789/5, Nové Město, 120 00 Praha 2, je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem Rakousko: 4020 Linz, Untere Donaulände 28, právní forma: akciová společnost, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w, představenstvo: předseda představenstva a generální ředitel Dr. Franz Gasselsberger, MBA, člen představenstva a ředitel Mag. Florian Hagenauer, MBA, člen představenstva a ředitel Martin Seiter, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Isabella Lehner, MBA, členka představenstva a ředitelka Mag. Romana Thiem, předseda dozorčí rady: Dr. Andreas König

Oberbank AG pobočka Česká republika, IČ: 26080222, DIČ: CZ26080222, sídlem: 120 00 Praha 2, Nové Město, nám. I. P. Pavlova 1789 / 5, je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 80029, a je pobočkou Oberbank AG, sídlem: Rakousko, 4020 Linz, Untere Donaulände 28, zapsané ve Firmenbuch u Landesgericht Linz, pod číslem FN 79063w.