



# Hospodářské prognózy

Stav k 17. 10. 2024

## Ekonomika

Hospodářský růst	2023	2024e	2025e
Svět	3,2 %	3,0 %	3,0 %
Eurozóna	0,4 %	0,7 %	1,2 %
USA	2,9 %	2,6 %	1,8 %
Čína	5,2 %	4,8 %	4,5 %
Rakousko	-0,7 %	0,0 %	1,4 %
Německo	-0,3 %	0,0 %	0,8 %
Česká republika	-0,1 %	1,0 %	2,6 %
Maďarsko	-1,0 %	1,8 %	3,3 %
Slovensko	1,6 %	2,3 %	2,7 %

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

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

Zdroj: Bloomberg weighted average 17.10.2024; e = estimated/odhad

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

## Měny

Směnný kurz	Prognózy*			
	XII. 24	III. 25	VI. 25	IX. 25
EUR/USD	1,10	1,09	1,11	1,12
EUR/CZK	25,00	24,90	24,80	24,80
EUR/HUF	400,00	395,00	390,00	385,00

\*Prognózy Oberbank

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

### Eurozóna:

Jak německé, tak rakouské hospodářství strádají, především automobilový průmysl. Se stagnujícím, popř. klesajícím průmyslem počítáme až do konce roku. Vytrvalá inflace v posledních měsících v eurozóně přece jen poprvé klesla pod cílovou úroveň 2 % a v průměru činí 1,70 %, v Rakousku se drží o trochu výš na 1,80 %.

### USA:

Hospodářství USA se jeví ve srovnání s eurozónou nadále v robustní kondici, především s ohledem na silný trh práce. Nastávající prezidentské volby začátkem listopadu, stejně jako konflikt na Blízkém východě zůstávají stále velkým faktorem nejistoty i pro příští měsíce.

### CEE:

V Česku, na Slovensku a v Maďarsku hospodářský růst stagnuje a v příštích měsících zůstane situace napjatá. Stoupající reálné mzdy z poslední doby trochu povzbudily spotřebu v Česku a postaraly se o mírně lepší vyhlídky než v Německu nebo Rakousku. Automobilový průmysl však zůstává slabý a je nadále problémovým sektorem. Celkově u států CEE očekáváme stabilní míru inflace na současné úrovni, přičemž v Česku překvapila inflace nedávným výrazným vzestupem.

### Měny:

Možné další razantní snížení úrokových sazeb v USA by mohlo dostat dolar krátkodobě pod tlak. Spekulace kolem úrokových sazeb a očekávání trhů ve smyslu dalšího snižování se však pravidelně mění. Tyto změny se nedávno projevily u kurzu EUR/USD a proměnlivost nálad bude pokračovat. V Česku očekáváme přestávku ve snižování sazeb nebo snižování v menších krocích. Posílení české koruny se zdá pravděpodobné až koncem 1. čtvrtletí 2025. Slabá koruna zdraží importy energií. Nadále pozitivní reálný úrok v Maďarsku by mohl podpořit maďarský forint.



# Hospodářské prognózy

Stav k 17. 10. 2024

## Úrokové sazby

Eurozóna	Prognózy*			
	XII. 24	III. 25	VI. 25	IX. 25
Základní úroková sazba	3,40 %	2,90 %	2,65 %	2,65 %
3-M Euribor	3,10 %	2,80 %	2,60 %	2,50 %
Swap 10 let	2,50 %	2,70 %	2,80 %	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*			
	XII. 24	III. 25	VI. 25	IX. 25
Základní úroková sazba**	4,50 %	4,00 %	4,00 %	3,75 %
Swap 10 let	3,80 %	3,80 %	4,00 %	4,00 %

Česká republika	Prognózy*			
	XII. 24	III. 25	VI. 25	IX. 25
Základní úroková sazba	4,25 %	4,00 %	3,75 %	3,50 %
3-M Pribor	4,15 %	4,00 %	3,75 %	3,50 %
Swap 5 let	3,30 %	3,30 %	3,60 %	3,60 %

Maďarsko	Prognózy*			
	XII. 24	III. 25	VI. 25	IX. 25
Základní úroková sazba	6,25 %	5,75 %	5,50 %	5,50 %
3-M Bubor	5,90 %	5,50 %	5,40 %	5,40 %
Swap 5 let	5,75 %	5,90 %	6,00 %	6,00 %

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

Tato prognóza není spolehlivým indikátorem pro budoucí vývoj hodnot.

### Eurozóna:

Podle očekávání snížila Evropská centrální banka v říjnu opět základní úrokovou sazbu o 0,25 % a hlavní refinanční sazba je nyní 3,40 %. Do budoucna se má další snižování řídit podle vývoje hospodářských ukazatelů, řekla šéfka ECB Lagardeová.

### USA:

I přes stabilní hospodářství překvapila centrální banka USA v září razantním snížením úrokových sazeb o 0,50 %. Do konce roku počítáme ještě minimálně s jedním snížením o 0,50%.

### Česká republika:

Inflace se opět zvýšila a v září byla 2,6 %. Kvůli rostoucí míře inflace očekáváme od České národní banky opatrný postup při budoucím rozhodování o úrokových sazbách.

### Maďarsko:

Míra inflace v září klesla na 3,0 %. Pozitivní reálný úrok dává Maďarské národní bance flexibilitu ohledně budoucího snižování úrokových sazeb. 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 vyhražujeme možnost omylu v případě číselných údajů.