

# Hospodářské prognózy

Stav k 24. 6. 2022

## Ekonomika

Hospodářský růst	2021	2022e	2023e
Svět	6,1 %	3,1 %	3,2 %
Eurozóna	5,4 %	2,7 %	1,9 %
USA	5,7 %	2,5 %	1,8 %
Čína	8,1 %	4,2 %	5,3 %
Rakousko	5,2 %	3,8 %	1,8 %
Německo	2,9 %	1,8 %	2,1 %
Česká republika	3,4 %	2,1 %	2,8 %
Maďarsko	7,3 %	4,1 %	3,1 %
Slovensko	3,1 %	2,5 %	3,9 %

Vývoj inflace	2021	2022e	2023e
Eurozóna	2,6 %	7,2 %	3,1 %
USA	4,7 %	7,6 %	3,5 %
Rakousko	2,7 %	6,6 %	2,6 %
Německo	3,2 %	7,3 %	3,4 %
Česká republika	3,9 %	13,2 %	5,0 %
Maďarsko	5,1 %	9,4 %	5,4 %
Slovensko	3,2 %	9,5 %	4,5 %

Míra nezaměstnanosti	2021	2022e	2023e
Eurozóna	7,7 %	6,9 %	6,8 %
USA	5,4 %	3,6 %	3,7 %
Rakousko	6,2 %	5,2 %	4,8 %
Německo	5,7 %	4,8 %	4,7 %
Česká republika	2,8 %	2,9 %	3,0 %
Maďarsko	3,7 %	3,8 %	3,7 %
Slovensko	6,8 %	6,6 %	6,3 %

Zdroj: Bloomberg weighted average 24.06.2022; e = estimated/odhad  
Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

## Měny

Směnný kurz	Prognózy*			
	IX.22	XII.22	III.23	VI. 23
EUR/USD	1,08	1,04	1,05	1,06
EUR/CHF	1,02	1,01	1,03	1,05
EUR/CZK	24,70	25,00	25,20	25,50
EUR/HUF	400,00	405,00	410,00	410,00

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

### Eurozóna:

Nejen ukrajinská válka a s tím související problémy se zajištěním energií se v roce 2022 projeví negativně na ekonomickém vývoji eurozóny. ECB bude reagovat na vysokou inflaci a zpřísní svou měnovou politiku. Očekáváme od druhého pololetí znatelné oslabení hospodářského růstu.

### USA:

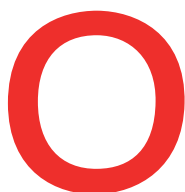
USA nebudou tak silně zasaženy válkou ve východní Evropě jako Evropa. Přesto počítáme v důsledku rychlého zvyšování úrokových sazeb s citelným ochlazením ekonomiky, které by mohlo v USA kvůli zatížení vysokými úroky přejít dokonce do recese.

### CEE:

Ukrajinský konflikt bude mít vážné důsledky pro exportní průmysl zemí CEE Česka, Maďarska a Slovenska, které jsou závislé na ruském zemním plynu. Zvyšování úrokových sazeb centrálními bankami v Maďarsku a v Česku ještě více zatíží hospodářství.

### Měny:

Euro by mělo zůstat v příštích 12 měsících slabé, paritu u EUR/USD ale v našem hlavním scénáři neočekáváme, aspekty negativní pro euro už jsou podle nás započtené v kurzu. Krátkodobé propady kurzu EUR/CHF pod 1,00 jsou naproti tomu snadno představitelné, střednědobě by mohlo euro oproti franku pomalu posilovat. Kurzy české koruny a maďarského forintu by mohly zůstat ve třetím čtvrtletí relativně stabilní. Poté očekáváme oslabování obou měn v důsledku poklesu ekonomiky a snižování úrokových sazeb v Česku a v Maďarsku. Česká národní banka bude ale pomocí kurzových intervencí bránit příliš velkému oslabení koruny.



# Hospodářské prognózy

Stav k 24. 6. 2022

## Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*			
	IX.22	XII.22	III.23	VI. 23
Základní úroková sazba	0,75 %	1,25 %	1,50 %	1,50 %
3-M Euribor	0,50 %	1,00 %	1,20 %	1,10 %
Swap 10 let	2,00 %	1,70 %	1,70 %	1,70 %

USA	Prognózy*			
	IX.22	XII.22	III.23	VI. 23
Základní úroková sazba**	2,50 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
3-M Libor	2,80 %	3,10 %	3,10 %	3,10 %
Swap 10 let	3,00 %	3,00 %	2,80 %	2,80 %

Česká rep.	Prognózy*			
	IX.22	XII.22	III.23	VI. 23
Základní úroková sazba	7,00 %	7,00 %	6,50 %	5,50 %
3-M Pribor	7,20 %	7,00 %	6,60 %	5,60 %
Swap 5 let	5,00 %	4,80 %	4,50 %	4,50 %

Maďarsko	Prognózy*			
	IX.22	XII.22	III.23	VI. 23
Základní úroková sazba	7,00 %	7,50 %	7,00 %	6,50 %
3-M BUBOR	8,20 %	8,20 %	7,50 %	7,00 %
Swap 5 let	7,50 %	7,00 %	6,50 %	6,20 %

\* Prognózy Oberbank \*\* horní hranice cílového pásma  
Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

### Eurozóna:

Očekáváme, že ECB po dvou avizovaných úrokových krocích ve třetím čtvrtletí bude dále zvyšovat základní úrokové sazby v malých krocích až do prvního čtvrtletí 2023. Swapové sazby pro dlouhé lhůty vidíme vzhledem rizikům recese kolem, resp. pod 2 %, přičemž úroková křivka se bude dále zplošťovat.

### USA:

Fed bude zvyšovat úrokové sazby do konce roku 2022, ve 4. čtvrtletí očekáváme zvyšování už jen o 25 bazických bodů. Vzhledem k hrozící recesi by zvyšování mělo skončit na úrovni 3,00 %.

### Česká republika:

Po zvýšení základní úrokové sazby v červnu na 7,00 % je podle našeho názoru dosaženo vrcholu. Pokud inflace zpomalí, uvidíme od prvního pololetí 2023 velké snižování úrokových sazeb.

### Maďarsko:

Maďarská národní banka bude muset dále zvyšovat základní úrokovou sazbu, aby zabrzdila inflaci a oslabování maďarského forintu. Koncem roku 2022 by mohl tlak polevit a úroveň úrokových sazeb by se mohla opět začít vracet do normálu.

### 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 s výslovně vyhrazueme možnost omylu v případě číselných údajů.