

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Univerzita Karlova v Praze

### Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

<b>Student Name:</b>	<b>Bc. Jan Vrzal</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>PhDr. Adam Geršl, PhD.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>The 2007 credit crisis: causes, evolution, and its consequences</b>

#### Overall Evaluation:

Diplomová práce Jana Vrzala se zabývá velmi aktuální tématem, a to úvěrovou krizí, která započala v létě 2007 krizí sub-prime segmentu amerických hypoték a postupně se rozšířila na další segmenty finančního trhu. Způsobila zvýšení averze k riziku na finančních trzích a odrazila se též ve zpomalení americké ekonomiky v tomto roce.

Diplomová práce je velmi dobře strukturována. Úvodem obsahuje krátkou diskusi existující literatury a typů finančních krizí a pak přechází k diskusi situace před úvěrovou krizí, k charakteristice amerického trhu bydlení a financování bydlení, přes diskusi trhu strukturovaných produktů (CDO, CDS apod.) až k detailnímu popisu průběhu krize a jejích důsledků. Poslední kapitola diskutuje podrobněji hlavní příčiny krize a pokouší se alespoň částečně odpovědět na otázku, zda-li bylo možno krizi předpovídat. V průběhu tvorby diplomové práce diplomant velmi dobře spolupracoval a jevil velký zájem o toto téma.

I když je práce obsahově vyčerpávající a zabývá se velmi aktuálním tématem, je možno jí vytknout absenci vlastní pokročilé empirické (alespoň statistické, když ne ekonometrické) či teoretické (aplikace modelu) analýzy. Stejně tak by mohla být poněkud podrobnější práce s literaturou, zejména s ohledem na existující teoretické modely a empirické přístupy v oblasti výzkumu finančních krizí. Zaměření na aktuální epizodu může být důvodem, proč ekonometrická analýza nebyla provedena (nedostatek dat, které přichází ze zpožděním; stále ještě existující dozvuky krize atd.). Na druhou stranu se jednalo o krizi na finančních trzích, kde jsou data k dispozici na denní bázi. Diplomant IES by měl být schopen pokročilé empirické analýzy denních dat z finančních trhů (analýza korelací, GARCH model, konstrukce některých indikátorů apod.). Některé verbálně provedené analýzy v textu by taktéž mohly být provedeny poněkud podrobněji a fundovaněji než jen nástinem vývoje některých makroveličin (vzájemné vztahy apod.).

Celkově je diplomová práce čtivá a srozumitelná, se slušnou angličtinou, s ohledem na výše uvedenou absenci pokročilé analýzy však navrhuji ohodnotit práci stupněm 2 (B, velmi dobře).

#### SUMMARY OF POINTS AWARDED (for the explanation of categories and scale, please, see below):

CATEGORY	POINTS
Quality of Research	21
Clarity and Readability	9
Content/Quality of Ideas	32
Organization & Development	13
Manuscript Form	5
<b>TOTAL POINTS</b>	<b>80</b>
LETTER GRADE	B