

Report on Master Thesis

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

Student:	Vojtěch Pištora
Advisor:	Mgr. Václav Hausenblas
Title of the thesis:	Macroeconomic News and Their Impact on Sovereign Credit Risk Premia

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

Práce pana Pištory popisuje vliv náhlé změny předpovědi makroekonomických proměnných na finančním trhu a konkrétně na rizikové prémii. Vzhledem k nedávné finanční krizi je toto téma velice zajímavé. Je také zajímavé pro makroekonomické analytiky, kteří právě dané prognózy vytváří.

Práce je založena na solidních základech současné literatury, s kterou autor dobře pracuje. Metodologicky se skládá ze dvou částí, kdy nejprve analyzuje problematiku pomocí case study a posléze používá standardní ekonometrické odhady pomocí ARCH modelů dle literatury. V závěru pak dochází k zajímavým výsledkům.

Celkově práci hodnotím jako povedenou, avšak mám několik výhrad, připomínek a otázek.

Při použití makroekonomických proměnných, které hodnotí, bych nepoužívala dohromady zaměstnanost a nezaměstnanost kvůli obdobné informaci v sobě nesoucí. Lepší by bylo použít třeba nezaměstnanost a volná pracovní místa. Ve všeobecnosti bych vyzkoušela větší množství makro proměnných, když je to základ práce.

Vzhledem k tomu, že se autor dívá na různé trhy střední a východní Evropy a jeho práce ve velké míře souvisí s inflačním očekáváním, pak by bylo dobré i určitým způsobem vzít v potaz kredibilitu centrální banky v dané zemi a také jaké nástroje a jak je používá. Jak je například právě úroková míra determinovaná output gapem a inflačním očekáváním v dané zemi.

Dále si kladu otázku jaký vliv má zkušenost dané země s ratingovými agenturami v případě právě negativních makro překvapení. Jestli třeba určité makro překvapení pak nevyvolá změnu ratingu země a nevytvoří i v podstatě structural break vzhledem k období by testování structural break bylo ve všeobecnosti žádoucí..

Autor společně s autory, z kterých ve své práci vychází, vysvětlují změnu střední hodnoty spreadu a jeho varianci. Mám však pocit jestli tato úloha právě z hlediska těch makro překvapení není dvou složková, zda by nebylo dobré zkoumat, jaká je pravděpodobnost, že se vůbec spread změní, a pak teprve jak se změní (což hlavně u maďarských dat, kde autor říká, že je mnoho bezezměných období).

Práce pana Pištory je diplomovou prací a ne paperem, takže bych uvítala i více vysvětlení a definování v termínech finančních trhů.

Jak jsem již zmínila, celkově tuto práci hodnotím jako zdařilou a navrhuji známku výborně.

Report on Master Thesis

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

Student:	Vojtěch Pištora
Advisor:	Mgr. Václav Hausenblas
Title of the thesis:	Macroeconomic News and Their Impact on Sovereign Credit Risk Premia

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

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	19
<i>Methods</i> (max. 30 points)	23
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	25
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	15
TOTAL POINTS (max. 100 points)	82
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: *Božena Bobková*

DATE OF EVALUATION: 19.6.2014

Božena Bobková
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