

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

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

<b>Student Name:</b>	Jozef Jamriška
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	PhDr. Michal Hlaváček, Ph.D.
<b>Thesis Title:</b>	Predictive Power of the Yield Curve: Some Empirical Evidence

#### Overall Evaluation:

Předkládaná diplomová práce se věnuje analýze vztahu mezi tvarem výnosové křivky a vývojem HDP. Především v souvislosti s nedávným vývojem je přitom vazba mezi vývojem na finančních trzích a reálnou ekonomickou aktivitou poměrně aktuálním a zajímavým problémem.

Pan Jamriška se mnou během psaní své diplomové práce poměrně intenzivně komunikoval (i když pouze emailem a na dálku), většina z mých předchozích připomínek byla odpovídajícím způsobem reflektována. Celkově se domnívám, že je tato diplomová práce na velice solidní úrovni, a to především co se týče provedených ekonometrických odhadů a přehledu literatury. Až na drobné výjimky (viz níže překlad názvu práce do češtiny) je práce napsána solidní angličtinou. Z tohoto důvodu navrhuji ohodnotit ji známkou „výborně“ („grade A“).

Vůči diplomové práci mám přesto několik drobných výtek:

- Autor by měl v úvodu empirické části diplomové práce lépe motivovat výběr zemí zahrnutých do analýzy (s. 35; motivace není provedena vůbec)
- Na můj vkus věnoval autor až příliš velký prostor odvozování více méně všeobecně známých vztahů dotýkajících se výnosové křivky (rovnice 2.7, 2.16, 2.23, appendixy 4.2.2, 4.2.3...). Oproti tomu mi v práci poněkud chyběla podrobnější a přehlednější diskuse výsledků, především ve srovnání s jinými studii pokrývajícími stejné země (porovnání hodnot koeficientů a pod.).
- Výsledky regresí jsou v diplomové práci presentovány poněkud nepřehledným způsobem, když jsou povětšinou „vmáčkuty“ mezi jiné appendixy, přičemž není příliš jasné, zda se vztahují k nim, nebo k textu.
- Na str. 28 při definici proměnné  $R_t$  autor operuje s pojmem recese, to, co však tímto pojmem myslí se však dovídáme až mnohem později (str. 37).

Formální připomínky:

- Překlad názvu práce „Predictive Power of the Yield Curve: Some Empirical Evidence“ jako „Predikční schopnost výnosové křivky: empirický důkaz“ není podle mě správný. Spojení „empirical evidence“ znamená podle mě místo „empirický důkaz“ (který v práci není poskytnut) „empirická zjištění“, či „empirické poznatky“.
- To, že se v úvodu diplomové práce objevuje naprosto stejný text jako v jejím dalším textu (viz 2. odst. na str. 1 a 2. odst. na str.8) nepůsobí příliš dobrým dojmem.
- I když v tomto ohledu došlo oproti předchozím pracovním verzím diplomové práce p. Jamrišky k pozitivnímu posunu, stále je v ní někdy trochu obtížné hledat popis použitých proměnných (např. str. 19 popisky v rovnici 2.11 poněkud zanikají v poznámce pod čarou, která odkazuje na odvození následující rovnice v appendixu, v diskusi koeficientů  $\alpha$ ,  $\beta$  a  $\kappa$  v poznámce pod čarou 19 na str. 23 není zcela zřejmé, ke které rovnici se vztahuje a pod.).