

# Hospodářské prognózy

Stav k 30.6.2021

## Ekonomika

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

Vývoj inflace	2020	2021e	2022e
Eurozóna	0,3 %	1,9 %	1,4 %
USA	1,2 %	3,5 %	2,5 %
Rakousko	1,5 %	1,9 %	1,6 %
Německo	0,4 %	2,5 %	1,6 %
Česká republika	3,2 %	2,6 %	2,3 %
Maďarsko	3,3 %	4,0 %	3,3 %
Slovensko	2,0 %	1,6 %	1,9 %

Míra nezaměstnanosti	2020	2021e	2022e
Eurozóna	8,0 %	8,2 %	8,0 %
USA	8,1 %	5,4 %	4,2 %
Rakousko	5,3 %	5,7 %	5,2 %
Německo	5,9 %	5,7 %	5,5 %
Česká republika	2,6 %	3,7 %	3,5 %
Maďarsko	4,2 %	4,3 %	4,0 %
Slovensko	6,7 %	7,5 %	7,0 %

Zdroj: Bloomberg weighted average 30.6.2021; e = estimated/odhad  
Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí v ývoj hodnot.

## Měny

Směnný kurz	Prognózy*		
	IX.21	XII.21	VI.22
EUR/USD	1,1800	1,1500	1,1200
EUR/CHF	1,1000	1,1100	1,1200
EUR/CZK	25,200	24,800	25,100
EUR/HUF	350,00	340,00	350,00

\*Prognózy Oberbank  
Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí v ývoj hodnot.

### USA:

Investice vlády Joe Bidena přispívají jednoznačně pozitivně k hospodářskému růstu v USA. Současně by ale mohla v příštím roce polevit spotřebitelská poptávka a celkový růst národního hospodářství USA by mohl v globálním srovnání dopadnout mírně podprůměrně.

### Eurozóna:

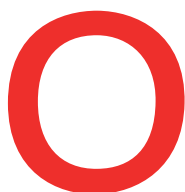
Hospodářské zotavení začalo v Evropě později než v USA a mohlo by se postarat o vyšší míru růstu ještě v r. 2022, než se hospodářský růst usadí na nižší úrovni.

### CEE:

Malé otevřené ekonomiky Česka, Maďarska a Slovenska budou profitovat z globální konjunktury díky silnější poptávce po exportech. Inflation zůstane v regionu zvýšená.

### Měny:

Vyhledky na omezení nákupu dluhopisů ze strany Fed a očekávání zvyšování úrokových sazeb povedou ke zhodnocení amerického dolaru. Krátko- a střednědobě vidíme sotva 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 nevidíme dlouhodobý potenciál zhodnocení z důvodu trvající uvolněné měnové politiky, krátkodobě si lze silnější forint představit.



# Hospodářské prognózy

Stav k 30.6.2021

## Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*		
	IX.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	0,20 %	0,30 %	0,50 %

USA	Prognózy*		
	IX.21	XII.21	VI.22
Základní úroková sazba**	0,25 %	0,25 %	0,25 %
3-M Libor	0,25 %	0,25 %	0,50 %
Swap 10 let	1,60 %	1,80 %	2,10 %

Česká rep.	Prognózy*		
	IX.21	XII.21	VI.22
Základní úroková sazba	0,75 %	1,00 %	1,25 %
3-M Pribor	0,85 %	1,15 %	1,40 %
Swap 5 let	1,80 %	1,90 %	2,00 %

Maďarsko	Prognózy*		
	IX.21	XII.21	VI.22
Základní úroková sazba	0,90 %	0,90 %	1,00 %
3-M Bubor	1,00 %	1,00 %	1,20 %
Swap 5 let	2,40 %	2,30 %	2,20 %

\* Prognózy Oberbank \*\* horní hranice cílového pásma

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí v ývoj hodnot.

### Eurozóna:

V horizontu našich prognóz neočekáváme žádné změny úrokových sazeb ze strany ECB. Nákupy dluhopisů se podstatně nesníží. Swapové sazby na dlouhé termíny by mohly jen mírně stoupat.

### USA:

Do poloviny r. 2022 neočekáváme zvýšení úrokových sazeb, jen signály. Výhled na začínající normalizaci měnové politiky a stoupající zadlužení USA dále poženou nahoru dlouhodobé úrokové sazby.

### Česká republika:

Věříme, že Česká národní banka po zvýšení úrokových sazeb v červnu podnikne další kroky, v našem základním scénáři ještě dvojitě zvýšení do konce r. 2021 a další v příštím roce. Odpovídajícím způsobem budou stoupat tržní úrokové sazby.

### Maďarsko:

Maďarská národní banka nezpřísní měnovou politiku, pokud forint nebude pod tlakem. Očekáváme nanejvýš jedno zvýšení úrokových sazeb v příštích 12 měsících.

### 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.