

Hospodářské prognózy

Stav k 13. 6. 2024

Ekonomika

Hospodářský růst	2023	2024e	2025e
Svět	3,1 %	3,0 %	3,0 %
Eurozóna	0,5 %	0,7 %	1,4 %
USA	2,5 %	2,4 %	1,8 %
Čína	5,2 %	4,9 %	4,5 %
Rakousko	-0,7 %	0,4 %	1,5 %
Německo	-0,2 %	0,2 %	1,2 %
Česká republika	-0,3 %	1,3 %	2,6 %
Maďarsko	-0,9 %	2,3 %	3,3 %
Slovensko	1,6 %	2,0 %	2,6 %

Vývoj inflace	2023	2024e	2025e
Eurozóna	5,5 %	2,4 %	2,1 %
USA	4,1 %	3,2 %	2,4 %
Rakousko	7,9 %	3,4 %	2,4 %
Německo	6,1 %	2,5 %	2,2 %
Česká republika	10,8 %	2,4 %	2,2 %
Maďarsko	17,6 %	4,1 %	3,6 %
Slovensko	11,1 %	3,1 %	3,2 %

Míra nezaměstnanosti	2023	2024e	2025e
Eurozóna	6,5 %	6,6 %	6,5 %
USA	3,6 %	3,9 %	4,1 %
Rakousko	5,1 %	5,3 %	5,1 %
Německo	5,7 %	5,9 %	5,7 %
Česká republika	2,6 %	3,7 %	3,6 %
Maďarsko	4,2 %	4,3 %	4,0 %
Slovensko	5,8 %	5,8 %	5,5 %

Zdroj: Bloomberg weighted average 13.6.2024; e = estimated/odhad
Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Měny

Směnný kurz	Prognózy*			
	VIII. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
EUR/USD	1,09	1,11	1,13	1,15
EUR/CZK	24,80	24,70	24,50	24,50
EUR/HUF	390,00	380,00	370,00	370,00

*Prognózy Oberbank
Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Eurozóna:

Hospodářský růst v Rakousku a Německu osciluje na nižší úrovni, mimo jiné kvůli slábnoucím sektorům stavebnictví a průmyslu, ale zřejmě zde již bylo dosaženo dna. Inflace se pomalu pohybuje směrem k cílové hodnotě 2 % (aktuálně 2,6 %), s jejímž dosažením se počítá v roce 2025. V Rakousku už inflace sice také polevuje (3,3 %), ale ve srovnání s eurozónou zůstává nadále mírně vyšší.

USA:

Hospodářství USA se ukazuje ve srovnání s eurozónou v robustní formě, i když data z tamnějšího trhu práce vysílají smíšené signály. Napětí mezi USA a Čínou vyvolané obchodními cly na dovozy ze strany USA (mimo jiné 100 % na import elektroaut) zůstává významným faktorem nejistoty i v příštích měsících.

CEE:

V Česku, na Slovensku a v Maďarsku hospodářský růst stagnuje a v příštích měsících se patrně významně nezlepší. Především automobilový průmysl slábne a zůstává problémovým sektorem ve státech CEE. Celkově u států CEE očekáváme stabilní míru inflace na současné úrovni.

Měny:

Kvůli setrvalé inflaci v eurozóně očekáváme, že se zpomalí tempo snižování úrokových sazeb. To bude znamenat střednědobě podporu pro euro. Slabá CZK by zdražila importy pro české podniky a znovu by zvýšila inflaci. Aby Česká národní banka neoslabovala korunu, bude dále snižovat úrokové sazby s větší opatrností. Stabilní inflace v Maďarsku stejně jako pozitivní reálný úrok pomohou v budoucnu maďarskému forintu posílit.

Hospodářské prognózy

Stav k 13. 6. 2024

Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*			
	VIII. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba	3,65 %	3,40 %	3,15 %	3,15 %
3-M Euribor	3,50 %	3,30 %	3,10 %	3,10 %
Swap 10 let	2,80 %	2,80 %	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 %.

USA	Prognózy*			
	VIII. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba**	5,50 %	5,25 %	5,00 %	5,00 %
Swap 10 let	4,10 %	4,20 %	4,20 %	4,50 %

Česká republika	Prognózy*			
	VIII. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba	5,00 %	4,75 %	4,50 %	4,50 %
3-M Pribor	4,80 %	4,40 %	4,40 %	4,40 %
Swap 5 let	3,80 %	3,90 %	4,10 %	4,20 %

Maďarsko	Prognózy*			
	VIII. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba	7,00 %	6,50 %	5,75 %	5,75 %
3-M Bubor	6,00 %	5,50 %	5,20 %	5,40 %
Swap 5 let	6,10 %	6,20 %	6,40 %	6,50 %

* Prognózy Oberbank ** horní hranice cílového pásma

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Eurozóna:

Podle očekávání byla snížena základní úroková sazba o 0,25 % na současných 4,25 %. Budoucí rozhodování o snižování sazeb bude podle šéfky ECB Lagardeové silně závislé na vývoji hospodářských dat.

USA:

Také zde je zřetelný postupný pokles inflace, klesat však bude pomaleji než v eurozóně. Pro tento rok počítáme jen s jedním snížením úrokových sazeb, ke kterému dojde pravděpodobně na podzim.

Česká republika:

Inflačního cíle 2 % bylo dosaženo naposledy v březnu. Po dubnovém vzestupu na 2,9 % následoval v květnu pokles na 2,6 %. Česká národní banka se v dalším postupu bude opírat o hospodářská data. Jak tempo, tak rozsah budoucího snižování základní úrokové sazby (5,25% v květnu) bude klesat.

Maďarsko:

Míra inflace se v poslední době lehce zvýšila (3,9 %). Pozitivní reálný úrok dává Maďarské národní bance flexibilitu ohledně budoucího snižování úrokových sazeb (aktuálně 7,25 %). Očekáváme nadále snižování sazeb v menších krocích.

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 vyhrajujeme možnost omylu v případě číselných údajů.