

Cvičení - měnový kurz

Determinace měnového kurzu, teorie parity kupní síly,
teorie parity úrokových sazeb, Fisherův efekt,
Marshall-Lernerova podmínka

Makroekonomie II.

Příklad 1

- ▶ Referenční koš zboží a služeb pořídí kupující v ČR za 14 tisíc Kč
- ▶ Stejný koš nakoupí v Německu v průměru za 500 EUR.
- ▶ Vypočítejte:
 - ▶ A) úroveň nominálního měnového kurzu na základě parity kupní ceny
 - ▶ B) výši R, je-li $E = 26 \text{ CZK/EUR}$
výsledek řádně interpretujte

Příklad 1 - výsledky

- ▶ A) $E = P_{czk}/P_{eur} = 14000/500 = 28 \text{ CZK/EUR}$
- ▶ B) $R = E * P_{eur}/P_{czk} = 26 * 500 / 14000 = 0,93$

Vnější kupní síla je vyšší než-li vnitřní kupní síla CZK.

Úloha 1

- ▶ Na měnovém trhu USD/CZK z pozice českého občana (tj. S a D CZK) ilustруйте dopad zvýšení poptávky českých investorů po amerických CP.

Úloha 1 - výsledek

- ▶ Na měnovém trhu USD/CZK z pozice českého občana (tj. S a D CZK) ilustrujte dopad zvýšení poptávky českých investorů po amerických CP.
- ▶ Češi budou potřebovat USD, aby mohli nakoupit CP. Nabídka CZK vzroste - deprecie CZK.

Tvrzení 1

- ▶ Vliv reálné aprece na funkci čistého exportu bude mít pozitivní dopad na konkurenceschopnost českého exportu.



Tvrzení 1- řešení

- ▶ **Vliv reálné aprece na funkci čistého exportu bude mít pozitivní dopad na konkurenceschopnost českého exportu.**
 - ▶ Reálné zhodnocení vede ke ztrátě konkurenceschopnosti českého exportu, zboží se stává dražší.

Příklad 2

- ▶ Referenční koš zboží a služeb pořídí kupující v ČR za 12 tisíc Kč
- ▶ Stejný koš nakoupí v Německu v průměru za 500 EUR.
- ▶ Vypočítejte:
 - ▶ A) úroveň nominálního měnového kurzu na základě parity kupní ceny
 - ▶ B) výši R, je-li $E = 28 \text{ CZK/EUR}$
výsledek řádně interpretujte

Příklad 2 - výsledky

- ▶ A) $E = P_{czk}/P_{eur} = 12000/500 = 24 \text{ CZK/EUR}$
- ▶ B) $R = E * P_{eur}/P_{czk} = 28 * 500 / 12000 = 1,16$

Vnější kupní síla je nižší než-li vnitřní kupní síla CZK.

Tvrzení 2

- ▶ Nabídku korun na devizovém trhu představují exporty a kapitálové odlivy.

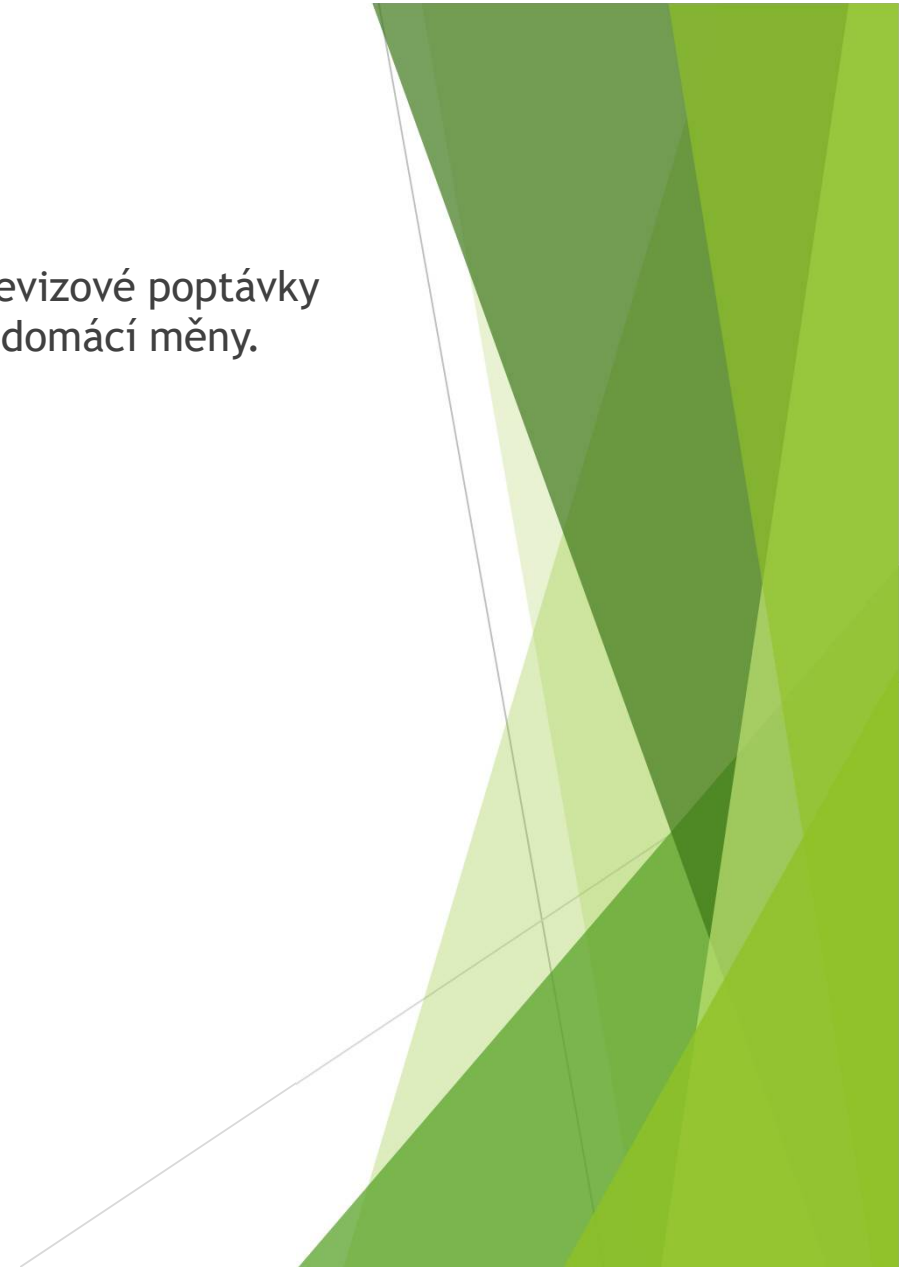


Tvrzení 2- řešení

- ▶ Nabídku korun na devizovém trhu představují exporty a kapitálové odlivy.
- ▶ Nabídku korun na devizovém trhu představují importy a kapitálové odlivy.

Tvrzení 3

- ▶ Ve výchozí situaci je na devizovém trhu rovnováha. Pokles devizové poptávky (poptávky po korunách na devizovém trhu) vede k apreciaci domácí měny.



Tvrzení 3- řešení

- ▶ Ve výchozí situaci je na devizovém trhu rovnováha. Pokles devizové poptávky (poptávky po korunách na devizovém trhu) vede k apreciaci domácí měny.
- ▶ Pokles poptávky po korunách na devizovém trhu vede k depreciaci domácí měny.

Tvrzení 4

- ▶ Jestliže platí absolutní verze teorie parity kupní síly, potom je reálný měnový kurz roven jedné.



Tvrzení 4- řešení

- ▶ Jestliže platí absolutní verze teorie parity kupní síly, potom je reálný měnový kurz roven jedné.
- ▶ **Platí absolutní verze teorie parity kupní síly** - pak se reálný kurz rovná 1 a je kurzem parity kupní síly.
- ▶ Pokud se jedné reálný kurz za uvedeného předpokladu nerovná, příčinou jsou překážky působení zákona jediné ceny.

Tvrzení

1. Jedním z předpokladů parity úrokových měr je, že zvažovaná aktiva jsou dokonalými substituty.
2. Platí-li nekrytá verze parity úrokových měr, pak se musí domácí úroková míra rovnat zahraniční úrokové míře.
3. Jestliže je očekávaný inflační diferenciál záporný, pak se očekává znehodnocení zahraniční měny.
4. Dle mezinárodního Fisherova efektu musí být pokles zahraniční úrokové míry doprovázen růstem očekávané míry inflace v domácí ekonomice nebo růstem očekávané míry inflace v zahraniční ekonomice.
5. Za předpokladu splnění Marshall-Lernerovy podmínky, apreciacie zahraniční měny pak vyvolá růst exportů do zahraniční ekonomiky, což sníží nabídku deviz.

Tvrzení - řešení

1. Jedním z předpokladů parity úrokových měr je, že zvažovaná aktiva jsou dokonalými substituty. **Pravda**

2. Platí-li nekrytá verze parity úrokových měr, pak se musí domácí úroková míra rovnat zahraniční úrokové míře. **Nepravda**

Platí-li nekrytá verze parity úrokových měr, pak se úrokový diferenciál musí rovnat inflačnímu diferenciálu. (Viz mezinárodní Fisherův efekt)

3. Jestliže je očekávaný inflační diferenciál záporný, pak se očekává znehodnocení zahraniční měny. **Pravda**

4. Dle mezinárodního Fisherova efektu musí být pokles zahraniční úrokové míry doprovázen růstem očekávané míry inflace v domácí ekonomice nebo růstem očekávané míry inflace v zahraniční ekonomice. **Nepravda**

Dle mezinárodního Fisherova efektu musí být pokles zahraniční úrokové míry doprovázen růstem očekávané míry inflace v domácí ekonomice nebo **poklesem** očekávané míry inflace v zahraniční ekonomice.

5. Za předpokladu splnění Marshall-Lernerovy podmínky, apreciacie zahraniční měny pak vyvolá růst exportů do zahraniční ekonomiky, což sníží nabídku deviz. **Nepravda**

Apreciace zahraniční měny zvýší exporty do zahraniční ekonomiky, což **zvýší** nabídku deviz.

Vytvořte pravdivý výrok

(doplňte: růst, pokles, zhodnocení, znehodnocení, zvýšení, snížení...)

- ▶ Uvažujte model devizového trhu. Růst zahraniční úrokové míry vede k _____ poptávky po devizách a _____ domácí měny.
- ▶ Uvažujte model devizového trhu. Růst zahraničního důchodu vede k _____ nabídky deviz a _____ domácí měny.
- ▶ Uvažujte model nekryté parity úrokových měr a situaci, kdy je domácí úroková míra vyšší než zahraniční. Růst domácí úrokové míry povede ke _____ spotového měnového kurzu (domácí měny) a _____ očekávané míry deprecie domácí měny.
- ▶ Za předpokladu rovnosti reálného měnového kurzu jedné, je růst domácí cenové hladiny ihned kompenzován _____ zahraniční měny.

Vytvořte pravdivý výrok - řešení

- ▶ Uvažujte model devizového trhu. Růst zahraniční úrokové míry vede k **růstu** poptávky po devizách a **znehodnocení** domácí měny.
- ▶ Uvažujte model devizového trhu. Růst zahraničního důchodu vede k **růstu** nabídky deviz a **zhodnocení** domácí měny.
- ▶ Uvažujte model nekryté parity úrokových měr a situaci, kdy je domácí úroková míra vyšší než zahraniční. Růst domácí úrokové míry povede ke **zhodnocení** spotového měnového kurzu (domácí měny) a **růst** očekávané míry depreciační domácí měny.
- ▶ Za předpokladu rovnosti reálného měnového kurzu jedné, je růst domácí cenové hladiny ihned kompenzován **apreciací** zahraniční měny.