

# Hospodářské prognózy

Stav k 14.4.2021

## Ekonomika

| Hospodářský růst     | 2020   | 2021e | 2022e |
|----------------------|--------|-------|-------|
| Svět                 | -3,3 % | 5,6 % | 4,2 % |
| Eurozóna             | -6,6 % | 4,2 % | 4,2 % |
| USA                  | -3,5 % | 6,1 % | 4,1 % |
| Čína                 | 2,3 %  | 8,7 % | 5,5 % |
| Rakousko             | -6,7 % | 2,9 % | 4,2 % |
| Německo              | -4,9 % | 3,3 % | 4,1 % |
| Česká republika      | -5,5 % | 3,4 % | 4,8 % |
| Maďarsko             | -4,8 % | 4,3 % | 4,9 % |
| Slovensko            | -5,2 % | 4,7 % | 4,7 % |
| Vývoj inflace        | 2020   | 2021e | 2022e |
| Eurozóna             | 0,3 %  | 1,6 % | 1,2 % |
| USA                  | 1,2 %  | 2,6 % | 2,2 % |
| Rakousko             | 1,5 %  | 1,7 % | 1,6 % |
| Německo              | 0,4 %  | 2,2 % | 1,5 % |
| Česká republika      | 3,2 %  | 2,4 % | 2,2 % |
| Maďarsko             | 3,3 %  | 3,5 % | 3,2 % |
| Slovensko            | 2,0 %  | 1,6 % | 2,0 % |
| Míra nezaměstnanosti | 2020   | 2021e | 2022e |
| Eurozóna             | 8,0 %  | 8,6 % | 8,3 % |
| USA                  | 8,1 %  | 5,5 % | 4,3 % |
| Rakousko             | 5,3 %  | 5,6 % | 5,1 % |
| Německo              | 5,9 %  | 5,8 % | 5,5 % |
| Česká republika      | 2,6 %  | 3,9 % | 3,8 % |
| Maďarsko             | 4,1 %  | 4,4 % | 3,9 % |
| Slovensko            | 6,7 %  | 7,6 % | 7,0 % |

Zdroj: Bloomberg 14.4.2021; e = estimated/odhad  
Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

## Měny

| Směnný kurz | Prognózy* |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|
|             | VI.21     | XII.21 | VI.22  |
| EUR/USD     | 1,2000    | 1,1500 | 1,1200 |
| EUR/CHF     | 1,1000    | 1,1100 | 1,1200 |
| EUR/CZK     | 25,800    | 25,800 | 25,500 |
| EUR/HUF     | 360,00    | 365,00 | 370,00 |

Zdroj: Bloomberg 14.4.2021; \*Prognózy Oberbank  
Tato prognóza není spolehlivý indikátor pro budoucí vývoj hodnot:

### USA:

Balíčky nové vlády Joe Bidena na pomoc ekonomice se postarají v příštích dvou letech o mohutný hospodářský růst v USA. Povzbuzení poptávky amerických spotřebitelů přinese prospěch také ostatním ekonomikám, jako jsou země východní Asie a Evropy.

### Eurozóna:

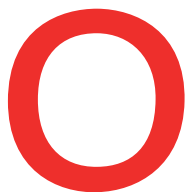
V Eurozóně očekáváme tento rok hospodářské oživení, až se pandemie dostane pod kontrolu. Rozjezd ekonomiky ale uvidíme později než v USA a také míra růstu bude v Evropě nižší než za oceánem.

### CEE:

Poslední dobou pandemií obzvláště silně postižené malé otevřené ekonomiky České republiky, Slovenska a Maďarska budou profitovat z globálního oživení díky větší poptávce po jejich exportech.

### Měny:

Ve druhém čtvrtletí 2021 očekáváme kolísající kurz EUR/USD bez jednoznačné tendence. Později mohou vést ke zhodnocení dolaru silnější ekonomika a s tím související naděje na zvyšování úrokových sazeb. Krátkodobě až střednědobě nevidíme argumenty pro silnější euro. Švýcarský frank, jakožto bezpečný přístav v krizových obdobích, po skončení koronakrizy mírně oslabí. Česká koruna bude profitovat ze zrychlení hospodářského růstu a z perspektivy stoupajících úrokových výnosů. U maďarského forintu podobný potenciál z důvodů trvajících uvolněné měnové politiky nevidíme.



# Hospodářské prognózy

Stav k 14.4.2021

## Úrokové sazby

| Eurozóna               | Prognózy* |         |         |
|------------------------|-----------|---------|---------|
|                        | VI.21     | XII.21  | VI.22   |
| Základní úroková sazba | 0,00 %    | 0,00 %  | 0,00 %  |
| 3-M Euribor            | -0,50 %   | -0,50 % | -0,50 % |
| Swap 10 let            | 0,15 %    | 0,30 %  | 0,50 %  |

| USA                      | Prognózy* |        |        |
|--------------------------|-----------|--------|--------|
|                          | VI.21     | XII.21 | VI.22  |
| Základní úroková sazba** | 0,25 %    | 0,25 % | 0,25 % |
| 3-M Libor                | 0,25 %    | 0,25 % | 0,25 % |
| Swap 10 let              | 1,70 %    | 2,00 % | 2,30 % |

| Česká rep.             | Prognózy* |        |        |
|------------------------|-----------|--------|--------|
|                        | VI.21     | XII.21 | VI.22  |
| Základní úroková sazba | 0,25 %    | 0,50 % | 0,75 % |
| 3-M Pribor             | 0,35 %    | 0,60 % | 0,90 % |
| Swap 5 let             | 1,60 %    | 1,80 % | 1,80 % |

| Maďarsko               | Prognózy* |        |        |
|------------------------|-----------|--------|--------|
|                        | VI.21     | XII.21 | VI.22  |
| Základní úroková sazba | 0,60 %    | 0,60 % | 0,75 % |
| 3-M BUBOR              | 0,80 %    | 0,80 % | 0,80 % |
| Swap 5 let             | 2,00 %    | 2,20 % | 2,20 % |

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

### Eurozóna:

V horizontu našich prognóz neočekáváme žádné změny úrokových sazeb ECB. Swapové sazby na dlouhé termíny mohou v důsledku zlepšeného dlouhodobého výhledu pomalu růst. Výrazně vyšší úrokové sazby ale ECB nepřipustí.

### USA:

V roce 2021 nepředpokládáme žádné zvyšování hlavních úrokových sazeb. Zvyšující se zadlužení USA a výhled na začínající normalizaci měnové politiky ale dále poženou nahoru dlouhodobé úrokové sazby.

### Česká republika:

Věříme, že ČNB opět jako první v regionu přistoupí ke zvýšení základní úrokové sazby, podle našeho hlavního scénáře již v posledním čtvrtletí 2021. V odpovídajícím rozsahu porostou také tržní úrokové sazby.

### Maďarsko:

Maďarská národní banka v roce 2021 nebude zpříšňovat měnovou politiku, pokud kurz forintu nebude pod tlakem. Na rok 2022 vidíme potenciál pro jedno mírné zvýšení úrokových sazeb.

### 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 vyhraujeme možnost omylu v případě číselných údajů.