

Propad koruny může roztočit kola české inflace

Jaroslav BUKOVSKÝ

Česko prožívá spolu s nástupem další vlny koronaviru už druhý letošní pád své měny. Jen během září propadl kurz koruny vůči euru až o bezmála pět procent. Silnější propad měny zažila země ve srovnatelném tempu za poslední dekádu jen dvakrát. Poprvé na startu devizových intervencí ČNB na podzim roku 2013, podruhé pak v letošním předjaří, kdy se Evropou začal šířit koronavirus.

Znovu slabá koruna hrozí ještě dražším dovozem, v Česku se přitom už nyní zdrazuje tempem, jaké lidé zažili naposledy na startu velké finanční krize.

„ČNB v tuto chvíli očekává další posilování koruny. Vezmeme-li ale v potaz pravděpodobnou druhou vlnu nemoci COVID-19, která má potenciál zasáhnout českou ekonomiku podobnou silou jako ta jarní, jsou tato očekávání možná nadměrně optimistická,“ soudí partnerka poradenské společnosti PwC Olga Cilečková. Koruna podle ní navíc ztratila pro investory svou někdejší atraktivitu.

„Jarní pokles sazeb v Česku připravil zahraniční investory o vysoký výnos a spolu s repo sazbami u nich klesla i obliba koruny,“ dodává Cilečková. Korunu přitom zahraniční investoři doposud léta brali jako výhodnou investici, ať už kvůli očekávanému posilování k euru, nebo vzhledem k výrazně vyšším českým úrokovým sazbám. Nyní ale česká měna vzbuzuje u investorů spíše nervozitu.



Foto: E15 Michaela Svandrová

Vývoj koruny je totiž letos nejbouřlivější za poslední léta. Podle statistik portálu Neticals mapujícího volatilitu měnových kurzů je česká měna vůči euru letos nejméně stabilní přinej-

menším od roku 2014, kdy začal portál data publikovat. Další oslabení měny bude podle ekonomů odrážet nejen specifický vývoj druhé vlny pandemie v Česku, ale i náladu investorů vůči

rizikovějším aktivům včetně české koruny. „Pokud by se kurz eura vůči koruně ustálil na úrovni 27,5 až 28, koruna by tedy oslabila o zhruba další dvě až čtyři procenta, hrozil by import inflačních tlaků,“ upozorňuje ekonom Cyrrusu Tomáš Pfeiler.

Za poslední rok přitom ceny v tuzemsku vzrostly o 3,3 procenta, tedy podstatně silněji než o dvě procenta, na která cílí Česká národní banka. „Česká inflace míří za celý rok k nejvyššímu růstu od roku 2008,“ uvedl po vyhlášení srpnové míry růstu cen ekonom banky ING Jakub Seidler. Centrální bance nicméně

5

procent ztratila česká koruna na svém kurzu vůči euru v průběhu září.

zřejmě nezbyde, než se s vyšší úrovní růstu cen prozatím smířit. „Pokud kurz zůstane delší dobu slabší, tak to samozřejmě bude proinflační faktor, nicméně ČNB teď je připravena vyšší inflaci tolerovat, zároveň by měla inflace v příštím roce opět zpomalit, takže kroky ČNB kvůli současně slabšímu kurzu nečekáme,“ uvádí ekonom UniCredit Bank Pavel Sobíšek.

„Aktuální stav inflace se pro nás tak může stát novým standardem i v delším období,“ doplňuje Cilečková. Případné utážení měnové politiky vyššími úrokovými sazbami kvůli zrychlující inflaci by si totiž mohlo vybrat daň na české ekonomice. „Kdyby se inflace začala dál výrazně vzdalovat od svého cíle, jistě by bylo na místě zahájit diskuzi o růstu úrokových sazeb. Současné nastavení sazeb poblíž nuly ovšem pomáhá oživovat českou ekonomiku a růst sazeb by mohl prohloubit krizi,“ připomíná ekonom BH Securities Štěpán Křeček.

Od počátku roku oslabila koruna vůči euru o více než sedm procent. I přes to, že během letního uklidnění pandemie získala alespoň část ze své předkrizové síly, na své hodnoty z počátku roku se nedostala. Odborníci se zároveň shodují na tom, že není důvod pro to, aby se Česká národní banka nyní snažila kurz koruny uměle posílit. „Tohle není pohyb kurzu, který by opravňoval být jen debatu o intervencích,“ říká hlavní ekonom společnosti Generali CEE Holding a exguvernér České národní banky Miroslav Singer.

Vývoj kurzu koruny vůči euru



Pramen Thomson Reuters