

Makroekonomický výhled na tento týden: Rozhodnutí FOMC a ECB o sazbách, HDP (eurozóna, Německo, ČR)

27.1.2025 - Michal Šnobl | Fio bank

Tento týden se očekává zveřejnění několika významných makroekonomických událostí. Největší pozornost bude zaměřena na rozhodnutí o úrokových sazbách FOMC (Fed) ve středu, následované rozhodnutím ECB o den později. Ve čtvrtek budou zveřejněny předběžné údaje o HDP Německa a eurozóny za 4Q. V pátek potom také za Českou republiku.

Rozhodnutí FOMC (Fedu) o sazbách

Očekává se, že FOMC se na svém středečním zasedání ponechá úrokové sazby beze změny, což by byla první pauza od začátku snižování sazeb v září. Rozhodnutí přijde po výslovném požadavku prezidenta Donalda Trumpa, který v projevu na setkání v Davosu vyzval Fed k dalšímu snížení sazeb.

Rozhodnutí o ECB o sazbách

Podle agentury Bloomberg se očekává, že ECB ve čtvrtek sníží sazby o 25 bazických bodů. V tomto roce potom analytici předpokládají snížení sazeb o 100 bazických bodů.

Předběžné HDP za 4Q (Německo, eurozóna a ČR)

Německá ekonomika mohla dle analytiků ve 4Q roku 2024 mírně klesnout o 0,1 %, jak naznačuje předběžný odhad zveřejněný 15. ledna německým statistickým úřadem. HDP za celý rok 2024 dle předběžného odhadu kleslo o 0,2 %, což znamená, že výstup zůstal přibližně na úrovni před pandemií, tedy na úrovni konce roku 2019.

Analytici se domnívají, že eurozóna by mohla ve 4Q 2024 vykázat růst o 0,1 %, po překvapivě silném růstu o 0,4 % ve 3Q 2024. To je o něco méně než 0,2 % podle prognózy zaměstnanců Evropské centrální banky (zveřejněné v prosinci). Očekává se, že opětovný růst reálných příjmů podpoří oživení v eurozóně, průzkumy podniků však naznačují, že dynamika se spíše vytrácela v druhé polovině roku 2024.

Předběžné HDP za 4Q (Německo, eurozóna, ČR) - čtvrtek, pátek

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
GE	30. 1.	HDP (sezónně očištěno) (q-q)	-0,1 %	0,1 %
GE	30. 1.	HDP (očištěno o počet pracovních dní) (y-y)	0,0 %	-0,3 %
GE	30. 1.	HDP (bez sezónního očištění) (y-y)	-0,3 %	0,1 %
EC	30. 1.	HDP (y-y) (sezónně očištěno)	1,0 %	0,9 %
EC	30. 1.	HDP (sezónně očištěno) (q-q)	0,1 %	0,4 %
CZ	31. 1.	HDP (q-q)	0,5 %	0,5 %

**Předběžné HDP za 4Q
(Německo, eurozóna,
ČR) - čtvrtek, pátek**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
CZ	31. 1.	HDP (y-y)	1,6 %	1,4 %

Index CPI (Německo)

**Index CPI (Německo) - leden předběžný
- pátek**

Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
31. 1.	CPI (y-y)	2,6 %	2,6 %
31. 1.	CPI (m-m)	0,1 %	0,5 %
31. 1.	CPI - harmonizováno dle EU (m-m)	-0,2 %	0,7 %
31. 1.	CPI - harmonizováno dle EU (y-y)	2,8 %	2,8 %

Další makroekonomické události

**Makroekonomický
výhled pro tento
týden**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	28. 1.	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	prosinec - předběžný	0,5 %	-1,2 %
US	28. 1.	Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel	prosinec - předběžný	0,3 %	0,4 %
US	28. 1.	Index cen domů FHFA (m-m)	listopad	0,4 %	0,4 %
US	28. 1.	Spotřebitelská důvěra podle Conference Board	leden	105,6 b.	104,7 b.
US	28. 1.	Index výrobní aktivity richmondského Fedu	leden	-12 b.	-10 b.
GE	29. 1.	Spotřebitelská důvěra GfK	únor	--	-21,3 b.
EC	29. 1.	Peněžní zásoba M3 (y-y)	prosinec	3,9 %	3,8 %
US	29. 1.	Index žádostí o hypotéky MBA	24. ledna	--	0,1 %
US	29. 1.	Velkoobchodní zásoby (m-m)	prosinec - předběžný	0,2 %	-0,2 %
US	29. 1.	Změna zásob surové ropy podle EIA	24. ledna	--	-1017 tis.
GE	30. 1.	Index importních cen (m-m)	prosinec	0,5 %	0,9 %
GE	30. 1.	Index importních cen (y-y)	prosinec	1,9 %	0,6 %
EC	30. 1.	Spotřebitelská důvěra	leden - konečný	--	-14,2 b.
EC	30. 1.	Ekonomická důvěra	leden	94,1 b.	93,7 b.
EC	30. 1.	Důvěra v průmyslu	leden	-13,7 b.	-14,1 b.
EC	30. 1.	Důvěra ve službách	leden	6,0 b.	45905 b.
EC	30. 1.	Míra nezaměstnanosti	prosinec	6,3 %	6,3 %

**Makroekonomický
výhled pro tento
týden**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	30. 1.	Růst HDP (q-q) (anualizováno)	4Q - první, předběžný	2,7 %	3,1 %
US	30. 1.	Osobní spotřeba	4Q - první, předběžný	3,2 %	3,7 %
US	30. 1.	Deflátor HDP	4Q - první, předběžný	2,5 %	1,9 %
US	30. 1.	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	25. ledna	225 tis.	223 tis.
US	30. 1.	Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti	18. ledna	1910 tis.	1899 tis.
US	30. 1.	Pokračující prodeje domů (m-m)	prosinec	-0,5 %	2,2 %
GE	31. 1.	Maloobchodní tržby (m-m)	prosinec	0,0 %	-0,6 %
GE	31. 1.	Maloobchodní prodeje (bez sezónního očištění) (y-y)	prosinec	2,6 %	2,3 %
GE	31. 1.	Změna počtu nezaměstnaných	leden	15,0 tis.	10,0 tis.
GE	31. 1.	Míra nezaměstnanosti (sezónně očištěno)	leden	6,1 %	6,1 %
CZ	31. 1.	Měnová zásoba M2 (y-y)	prosinec	--	5,3 %
US	31. 1.	Index nákladů práce	4Q	0,9 %	0,8 %
US	31. 1.	Osobní příjem	prosinec	0,4 %	0,3 %
US	31. 1.	Osobní výdaje	prosinec	0,5 %	0,4 %

*Odhady analytiků se v průběhu týdne mohou měnit.

Zdroj: Bloomberg

Michal Šnobl
Fio banka, a.s.
Prohlášení

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/305707-makroekonomicky-vyhled-na-tento-tyden-rozhodnuti-fomc-a-ecb-o-sazbach-hdp-eurozona-nemecko-cr>