

POPULARNONAUKOWE STRESZCZENIE PROJEKTU

Zrozumienie zależności między zmiennymi makroekonomicznymi a wartością kursu walutowego, jak również umiejętność prognozowania jego przyszłych zmian, są ważne dla wielu podmiotów gospodarczych. Dla instytucji odpowiedzialnych za prowadzenie polityki gospodarczej kluczową kwestią jest to, że wahania kursów walutowych mają istotny wpływ na gospodarkę. Z tego powodu instytucje te szczegółowo analizują zmiany kursów walutowych przy podejmowaniu decyzji z zakresu polityki gospodarczej, ale także przy zarządzaniu aktywami i zobowiązaniami zagranicznymi. Dla inwestora istotną kwestią jest to, że aktywa zagraniczne często stanowią dużą część jego portfela. Umiejętność przewidywania ruchów na rynkach walutowych może być zatem wykorzystana do konstruowania dochodowych strategii inwestycyjnych. Z kolei dla eksporterów i importerów wahania kursów walut stanowią jeden z najważniejszych czynników ryzyka ich aktywności ekonomicznej.

Punktem odniesienia w prognozowaniu kursów walutowych jest prognoza naiwna, pochodząca z modelu błędzenia losowego, która zakłada brak zmian kursu. Okazuje się, że stworzenie modelu ekonometrycznego lub ekonomicznego, który systematycznie dostarczałby bardziej precyzyjnych prognoz niż model błędzenia losowego stanowi prawdziwe wyzwanie. W projekcie podejmujemy to wyzwanie, przeprowadzając wszechstronną analizę zawartości predykcyjnej modeli kursów równowagi (ang. Equilibrium Exchange Rate, EER). Przydatność modeli EER, które zakładają długookresowy związek między kursami walutowymi i zmiennymi makroekonomicznymi, będzie testowana przy użyciu trzech podejść. Po pierwsze, skupimy się na dokładności prognoz kursów walutowych opartych na modelach EER. Po drugie, ocenimy charakterystyki strategii inwestycyjnych na rynku walutowym, które są oparte o modele EER. Po trzecie, zbadamy czy odchylenia kursów od poziomu EER są wskaźnikami wyprzedzającymi dla zmiennych makroekonomicznych.

Wyniki projektu pomogą zrozumieć związek między kursami walutowymi oraz fundamentami makroekonomicznymi, a zatem będą mogły być wykorzystane w prowadzeniu polityki gospodarczej. Ponadto zaprezentujemy metody pomocne w prognozowaniu kursów walutowych, które będą, mogły być wykorzystane w procesie zarządzania ryzykiem walutowym.