

Abstrakt

Tato práce zkoumá míra přelévání volatilitu a šikmosti mezi sedmi světovými akciovými indexy a WTI ropou za předpokladu existence heterogenních investorů. Vzorek dat pokrývá období od ledna 1990 do června 2016. Otázky řešené v práci jsou dvojí. Za první, pro obě veličiny – volatilitu i šikmost – se testuje, zdali se míra přelévání liší v závislosti na délce investičních horizontů. Za druhé je testováno, zdali má zahrnutí šikmosti do modelu vliv na odhad míry přelévání volatilitu. Pro analýzu investičních horizontů je použita waveletová transformace. Odhad podmíněných momentů byl proveden za pomoci modelu GAS, schopného dynamizovat statické parametry zesíleného Studentova t rozdělení.

Empirické výsledky naznačují, že trhy nespojuje pouze přelévání volatilitu, ale je přítomné i přelévání šikmosti. Důležitým zjištěním je, že zahrnutí šikmosti do modelu nemá vliv na velikost trasmise volatilitu. Dále bylo zjištěno, že velikost přelévání obou momentů závisí na investičním horizontu, kdy delší investiční horizont je spojen se silnějším efektem. Výsledky zároveň potvrzují, že finanční krize v roce 2008 měla zásadní vliv na strukturu finančních trhů. Od roku 2008 je prokazatelně silnější efekt přelévání jak v případě volatilitu, tak šikmosti, a tento vztah platí i pro delší investiční horizonty.