



Hospodářské prognózy

Stav k 9. 9. 2022

Ekonomika

Hospodářský růst	2021	2022e	2023e
Svět	6,1 %	2,9 %	2,6 %
Eurozóna	5,2 %	2,8 %	0,4 %
USA	5,7 %	1,7 %	0,8 %
Čína	8,1 %	3,3 %	5,1 %
Rakousko	5,0 %	3,9 %	0,8 %
Německo	2,6 %	1,4 %	0,1 %
Česká republika	3,6 %	2,2 %	1,6 %
Maďarsko	7,3 %	4,5 %	1,9 %
Slovensko	3,1 %	1,8 %	2,3 %

Vývoj inflace	2021	2022e	2023e
Eurozóna	2,6 %	8,1 %	4,6 %
USA	4,7 %	7,7 %	3,7 %
Rakousko	2,7 %	7,6 %	3,3 %
Německo	3,2 %	8,0 %	5,0 %
Česká republika	3,9 %	15,3 %	7,1 %
Maďarsko	5,1 %	12,2 %	9,1 %
Slovensko	3,2 %	11,5 %	7,3 %

Míra nezaměstnanosti	2021	2022e	2023e
Eurozóna	7,7 %	6,8 %	7,0 %
USA	5,4 %	3,7 %	4,1 %
Rakousko	6,2 %	4,8 %	4,7 %
Německo	5,7 %	5,2 %	5,2 %
Česká republika	2,8 %	2,9 %	3,1 %
Maďarsko	3,7 %	3,6 %	3,8 %
Slovensko	6,8 %	6,5 %	6,3 %

Zdroj: Bloomberg weighted average 09.09.2022; e = estimated/odhad
Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Měny

Směnný kurz	Prognózy*			
	XII.22	III.23	VI.23	IX. 23
EUR/USD	0,95	1,00	1,04	1,07
EUR/CHF	0,93	0,96	0,98	1,01
EUR/CZK	25,00	25,20	25,50	25,50
EUR/HUF	390,00	410,00	420,00	410,00

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

Eurozóna:

Válka na Ukrajině a s ní spojené problémy s dodávkami energie (dovoz plynu z Ruska) způsobí na podzim a v zimě v eurozóně velkou nejistotu. To bude tžít ekonomiku, ale výhled by se měl od jara 2023 zlepšit. V našem hlavním scénáři neočekáváme v roce 2023 hlubokou recesi.

USA:

USA nejsou tak těžce postiženy válkou ve východní Evropě jako EU. Nicméně v důsledku restriktivní měnové politiky Fedu očekáváme citelné ochlazení ekonomiky, zvyšování úrokových sazeb by dokonce mohlo přivodit recesi.

CEE:

Ukrajinský konflikt zatěžuje exportní průmysl České republiky, Maďarska a Slovenska, které jsou závislé na ruském zemním plynu a německé ekonomice. Inflace zůstane v regionu ještě delší dobu velmi vysoká.

Měny:

Počítáme s tím, že euro zůstane slabé až do zimy. Od jara 2023 by se mělo začít zotavovat a kurz EUR/USD by se měl opět obchodovat nad paritou. Podobný vývoj očekáváme i u EUR/CHF, i když posilování eura vůči švýcarskému franku bude méně dynamické. U české koruny vidíme potenciál k oslabení, ale velkým kurzovým ztrátám bude Česká národní banka bránit intervencemi na devizovém trhu. Naproti tomu maďarský forint výrazně oslabil již v první polovině roku 2022 a EUR/HUF se bude pohybovat kolem 400 s velkými výkyvy v obou směrech.



Hospodářské prognózy

Stav k 9. 9. 2022

Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*			
	XII.22	III.23	VI.23	IX. 23
Základní úroková sazba	2,25 %	2,75 %	2,75 %	2,75 %
3-M Euribor	2,00 %	2,50 %	2,50 %	2,50 %
Swap 10 let	2,50 %	2,50 %	2,50 %	2,30 %

USA	Prognózy*			
	XII.22	III.23	VI.23	IX. 23
Základní úroková sazba**	3,75 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
3-M Libor	3,90 %	4,20 %	4,10 %	3,90 %
Swap 10 let	3,30 %	3,20 %	3,10 %	3,00 %

Česká republika	Prognózy*			
	XII.22	III.23	VI.23	IX. 23
Základní úroková sazba	7,00 %	7,00 %	7,00 %	7,00 %
3-M Příbor	7,20 %	7,20 %	7,10 %	6,80 %
Swap 5 let	5,20 %	5,00 %	4,80 %	4,60 %

Maďarsko	Prognózy*			
	XII.22	III.23	VI.23	IX. 23
Základní úroková sazba	11,75 %	11,25 %	11,25 %	10,75 %
3-M Bubor	12,00 %	11,50 %	11,00 %	10,50 %
Swap 5 let	11,00 %	10,00 %	9,00 %	8,00 %

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

Eurozóna:

Po výrazném zvýšení úrokových sazeb v září 2022 očekáváme do prvního čtvrtletí roku 2023 další zvyšování, celkem o 1,5 procentního bodu. Na podzim 2023 by se mohly objevit signály prvního snížení úrokových sazeb a poklesnout dlouhodobé úrokové sazby, které se až do té doby budou pohybovat blízko současné úrovně.

USA:

Po jestřábích prohlášeních Fedu věříme, že centrální banka bude zvyšovat úrokové sazby až na 4,00 %. Podobně jako v eurozóně očekáváme snižování sazeb od konce roku 2023, potenciál k tomu bude v USA ještě větší.

Česká republika:

Po zvýšení úrokové sazby v červnu 2022 na 7,00 % si myslíme, že vrcholu bylo dosaženo. Snižování sazeb bude následovat, jakmile inflace výrazně oslabí, ale v příštích 12 měsících k tomu zřejmě nedojde.

Maďarsko:

Úrokové sazby v Maďarsku jsou již nyní extrémně vysoké. Pokud se forint nedostane pod další tlak, Maďarská národní banka začne snižovat úrokové sazby již v prvním pololetí roku 2023.

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.