

Report on Master Thesis

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

Student:	Oldřich Koza
Advisor:	PhDr Jakub Matějů, M.A.
Title of the thesis:	Stock Price Bubbles: Identification and the Effects of Monetary Policy

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

Diplomová práce Oldřicha Kozy se věnuje identifikaci bublin na americkém akciovém trhu a jejich možné souvislosti s měnovou politikou americké centrální banky Fed. U práce vidím dvě silné stránky.

Za prvé, téma a přínos práce jsou vysoce aktuální: především ve finančním světě je v posledních dvou letech horkým tématem, zda je hladký růst indexu S&P 500 oprávněný vzhledem k výkonnosti firem a ekonomiky, či zda za ním stojí spíše bezprecedentně uvolněná měnová politika amerického Fedu. Práce tak nemá přínos pouze pro ekonomickou teorii, ale našla by uplatnění i ve finančním sektoru. Přestože (jak autor připouští) je časová řada pro období kvantitativního uvolňování krátká ve srovnání s předchozí historií, výsledky práce podporují druhou interpretaci (tj. příspěvek Fedu k bublině).

Za druhé, práce má celkově vysokou úroveň, a to především pokud jde o použité ekonometrické metody, organizaci kapitol, ale i schopnost autora kriticky zhodnotit předpoklady vlastní analýzy. Zejména ekonometrické nástroje překračují úroveň požadovanou od magisterského stupně studia.

Prostor pro zlepšení nevidím v použitých metodách a jejich vlastních omezeních, kterých si je autor vědom, ale spíše v počátečních úvahách o tom, jak jsou vůbec bubliny definovány a co je „fundament“ v ceně akcie. Autor uvádí obecnou definici (str. 3), podle níž je fundament ceny akcie dán všemi faktory, které ovlivňují budoucí dividendy a diskontní míry. Nabízí se však ihned otázka: když centrální banka sníží úrokovou míru a zvýší se tak současná hodnota budoucího toku dividend, jde čistě o fundamentální posun, nebo jde také částečně o bublinu, pokud je snížení úrokových měr dlouhodobě neudržitelné? (Tato situace se zopakovala naposledy v USA v cyklu snižování a zvyšování úrokových měr v letech 2001 – 2006 a byla doprovázena boomem a propadem S&P 500.) Zrcadlově k tomu by bylo možné se ptát, zda byla „dot-com“ bublina 90. let skutečně bublinou, pokud byly vysoké valuace akcií v té době odvozeny od tehdy silného ekonomického růstu, o němž se čekalo, že bude vysoký již napořád (tj. podobné uvažování jako u nízkých úr. měr) a akcie tak nebyly vzhledem k budoucím očekávaným ziskům firem „drahé“. Jako možné zdokonalení práce bych tak viděl hlubší nezávislou analýzu smyslu „bublin“ na začátku, jelikož to je klíčové pro vše, co v práci následuje.

Pro obhajobu tak navrhuji otázky:

- Považuje autor práce bubliny za dobře definičně vymezené? Měly by se bubliny definovat šířeji, aby se do nich zahrnuly i ty faktory určující fundament, které prokazují neudržitelné růsty či poklesy?

Celkově hodnotím práci jako vynikající a použité analytické nástroje za nadstandardní pro magisterské studium. Práci doporučuji k obhajobě, navrhuji známku „**výborně**“ a rovněž navrhuji zvážit případné ocenění pochvalou děkana za vynikající práci.

Report on Master Thesis

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

Student:	Oldřich Koza
Advisor:	PhDr Jakub Matějů, M.A.
Title of the thesis:	Stock Price Bubbles: Identification and the Effects of Monetary Policy

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

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	18
Methods (max. 30 points)	28
Contribution (max. 30 points)	28
Manuscript Form (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	94
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: Mgr Pavel Ryska, MPhil

DATE OF EVALUATION: 8.6. 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