

Úvod

Trumpova cla protiprávní?

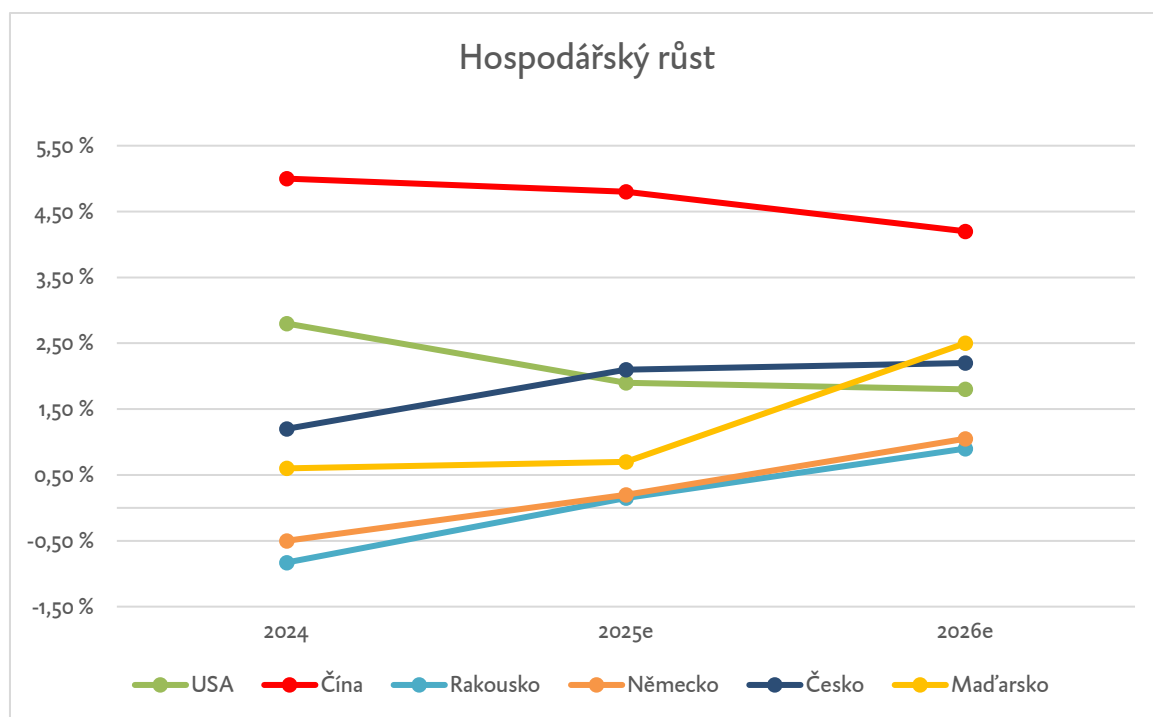
Evropa se dokázala shodnout na nové dohodě o clech s Donaldem Trumpem. Nyní byla některá cla ze strany USA prohlášena odvolacím soudem za protiprávní. Trump podal odvolání a 5. listopadu se celní spor dostane před Nejvyšší soud USA.

I nadále by měl zůstat v centru pozornosti konflikt na Blízkém východě, protože ceny ropy by mohly citlivě reagovat na eskalaci. Následkem toho může jít nahoru inflace a tím pádem by nepřicházelo v úvahu snižování úrokových sazeb, naopak by se mohlo vrátit utahování měnové politiky. Vysoká nejistota na devizových a akciových trzích zůstane, a to především kvůli politické situaci v USA a kvůli globálním konfliktům. Válka na Blízkém východě, válka mezi Ruskem a Ukrajinou stejně jako role Donalda Trumpa při mírových jednáních budou faktory nejistoty i pro příští měsíce. Pokud jde o snižování úrokových sazeb, je Evropa zdá se na konci cyklu, zatímco v USA se začalo teprve letos v září.

Míra inflace v Maďarsku a v Česku v září se stabilizovala, popř. 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	3,07 %	2,95 %	2,90 %
Eurozóna	0,90 %	1,30 %	1,10 %
USA	2,80 %	1,90 %	1,80 %
Čína	5,00 %	4,80 %	4,20 %
Rakousko	-0,83 %	0,15 %	0,90 %
Německo	-0,50 %	0,20 %	1,05 %
Česko	1,20 %	2,10 %	2,20 %
Maďarsko	0,60 %	0,70 %	2,50 %
Slovensko	2,13 %	0,80 %	1,60 %

Zdroj: Bloomberg Weighted Average 27. říjen 2025; e = estimated/odhadnuto



Zdroj: Bloomberg Weighted Average 27. říjen 2025; e = estimated/odhadnuto

Vývoj inflace	2024	2025e	2026e
Eurozóna	2,37 %	2,10 %	1,80 %
USA	2,96 %	2,80 %	2,90 %
Rakousko	2,94 %	3,30 %	2,10 %
Německo	2,48 %	2,20 %	2,00 %
Česko	2,45 %	2,50 %	2,20 %
Maďarsko	3,71 %	4,60 %	3,70 %
Slovensko	3,14 %	4,00 %	3,00 %

Zdroj: Bloomberg Weighted Average 27. říjen 2025; e = estimated/odhadnuto

Míra nezaměstnanosti	2024	2025e	2026e
Eurozóna	6,33 %	6,30 %	6,30 %
USA	4,03 %	4,24 %	4,43 %
Rakousko	5,18 %	5,55 %	5,50 %
Německo	5,98 %	6,30 %	6,30 %
Česko	3,84 %	4,35 %	4,50 %
Maďarsko	4,40 %	4,40 %	4,20 %
Slovensko	5,37 %	5,30 %	5,70 %

Zdroj: Bloomberg Weighted Average 27. říjen 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

Eurozóna

Nízká inflace, nízké úrokové sazby a konec celního konfliktu?

Zatímco inflace v eurozóně zůstává nízká, vládní krize ve Francii a nespokojenost jejího obyvatelstva vyvolávají velké obavy.

Evropským lídrům se v červenci podařilo s Trumpem vyjednat dohodu, která mnohým přinesla úlevu. Cla na automobilový a farmaceutický průmysl byla snížena na 15 %. Na oplátku Spojené státy získaly úplné zproštění od cel na průmyslové zboží. Vzhledem k Trumpovu chaotickému chování od nástupu do úřadu v lednu však zůstává velkou otázkou, zda se dohod v nadcházejících měsících skutečně bude držet.

Slábnoucí stavební a výrobní sektor brzdí hospodářský růst ve Střední Evropě. Trumpova cla v posledních měsících způsobila značné škody a zotavení bude pravděpodobně nějakou dobu trvat. Důvodem k obavám je také vládní krize ve Francii, která je po Německu považována za druhou největší ekonomiku v Evropě. Sébastien Lecornu, který rezignoval na funkci premiéra teprve začátkem září, byl prezidentem Macronem znovu jmenován. Státní dluh dosahuje 3,3 bilionu eur, což nyní představuje 114 % HDP. Úsporné vládní plány se setkávají se silným odporem veřejnosti, což vede k celostátním stávkám a protestům.

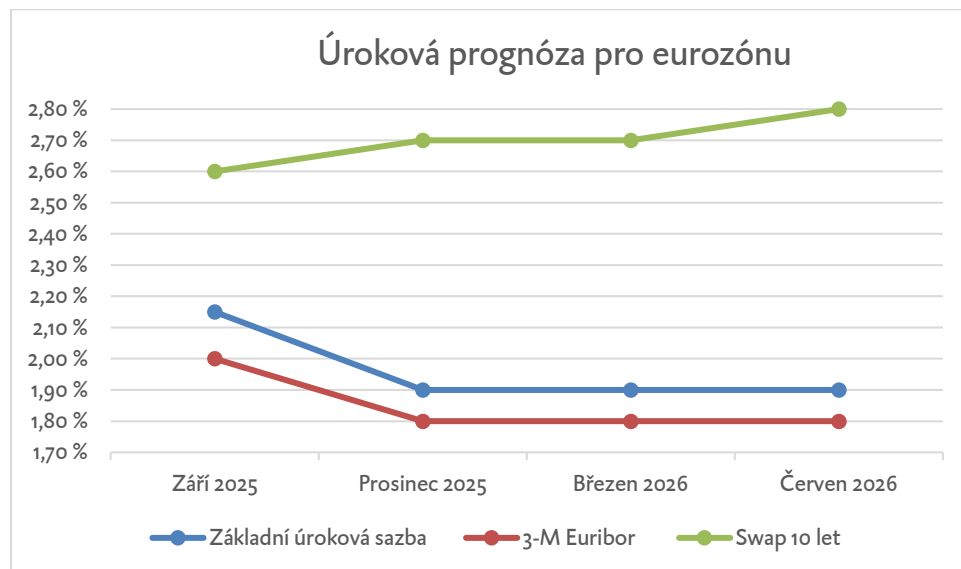
Masivní propouštění v německém automobilovém průmyslu mezitím vyvolává velké obavy také u dodavatelů v Rakousku a České republice. Finanční balíček německé vlády nabízí naději na stimulaci těžce zkoušené německé ekonomiky. Do obrany a infrastruktury jsou plánovány investice až do výše 1,7 bilionu eur, což by mělo podpořit upadající hospodářský růst. Inflace v eurozóně mezitím v srpnu mírně vzrostla — nicméně s 2,20 % je jen těsně nad cílovou úrovní ECB ve výši 2,00 %.

Eurozóna	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026	Září 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	2,70 %	2,70 %	2,80 %	2,90 %

*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

Naproti tomu míra inflace v Rakousku ve výši 4,00 % v září byla výrazně vyšší než průměr eurozóny. Budoucí vývoj úrokových sazeb ECB bude pravděpodobně více záviset na inflačních trendech v hlavních průmyslových zemích eurozóny na jedné straně a na obchodním konfliktu s USA na straně druhé. Další snížení úrokových sazeb se neočekává dříve než v prvním čtvrtletí roku 2026. V krátkodobém horizontu neočekáváme žádné další snižování sazeb.



Zdroj: Prognózy Oberbank

I když udržitelné hospodářské oživení pravděpodobně nějakou dobu potrvá, zdá se, že HDP v eurozóně již dosáhl dna. V rámci eurozóny však existují značné rozdíly. Ekonomiky Německa a Rakouska budou pravděpodobně stagnovat na nízké úrovni, zatímco například španělská ekonomika zaznamenává stabilní růst o 2,50 %. Vládní krize ve Francii a její obrovský státní dluh by mohly euro dlouhodobě zatížit. Naopak finanční balíček německé vlády a naděje na řešení konfliktu mezi Ukrajinou a Ruskem by euru mohly poskytnout určitou podporu, alespoň v dlouhodobém horizontu.

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

USA

Trump a příjmy z cel

Některá Trumpova cla se zdají být nezákonná. Mezitím je Government Shutdown ve třetím týdnu a dohoda mezi demokraty a republikány je zatím v nedohlednu.

Americká ekonomika, a zejména trh práce, historicky vykazovala robustní obraz. Cla oznámená Trumpem a následně krátce poté odložená, spolu s opakujícím se napětím mezi USA a Čínou, jsou však v současnosti hlavním zdrojem nejistoty a zanechávají trhy v chaosu. Americký odvolací soud mezitím nedávno rozhodl, že některá z amerických cel jsou nezákonná. Po Trumpově odvolání k Nejvyššímu soudu bude zákonnost cel znovu posouzena 5. listopadu. Pokud americký prezident prohraje, dolar se dostane pod tlak. Zároveň obě supervelmoci, USA a Čína, jednájí o ukončení obchodního konfliktu. Dlouhodobé řešení konfliktu po skončení přechodného období, během kterého byla cla částečně pozastavena nebo snížena, zůstává vzhledem k napětí z posledních let velmi nejisté. V nadcházejících měsících by navíc měly být pečlivě sledovány ceny ropy, které by mohly globální inflaci dále podnítit, a také konflikt na Blízkém východě a Trumpův postoj k němu. Nezávislost Fedu by brzy mohla být ohrožena. Slovní útoky na předsedu Fedu Powella, výzvy ke snížení úrokových sazeb a zvěsti o jeho brzkém odvolání jsou stále častější. Dovozní cla by mohla utlumit hospodářský růst a zároveň způsobit prudký nárůst inflace. Snížení klíčových úrokových sazeb by pak pravděpodobně nepřípadalo v úvahu. Politické vměšování do rozhodnutí centrální banky by vedlo k masivní ztrátě důvěry na trzích. To by dále oslabilo americký dolar, prohloubilo by problém s cly a podnítilo inflaci.

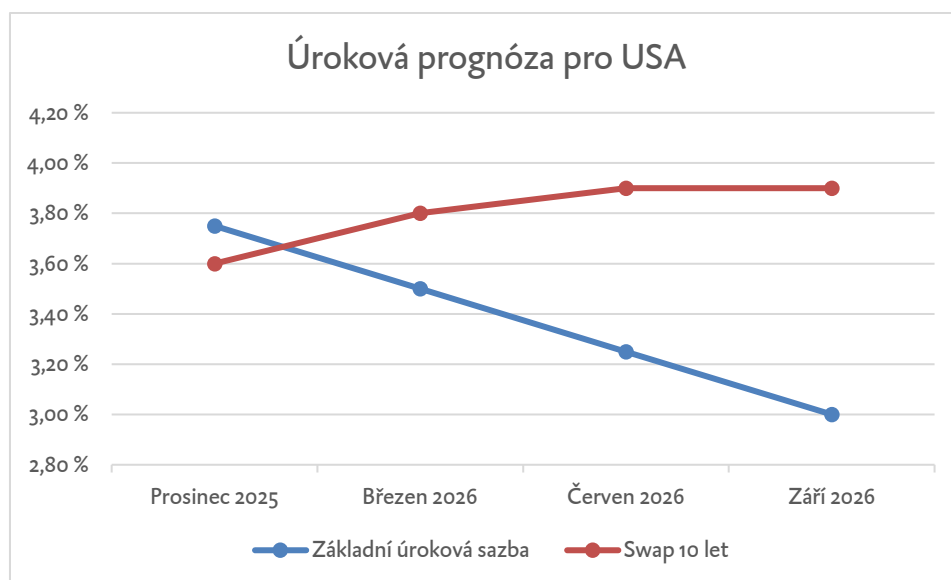
USA	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026	Září 2026
Zákl. úrok. sazba*	3,75 %	3,50 %	3,25 %	3,00 %
Swap 10 let**	3,60 %	3,80 %	3,90 %	3,90 %

*horní hranice úrokového pásma

**10Y USD proti SOFR

Zdroj: Prognózy Oberbank

Vzhledem k celním sporům Donalda Trumpa si Fed pravděpodobně zachová opatrný přístup ke snižování úrokových sazeb i letos. Očekáváme, že klíčová úroková sazba do konce roku dosáhne 3,75 % (horní hranice rozmezí). Dopady cel se v míře inflace pravděpodobně projeví až v nadcházejících měsících. Navíc se silný trh práce v poslední době dobře vyrovnává s prostředím vysokých úrokových sazeb. Oba faktory pravděpodobně povedou Fed k tomu, aby se držel své jestřábí měnové politiky a následně opatrně a na základě dat zaváděl snižování sazeb. To bude pravděpodobně trnem v oku amerického prezidenta, který by rád viděl nižší úrokové sazby, aby stimuloval domácí ekonomiku. Trump má pravděpodobně zájem jmenovat někoho, kdo by po skončení Powellova funkčního období v červnu 2026 na jeho nástupce sdílel jeho zájem o snižování úrokových sazeb. Stephan Miran, ekonomický poradce Bílého domu, je v současné době považován za nejslibnějšího kandidáta. Miran, který je považován za Trumpova blízkého důvěrníka, hrál v posledních měsících klíčovou roli při formování americké celní a obchodní politiky.



Zdroj: Prognózy Oberbank

Jedním z důvodů Trumpových požadavků na snížení úrokových sazeb je vysoký státní dluh USA. Ke konci července činil celkový státní dluh 37 bilionů USD. Jen úrokové platby za rok 2024 přesahují jeden bilion amerických dolarů a dokonce převyšují vojenské výdaje. Navíc by komplexní daňové škrtky pro korporace mohly státní dluh ještě více zvýšit. Příjmy z Trumpovy kontroverzní celní politiky mají naopak zpomalit rychlý nárůst státního dluhu. Pokud by Trumpovo odvolání u Nejvyššího soudu bylo neúspěšné, americká vláda by mohla být nucena vrátit příjmy z cel.

	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026	Září 2026
Směnný kurz EUR/USD	1,19	1,20	1,25	1,28

Zdroj: Prognózy Oberbank

Aktuální vývoj směnného kurzu EUR/USD je i nadále významně ovlivňován politickými událostmi ve Spojených státech. Udržitelné dohody o celních sazbách by mohly pomoci prolomit eskalační spirálu a poskytnout dolaru určitou dlouhodobou podporu. Do té doby však zůstane volatilita vysoká a jsou možné drobné poklesy kurzu (např. vyvolané událostmi v Evropě, jako je vládní krize ve Francii). Tyto poklesy by měly být pečlivě sledovány a využívány, zejména ze strany prodejců USD.

Nepředvídatelnost Trumpovy politiky v obchodních konfliktech, stejně jako útoky na nezávislost Fedu, budou i nadále zatěžovat americký dolar v krátkodobém i dlouhodobém horizontu. Pokud Trumpova výzva k Nejvyššímu soudu neuspěje, dolar pravděpodobně dále utrpí. Významné snížení úrokových sazeb po skončení Powellova funkčního období by také mohlo vyvinout tlak na měnu a očekáváme, že kurz EUR/USD se do září 2026 bude pohybovat kolem 1,2800.

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

Česko

Opět mírný pokles inflace

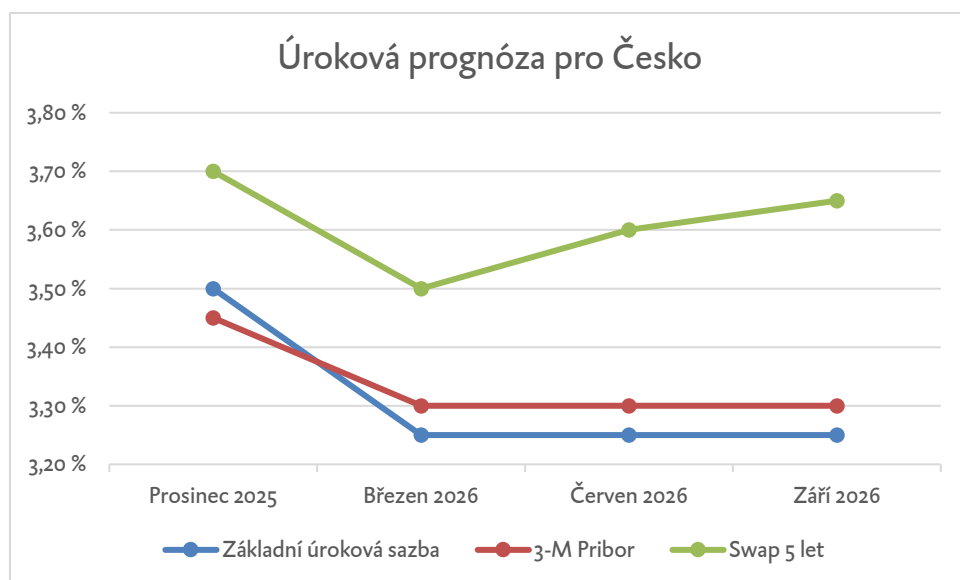
Zatímco inflace mírně opadla, potýká se český průmysl se slabou zahraniční poptávkou.

Obchodní spory s USA tvrdě zasahují českou ekonomiku. Česká republika je považována za významnou exportní zemi a většina jejího vyrobeného zboží (85 %) končí v Evropě. Automobilový průmysl, jeden z hnacích motorů české ekonomiky, který tvoří více než třetinu průmyslového HDP, je v současné době velkým problémem. Očekává se, že zahraniční poptávka zůstane slabá, a vzhledem k tomu, že Česká republika je dodavatelem a výrobním místem pro německé automobilové společnosti, utrpí i její vlastní průmysl. Očekává se, že česká ekonomika v roce 2025 poroste přibližně o 2 %, a to především díky spotřebě domácností. Inflace nadále klesá z 2,50 % v srpnu na 2,30 % v září. Obecně se očekává, že tento trend bude pokračovat i v nadcházejících měsících, ačkoli v důsledku globální nejistoty je stále možný výkyv směrem nahoru.

Česko	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026	Září 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

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

Zdroj: Prognózy Oberbank

Česká ekonomika zaznamenala ve druhém čtvrtletí roku 2026 stabilní růst o 2,6 %. Inflace také klesá. Opatrné snižování sazeb, resp. vysoká úroveň úrokových sazeb, budou mít tendenci prospívat měně, a proto očekáváme ke konci roku stabilní kurz koruny a EUR/CZK kolem 24,300.

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

Maďarsko

Také maďarské hospodářství trpí celní politikou USA

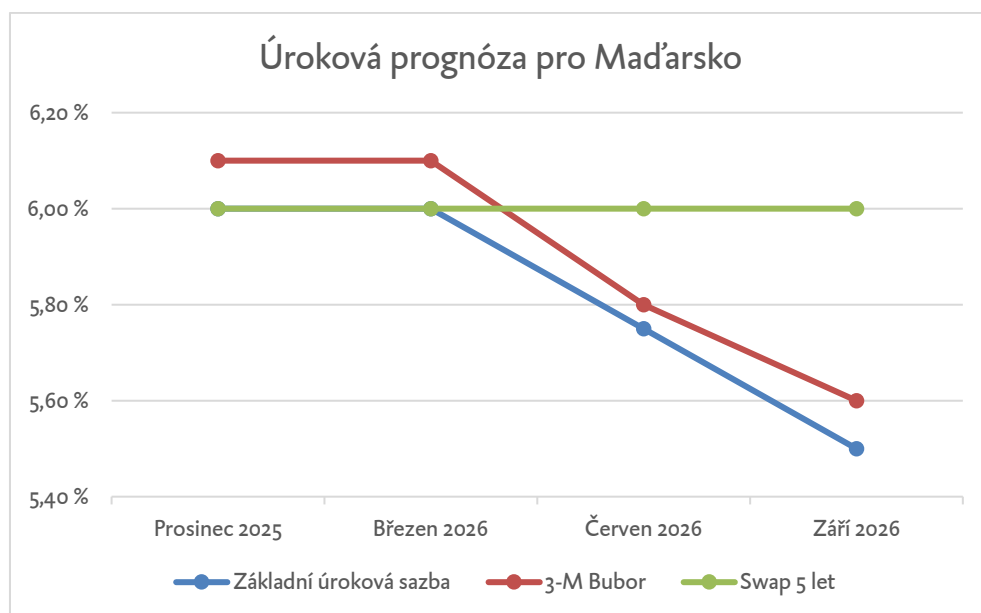
Maďarská inflace od srpna stagnuje na 4,30 %. Cíl Maďarské národní banky ve výši 3 % je proto stále daleko od splnění.

Maďarsko zaznamenalo spíše smíšený růst HDP o 0,30 % ve srovnání s druhým čtvrtletím předchozího roku. To je částečně způsobeno domácí produkcí, která musela být výrazně snížena kvůli oslabující zahraniční poptávce (především z Německa). Globální pokles inflace a úrokových sazeb by měl Maďarsku prospět. Očekává se, že export vzroste v důsledku oživení globální poptávky a rostoucích zahraničních investic. V Maďarsku provozují výrobní závody známí němečtí výrobci automobilů. Dokud tedy nebudou vyřešeny celní otázky, bude maďarský automobilový průmysl trpět obchodními omezeními. Vzhledem k vysoké inflaci zůstane v nadcházejících měsících utlumená i soukromá spotřeba, což dále tlumí růst.

Maďarsko	Prosinec 2025	Březen 2026	Červen 2026	Září 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 nebude patrný trvalý klesající trend inflace, očekáváme, že Maďarská národní banka (MNB) bude pokračovat ve svém opatrném přístupu. První snížení sazeb očekáváme ke konci letošního roku. Viktor Orbán však, stejně jako Trump, chce mít větší vliv na rozhodování centrální banky. Bývalý ministr financí a politik strany Fidesz Mihaly Varga je považován za blízkého důvěrníka Viktora Orbána a od poloviny roku je novým prezidentem MNB. Politické intervence by mohly omezit nezávislost Maďarské národní banky a forint by mohl být negativně ovlivněn.



Zdroj: Prognózy Oberbank

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.

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

Zdroj: Prognózy Oberbank

Očekáváme stabilní kurzy EUR/HUF v pásmu mezi 385 a 390.

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