



Hospodářské prognózy

Stav k 22. 3. 2024

Ekonomika

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

Vývoj inflace	2023	2024e	2025e
Eurozóna	5,4 %	2,4 %	2,1 %
USA	3,9 %	2,9 %	2,4 %
Rakousko	7,8 %	3,2 %	2,4 %
Německo	6,0 %	2,5 %	2,1 %
Česká republika	10,7 %	2,4 %	2,2 %
Maďarsko	17,6 %	4,3 %	3,8 %
Slovensko	10,9 %	3,6 %	3,1 %

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

Zdroj: Bloomberg weighted average 22.3.2024; e = estimated/odhad

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Měny

Směnný kurz	Prognózy*			
	VI. 24	IX. 24	XII. 24	III. 25
EUR/USD	1,06	1,09	1,12	1,15
EUR/CZK	25,00	24,50	24,20	24,20
EUR/HUF	400,00	390,00	380,00	370,00

*Prognózy Oberbank

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Eurozóna:

Hospodářský růst v Rakousku a Německu klesá mimo jiné kvůli slábnoucím sektorům stavebnictví a průmyslu, nicméně pokles je výrazně pomalejší než v předešlých měsících. I když inflace v eurozóně je už jen 2,6 %, kvůli vysokým vyjednaným mzdám a vysokým cenám energií na jaře se další pokles inflace zřejmě zpomalí. Pro Rakousko (inflace 4,3 %) očekáváme jen nepatrný pokles růstu cen.

USA:

Zatímco hospodářský růst je pořád celkově mírný a podle všech předpokladů se nebude podstatně zlepšovat, trh práce je nadále velmi robustní. Naproti tomu míra inflace včetně jadrové inflace mírně stoupla a stále je lehce vyšší než v eurozóně. Na vyšší úrovni se bude držet i nadále. Spor mezi USA a Čínou ohledně Tchai-wanu zůstává významným faktorem nejistoty i v příštích měsících.

CEE:

Také v Česku, na Slovensku a v Maďarsku hospodářský růst stagnuje a v příštích měsících bude jen nepatrný. V Česku sice klesla inflace na dvouprocentní cíl České národní banky, ale silně klesl počet objednávek v průmyslu. Růst HDP v Maďarsku byl nedávno korigován směrem dolů a pokles inflace zde očekáváme jen velmi pomalý.

Měny:

Protože v červnu ještě neočekáváme snížení úrokových sazeb ze strany Fed, bude pokračovat fáze silného amerického dolaru oproti euru. Aby Česká národní banka dále neoslabovala korunu, zpomalí v budoucnu tempo snižování základní úrokové sazby. Pokud inflace v Maďarsku dále klesne a poleví politické napětí, očekáváme od září výrazné zotavení maďarského forintu.



Hospodářské prognózy

Stav k 22. 3. 2024

Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*			
	VI. 24	IX. 24	XII. 24	III. 25
Základní úroková sazba	4,25 %	3,65 %	3,40 %	3,15 %
3-M Euribor	3,70 %	3,50 %	3,30 %	3,10 %
Swap 10 let	2,90 %	2,80 %	2,80 %	2,80 %

USA	Prognózy*			
	VI. 24	IX. 24	XII. 24	III. 25
Základní úroková sazba**	5,50 %	5,00 %	4,75 %	4,75 %
3-M Libor	(USD-Libor bude zrušen k 30.06.2023)			
Swap 10 let	4,10 %	4,20 %	4,20 %	4,30 %

Česká republika	Prognózy*			
	VI. 24	IX. 24	XII. 24	III. 25
Základní úroková sazba	5,00 %	4,75 %	4,50 %	4,50 %
3-M Příbor	4,80 %	4,55 %	4,40 %	4,40 %
Swap 5 let	3,80 %	3,90 %	3,90 %	4,00 %

Maďarsko	Prognózy*			
	VI. 24	IX. 24	XII. 24	III. 25
Základní úroková sazba	7,00 %	6,50 %	5,75 %	5,50 %
3-M Bubor	6,00 %	5,50 %	4,75 %	4,50 %
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:

Inflace v eurozóně nadále klesá. Cílová hodnota 2 % se rychle přibližuje. První snížení úrokových sazeb ze strany ECB očekáváme nadále ke konci druhého čtvrtletí 2024.

USA:

Naproti tomu v USA inflace v poslední době mírně vzrostla. Kvůli růstu cen a robustnímu americkému hospodářství, především dobrému vývoji na trhu práce, začne Fed snižovat úrokové sazby o něco později než ECB.

Česká republika:

Česká národní banka dosáhla inflačního cíle 2 % a další postup zvolí podle vývoje hospodářských dat. Další výrazné snížení základní úrokové sazby (5,25 % v únoru) prozatím neočekáváme.

Maďarsko:

Míra inflace silně klesla (3,6 %), přesto pokračuje Maďarská národní banka ve snižování úrokových sazeb (aktuálně 8,25 %). Další výrazná snížení do poloviny tohoto roku jsou zde možná.

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.