



**ÚRAD PRE REGULÁCIU SIEŤOVÝCH
ODVETVÍ**

Bajkalská 27, P.O.BOX 12, 820 07 Bratislava 27

**Predikcia výmenného kurzu USD/EUR
na rok 2016, 2017**

Odbor monitoringu a analýz
Martin, október 2016

Prehľad predikcií vývoja výmenného kurzu je prezentovaný predikciami Európskej centrálnej banky, európskych inštitúcií pre makroekonomické prognózy, Inštitútu finančnej politiky SR, európskych centrálnych bánk a vybraných slovenských komerčných bánk.

Predikcia kurzov USD/EUR vybraných inštitúcií

P.č.	Zdroj	2016	2017	Dátum zverejnenia
1.	ECB	1,11	1,11	september 2016
2.	Česká národná banka	1,10	1,09	september 2016
3.	Česko - Ministerstvo financií	1,11	1,10	júl 2016
4.	Rakúsko WIFO	1,10	1,10	september 2016
5.	Rakúsko IHS	1,12	1,10	september 2016
6.	NBS- Strednodobá predikcia	1,12	1,12	september 2016
7.	MF SR – Inštitút finančnej politiky	1,14	1,16	september 2016
8.	Poľsko – Ministerstvo financií	1,09	1,08	september 2016
9.	Maďarsko - národná banka	1,12	1,12	september 2016
10.	Aritmetický priemer	1,11	1,11	

ECB - Makroekonomické predikcie odborníkov Eurosystemu pre eurozónu, uvedené predikcie, zároveň odporúčanie pre všetky národné banky eurozóny

Česká národná banka – Globální ekonomický výhled

Česko - Ministerstvo financií - Prieskum makroekonomických prognóz

Rakúsko WIFO a IHS - Predpoveď kľúčových ekonomických ukazovateľov

MF SR – Inštitút finančnej politiky – Makroekonomické prognózy

NBS – Strednodobá predikcia

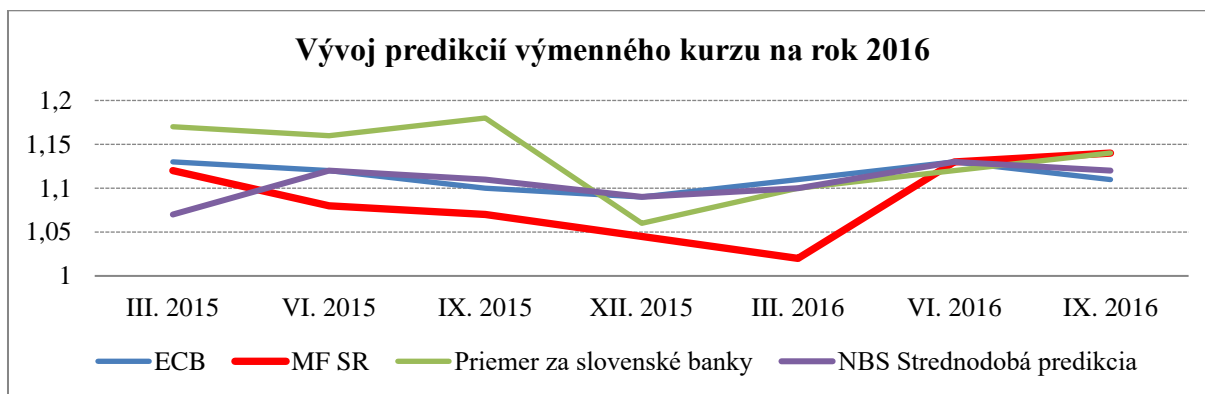
Poľsko – Ministerstvo financií – Stratégia riadenia dlhového financovania

Maďarsko Národná banka – Inflation report

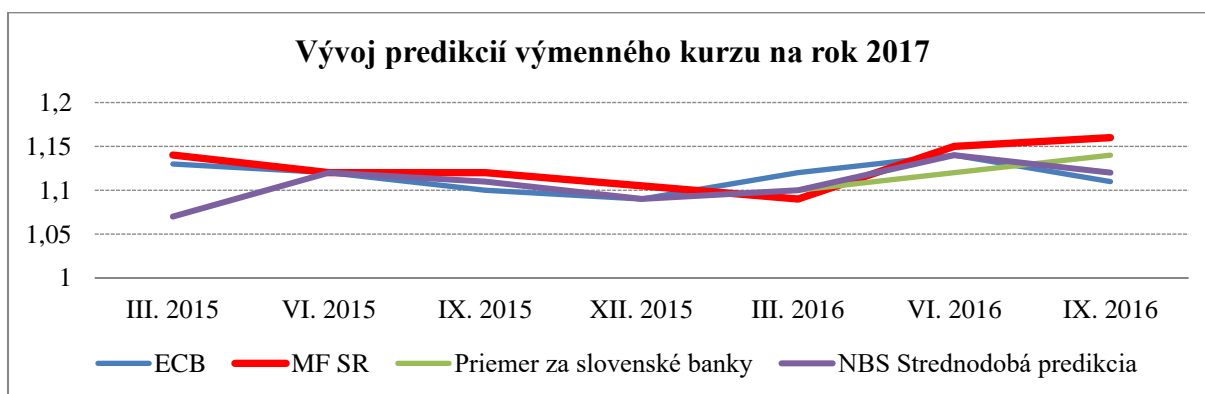
Makroekonomické predikcie kurzov USD/EUR vybraných slovenských bánk

Predikcie výmenného kurzu na dané obdobie predstavujú priemer odhadov od analytikov vybraných bánk v SR: Slovenská sporiteľňa, Všeobecná úverová banka, Tatra banka, UniCredit Bank Slovakia, Československá obchodní banka a Poštová banka. Makroekonomické predikcie vybraných bánk sú zverejňované na webovej stránke Národnej banky Slovenska ako priemerné hodnoty za vybrané banky a ich rozpätie.

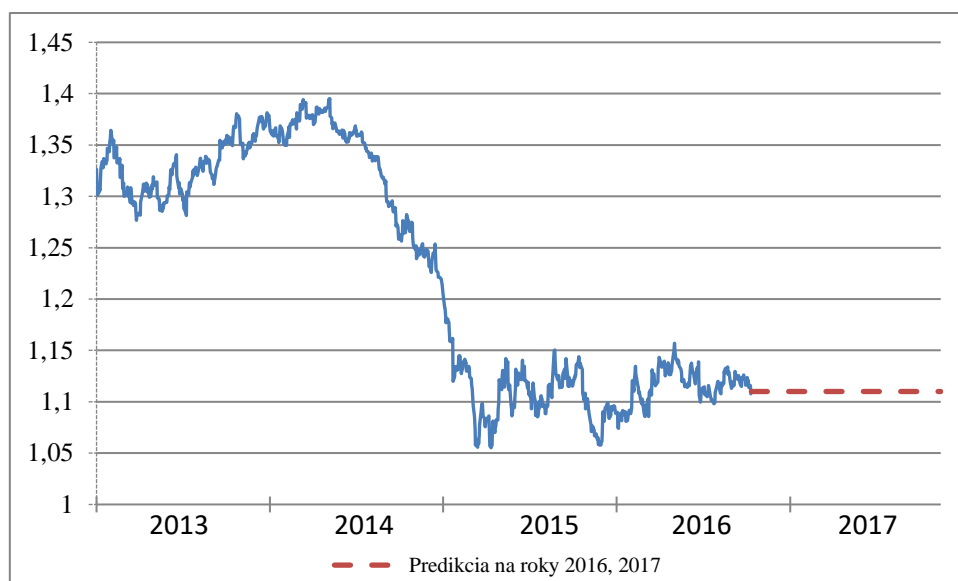
	2016	2017
Priemer za vybrané slovenské banky,	1,14	1,14
Rozpätie makroekonomických predikcií vybraných bánk (aktualizácia september 2016)	1,05 – 1,22	1,10 – 1,18



Obr. č. 1 Graf vývoja predikcií výmenného kurzu USD/EUR na koniec roka 2016



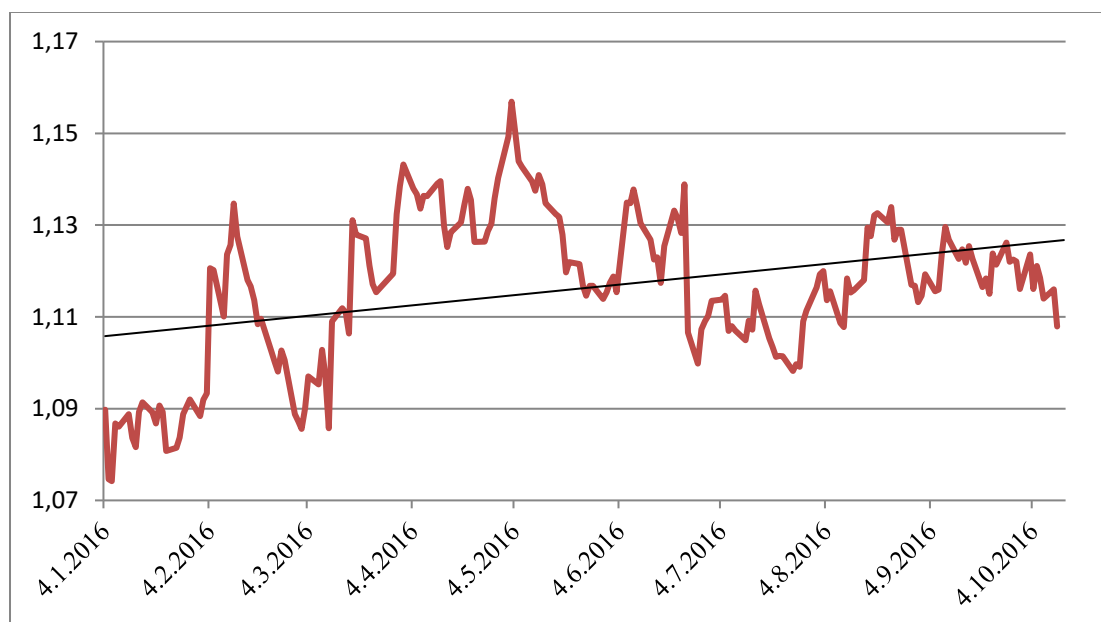
Obr. č. 2 Graf vývoja predikcií výmenného kurzu USD/EUR na koniec roka 2017



Obr. č. 3 Grafické znázornenie vývoja výmenného kurzu USD/EUR a priemerná hodnota predikcií európskych finančných inštitúcií

Záver

Výmenný kurz eura voči doláru počas roka 2016 mal mierny apreciačný trend, osciloval v rozmedzí od 1,07 USD/EUR na začiatku roka do 1,15 USD/EUR v apríli a máji /obr. č. 4/. Výška výmenného kurzu bola ovplyvnená pokračujúcou politikou kvantitatívneho uvoľňovania zo strany ECB a s ňou spojenou nízkou úrokovou sadzbou a nákupom korporátnych dlhopisov.



Obr. č. 4 Grafické znázornenie vývoja výmenného kurzu USD/EUR v priebehu roka 2016 vrátane trendovej čiary

NBS vo svojej strednodobej predikcii zo septembra 2016 predpokladá výmenný kurz do konca roka 2016 a na rok 2017 vo výške 1,12 EUR/USD. Inštitút finančnej politiky vo svojej

septembrovej makroekonomickej prognóze predikoval výmenný kurz na koniec roka 2016 vo výške 1,14 USD/EUR a 1,16 USD/EUR na koniec roka 2017. V Makroekonomickej projekcii odborníkov ECB pre eurozónu zo septembra 2016 bol výmenný kurz USD/EUR na sledované obdobie rokov 2016 a 2017 predikovaný na úrovni 1,11 USD/EUR. Slovenské banky a ostatné porovnávané inštitúcie prognózujú výmenný kurz na úrovni 1,05 – 1,22 USD/EUR na koniec roka 2016 a 1,08 – 1,18 USD/EUR na koniec roka 2017. Predikcie vývoja výmenného kurzu jednotlivých inštitúcií zo septembra boli ovplyvnené skutočnosťou, že menová politika ostala v septembri nezmenená. ECB, napriek očakávaniam, neznižovala úrokové sadzby a podobne aj centrálna banka USA sa rozhodla nezvyšovať sadzby. Negatívnymi rizikami predikcií je predčasný rast úrokových sadzieb v USA, nestabilita bankového sektora v Taliansku a Portugalsku eskalácia geopolitického napätia (konflikt na Ukrajine, situácia v Turecku). Pozitívnym rizikom je oneskorený vplyv politiky kvantitatívneho uvoľňovania ECB a prípadné posunutie rozhodnutia o Brexit-e.

Odporúčanie

Na základe porovnania predikcií vývoja výmenného kurzu navrhujeme použiť priemer predikcií výmenného kurzu USD/EUR európskych finančných inštitúcií, ktorých predpovede sú uvedené v tabuľke s názvom Predikcie kurzov USD/EUR vybraných inštitúcií:

- **pre rok 2016 a 2017 na úrovni 1,11 USD/EUR**

Zdroje:

Národná banka Slovenka – Strednodobá predikcia 2016;

Európska centrálna banka - ECB staff macroeconomic projections for the euro area

Inštitút finančnej politiky - Makroekonomické prognózy

Všeobecná úverová banka – Mesiac s VÚB bankou zo dňa 05. 10. 2016;

Slovenská sporiteľňa – Global Strategy Q3 2016, Week ahead | Macro, Fixed Income | Eurozone, US
30 September 2016

TATRA BANKA – Mesačník september 2016