

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Ondřej Tobek
Advisor:	PhDr. Michal Hlaváček, PhD.
Title of the thesis:	Was improper monetary policy the cause of real estate bubbles in Eurozone peripheral countries? Implications for future policy

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

Posuzovaná bakalářská práce je podle mého názoru velmi kvalitní a zaslouží si ohodnocení „výborně“, dávám komisi ke zvážení i návrhnutí k ohodnocení za vynikající bakalářskou práci.

Téma „endogenního procesu tvorby bublin na trhu nemovitostí“ v rámci jednotné měnové oblasti je bezesporu originální. Reálná konvergence se totiž může při fixním kurzu projevit nejen v nárůstu inflace, ale právě v tvorbě bublin. Přitom tomuto tématu se, možná poněkud překvapivě, v odborné literatuře příliš mnoho lidí nevěnuje, takže je posuzovaná bakalářská práce přínosem. Empirická analýza je provedena dosti pečlivě (velké množství alternativních specifikací a testů robustnosti). I když nejsou získané výsledky nejsilnější z hlediska ekonometrických výsledků, jejich diskuse je provedena korektně a je velmi zajímavá. Jde zde tak spíše o výzvu do budoucna, kdy by autor mohl v analýze pokračovat. Zajímavé by bylo také zahrnutí zemí střední a východní Evropy, kde by tato analýza mohla přispět k diskusi vhodnosti přistoupení k Eurozóně.

Několik možných otázek do diskuse:

- 1) Do jaké míry se dle autora do výsledků promítla odlišná metodologie výpočtů indexů cen nemovitostí v různých zemích? Domnívá se autor, že by sladění metodologie, o které se v současnosti snaží Eurostat, mohlo výsledky analýzy zlepšit?
- 2) Je v analýze vysledovatelný dopad fenoménu „hunt (search) for yield“ v období finanční krize, kdy se spekuluje o nadměrném snížení výnosů státních dluhopisů např. pro Německo? Lišily by se výsledky analýzy, kdyby byly použity údaje za období před a po vypuknutí finanční krize?

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

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	18
Methods (max. 30 points)	27
Contribution (max. 30 points)	28
Manuscript Form (max. 20 points)	19
TOTAL POINTS (max. 100 points)	92
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: Michal Hlaváček

DATE OF EVALUATION:

Referee Signature

