

PŘEDNÁŠKA č. 8

- Měnový kurz

1

- Měna
- Měnový kurz

2

Měnový kurz - definice

Nominální měnový kurz je cena jedné měny vyjádřená v jednotkách měny druhé

3

Mezinárodní trh peněz

- **Podmínky pro fungování**
 - rozvinutý mezinárodní platební systém
 - přístup cizinců k národní měně a domácích subjektů k cizím měnám
- **Střetávání prodejů a nákupů** národních měn
- **Mezinárodní trh deviz a valut**
 - Valuty = cizí hotovostní peníze
 - Devize = pohledávky znějící na cizí měnu a v cizí měně splatné

4

Měnové kurzy

- Na devizovém trhu – **střetávání nabídky a poptávky** => měnový kurz (foreign exchange rate)
- **Měnový kurz**
 - = vzájemný poměr dvou měn, ve kterém se navzájem směňují
 - = cena měnové jednotky jedné země vyjádřená v měnové jednotce jiné země

5

Faktory působící na výši měnového kurzu

- Vývoj zahraničního obchodu
- Vývoj reálných úrokových sazeb
- Stav platební bilance
- Vývoj kupní síly měny (infl. znehodnocení)
- Zahraniční investice
- Devizové spekulace
- Devizové intervence ze strany CB
- Politická a ekonomická situace

6

Systemy měnových kurzů

- Volný měnový kurz – floating
- Řízený plovoucí kurz
- Pevný měnový kurz – fixní (oscilace kolem centrální parity).

Devalvace a revalvace

7

8

Kurzový lístek

Kurzovní lístek platný pro den 14. duben 2016

Pramen: Česká spořitelna, a.s., (14.4.2016)

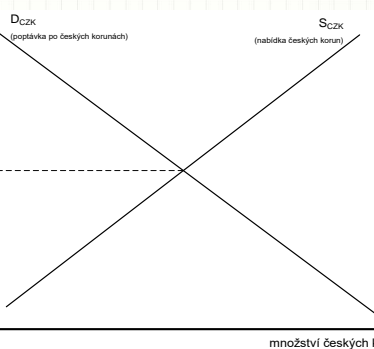
Kurzy ČNB sítě jsou platné převážněji pracovní den

Země	Jednotka	Měna	Změna (%)	Nákup		Prodej		Sítě		ČNB
				Nákup	Prodej	Nákup	Prodej	Sítě	Sítě	
Ausťalsko	1	AUD	1,01 ↑	17,896	18,783	18,324	17,688	18,970	18,324	18,303
Bulharsko	1	BGN	0,07 ↑	13,486	14,177	13,831	-	-	-	13,819
Kanada	1	CAD	1,45 ↑	18,221	19,156	18,688	18,030	19,340	18,688	18,684
Švýcarsko	1	CHF	-0,08 ↓	24,201	25,442	24,821	24,100	25,540	24,821	24,834
Dánsko	1	DKK	0,06 ↑	3,543	3,726	3,634	3,510	3,760	3,634	3,632
EU	1	EUR	0,07 ↑	26,374	27,726	27,056	26,320	27,780	27,056	27,036
Velká Británie	1	GBP	0,44 ↑	33,174	34,876	34,024	33,040	35,010	34,024	34,048
Hong Kong	1	HKD	0,78 ↑	3,008	3,162	3,085	-	-	-	3,084
Chorvatsko	1	HRK	0,28 ↑	3,531	3,712	3,622	3,530	3,730	3,622	3,620
Maďarsko	100	HUF	0,31 ↑	8,492	8,927	8,709	8,490	8,970	8,709	8,700
Japonsko	100	JPY	0,12 ↑	21,373	22,469	21,921	21,150	22,690	21,921	21,883
Norsko	1	NOK	0,52 ↑	2,838	2,982	2,909	2,810	3,010	2,909	2,903
Nový Zéland	1	NZD	1,23 ↑	16,146	16,974	16,560	-	-	-	16,544
Polsko	1	PLN	0,11 ↑	6,144	6,459	6,302	6,120	6,480	6,302	6,306
Rumunsko	1	RON	0,03 ↑	5,998	6,200	6,049	-	-	-	6,048
Rusko	100	RUB	1,49 ↑	34,976	37,889	36,432	-	-	-	36,404
Švédsko	1	SEK	0,17 ↑	2,871	3,018	2,945	2,840	3,050	2,945	2,948
Turecko	1	TRY	0,29 ↑	11,601	12,196	11,898	-	-	-	-
Turecko	1	TRY	0,43 ↑	8,191	8,611	8,491	-	-	-	8,383
USA	1	USD	0,78 ↑	23,327	24,523	23,925	23,230	24,620	23,925	23,923
JAR	1	ZAR	1,80 ↑	1,601	1,683	1,642	-	-	-	1,626

9

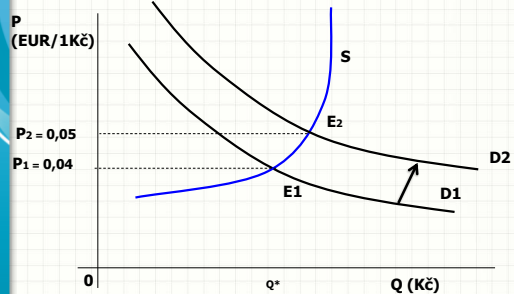
Měnový trh české koruny

eur za 1 českou korunu (CZK/EUR)



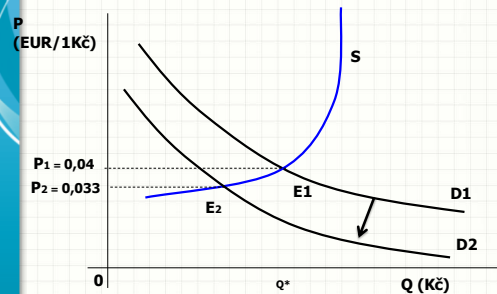
10

S = D Rovnováha apreciacie (posílení domácí měny)



11

S = D Rovnováha



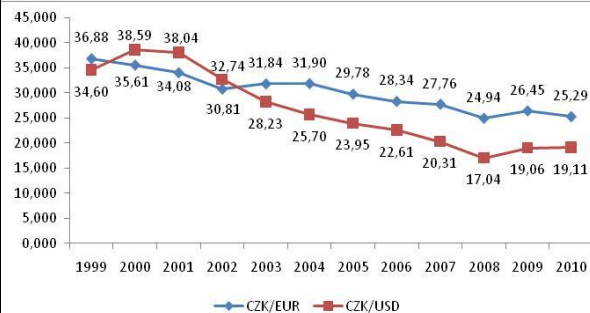
12

Zhodnocení a znehodnocení kurzu

- Apreciace (25Kč/EUR -> 20Kč/EUR) (posílení)
- Depreciace (25Kč/EUR -> 30Kč/EUR) (oslabení)

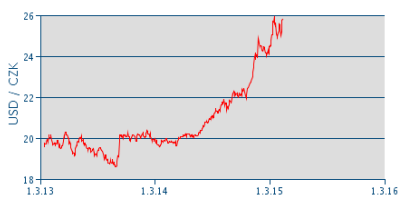
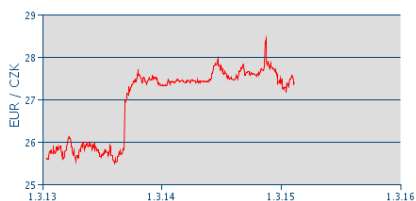
13

Měnový kurz české koruny



Pramen: CNB

14



15

Parita kupní síly (PPS)

- Teorie vysvětlující determinaci měnového kurzu
- Dvě verze – absolutní a relativní
- Zákon jediné ceny – prodejní cena identického zboží by měla být stejná na různých trzích
- Zbožová arbitráž

16

Parita kupní síly (PPS)

1) Absolutní verze

Nominální měnový kurz je dán podílem cenových hladin dvou zemí (stejný spotřební koš se ocení)

$$E_{(CZK/CHF)} = P_{(CZ)} / P_{(CH)}$$

20 CZK / CHF

Spotřební koš (svetr, čokoláda, rum) ČR = 1000 CZK

Spotřební koš (svetr, čokoláda, rum) CH = 50 CHF

Vnitřní síla Kč = vnější kupní síla koruny

17

2) Relativní verze parity

Nedeterminuje hodnotu nominálního měnového kurzu, ale jeho změnu. Ta je dána diferencí měr inflací ve dvou zemích

Přírůstek měn kurzu = míra inflace v CZ – míra inf. v CH

$$E_{CZK/EUR} = \pi_{\check{C}R} - \pi_{SR}$$

Pokud cenová hladina poroste v CZ rychleji než v SR Kč se bude znehodnocovat

Spotř. koš zdraží více než v SR pokles vývozu CZ

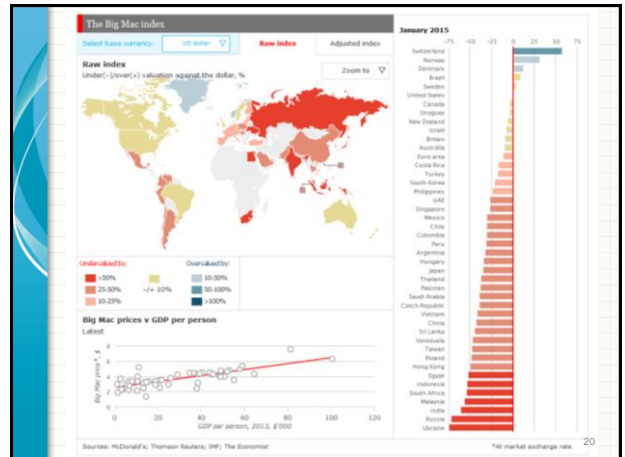
18

Big Mac Index

srovnává ceny stejného výrobku prodávaného za stejných podmínek v provozovnách McDonald's v různých zemích.

<http://www.economist.com/content/big-mac-index>

Vychází z teorie, že měnové kurzy měly odpovídat poměru cenových hladin v daných zemích-
Pokud stojí více než 4,79 v USA je měna nadhodnocená, od je zase podhodnocena. ČR = 2,92



Vyrovnanost platební bilance

Faktory ovlivňující EX a IM

- Nominální měnový kurz
- Změny cenových hladin
- Změny produkce v zahraničí
- Další faktory

Reálný měnový kurz

$$R_{(CZK/CHF)} = E_{(CZK/CHF)} * P_{(CH)} / P_{(CZ)}$$

21

Vyrovnanost platební bilance

běžný účet = finančnímu účtu

BÚ – deficit 20 mld. FÚ – přebytek 20 mld.

(regulace zejména deviz.rezervami)

Vyrovnání tohoto deficitu

Měnový mechanismus

Větší dovoz → ↑ D po EUR → ↑ S Kč →Kč → ↓Im ↑ EX

Důchodový mech

Při vyšším dovozu → zdroje jsou využívány v zahraničí → ↓ HDP → ↓Im

22

Cenový mechanismus

Pokud země nakupuje statky v zahraničí → ↑ zásob domácích výrobců → ↓ výroba → ↓ P → ↓Im ↑ EX

23

• PŘÍJEMNÝ ZBYTEK DNE A HODNĚ PENĚŽ!

24