

## Abstrakt

Nejprve je vhodnost úrokové míry nastavené ECB hodnocena v jednotlivých zemích Eurozóny pomocí sedmi verzí Taylorova pravidla. Zvolená metodologie je zaměřena především na robustnost použitím různých měr výstupové mezery a inflace. Úrokové míry zvolené ECB byly identifikovány jako příliš nízké ve všech periferních zemích Eurozóny po mnoho let. Následně se studie zabývá citlivostí cen nemovitostí na úrokovou míru v Řecku, Irsku, Itálii, Velké Británii, Portugalsku a Španělsku, která je odhadnuta pomocí VAR, VECM, BVAR a Panel VAR. Hlavním záměrem je určit, jestli nízké úrokové míry mohly stát za realitními bublinami. Ceny nemovitostí reagovaly na úrokovou míru nejprudčeji v Irsku, Španělsku a Velké Británii (jako reakci na zvýšení úrokové míry o 1% odpovídá zhruba 3.5% zvýšení ceny nemovitostí), což jsou také země, kde je největší podíl hypoték s variabilní úrokovou mírou. Monetární politika se ukázala jako důležitý faktor působící na ceny nemovitostí, ale nemůže být označena za jediný důvod tvorby bublin.