

Hospodářské prognózy

Stav k 01.04.2020

Ekonomika

Hospodářský růst	2019	2020e	2021e
Svět	3,4 %	1,1 %	3,6 %
Eurozóna	1,2 %	-2,9 %	2,6 %
USA	2,3 %	-1,1 %	2,4 %
Čína	6,1 %	3,3 %	7,0 %
Rakousko	1,5 %	-1,8 %	2,5 %
Německo	0,6 %	-2,8 %	2,5 %
Česká republika	2,6 %	-0,5 %	2,6 %
Maďarsko	4,9 %	0,5 %	3,1 %
Slovensko	2,3 %	-0,5 %	2,9 %
Vývoj inflace	2019	2020e	2021e
Eurozóna	1,2 %	0,8 %	1,5 %
USA	1,8 %	1,5 %	2,1 %
Rakousko	1,5 %	1,3 %	1,7 %
Německo	1,4 %	1,1 %	1,5 %
Česká republika	2,8 %	2,7 %	2,0 %
Maďarsko	3,4 %	3,1 %	3,0 %
Slovensko	2,7 %	1,9 %	1,8 %
Míra nezaměstnanosti	2019	2020e	2021e
Eurozóna	7,6 %	8,0 %	7,7 %
USA	3,7 %	4,7 %	4,4 %
Rakousko	4,5 %	4,7 %	4,7 %
Německo	5,0 %	5,0 %	4,9 %
Česká republika	2,0 %	2,7 %	2,8 %
Maďarsko	3,4 %	3,7 %	3,7 %
Slovensko	5,8 %	5,4 %	5,5 %

Zdroj: Bloomberg 14.2020; e = estimated/odhad

Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

Měny

Směnný kurz	Prognózy*		
	VI.20	XII.20	VI.21
EUR/USD	1,1400	1,1800	1,2000
EUR/CHF	1,0500	1,0400	1,0300
EUR/CZK	27,500	27,000	27,000
EUR/HUF	375,00	390,00	400,00

Zdroj: Bloomberg 14.2020; *Prognózy Oberbank

Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

Eurozóna:

Krise kvůli koronaviru povede v letošním roce k poklesu výkonu ekonomiky. I přes velkorysá fiskálněpolitická opatření ke zvládnutí krize stoupne nezaměstnanost. Proto, a také kvůli propadu cen ropy, bude nadále klesat inflace.

USA

Pandemie podle našeho názoru zasáhne USA více než Evropu. Systém zdravotnictví je hůře připraven. Ačkoli prezident Trump udělá vše pro své znovuzvolení, nebudou mít státní výdaje ke zmírnění účinků pandemie na hospodářství takový výsledek jako v evropských zemích s vysokým zdaněním.

CEE

Doposud robustní české hospodářství zažije společně s Německem v příštích čtvrtletích recesi. Míra nezaměstnanosti se zvýší ze současného minima a inflace poklesne. V Maďarsku lze pozorovat znepokojivý politický vývoj, ekonomicky se bude situace letos vyvíjet zřejmě stejně negativně jako v ostatních zemích CEE.

Měny:

Ačkoli americký dolar platí za globální "bezpečný přístav" a na začátku 2. čtvrtletí zůstává silný, bude podle našich odhadů spolu s hospodářstvím USA oslabovat (oproti euru). Švýcarský frank zůstane v krizové době silný - jeho další zhodnocení by ale brzdila Švýcarská národní banka. Česká koruna ztratila z velké části svou úrokovou výhodu a tím přitažlivost pro mezinárodní investory. Bude se zotavovat jen pomalu. Maďarský forint budou zatěžovat vedle hospodářských také politická rizika.

Hospodářské prognózy

Stav k 01.04.2020

Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*		
	VI.20	XII.20	VI.21
Základní úroková sazba	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-M Euribor	-0,40 %	-0,40 %	-0,40 %
Swap 10 let	0,00 %	0,00 %	0,00 %

USA	Prognózy*		
	VI.20	XII.20	VI.21
Základní úroková sazba**	0,25 %	0,25 %	0,25 %
3-M Libor	0,50 %	0,40 %	0,30 %
Swap 10 let	0,60 %	0,50 %	0,50 %

Česká rep.	Prognózy*		
	VI.20	XII.20	VI.21
Základní úroková sazba	0,50 %	0,25 %	0,25 %
3-M Pribor	0,60 %	0,30 %	0,30 %
Swap 5 let	0,50 %	0,40 %	0,40 %

Maďarsko	Prognózy*		
	VI.20	XII.20	VI.21
Základní úroková sazba	0,50 %	0,50 %	0,50 %
3-M Bubor	0,25 %	0,25 %	0,25 %
Swap 5 let	0,75 %	0,75 %	0,75 %

* Prognózy Oberbank *** horní hranice cílového pásma
Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

Eurozóna:

ECB prakticky nemůže dále snížit krátkodobé úrokové sazby, které už nyní jsou v negativní oblasti. O manévrovací prostor se připravila už dávno před současnou krizí. Pomocí nákupů dluhopisů bude držet poslední dobou volatilní dlouhodobé úrokové sazby na nízké úrovni.

USA:

Vycházíme z toho, že Fed nezavede negativní úročení. Zvyšování úrokových sazeb neočekáváme v horizontu našich prognóz do poloviny roku 2021. Začátkem dubna ještě relativně vysoké sazby LIBOR budou padat, dlouhodobé swapové sazby jen mírně poklesnou.

Česká republika:

Očekáváme, že Česká národní banka ještě dále sníží základní úrokovou sazbu, ale ne až na 0%. Odpovídajícím způsobem spadnou tržní úrokové sazby. Zvýšení úrokových sazeb očekáváme nejdříve v druhé polovině roku 2021.

Maďarsko:

Když všechny centrální banky v regionu snižují úrokové sazby, mohla by to udělat i Maďarská národní banka a dále uvolnit měnovou politiku, aby zmírnila propad hospodářství.

Disclaimer

Tyto podklady slouží výhradně pro aktuální informaci a zakládají se na vědomostech osob pověřených jejich vypracováním v okamžiku vzniku dokumentu. Tyto podklady nepředstavují nabídku ani výzvu ke koupi nebo prodeji zde uváděných aktiv, popř. (bankovních) produktů. Žádné informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za obecné doporučení. Ačkoliv námi využívané zdroje považujeme za spolehlivé, nepřebíráme odpovědnost za úplnost a správnost zde uváděných informací. Zejména si výslovně vyhrazujeme možnost omylu v případě číselných údajů.