

Do kurzu koruny se promítne i výsledek voleb

Author: František Mašek | Published: 18.03.2010

Měnové trhy mohou být vzhledem k častým pohybům kurzů oběma směry pro investory ještě rizikovější, než je tomu v případě akcií. V době, kdy jsou finanční, ale také komoditní trhy poměrně nervózní, to platí dvojnásob. Analytici se sice - jak už bylo řečeno - obecně kloní k názoru, že by česká měna měla dlouhodobě posilovat, jedním dechem ovšem upozorňují na nezdravý stav českých veřejných financí, hlavně vysoký schodek státního rozpočtu, které mohou přinést komplikace. Kromě toho je tu i další faktor, hovořící proti české měně. Kdyby se globální ekonomice příliš nedařilo, budou patrně investoři, stejně jako v minulosti, preferovat bezpečnější měnová aktiva. K těm nadále bezesporu patří dolar, zatímco měny rozvíjejících se trhů, což platí i v případě koruny, by na takový vývoj spíše doplatily (jakkoli se samozřejmě můžeme dohadovat, zdali potřebujeme měnu silnou či naopak „proexportně“ slabou).

Dolaru dočasně pomohl Barack Obama

Předvídat vývoj kurzů jednotlivých měn je tedy velmi ošidné. Potvrzuje to ostatně i bližší pohled na vývoj kurzu eura vůči dolaru, respektive koruny vůči oběma měnám v posledních dvou letech. Zatímco na jaře roku 2008 bylo možné koupit euro za 1,60 dolaru, v listopadu téhož roku, v době vítězství Baracka Obamy v prezidentských volbách, posílila americká měna až na 1,25 dolaru za euro. Aktuálně se kurz eura pohybuje v rozmezí 1,35 - 1,36 dolaru. Obdobné výkyvy je možné zaznamenat, když s těmito měnami porovnáme kurz koruny.

Česká měna byla nejsilnější v polovině roku 2008. Tehdy bylo možné koupit euro za necelých 23 korun, dolar za 14,55 Kč. Pak ovšem postupně následoval pokles její hodnoty až k 29,50 Kč v případě eura, respektive 23,50 za dolar. V poslední době je kurz naší měny vůči euru poměrně stabilní. Po řadu měsíců se pohybuje kolem 26 korun, zatímco vůči dolaru zaznamenává větší rozdíly, což je - s ohledem na určitou, byť relativně malou vazbu české měny na euro - pochopitelné. Dolar momentálně stojí 19 korun, což odpovídá jeho aktuálně rostoucí síle.

V současné době je zjevné, že americkou měnu táhnou nahoru daleko příznivější data o vývoji americké ekonomiky, než jaké nabízí ekonomika evropská. Předpokládá se také, že pokud bude oživení americké ekonomiky pokračovat, mohou USA začít s postupným zvyšováním úrokových sazeb dříve než země starého kontinentu. To by atraktivitu americké měny nepochybně významně posílilo a nejspíš i na vedlejší kolej odsunulo chronické obavy investorů z vysokého schodku americké obchodní bilance a státního rozpočtu. Názory analytiků ovšem naznačují, že by měla hodnota dolaru k euru, ale i ke koruně kolísat.

ČNB čeká stabilitu

A jak odhadují budoucí vývoj v ČNB? Prognóza naší centrální banky uvádí, že by se měl kurz eura vůči dolaru v první lednu 2011 pohybovat zhruba kolem 1,43. To znamená, že by měl proti současnosti poněkud oslabit. Koruna by naopak měla vůči euru mírně posilovat. V příštím roce by mělo euro stát už jen 25,50 koruny.

Analytik Luboš Mokráš z České spořitelny soudí, že uklidnění nervozity kolem řeckého státního dluhu pomůže oslabování eura vůči dolaru zastavit. Podle jeho názoru by se mohl kurz dolaru přechodně vrátit nad 1,40 za euro. Pod tuto úroveň by se ale po předpokládaném zvýšení úroku v USA (zatím se hovoří o konci letošního roku) opět mohl bez potíží dostat. Mokráš odhaduje, že letos v pololetí může euro stát 1,44 dolaru, koncem roku 1,38 a v prosinci roku 2011 pak 1,40 dolaru. Výrazného propadu dolarového kurzu v dohledné době se Mokráš neobává. Vychází z toho, že ekonomika USA není a velmi pravděpodobně nebude

v situaci, která by k podobnému názoru opravňovala. Navíc ostatní měny, které jsou obvykle na trzích k dolaru alternativou, mají také své problémy, což brání tomu, aby je bylo možné vůči měně americké jednoznačně favorizovat.

Kurz koruny by mohl podle Mokráše postupně růst. V pololetí roku 2010 by se mohlo euro prodávat za 25 korun a dolar za 17,40 Kč, na konci tohoto roku pak obě měny za 24 Kč, respektive 17 korun. V závěru příštího roku by mohl činit kurz eura a dolaru dokonce 22,80 Kč, respektive 16,30 koruny.

Volby ovlivní i měnu

Kurzu koruny ale hrozí i jiné faktory, například případné vyhocení problémů kolem Řecka, finanční nerovnováha v Číně nebo potíže na trhu komerčních nemovitostí USA. Budoucí kurz koruny mohou také výrazně ovlivnit květnové parlamentní volby. „Fiskálně neodpovědná vláda by znamenala pro korunu velké mínus. Jednoduše řečeno - čím větší rozpočtová nerovnováha, tím hůře pro korunu. Její kurz by tedy oslabil,“ uzavírá Mokráš. Téhož názoru je i hlavní ekonom společnosti Atlantik Finanční trhy Petr Sklenář. Pokud nová vláda nepředloží jasný a důvěryhodný plán na stabilizaci rozpočtu, může se koruna dostat pod prodejní tlak. Dalším impulsem k oslabení kurzu pak může být i snížení ratingu ve druhé polovině roku. Agentury S&P i Moody's ostatně už přímo či nepřímo naznačily, že čekají, co přinesou volby a nová vláda. „Podle mého názoru může být vítězství levice a zformování vlády ČSSD s podporou KSČM primárně vnímáno negativně. Rozhodující ale bude program a reformy, které nová vláda navrhne. Tedy spíše půjde o to, jaký signál nová vláda vysílá než o její vlastní složení,“ tvrdí Sklenář.

Na druhou stranu je zřejmé, že ve prospěch posílení koruny budou hrát případné oživení české ekonomiky, přebytek obchodní bilance a téměř nulový deficit běžného účtu. K tomu je třeba přičíst stabilní finanční systém a minimální závislost na zahraničním financování. Objem depozit domácích bank je vyšší než výše poskytnutých úvěrů, zadlužení země je stále nízké a deficit veřejných financí při politické vůli řešitelný.

Autor je redaktorem serveru www.penize.cz

18.03.2010 08:34, František Mašek