

Report on Bachelor Thesis

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

Student:	Vojtěch Fidler
Advisor:	Doc. PhDr. Adam Geršl, Ph.D.
Title of the thesis:	Risk appetite estimation on financial markets

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

Bakalářská práce Vojtěcha Fidlera se zabývá měřením a analýzou averze k riziku na finančních trzích, respektive opačného konceptu „risk appetite“ (sklon k riziku). Autor velice detailně diskutuje existující přístupy a literaturu a následně sám konstruuje indikátor GRAI (Global Risk Appetite Index) podle metodiky poprvé představené ve studii Kumar and Persaud (2002). Přidanou hodnotou práce je především testování vzájemného vztahu mezi sovereign risk (měřený pomocí CDS spreadů na vládní dluhopisy) a sestrojeným indikátorem GRAI. Výsledky pomocí metody principal component analysis ukazují, že GRAI sice umí vysvětlit část pohybu CDS spreadů, nicméně pouze pro některé země, a ve srovnání s indexem globální volatility VIX je jeho vysvětlující schopnost menší. Indikátor GRAI však je důležitou proměnnou pro vysvětlení pohybu CDS u většiny emerging markets. Odlišné metody, např. Granger causality, pak odhalují, že kausalita je spíše opačná a CDS spready vysvětlují pohyb indexu GRAI.

Práce je dobře napsána, i když autor by mohl mírně vylepšit angličtinu, pokud by zvažoval publikaci a další práci na této studii. Práce je však čtivá a dobře strukturovaná. V průběhu zpracování autor velmi intenzivně komunikoval s vedoucím práce a průběžně zapracovával veškeré připomínky. Svým zpracováním i zvolenými metodami plně naplňuje standardní požadavky na bakalářskou práci, a v některých ohledech je i převyšuje.

K práci mám jednu otázku, ke které by se autor mohl vyjádřit v rámci obhajoby. Do jaké míry se liší „averze k riziku“ či „risk appetite“ mezi různými finančními institucemi, které na finančních trzích působí (banky, hedge fondy, tradiční institucionální investoři apod.)? A lze se domnívat, že různé instituce reagují s různou intenzitou na změnu globálního risk appetite?

Jedná se o velmi zdařilou bakalářskou práci, kterou doporučuji k obhajobě, a navrhuji známku 1 (výborně).

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	20
<i>Methods</i> (max. 30 points)	25
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	25
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	15
TOTAL POINTS (max. 100 points)	85
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: Doc. PhDr. Adam Geršl, Ph.D.

DATE OF EVALUATION: 7.6.2013



Referee Signature

EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:

LITERATURE REVIEW: *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

Strong Average Weak
20 10 0

METHODS: *The tools used are relevant to the research question being investigated, and adequate to the author's level of studies. The thesis topic is comprehensively analyzed.*

Strong Average Weak
30 15 0

CONTRIBUTION: *The author presents original ideas on the topic demonstrating critical thinking and ability to draw conclusions based on the knowledge of relevant theory and empirics. There is a distinct value added of the thesis.*

Strong Average Weak
30 15 0

MANUSCRIPT FORM: *The thesis is well structured. The student uses appropriate language and style, including academic format for graphs and tables. The text effectively refers to graphs and tables and disposes with a complete bibliography.*

Strong Average Weak
20 10 0

Overall grading:

TOTAL POINTS	GRADE		
81 – 100	1	= excellent	= výborně
61 – 80	2	= good	= velmi dobře
41 – 60	3	= satisfactory	= dobře
0 – 40	4	= fail	= nedoporučuji k obhajobě