

Sázce na posílení koruny a forintu jde odolat jen těžko

Radomír Jáč, Generali Investments CEE

Takřka denně teď slyšíme o růstu cenových tlaků v české ekonomice, sporech o roli vnějších a domácích faktorů, i reakci ČNB v podobě zvyšování úroků. Převažuje shoda, že cenový růst je výrazně vyšší, než se čekalo, a že bující inflační očekávání nelze ponechat bez reakce měnové politiky. Samotná centrální banka dává najevo, že na zasedání na konci září bude na stole zvýšení repo sazby o půl procentního bodu, tedy dvojnásobným tempem, než jakým ČNB svůj úrok změnila dosud. K tomu se nabízí scénář, že ČNB půlprocentní krok zopakuje i v závěrečném čtvrtletí. Kumulace inflačních rizik a spekulací na výraznější růst úroků vedou k posílení koruny: ta v uplynulém týdnu dosáhla vůči euru nejsilnější úrovně od loňského února.

Koruna ale není jedinou posilující měnou v regionu. Maďarský forint si od počátku srpna vůči euru připsal dvě procenta. Cenové tlaky, růst inflačních očekávání a reakce měnové politiky pasují i na Maďarsko. Tamní centrální banka ostatně zahájila sérii zvyšování úroků coby první v EU a radikálněji než ČNB. Maďarští centrální bankéři budou efekt dosavadních změn úroků vyhodnocovat 21. září a jistě dojdou k závěru, že další růst je potřeba, byť možná mírnějším tempem. Forint by tak měl dále posílit.

V rámci regionu naopak zaostává polský zlotý, který od počátku srpna mírně oslabil. Polská centrální banka drží úrok nepatrně nad nulou, inflace je ale na dvacetiletém maximu. Posun k pozvolnému zvyšování úroků by mohla přinést nová inflační prognóza, která přijde v listopadu.

Růst úroků i další výhled hovoří pro posílení regionálních měn. V příštích měsících může být posun viditelnější než dosud i díky tomu, že skončilo pro střeoevropské měny nepříliš příznivé léto spojené s odlivy dividend. Sázka na posílení koruny a forintu může být pro mnohé investory příležitostí, které půjde jen těžko odolat.