

HOSPODÁŘSKÉ NOVINY (//ihned.cz/)

(//ihned.cz/) **B**YZNYS (//byznys.ihned.cz/?utm_source=ihned&utm_medium=top-menu&utm_term=economia-weby)

KOMENTÁŘ PAVLA HOLANA

Jedinou jistotou koruny je nejistota



Pavel Holan (//ihned.cz/?m=authors&article%5baut_id%5d=19633980), expert na řízení měnových rizik z PwC ČR
22. 10. 2020 / 00:00 / 3 minuty čtení

KORUNA (/tagy/koruna-1786)

KURZ (/tagy/kurz-344827)

VOLATILITA (/tagy/volatilita-354693)

ČNB (/tagy/CNB-943)

Koruna je jako na toboganu, její aktuální rozkolísanost dosahuje hodnoty, které jen málokdo z nás pamatuje. Konkrétně je přibližně pětikrát vyšší, než jsme byli z předchozích let zvyklí. Zejména nejistota v domácí i světové ekonomice přizpůsobená pandemií covidu-19 tak dělá z většiny predikcí zbytečně popsané kusy papíru.


Vždyť v únoru 2020, kdy byla koruna proti euru nejsilnější od roku 2012, všichni aktéři trhu očekávali další utěšené posilování, živě tehdy neotřesitelnými základy domácí ekonomiky a lákavým výnosem úrokových sazeb na hranici 2,25 procenta p. a. O necelý měsíc později nic z toho neplatilo, a jak to bylo dál, všichni dobře víme.


Podzim a s ním druhá vlna pandemie covidu-19 znovu jasně potvrdily, co jsme nějakou dobu tušili. Česká koruna je ve vleku domácích a světových událostí, přičemž ji světoví investoři vnímají jako rizikové aktivum, které ve svých portfoliích v dobách nejistoty držet nechtějí. Iluzorní posilování naší měny během letních měsíců bylo jen určitou přestávkou před tím, než bouře kolísání opět udeří.

Predikovat vývoj kurzu koruny se tak zdá být nemožné. Z událostí letošního roku je zřejmé, že nezáleží ani tak na vývoji české ekonomiky a akcích ČNB, jako především na světovém vývoji pandemie a dopadu na světové hospodářství. Nástup druhé vlny vyvolal opět paniku, výprodej na světových trzích a následné oslabování koruny.

Vysokou míru nejistoty v budoucím vývoji dobře znázorňují současné predikce kurzu koruny k euru analytiků tuzemských bank. Pokud bychom seřadili všechny aktuální výhledy na konec letošního roku vedle sebe, bude se jejich rozptyl pohybovat okolo dvou korun za euro. Taková informace vám v praxi bude k ničemu. Zatímco jsme během první vlny covidu-19 byli svědky státních podpor a úlev pro podnikatele, zaměstnance a firmy, v současnosti je vládní pomoc v takovém rozsahu minimálně nejistá. To může působit do určité míry paradoxně, uvědomíme-li si nepřetržitě stoupající počty nakažených. S ohledem na vývoj pandemie a neustále se měnící informace z domova i ze světa nemůžeme do budoucna očekávat vlastně vůbec nic.

Jediná jistota, která nám v oblasti měnových kurzů a ve snaze o řízení jejich vlivů na výsledky společností zbývá, je nejistota – tedy vysoká rozkolísanost. Aktuální stodenní volatilita kurzu české koruny k euru přesahuje 11,8 procentního bodu. To je v porovnání se situací z minulého roku, kdy tato hodnota byla dlouhodobě pod hranici 2,4 procentního bodu, zcela bezprecedentní situace pro řízení měnového rizika. České firmy by se rozhodně neměly snažit odhadovat budoucí vývoj koruny. Vždyť kdo si dnes troufne potvrdit, že současné predikce na postupné posilování české měny do konce roku 2020 a v prvním kvartále roku 2021 nedopadnou stejně jako ty předešlé? Podnikům v této situaci nelze doporučit nic jiného než aktivně řídit své měnové riziko a otevřenou pozici vůči cizím měnám.

 Článek mě zaujal

 Mám výhrady

SDÍLET ČLÁNEK

TWEET

ODEMKNOUT ČLÁNEK

Zaujal vás článek? Odekněte ho pro své přátele!

Jako předplatitel můžete pro své přátele odeknout až 10 článků za 30 dní. Po kliknutí na tlačítko "Odeknout pro přátele" Vám vygenerujeme unikátní odkaz, který můžete poslat svým přátelům nebo nasdílet na sociálních sítích. Lidé, kteří takový odkaz použijí, budou mít přístup k celému textu, i když nejsou předplatitelé.

Můžete sdílet 10 článků.

ODEMKNOUT PRO PŘÁTELE

NEWSLETTER



ODEBÍRAT

(//eepurl.com/bAgAK)

Týden v komentářích HN

Máte zájem o informace v širších souvislostech?

Každý pátek dopoledne od nás dostanete výběr komentářů, které se během týdne objevily v Hospodářských novinách. Těšit se můžete na texty Petra Honzejka, předního ekonomy Tomáše Sedláčka, kardiologa Josefa Veselky a dalších. Výběr pro vás připravuje Jan Kubita.

Přihlášením se k odběru newsletteru souhlasíte se [zpracováním osobních údajů](#) (<https://www.economia.cz/zpracovani-osobnich-udaju/>) za účelem příjmu newsletteru. Z odběru se můžete kdykoli odhlásit.

JEŠTĚ SI PŘEČTĚTE

Zemřel spisovatel a bývalý politický vězeň František Šedivý. Předsedovi Klubu dr. Milady Horákové bylo 93 let

(//domaci.ihned.cz/c1-66888050-zemrel-spisovatel-a-byvaly-politicky-vezen-frantisek-sedivy-predsedovi-klubu-dr-milady-horakovebylo-93-let)

Před 30 min

Ve věku 93 let zemřel v úterý večer dlouholetý předseda Klubu dr. Milady Horákové František Šedivý....



HP kupuje HyperX, jednu z nejúspěšnějších značek herních sluchátek a klávesnic. Dá za ni 420 milionů dolarů

(//tech.ihned.cz/hry/c1-66888020-hp-kupuje-hyperx-jednu-z-nejuspesnejsich-znaccek-herlich-sluchatek-a-klavesnic-da-za-ni-420-milionu-dolaru)

Před 1 hod

Malá značka, která největšímu výrobcí počítačových pamětí zlepšovala image mezi mladými uživateli,...

Polsko od soboty zpřisňuje vstup do země pro Čechy a Slováky. Test či očkování zabrání karanténě

(//zahranicni.ihned.cz/c1-66888000-polsko-od-soboty-zprisnuje-vstup-do-zeme-pro-cechy-a-slovak-y-test-ci-ockovani-zabrani-karantene)

Před 1 hod

Polsko od soboty zpřisňuje opatření proti šíření nemoci covid-19. Ministr zdravotnictví Adam...



Před 1 hod

Vědcům dochází plutonium. Kromě stroje času pohání jedna z posledních dávek i rover

Perseverance na Marsu

(//zahranicni.ihned.cz/c1-66887730-vedcum-dochazi-plutonium-krome-stroje-casu-pohani-jedna-z-poslednich-davek-i-rover-perseverance-na-marsu)

VELKÉ ČTENÍ Snímky, videa i zvukové nahrávky z povrchu rudé planety v posledních dnech berou lidem svou...



Dnes

Česká zbrojovka vydává dluhopisy za čtyři miliardy korun. Chce získat peníze na nákup amerického Coltů

(//byznys.ihned.cz/c1-66887970-ceska-zbrojovka-vydava-dluhopisy-za-ctyri-miliardy-korun-chce-ziskat-penize-na-nakup-americkeho-coltu)

Zbrojařská skupina CZG - Česká zbrojovka Group SE (CZG) vydává dluhopisy v celkové hodnotě až čtyři...



Dnes

Děti se učí chránit přírodu tím, že si ji "osahají". Na školní zahradě nebo na vznikající výstavě žab a plazů

(//byznys.ihned.cz/c1-66887820-deti-se-uci-chranit-prirodu-tim-ze-si-ji-bdquo-osahaji-ldquo-na-skolni-zahrade-nebo-na-vznikajici-vystave-zab-a-plazu)

Blízko chráněné krajinné oblasti Brdy vzniká unikátní výukové centrum o přírodě. Konkrétně u...

HOSPODÁŘSKÉ NOVINY (//ihned.cz/)

Copyright (https://www.economia.cz/copyright/) © 1996-2021

Economia, a.s.,

Hospodářské noviny iHNed.cz ISSN 1213-7693

Kontakty (https://www.economia.cz/kontakty) **Informace o inzerce** (https://www.economia.cz/inzerce) **Průběh** (https://www.economia.cz/prubeh) **Publikování článků** (https://www.economia.cz/publikovani) **Prohlášení o cookies** (https://www.economia.cz/prohlaseni-o-cookies)

inzerce@ihned.cz

Kariéra (https://www.economia.cz/kariera) **Ochrana osobních údajů** (https://www.economia.cz/ochrana-osobnich-udaju)

hn@economia.cz

Newslettery (https://ihned.cz/newslettery) **Audiovizuální mediální služby** (https://www.economia.cz/audiovizualni-medialni-sluzby)

Infolinka **217 777 888**

Všeobecné podmínky (https://www.economia.cz/vseobecne-podminky) **E-shop** (https://www.economia.cz/e-shop) **Prohlášení o právních předpisech** (https://www.economia.cz/prohlaseni-o-pravnich-predpisech)