

Abstrakt

Ekonomovia často využívajú zložité matematické modely na predkciu budúceho vývoja ekonomiky a pravdepodobnosti recesie. Ale aj jednoduchšie ukazovatele ako úrokové miery, akciové indexy a peňažné agregáty taktiež obsahujú významné informácie o budúcej ekonomickej aktivite. V tejto práci prehodnocujeme jeden z indikátorov, výnosovú krivku, špecificky, rozdiel medzi výnosom z 10-ročného a 3-mesačného vládneho dlhopisu. Za pomoci štyroch rozdielnych modelov vo vybraných európskych krajinách skúmame či rozdiel vo výnosoch - spread - má stále predikčnú silu pre budúci vývoj reálnej ekonomiky. Navyše porovnáваме predikčnú silu spreadu s viacerými premennými. Rozložíme výnosový spread na efekt očakávaní a "term prémium" efekt aby sme zistili, ktorý faktor viac prispieva k predpovedi rastu reálneho HDP. S použitím vlastnej definície recesie dospejeme k záveru, že výnosový spread stále obsahuje informácie na predpovedanie budúcej ekonomickej aktivity, hoci jeho predikčná sila sa zhoršuje.