

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá přítomností volebního a stranického cyklu ve výnosech devíti akciových trhů střední a východní Evropy a zároveň posuzuje konzistenci zjištěných cyklů s hypotézou efektivních trhů. Empirické výsledky podporují domněnku o politickém vlivu na akciové trhy, nicméně zjištěné vlivy často neodpovídají hypotézám politického cyklu. Volební cyklus má očekávaný vliv na výnosy estonského a maďarského akciového trhu, ve čtyřech dalších státech je však vliv volebního cyklu opačný, tj. výnosy před volbami klesají. Stranický cyklus se překvapivě projevuje vyššími výnosy především za levicových vlád, což platí pro Českou republiku, Litvu a Rumunsko. Výsledky se obecně neliší pro nominální a reálné výnosy. Oba cykly jsou rovněž významné v kontextu panelu všech zemí. Pozorované cykly lze jen zřídka vysvětlit pomocí změn v makroekonomických podmínkách, což naznačuje možnou tržní neefektivitu. Efektivitu popírá i analýza volatility akciových výnosů, protože nebyl nalezen žádný vztah mezi pozorovanými cykly a rizikovostí akciových výnosů.