

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Bc. 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):

Diplomová práce je empirickou studií vlivu překvapení z oznámených údajů hlavních makroekonomických veličin na trhy vládního dluhu vybraných zemí regionu CEE. Práce je na pozadí doznívající finanční krize a krize vládních dluhů v Evropě velmi aktuální a je též relevantní pro hospodářskou politiku, pro řízení tržních rizik, ale díky velmi pokročilé metodice též pro aplikovanou ekonomii obecně. O tom ostatně svědčí i fakt, že autor na základě velmi předběžné verze této práce úspěšně získal žádost o financování svého výzkumu u Grantové agentury UK (2014). Práce s literaturou a zdroji je korektní a zcela odpovídá praxi současné ekonomické literatury. Oceňuji též velmi pečlivou a náročnou přípravu dat z mnoha různých zdrojů, kde každá úprava dat je podrobně popsána a odůvodněna.

Hlavní aktivem práce je ale ekonometrický aparát, jehož pokročilost dle mého názoru přesahuje běžnou úroveň diplomové práce. Většina studií na podobná témata se omezuje na metodiku lineární regrese nebo tzv. „event studies“, které ale vesměs nemohou dostatečně modelovat časovou dimenzi ani vývoj finančních veličin v souvislosti s vývojem několika dalších kontrolních proměnných. Další slabinou těchto analýz je pak, jak autor správně dokumentuje, problém souběžných oznámení. Proto autor po implementaci a hodnocení výsledků této standardní metody v další části práce rozvíjí model časových řad typu EGARCH, který umožňuje modelovat negausovské finanční proměnné. Některé typy překvapení se dle výsledků zdají mít signifikantní vliv na zkoumané finanční proměnné. Jak správně autor hodnotí výsledky, makroekonomické ukazatele (a tedy i překvapení v jejich hodnotách) jsou v komplexním vztahu s finančními ukazateli a ani makroekonomická teorie často nenabízí jednoznačně znaménko jejich vlivu. To platí zejména v průběhu finančních a hospodářských cyklů, které se často fázově rozcházejí. Jedním z dalších směrů práce na tomto tématu by proto mohlo být zaměření se na lepší rozlišení fáze finančního a hospodářského cyklu nebo zaměření na jednodušší interpretovatelné finanční ukazatele, jako je akciový index nebo směnný kurz. V případě rizikové prémie na vládních dluhopisech, která je hlavním předmětem této práce, doporučuji zvážit zobecnění od kreditní svrchované prémie na termínovou prémii, která umožní vyhnout se chybě měření způsobené volatilitou cen benchmarkového aktiva. Mezi další možnosti rozšíření a využití pracně dosaženého empirického modelu je provedení obdobné analýzy na úrovni intraday tick-by-tick dat či zahrnutí ekonomik s vyšší volatilitou na finančních trzích než jsou země CEE. Tyto návrhy jsou však pouze doporučením pro případný další autorův výzkum. Tuto práci bez výhrad doporučuji k obhajobě.

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

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	20
Methods (max. 30 points)	30
Contribution (max. 30 points)	26
Manuscript Form (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	96
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: Václav Hausenblas

DATE OF EVALUATION: 18.6.2014


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