

Abstrakt

Cílem této diplomové práce je zjistit, zda expanzivní měnová politika vytváří tlak na růst cen aktiv, a tedy zda může způsobovat vznik cenových bublin, nebo přesněji významně přispívat k vytváření cenových bublin na trzích aktiv. Za tímto účelem zkoumáme významnost a znaménko koeficientu indikátoru orientace měnové politiky jako determinantu vývoje cen nemovitostí a akcií na čtvrtletních panelových datech za 19 zemí OECD od roku 1980. Následně jsou na základě stanovených kritérií vyhodnoceny realitní a akciové bubliny a období expanzivní měnové politiky ke zkoumání jejich závislosti. Cenové bubliny na trzích aktiv jsou hodnoceny na bázi vývoje příslušných cenových indexů bez ohledu na vývoj fundamentálních faktorů. Na základě našich výsledků má expanzivní měnová politika pozitivní vliv na vývoj cen nemovitostí a může tedy přispívat ke vzniku realitních bublin. Efekt na vývoj cen akcií je nejednoznačný a často statisticky nevýznamný. Zkoumáním vztahu mezi vyhodnocenými cenovými bublinami a obdobími expanzivní měnové politiky bylo zjištěno, že expanzivní měnová politika není ani dostačující, ani nutnou podmínkou pro vznik cenových bublin na trzích aktiv, ale také, že existuje relativně silná závislost mezi těmito událostmi.

Klasifikace	C23, E43, E52, E58, G12, N10, N20
Klíčová slova	ceny aktiv, měnová politika, cenové bubliny na trzích aktiv
E-mail autora	marecekjj@gmail.com
E-mail vedoucího práce	roman.horvath@gmail.com