



Wirtschaftsprognosen

Stand per 15. Mai 2024

Konjunktur

| Wirtschaftswachstum | 2023 | 2024e | 2025e |
|-----------------------|--------|-------|-------|
| Welt | 3,1 % | 2,9 % | 2,9 % |
| Euroraum | 0,4 % | 0,7 % | 1,4 % |
| USA | 2,5 % | 2,4 % | 1,7 % |
| China | 5,2 % | 4,9 % | 4,5 % |
| Österreich | -0,7 % | 0,4 % | 1,5 % |
| Deutschland | -0,3 % | 0,2 % | 1,2 % |
| Tschechien | -0,3 % | 1,3 % | 2,7 % |
| Ungarn | -0,9 % | 2,4 % | 3,3 % |
| Slowakei | 1,3 % | 1,9 % | 2,6 % |
| | | | |
| Inflationsentwicklung | 2023 | 2024e | 2025e |
| Euroraum | 5,5 % | 2,4 % | 2,1 % |
| USA | 4,1 % | 3,1 % | 2,4 % |
| Österreich | 7,9 % | 3,2 % | 2,4 % |
| Deutschland | 6,1 % | 2,5 % | 2,1 % |
| Tschechien | 10,8 % | 2,3 % | 2,1 % |
| Ungarn | 17,6 % | 4,3 % | 3,8 % |
| Slowakei | 11,1 % | 3,5 % | 3,1 % |
| | | | |
| Arbeitslosenrate | 2023 | 2024e | 2025e |
| Euroraum | 6,5 % | 6,6 % | 6,5 % |
| USA | 3,6 % | 3,9 % | 4,1 % |
| Österreich | 5,1 % | 5,3 % | 5,1 % |
| Deutschland | 5,7 % | 5,9 % | 5,7 % |
| Tschechien | 2,6 % | 3,6 % | 3,5 % |
| Ungarn | 4,2 % | 4,2 % | 3,9 % |
| Slowakei | 5,8 % | 5,9 % | 5,4 % |

Quelle: Bloomberg Weighted Average 15. Mai 2024; e = estimated/geschätzt
Diese Prognose ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Währungen

| Wechselkurs | Prognosen* | | | |
|-------------|------------|--------|--------|--------|
| | Jun.24 | Sep.24 | Dez.24 | Mär.25 |
| EUR / USD | 1,09 | 1,11 | 1,13 | 1,15 |
| EUR / CZK | 24,80 | 24,70 | 24,50 | 24,50 |
| EUR / HUF | 390,00 | 380,00 | 370,00 | 370,00 |

*Prognosen der Oberbank
Diese Prognose ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Euroraum:

Das Wachstum in Österreich und Deutschland pendelt sich u. a. aufgrund der schwächelnden Baubranche und Industrie auf einem niedrigen Niveau ein und die Talsohle ist wohl erreicht. Langsam und in kleinen Schritten bewegt sich die Inflation (2,4 %) in Richtung Zielmarke von 2 %. Österreichs Teuerung (3,5 %) wird zwar ebenfalls leicht abnehmen, jedoch vergleichsweise weiterhin etwas höher als im Euroraum verbleiben.

USA:

Aktuelle Konjunkturdaten fallen zwar immer noch besser als im Euroraum aus, die USA konnten jedoch der hohen Erwartungshaltung an die sonst so robuste heimische Wirtschaft in jüngster Zeit nicht gerecht werden. Spannungen zwischen den USA und China, ausgelöst durch US-Handelszölle auf Importe (u. a. 100 % auf E-Autos) bleiben ein großer Unsicherheitsfaktor in den nächsten Monaten.

CEE:

Auch in Tschechien, Slowakei und Ungarn leidet das Wirtschaftswachstum und wird sich in den nächsten Monaten voraussichtlich nicht wesentlich verbessern. In Tschechien wird die Zahl der Aufträge im Industriesektor weiterhin bescheiden ausfallen. Das BIP-Wachstum in Ungarn wurde zuletzt nach unten korrigiert. Wir erwarten in den CEE-Staaten stabile Inflationsraten auf dem gegenwärtigen Niveau.

Währungen:

Wir gehen davon aus, dass die Leitzinsen in der Eurozone vor jenen der USA gesenkt werden. Dennoch prognostizieren wir eine leichte USD Schwäche, da die hohen Erwartungen an die US Wirtschaft (künftig) nicht zur Gänze erfüllt werden können.

Eine schwache Tschechische Krone würde Importe für tschechische Unternehmen verteuern und die Inflation erneut anheizen. Um die Krone nicht noch weiter in Mitleidenschaft zu ziehen wird die tschechische Nationalbank künftig in puncto Leitzinssenkungen einen Gang zurückschalten. Stabile Inflationsraten in Ungarn sowie ein positiver Realzins werden dem Forint



Wirtschaftsprognosen

Stand per 15. Mai 2024

Zinsen

| Euroraum | Prognosen* | | | |
|------------------|------------|--------|--------|--------|
| | Jun.24 | Sep.24 | Dez.24 | Mär.25 |
| Leitzins | 4,25 % | 3,65 % | 3,40 % | 3,15 % |
| 3-Monats Euribor | 3,70 % | 3,50 % | 3,30 % | 3,10 % |
| Swap 10 Jahre | 2,90 % | 2,80 % | 2,80 % | 2,80 % |

Mit Leitzins ist der Hauptrefinanzierungssatz der EZB und nicht der Einlagesatz gemeint. Der Spread beträgt ab September 0,15 statt 0,50 %.

| USA | Prognosen* | | | |
|----------------|--|--------|--------|--------|
| | Jun.24 | Sep.24 | Dez.24 | Mär.25 |
| Leitzins** | 5,50 % | 5,25 % | 5,00 % | 4,75 % |
| 3-Monats Libor | (USD-Libor wurde abgeschafft per 30.06.2023) | | | |
| Swap 10 Jahre | 4,10 % | 4,20 % | 4,20 % | 4,30 % |

| Tschechien | Prognosen* | | | |
|-----------------|------------|--------|--------|--------|
| | Jun.24 | Sep.24 | Dez.24 | Mär.25 |
| Leitzins | 5,00 % | 4,75 % | 4,50 % | 4,50 % |
| 3-Monats Pribor | 4,80 % | 4,55 % | 4,40 % | 4,40 % |
| Swap 5 Jahre | 3,80 % | 3,90 % | 3,90 % | 4,00 % |

| Ungarn | Prognosen* | | | |
|----------------|------------|--------|--------|--------|
| | Jun.24 | Sep.24 | Dez.24 | Mär.25 |
| Leitzins | 7,00 % | 6,50 % | 5,75 % | 5,50 % |
| 3-Monats Bubor | 6,00 % | 5,50 % | 5,00 % | 5,00 % |
| Swap 5 Jahre | 6,10 % | 6,20 % | 6,40 % | 6,50 % |

*Prognosen der Oberbank ** oberer Rand des Zielbandes
Diese Prognose ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Disclaimer:

Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese Unterlagen dienen lediglich der aktuellen Information und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Erstellungszeitpunkt. Diese Unterlagen sind weder Angebot noch Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der hier erwähnten Veranlagungen bzw. (Bank-)Produkte. Sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Aussagen sind nicht als generelle Empfehlung zu werten. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Zahlenangaben ausdrücklich vor.

Euroraum:

Die Inflation in der Eurozone ist weiterhin rückläufig. Das Zielband von 2 % rückt immer stärker in Sichtweite. Eine erste Zinssenkung erwarten wir von der EZB weiterhin gegen Ende des zweiten Quartals 2024 und somit vor der Fed.

USA:

Auch hier wird allmählich ein Rückgang der Teuerung sichtbar, sie zeigt sich jedoch hartnäckiger als im Euroraum. Die Robustheit der Wirtschaft scheint ebenfalls zu bröckeln. Zudem wird sich das Tempo der erwarteten, künftigen Zinssenkungen verlangsamen und eine erste Senkung prognostizieren wir für September 2024.

Tschechien:

Das Inflationsziel von 2 % wurde zuletzt im März erreicht. Im April folgte jedoch ein Anstieg auf 2,9 %. Die tschechische Zentralbank wird eine datenbasierte Vorgehensweise wählen. Daher erwarten wir künftig nur kleine Zinssenkungsschritte (Mai 5,25 %).

Ungarn:

Die Teuerungsrate hat stark abgenommen (3,6 %), dennoch wird die ungarische Nationalbank den Zinssenkungspfad vorübergehend (aktuell