



# Gazdasági előrejelzés

2024. július 16.

## Konjunktúra

Gazdasági növekedés	2023	2024e	2025e
Világ	3,3 %	3,0 %	3,0 %
Euróövezet	0,5 %	0,7 %	1,4 %
USA	2,5 %	2,3 %	1,8 %
Kína	5,2 %	4,9 %	4,5 %
Ausztria	-0,7 %	0,3 %	1,5 %
Németország	-0,2 %	0,2 %	1,2 %
Csehország	-0,1 %	1,3 %	2,6 %
Magyarország	-0,9 %	2,3 %	3,3 %
Szlovákia	1,6 %	2,2 %	2,7 %
Infláció	2023	2024e	2025e
Euróövezet	5,5 %	2,4 %	2,1 %
USA	4,1 %	3,1 %	2,4 %
Ausztria	7,9 %	3,5 %	2,4 %
Németország	6,1 %	2,4 %	2,1 %
Csehország	10,8 %	2,4 %	2,2 %
Magyarország	17,6 %	4,0 %	3,6 %
Szlovákia	11,1 %	3,0 %	3,1 %
Munkanélküliségi ráta	2023	2024e	2025e
Euróövezet	6,5 %	6,5 %	6,5 %
USA	3,6 %	4,0 %	4,2 %
Ausztria	5,1 %	5,3 %	5,1 %
Németország	5,7 %	5,9 %	5,8 %
Csehország	2,6 %	3,7 %	3,6 %
Magyarország	4,2 %	4,3 %	3,9 %
Szlovákia	5,8 %	5,8 %	5,5 %

Forrás: Bloomberg Weighted Average 16. Juli 2024; e = estimated/becsült érték  
Ez az előrejelzés nem megbízható mutatója a jövőbeli árfejlődésnek.

## Devizák

Árfolyam	Előrejelzések*			
	2024. szept.	2024. dec.	2025. márc.	2025. jún.
EUR / USD	1,09	1,11	1,13	1,15
EUR / CZK	25,10	25,00	24,90	24,80
EUR / HUF	390,00	380,00	370,00	370,00

\*Az Oberbank előrejelzése  
Ez az előrejelzés nem megbízható mutatója a jövőbeli árfejlődésnek.

### Euróövezet:

Ausztriában és Németországban többek között ingadozik a növekedés. A gyengülő építőipari és ipari szektor miatt a gazdaság alacsony szinten van, és valószínűleg a mélypontot is elérte. A makacs infláció (2,5%) lassan, apró lépésekben halad a 2025-re kitűzött 2%-os cél felé. Ausztria inflációja (3,0%) ugyancsak kissé mérséklődik, de viszonylag kicsivel magasabb marad, mint az euróövezetben.

### USA:

Az Egyesült Államok gazdasága robusztusabbnak tűnik az eurózához képest, bár az ottani gazdasági és munkaerő-piaci adatok vegyes jelzéseket küldenek. A közelgő elnökválasztás, valamint az USA és Kína közötti feszültség, amelyet az Egyesült Államok importvámjai (beleértve az elektromos autókra kivetett 100%-ot is) váltottak ki, továbbra is jelentős bizonytalansági tényezőt jelentenek a következő néhány hónapban.

### Kelet- és Középeurópa:

Csehországban, Szlovákiában és Magyarországon még szenved a gazdasági növekedés, és a következő hónapokban nem várható jelentős javulás. A gyengülő autóipar továbbra is probléma a kelet-közép-európai országokban. A jelenlegi szinten stabil inflációra számítunk a kelet-közép-európai országokban. Csehország jobban képes kezelni az inflációt, mint Magyarország.

### Devizák:

Az eurózá makacs inflációja miatt lassabb ütemű kamatsökkentésre számítunk, ami az eurót rövid távon támogatni fogja. A legutóbbi irányadó kamatsökkentés meggyengítette a cseh koronát. Fontos figyelemmel kísérni, hogy az energiaiport drágulása milyen hatással van az inflációra. Magyarországon a makacs infláció miatt a júliusi ülés után kamatszünetre számítunk. Az így kialakuló pozitív reálkamat rövid távú támaszt jelenthet a forintnak.



# Gazdasági előrejelzés

2024. július 16.

## Kamatok

Euróövezet	Előrejelzések*			
	2024. szept.	2024. dec.	2025. márc.	2025. jún.
Írányadó kamatláb	3,65 %	3,40 %	3,15 %	3,15 %
3-M Euribor	3,50 %	3,30 %	3,10 %	3,10 %
Swap 10 év	2,80 %	2,80 %	2,80 %	2,90 %

Az irányadó kamatláb az EKB fő refinanszírozási kamatára vonatkozik, nem a betéti kamatra. A spread szeptembertől 0,50% helyett 0,15 lesz.

USA	Előrejelzések*			
	2024. szept.	2024. dec.	2025. márc.	2025. jún.
Írányadó kamatláb **	5,25 %	5,00 %	4,75 %	4,75 %
Swap 10 év	4,10 %	4,20 %	4,30 %	4,60 %

Tschechien	Előrejelzések*			
	2024. szept.	2024. dec.	2025. márc.	2025. jún.
Írányadó kamatláb	4,25 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
3-Monats Pribor	4,10 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Swap 5 év	3,40 %	3,50 %	3,60 %	3,60 %

Ungarn	Előrejelzések*			
	2024. szept.	2024. dec.	2025. márc.	2025. jún.
Írányadó kamatláb	6,75 %	6,75 %	6,50 %	6,25 %
3-M Bubor	6,50 %	6,40 %	6,25 %	6,00 %
Swap 5 év	6,00 %	6,10 %	6,30 %	6,40 %

\*Az Oberbank előrejelzései \*\* a célsáv felső széle  
Ez az előrejelzés nem megbízható mutatója a jövőbeli árfejlődésnek.

### Euróövezet:

A várakozásoknak megfelelően júniusban 0,25%-kal csökkentették az irányadó kamatot, jelenleg 4,25%-on áll. Lagarde EKB-elnök szerint a jövőbeli kamatcsökkentési döntéseknek adatfüggőnek kell lenniük.

### USA:

Itt is fokozatosan láthatóvá válik az infláció csökkenése, de tartósabb, mint az euróövezetben. Idén jelenleg két csökkentésre számítunk, amelyek valószínűleg ősztől valósulnak meg.

### Csehország:

Júniusban sikerült elérni a 2%-os inflációs célt. A június végi jelentős kamatcsökkentést követően (5,25%-ról 4,75%-ra) kisebb korrekciókra számítunk mind a jövőbeli kamatcsökkentések ütemében, mind mértékében.

### Magyarország:

Az infláció júniusban enyhén csökkent (3,70%-ra). A pozitív reálkamat rugalmasságot biztosít a magyar jegybanknak a jövőbeli kamatcsökkentések tekintetében (jelenleg 7,00%). Továbbra is kisebb csökkentési lépésekre számítunk.

## Disclaimer:

Ez egy marketingkommunikáció. Ezek a dokumentumok csak aktuális tájékoztatásként szolgálnak, és a szerkesztéssel megbízott személyek szerkesztés kori tudásszintjén alapulnak. Ezek a dokumentumok nem jelentenek sem ajánlatot, sem felhívást az itt említett befektetések vagy (banki) termékek vételére vagy eladására. A jelen dokumentumban szereplő összes állítás nem tekinthető általános ajánlásnak. Bár az általunk használt forrásokat megbízhatónak tartjuk, nem vállalunk felelősséget az itt közölt információk teljességéért és pontosságáért. Kifejezetten fenntartjuk a jogot a tévedésekre az adatokkal kapcsolatban.