

Abstrakt

V této práci se zaměřujeme na speciální případ rozdělení aktiv v námořní dopravě v rámci správy portfolia založenou na postupech ekonometrického modelování více proměnných a cross-hedgingu. Oblastí, která je v tomto smyslu z velké části neprozkoumaná, je vzájemná provázanost spotových cen paliv v dopravě a pěti nejlikvidnějších futures kontraktů. Pro tyto účely jsou v pojednání zastoupené modely typu (A)DCC-GARCH jakožto jedny z hlavních srovnávacích kritérií ve financích. Zkoumáme, zda korelace a volatilita jednotlivých kontraktů vykazují asymetrii ve vztahu k pozitivním a negativním novým informacím za krizových i normálních podmínek na finančních trzích. Snažíme se ukázat, jestli obraz korelací může být dostatečně zobecněn napříč čtyřmi světovými přístavy. Přitom odhadujeme časově proměnné podmíněné varianční-kovarianční matice, pomocí nichž měříme optimální portfolio. Tento rozbor je zároveň jakousi zastřešující analýzou pro opatření IMO 2020, zpřísnující množství síry v ložním palivu, týkající se zejména ropných rafinérií, námořního průmyslu a investorů v energetickém sektoru. Výsledkem této studie jsou čtyři následující závěry. Společná dynamika výnosů se shoduje s příliš nestálými, nevýraznými a nezápornými korelacemi mezi komoditami. Přicházíme s poznatkem, že komplexní hedgingové strategie oproti konstantním metodám neposkytují větší míru minimalizace rizika na základě rolování odhadů a čtyř různých hedgingových poměrů. Motorová nafta je nejlepším hedgingovým nástrojem nehledě na lokalitu. S ohledem na výzkum se dosavadní paliva s vyšším podílem síry v kombinaci se speciálním čisticím systémem jeví jako lepší volba v kontextu dodržení limitů pro emise síry.