



Hospodářské prognózy

Stav k 20. 8. 2024

Ekonomika

Hospodářský růst	2023	2024e	2025e
Svět	3,3 %	3,1 %	3,1 %
Eurozóna	0,4 %	0,7 %	1,4 %
USA	2,5 %	2,3 %	1,7 %
Čína	5,2 %	4,9 %	4,5 %
Rakousko	-0,7 %	0,3 %	1,5 %
Německo	-0,2 %	0,1 %	1,1 %
Česká republika	-0,1 %	1,2 %	2,6 %
Maďarsko	-0,9 %	2,3 %	3,3 %
Slovensko	1,6 %	2,3 %	2,7 %

Vývoj inflace	2023	2024e	2025e
Eurozóna	5,5 %	2,4 %	2,1 %
USA	4,1 %	3,0 %	2,3 %
Rakousko	7,9 %	3,2 %	2,3 %
Německo	6,1 %	2,4 %	2,2 %
Česká republika	10,8 %	2,4 %	2,2 %
Maďarsko	17,6 %	4,0 %	3,5 %
Slovensko	11,1 %	3,0 %	3,1 %

Míra nezaměstnanosti	2023	2024e	2025e
Eurozóna	6,4 %	6,5 %	6,5 %
USA	3,6 %	4,0 %	4,2 %
Rakousko	5,1 %	5,2 %	5,1 %
Německo	5,7 %	6,0 %	5,9 %
Česká republika	2,6 %	3,8 %	3,6 %
Maďarsko	4,2 %	4,3 %	3,9 %
Slovensko	5,8 %	5,8 %	5,5 %

Zdroj: Bloomberg weighted average 20.8.2024; e = estimated/odhad

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Měny

Směnný kurz	Prognózy*			
	IX. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
EUR/USD	1,11	1,12	1,13	1,15
EUR/CZK	25,10	25,00	24,90	24,80
EUR/HUF	390,00	385,00	380,00	380,00

*Prognózy Oberbank

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Eurozóna:

Hospodářský růst v Rakousku a Německu stagnuje, mimo jiné kvůli slabnoucím sektorům stavebnictví a průmyslu. Také v rakouském sektoru služeb je znát útlum. Inflace v eurozóně se pomalu pohybuje směrem k cílové hodnotě 2 % (aktuálně 2,6 %), s jejímž dosažením se počítá v roce 2025. V Rakousku už inflace sice také polevuje (2,9 %), ale ve srovnání s eurozónou zůstává nadále mírně vyšší.

USA:

Hospodářství USA se ukazuje ve srovnání s eurozónou v robustní formě, i když data z ekonomiky a tamnějšího trhu práce vysílají smíšené signály. Nastávající prezidentské volby stejně jako napětí mezi USA a Čínou vyvolané obchodními cly ze strany USA a dovozy (mimo jiné 100 % na import elektroaut) zůstávají významnými faktory nejistoty i v příštích měsících.

CEE:

V Česku, na Slovensku a v Maďarsku hospodářský růst stagnuje a v příštích měsících se patrně významně nezlepší. Především automobilový průmysl slabne a zůstává problémovým sektorem ve státech CEE. Celkově u států CEE očekáváme stabilní míru inflace na současné úrovni, přičemž Česko má boj proti inflaci více pod kontrolou než Maďarsko.

Měny:

Kvůli setrvalé inflaci v eurozóně očekáváme, že se zpomalí tempo snižování úrokových sazeb. To bude znamenat střednědobě podporu pro euro. Možné snížení úrokových sazeb ze strany Fed v září oslabí americký dolar. Pokud se Česká národní banka rozhodne pro přestávku v dalším snižování úrokových sazeb nebo tempo snižování zpomalí, mohla by koruna posílit. Zpomalená dynamika snižování úroků v Maďarsku může v příštích



Hospodářské prognózy

Stav k 20. 8. 2024

Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*			
	IX. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba	3,65 %	3,40 %	3,15 %	3,15 %
3-M Euribor	3,50 %	3,30 %	3,10 %	3,10 %
Swap 10 let	2,70 %	2,70 %	2,70 %	2,80 %

Základní úrokovou sazbou se rozumí hlavní refinanční sazba ECB a ne vkladová sazba. Spread je od září 0,15 namísto 0,50 %.

USA	Prognózy*			
	IX. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba**	5,25 %	5,00 %	4,75 %	4,75 %
Swap 10 let	3,90 %	4,00 %	4,00 %	4,20 %

Česká republika	Prognózy*			
	IX. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba	4,25 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
3-M Pribor	4,10 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Swap 5 let	3,40 %	3,50 %	3,60 %	3,60 %

Maďarsko	Prognózy*			
	IX. 24	XII. 24	III. 25	VI. 25
Základní úroková sazba	6,50 %	6,00 %	5,75 %	5,75 %
3-M Bubor	6,30 %	5,80 %	5,75 %	5,75 %
Swap 5 let	5,80 %	6,00 %	6,20 %	6,20 %

* Prognózy Oberbank ** horní hranice cílového pásma

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

Eurozóna:

Podle očekávání byla v červenci ponechána základní úroková sazba na hodnotě 4,25 %. Budoucí rozhodování o snižování sazeb bude podle šéfky ECB Lagardeové záviset na vývoji hospodářských dat.

USA:

Jak v eurozóně (2,6 %), tak v USA (2,9 %) stagnuje inflace zhruba na stejných hodnotách, klesat však bude v USA pomaleji než v eurozóně. Pro tento rok nadále počítáme, že úrokové sazby v USA budou sníženy dvakrát, poprvé pravděpodobně na podzim.

Česká republika:

Inflace se nachází s 2,20 % blízko cíle. Po menším snížení úrokových sazeb začátkem srpna ze 4,75 % na 4,50 % očekáváme, že jak tempo, tak rozsah budoucího snižování základní úrokové sazby ČNB bude klesat.

Maďarsko:

Míra inflace v červnu mírně stoupla na 4,1 %. Pozitivní reálný úrok dává Maďarské národní bance flexibilitu ohledně budoucího snižování úrokových sazeb (aktuálně 6,75 %). Očekáváme nadále snižování sazeb v menších krocích.

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.