

# Hospodářské prognózy

Stav k 12.02.2019

## Ekonomika

Hospodářský růst	2018	2019e	2020e
Eurozóna	1,90 %	1,40 %	1,50 %
USA	2,90 %	2,50 %	1,90 %
Rakousko	2,70 %	1,80 %	1,60 %
Německo	1,50 %	1,30 %	1,50 %
Česká republika	2,90 %	2,90 %	2,70 %
Maďarsko	4,60 %	3,50 %	2,80 %
Slovensko	4,00 %	4,00 %	3,50 %
Vývoj inflace	2018	2019e	2020e
Eurozóna	1,70 %	1,40 %	1,50 %
USA	2,50 %	2,00 %	2,20 %
Rakousko	2,00 %	2,00 %	1,90 %
Německo	1,90 %	1,70 %	1,70 %
Česká republika	2,10 %	2,20 %	2,00 %
Maďarsko	2,90 %	3,10 %	3,00 %
Slovensko	2,50 %	2,30 %	2,30 %
Míra nezaměstnanosti	2018	2019e	2020e
Eurozóna	8,20 %	7,80 %	7,70 %
USA	3,90 %	3,70 %	3,70 %
Rakousko	4,90 %	4,70 %	4,70 %
Německo	5,20 %	4,90 %	4,80 %
Česká republika	2,20 %	2,40 %	2,40 %
Maďarsko	3,70 %	3,40 %	3,40 %
Slovensko	6,60 %	6,30 %	6,20 %

Zdroj: Bloomberg 12.2.2019; e = estimated/odhad

Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

## Měny

Směnný kurz	Prognózy*		
	VI.19	XII.19	III.20
EUR/USD	1,1200	1,1000	1,2000
EUR/CHF	1,1400	1,1600	1,1800
EUR/CZK	25,500	25,200	25,300
EUR/HUF	325,00	325,00	325,00

Zdroj: Bloomberg 12.2.2019; \*Prognózy Oberbank

Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

### Eurozóna:

U hospodářského růstu se ukazuje výrazné oslabení. Postiženy nejsou jen periferní země, ale také Německo se svým proexportně orientovaným automobilovým průmyslem. Stále nevyřešená otázka brexitu, mezinárodní obchodní konflikty a nastávající volby do Evropského parlamentu se postaraly krátkodobě o nejistotu. Recese v celé Eurozóně se ale aktuálně zdá nepravděpodobná.

### USA:

I přes zpomalení jsou hospodářské výhledy trochu lepší než v Eurozóně. Pokud se prezidentovi podaří urovnat vnitropolitický konflikt v kongresu a probíhající obchodní spor s Čínou, mohlo by hospodářství dále stabilně růst.

### Česká republika:

Otevřená národní ekonomika České republiky je silně závislá na Německu; růstová data byla nedávno zkorrigována směrem dolů. Nejnižší míra nezaměstnanosti ve srovnání s EU a nadále nízké státní zadlužení však představují zdravou základnu.

Americký dolar slouží nyní na devizovém trhu jako bezpečný přístav. Pokud se během letošního roku uklidní globální obchodní napětí, mohlo by euro opět zhodnotit jak oproti dolaru, tak oproti švýcarskému franku.



# Hospodářské prognózy

Stav k 12.02.2019

## Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*		
	VI.19	XII.19	III.20
Základní úroková sazba	0,00 %	0,00 %	0,00 %
3-M Euribor	-0,30 %	-0,30 %	-0,20 %
Swap 10 let	0,80 %	0,80 %	1,00 %

USA	Prognózy*		
	VI.19	XII.19	III.20
Základní úroková sazba	2,50 %	2,50 %	2,50 %
3-M Libor	2,70 %	2,70 %	2,60 %
Swap 10 let	2,70 %	2,80 %	2,80 %

Česká rep.	Prognózy*		
	VI.19	XII.19	III.20
Základní úroková sazba	2,00 %	2,00 %	2,00 %
3-M Pribor	2,20 %	2,20 %	2,20 %
Swap 5 let	2,00 %	2,20 %	2,00 %

Maďarsko	Prognózy*		
	VI.19	XII.19	III.20
Základní úroková sazba	0,90 %	0,90 %	0,90 %
3-M Bubor	0,40 %	0,60 %	0,90 %
Swap 5 let	1,80 %	1,90 %	2,00 %

Zdroj: Bloomberg 12.2.2019; \*Prognózy Oberbank  
Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

### Eurozóna:

Vzhledem k polevující inflaci neočekáváme od ECB přinejmenším do začátku roku 2020 žádné zvýšení základní úrokové sazby. Dlouhodobé úrokové sazby poslední dobou opět klesly a stoupat budou zřejmě jen pomalu.

### USA:

Kvůli přetrvávající nejistotě by nyní mohl Fed déle otálet s dalším zvýšením úrokových sazeb. V tom případě by měly také tržní úrokové sazby zůstat stabilní. Se snížením úrokových sazeb v horizontu naší prognózy nepočítáme.

### Česká republika:

Zvýšení úrokových sazeb Českou národní bankou v prvním pololetí kvůli zabrzdění inflace vidíme jako možné. Jako doposud bude PRIBOR kopírovat vývoj základní úrokové sazby.

### Maďarsko:

Maďarská národní banka změní svou ultra uvolněnou měnovou politiku. Před tím než zvýší základní úrokovou sazbu, ukončí svá nekonvenční opatření. Tržní úrokové sazby budou odpovídajícím způsobem stoupat.

### 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 vyzvu 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 vyhražujeme možnost omylu v případě číselných údajů.

