

Kurz koruny: období růstu bylo krátké



Author: František Mašek | Published: 21.07.2010

Pozitivní výsledek parlamentních voleb tak rychle vyprchal, když ho rychle převážily negativní zprávy především z Maďarska, kde se spekovalo o vyšším zadlužení, než přiznávala předchozí vláda. Na dlouhodobý růstový trend, kdy česká měna těžila z rychlejšího růstu své „mateřské“ ekonomiky a také stále relativně nízkého zadlužení země, tak nejspíš můžeme do uklidnění situace na finančních trzích zapomenout.

Nejisté prognózy

A jak to bude v následujících měsících? Nic není nemožné. Kurz koruny k euru letos prozatím nekolísá tolik jako dříve, pohybuje se v relativně úzkém pásmu 25 - 27 korun za euro. Oslovení analytici jsou ale přesto v prognózách, jak se bude vyvíjet česká měna vůči euru a dolarů, opatrní.

Tomáš Vlk ze společnosti Patria Finance předem upozorňuje, že předpovědi vývoje kurzů měn na krátké období patří mezi ty nejméně spolehlivé. Domnívá se nicméně, že během prázdnin by mohl činit kurz eura 25,5 - 26 korun. “Nedokážu říci, kdy bude během příštích měsíců nejvýhodnější kupovat valuty. Příležitosti k lepšímu nákupu se budou objevovat v důsledku krátkodobých vlivů,“ řekl rovněž Vlk.

Kurz koruny podle něj krátkodobě ovlivňují především světové finanční trhy. I česká měna se tak „řídí“ aktuálními zprávami o kondici hlavních ekonomik, dluhovými problémy Západu, výsledky důležitých firem a dalšími záležitostmi, které určují momentální náladu na finančních trzích.

Vlk upozorňuje, že v posledních dvou letech koruna v průběhu léta vždy posilovala, pokud se ovšem podíváme do historie, není to podle něj pravidlem. Významná sezónnost vývoje kurzu víceméně neexistuje.

Ve vleku zahraničních faktorů

V delším výhledu je podle Vlka možné (opět) očekávat posilování české měny, a to kvůli rychlejšímu růstu domácí ekonomiky a její konvergenci k jádru eurozóny. V letošním a příštím roce by ovšem měl být podle jeho názoru tento trend relativně málo významný. Na konci roku odhaduje kurz koruny na 25,3 za euro.

Také analytik Michal Brožka z Raiffeisenbank zdůrazňuje stěžejní vliv, jaký mají na kurz koruny zahraniční faktory. Za nejdůležitější v současné době označuje tzv. globální sentiment a způsob, jakým jsou vnímány problémy eurozóny s úhradou veřejných dluhů. Potíže Evropské měnové unie se zadlužením jsou důležitým

faktorem, který ovlivňuje kurz eura ve vztahu k dolaru. Brožka odhaduje, že na konci prázdnin i letošního roku by se mohl kurz koruna/euro pohybovat kolem 25 korun. Při standardním sezónním vývoji má podle něj koruna v průběhu léta přece jen historicky spíše tendenci oslabovat. Příčinou je odliv dividend do zahraničí, ale také všeobecně nižší aktivita na devizových trzích a do určité míry rovněž turistická sezóna. Tento sice prokazatelný, ovšem přesto nepříliš silný efekt mohou ovšem snadno převážit jevy, které souvisí s vývojem globální, zejména evropské ekonomiky, neboť české hospodářství je velmi otevřené.

Při prohloubení problémů, které by mohly vést k potížím se splácením zadlužení v zemích eurozóny, by koruna k euru podle Brožka pravděpodobně výrazně oslabila přes úroveň 26 korun a v případě dolaru nad 21,6 Kč. Aktuální úrovně obou měn již ale podle jeho názoru reflektují poměrně velké riziko, spojené se zadlužením Řecka a dalších států eurozóny. Při uklidnění situace by proto mohlo dojít k poměrně rychlému posílení koruny k euru. Z tohoto pohledu působí současné úrovně CZK/EUR blízko 26 korun jako poměrně výhodné ke konverzi eur do korun. Povolnější vývoj dává šanci na vytvoření silné, reforem schopné vlády. Pokud se tyto naděje naplní, je možné předpokládat, že kurz koruny vůči euru bude pokračovat v růstu.

Nejistý dolar

Vývoj kurzu české měny k dolaru vykazuje podle Vlka větší výkyvy než vůči evropské měně. Z jeho předpovědi přitom vyplývá, že euro by mělo letos v září stát 1,25 dolaru, na konce letošního roku 1,20 dolaru a příští rok v březnu 1,15 dolaru.

To by se mohlo odrazit na vývoji české koruny, která v minulosti podle vývoje kurzu eura podobně jako tato měna vůči dolaru buď posilovala, nebo naopak oslabovala. Hodně bude ovšem záviset na tom, zda se České republice bude dařit snižovat deficit státního rozpočtu. Jak totiž nedávno upozornil na semináři Institutu pro demokracii a ekonomiku Jan Švejnar, trhy budou příznivě oceňovat země, které se vyrovnají s dluhy.

Pokud by se splnily předpovědi některých zahraničních odborníků a euro s dolarem dosáhlo parity, tedy poměru 1:1, bude tedy česká měna vůči americké dále oslabovat? Při současné slabosti evropské ekonomiky to nelze vyloučit. Existují ovšem také opačné scénáře, podle nichž by měl časem dolar vůči jednotné evropské měně začít znovu oslabovat. To by se mohlo odrazit v posilování kurzu koruny vůči dolaru.

Autor je redaktorem serveru www.penize.cz

21.07.2010 09:31, František Mašek