

Report on Bachelor / Master Thesis

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

| | |
|----------------------|--|
| Student: | Bc. Věra Bludská |
| Advisor: | Mgr. Václav Hausenblas |
| Title of the thesis: | Sovereign debt markets: Where does the Czech Republic stand? |

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

Diplomová práce je empirickou studií svrchovaného rizika se zaměřením na trh vládních dluhopisů ČR a to jak v kontextu vývoje fundamentálních veličin tak i vývoje na globálním trhu. V první části navazuje na současnou literaturu a hledá hlavní determinanty rizikové prémie u požadovaných výnosů z vládních dluhopisů, v druhé části pak zkoumá přenos vnímání rizika ze zahraničí. Téma a zaměření práce je v souvislosti s přetrvávající krizí vládních dluhů v Evropě velmi relevantní.

Text je dobře organizovaný, práce s literaturou a zdroji je zcela korektní a dostatečná, oceňuji zejména souhrnnou tabulku 2.1. Část o metodice empirických modelů a odhadů je zpracována perfektně, autorka korektně aplikuje moderní metody odhadu (PMG pro panelová data a VAR pro analýzu časových řad). Volba dat a vysvětlujících proměnných i s jejich vlastnostmi a zpracováním je též dobře popsána. V textu by snad mohla být více rozvedena volba vysvětlující proměnné (yield spread) a její výhody či nevýhody v porovnání s alternativními indikátory svrchovaného rizika (CDS). Naopak oceňuji část o deskriptivní/průzkumné analýze dat, která svědčí o pečlivé volbě a přípravě těchto dat pro pozdější práci s empirickými modely a odhady.

Přínos práce je dvojitý. Za prvé, autorka dává do souvislosti vnímané riziko vládního dluhu se zdravím bankovního sektoru, neboť tyto jsou propojeny jednak kanálem implicitních závazků vlády a jednak nadměrnou expozicí bank vůči domácím vládním dluhům (tzv. *home bias* problém). Za druhé, pomocí analýzy časových řad je zkoumán přenos volatility na zahraničních trzích do vnímání rizika na domácích trzích. V této druhé části bych ocenil srovnání s více zeměmi než jen v rámci regionu V4 (jehož vymezení mělo význam spíše pro analýzu panelových dat). Zde je velmi aktuální otázka dopadu šoků na zahraničních trzích (např. v důsledku zpřísnění měnové politiky významnými centrálními bankami) na domácí trh právě v porovnání s dalšími zeměmi (rozvinutými trhy na jedné straně a rozvíjejícími se trhy na straně druhé).

Zmíněné komentáře jsou však míněny pouze jako návrhy pro diskuzi u obhajoby či pro další práci na tématu (např. v rámci rigorózní práce). Diplomovou práci doporučuji k obhajobě.

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

| CATEGORY | POINTS |
|---------------------------------------|-----------|
| Literature (max. 20 points) | 20 |
| Methods (max. 30 points) | 28 |
| Contribution (max. 30 points) | 25 |
| Manuscript Form (max. 20 points) | 20 |
| TOTAL POINTS (max. 100 points) | 93 |
| GRADE (1 – 2 – 3 – 4) | 1 |

NAME OF THE REFEREE: Václav Hausenblas

DATE OF EVALUATION: 18.06.2014


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 |