

Abstrakt

Práce zkoumá frekvenčně závislé vztahy ve fázích pětiminutových zisků indexů pěti velkých Evropských trhů a porovnává jejich relativní fáze na vysokých frekvencích s zaměřením na vývoj mezi rozvíjejícími se a rozvinutými akciovými trhy v letech 2008 až 2015. Pomocí vlnkové analýzy nacházíme signifikantní vztahy mezi fázemi akciových indexů, zejména pak silný vztah mezi fázemi FTSE a DAX a signifikantní zpoždění indexů méně rozvinutých evropských trhů, především na frekvencích mezi 20 a 80 minutami. Pozorujeme taktéž snižující se stabilitu těchto vztahů v průběhu zkoumaného horizontu a v některých případech i mizící signifikanci. To může naznačovat jak postupné zefektivňování méně vyspělých trhů tak snižování závislostí mezi evropskými trhy (například v podobě snižujících se společných trendů). Přidanou hodnotou práce je mimo jiné analýza silně zašumněných signálů na nejvyšších frekvencích a demonstrace použitelnosti metod pomocí analýzy umělých signálů.

Klasifikace JEL

C14, C15, C65, G14

Klíčová slova

Společný pohyb akciových trhů, vlnková analýza, spektrální analýza, kauzalita, fázový posun

E-mail autora

cieslarj@gmail.com

E-mail vedoucího práce

vachal@utia.cas.cz