

Title: Equilibrium Exchange Rates and Exchange Rate Misalignments in the Visegrad Group

Author: Patricia Pavlikova

Department: Institut of Economic Siences

Supervisor: doc.Mgr. Tomáš Holub Ph.D, IES

Abstract:

Hlavním cílem této diplomové práce je odhadnout rovnovážné směnné kurzy čtyř zemí, které tvoří partnerství Visegrádské skupiny, a zhodnotit, zda jsou jejich směnné kurzy nadhodnoceny, podhodnoceny nebo v rovnováze s jejich ekonomickým vývojem a trhem. Zaměřili jsme se na dva široce používané modely, a to model behaviorálního rovnovážného kurzu a model fundamentálního rovnovážného kurzu a odhadli několik variant každého z nich. Výsledky byly poté porovnány a my jsme odvodili důsledky pro každou zemi. Z výsledků je zřejmé, že každá země se vyvíjí jinak, pokud jde o rovnovážné směnné kurzy. Zatímco se zdá, že směnný kurz České republiky se stabilně pohybuje kolem své rovnovážné hodnoty, v ostatních zemích jsme zaznamenali vyšší nesourodost. Také jsme viděli, že Maďarsko je na cestě neustálé depreciace, což souvisí s ekonomickými problémy, se kterými se země potýká. Polský Zloty se vyznačuje celkově vysokou amplitudou pohybů svého směnného kurzu a častým podhodnocením měny, což znamená příznivý vývoj ekonomiky s přihlédnutím k neustálému růstu ekonomiky a růstu produktivity. V případě Slovenska je vidět, že navzdory jeho dynamickému růstu většina modelů ukazuje, že měna byla nadhodnocena. Také prostřednictvím deflovaného nominálního kurzu poměrem cenových hladin jsme pozorovali vývoj rovnovážného směnného kurzu i po přijetí společné měny euro, abychom mohli vidět reálné makroekonomické důsledky.

Keywords: směnné kurzy rovnováha Visegrad FEER BEER VECM