

# Report on Rigorous Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

<b>Student:</b>	<b>Mgr. Ivona Hrušová</b>
<b>Advisor:</b>	<b>PhDr. Petr Teplý, Ph.D.</b>
<b>Title of the thesis:</b>	<b>Profitability of Technical Analysis: Evidence from Central and Eastern European Stock Markets</b>

## **OVERALL ASSESSMENT** (provided in English, Czech, or Slovak):

Předkládaná práce zkoumá profitabilitu technické analýzy (TA) na vybraných evropských akciových trzích, což je aktuální téma zejména ve vztahu k probíhající globální finanční krizi. Závěry autorky týkající se výhodnosti TA na zkoumaných trzích obohacují současný stav poznání dané problematiky.

Dílo je rozčleněno do sedmi základních kapitol. Ve druhé kapitole autorka precizně provádí přehled relevantní zahraniční i domácí literatury. Ve třetí jsou analyzována data potřebná pro vlastní výzkum, tj. popis vývoje jednotlivých burzovních indexů v Rakousku, ČR, Německu, Maďarsku, Polsku a Rumunsku včetně jejich srovnání. Ve čtvrté kapitole diplomantka popisuje technické indikátory, v páté kapitole následně aplikovanou metodologii, což je důležité pro její navazující výzkum. V šesté stěžejní kapitole jsou rozebírány empirické výsledky výzkumu pomocí tří indikátorů: Moving Average Convergence/Divergence (MACD), stochastický oscilátor a bootstrapping. Autorka dospívá k závěru, že výnosnost technické analýzy se značně liší mezi jednotlivými akciovými trhy v závislosti na použitých indikátorech (nejvíce se TA vyplatí zejména v Německu, Rumunsku a ČR).

Diplomantka v předloženém díle prokázala svou širokou škálu znalostí z oblasti finančních trhů, statistických a ekonometrických metod. Závěry autorky týkající se profitability TA obohacují současný stav poznání dané věci a po menších úpravách by si dle mého názoru zasloužily publikaci v ekonomickém periodiku.

Po formální stránce dílo splňuje nároky kladené na vědeckou práci, obsahuje standardní citační, poznámkový a tabulkový aparát a seznam literatury. V této souvislosti bych však chtěl vytknout relativně velké odsazení u obrázků a tabulek. Práce je psaná kultivovaným jazykem, přičemž bych chtěl vyzdvihnout zejména vysokou úroveň odborné angličtiny.

Při zpracování práce se diplomantka držela vytyčené osnovy, spolupracovala se školitelem a průběžně zapracovávala jeho připomínky. Celkově se domnívám, že předložené dílo je zdařilé a odpovídající standardním požadavkům kladených na rigorózní práci, a proto dílo Ivony Hrušové doporučuji k obhajobě.

**NAME OF THE REFEREE: Petr Teplý**

**DATE OF EVALUATION: 3. 3. 2011**

---

**Examiner Signature**