

Abstrakt

Tato práce se zabývá dynamikou přepínání režimů u měnových kurzů. Zaměřuje se na českou korunu, polský zlotý a maďarský forint kótované vůči euru a americkému dolaru, přičemž jejím cílem je odhalit odlišné vzorce volatility a korelací závislé na režimu. Řada studií použila jednorozměrné skryté Markovovy modely (HMM) ke zkoumání volatility měnových kurzů. My navrhneme odhadnout společný vícerozměrný HMM, který by umožnil zachytit korelační matice závislé na režimu, neboť páry zahrnující měny zemí V4 vykazují tendenci se společně pohybovat napříč skrytými stavy. Tento přístup využívá schopnosti HMM zachytit náhlé tržní změny i zřejmé tendence, jako je shlukování volatility. Přínos práce je dvojitý: systematické srovnání jednorozměrného a vícerozměrného modelování, které odhaluje, jak začlenění dalších měnových párů ovlivňuje obsazenost režimů a odvozené kompromisy mezi rizikem a výnosem, a odhad stavově závislých korelací, jež se v obdobích krizí posilují mezi páry kótovanými vůči euru, avšak paradoxně mírně oslabují mezi páry kótovanými vůči dolaru v reakci na napětí na trhu. Tato zjištění vrhají nové světlo na dynamiku režimů měnových kurzů v regionu V4 a strukturu měnového rizika.

Klasifikace JEL C53, C58, F31, F37, G15, G17

Klíčová slova Skryté Markovovy modely, Přepínání režimů, Korelace měn, Měny zemí V4

Název práce Odhad režimu měnového trhu prostřednictvím skrytých Markovových modelů: případ zemí V4