

Report on Master Thesis

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

Student:	Bc. Josef Švéda
Advisor:	PhDr. Jaromír Baxa, Ph.D.
Title of the thesis:	Do markets believe in austerity? Did they ever believe?

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

Please provide your assessment of each of the following four categories, summary and suggested questions for the discussion. The minimum length of the report is 300 words.

Contribution

Magisterská práce p. Švédy se věnuje vyhodnocování dopadů oznámení úsporných opatření na vnímání solventnosti fiskální politiky. Vnímáním solventnosti autor aproximuje spreadem 10letých obligací vůči Německu. Hlavní vysvětlující proměnnou jsou oznámení úsporných opatření, které autor pečlivě zpracovává s využitím databáze FACTIVA. Vedle toho autor využívá poměrně širokou paletu kontrolních proměnných, s ohledem na použití denních dat pokrývá i celkem dlouhé časové období (200-2019). Autor provádí i řadu citlivostních analýz, testů robustnosti apod. Autor v porovnání s dosavadní literaturou poměrně hezky řeší „selection bias“ zpráv, což lze vnímat za výrazný přínos. Rovněž práce s podkladovou databází mi připadá „poctivější“ než je tomu v řadě studií, na které tato magisterská práce navazuje. Výsledky analýzy (např. rozdíly v reakci před, v a po krizi, rozdíly mezi skupinami zemí) jsou zajímavé a celkem uvěřitelné. Celkově mi připadne přínos magisterské práce k existující literatuře jako vysoký.

Methods

Autor používá pro analýzu panelového pooled-OLS přístupu panelových dat, což je pro daná data odpovídající metodologie. Podle mého názoru byla i správně aplikována, autor provedl všechny relevantní testy.

Možná bych přivítal lepší popis kritérií pro výběr zemí zahrnutých do analýzy. Případně mi, že by zde mohl působit určitý „selection bias“, kdy dominance zemí PIIGS+H mohla znamenat zvýšení citlivosti na zprávy. Množina „prudent countries“ mi připadla jako poněkud heterogenní, když v ní jsou jak nové členské země (CZE, POL, SVK), tak tradiční země (GER, NED), země Eurozóny i země mimo ní. Osobně bych asi země strukturoval jinak, nejspíše do tří skupin (PIIGS, new member states, stabilní země eurozóny), zajímavé by bylo posoudit situaci Belgie, která je sice vysoce zadlužená, ale bývá řazena spíše ke stabilním zemím EZ.

V práci jsou promítnuty pouze částečně insitucionální změny související například s prohlášením prezidenta ECB Dragiho „whatever it takes“, které zcela změnilo přístup investorů k obligacím postižených zemí, či zakládání různých záchranných fondů, které přímo nebo nepřímo (prostřednictvím bankovního sektoru) kreditní riziko zemí EU také ovlivňují. V této souvislosti mi v analýze poněkud chybělo promítnutí členství v Eurozóně. Podobně by bylo vhodné analyzovat interakci úsporných opatření se změnami fiskálních pravidel a činností fiskálních rad, které ve sledovaném období výrazně zvýšily svoji aktivitu.

Mezi set kontrolních proměnných bych asi zařadil také úroveň zadlužení dané země, případně její strukturální deficit, která mi připadne relevantnější, než například použitá data o akciových indexech (pro některé země mizivá likvidita), či změn ratingů (poměrně výrazné zpoždění).

I přes některé dotazy uvedené výše se ale domnívám, že je magisterská práce z hlediska metodologie na velice slušné úrovni.

Literature

Report on Master Thesis

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

Student:	Bc. Josef Švéda
Advisor:	PhDr. Jaromír Baxa, Ph.D.
Title of the thesis:	Do markets believe in austerity? Did they ever believe?

Přehled literatury uvedený v magisterské práci se mi připadl jako odpovídající, všechny studie, které mě k danému tématu napadly jsem v článku našel, a to ať již šlo o články zahraniční, tak domácí provenience.

Manuscript form

Posuzovaná magisterská práce byla sepsána poměrně hezkým jazykem a vzhledem k charakteru práce i vcelku srozumitelně. Některé z grafů nebyly z nejpřehlednějších- např. „50 odstínů šedi“ v grafu 1 na str. 6 člověk, který není seznámen s vývojem výnosů dluhopisů, prostě nemůže rozklíčovat, podobně nejsou zcela srozumitelné grafy 2-5.

Summary and suggested questions for the discussion during the defense

Celkově se mi jeví magisterská práce p. Švédy jako velmi solidní, pokrývající aktuální téma a používající relevantní metodologii. Z tohoto důvodu doporučuji její přijetí k obhajobě a ohodnocení známkou „B“. Při obhajobě by se autor mohl zaměřit například na:

- 1) Vysvětlení výběru zemí zahrnutých do analýzy včetně komentáře, jak tento výběr mohl ovlivnit výsledky.
- 2) Komentovat jak by odlišení zemí uvnitř a mimo EZ mohlo ovlivnit výsledky.
- 3) Diskutovat vliv institucionálních změn na výsledky.
- 4) Reagovat na další připomínky zmíněné výše v posudku.

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

CATEGORY	POINTS
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	27
<i>Methods</i> (max. 30 points)	26
<i>Literature</i> (max. 20 points)	19
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	13
TOTAL POINTS (max. 100 points)	85
GRADE (A – B – C – D – E – F)	B

NAME OF THE REFEREE: *PhDr. Michal Hlaváček Ph.D.*

DATE OF EVALUATION: 08/06/2020

Referee Signature

EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:

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.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
30	15	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.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
30	15	0

LITERATURE REVIEW: *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
20	10	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.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
20	10	0

Overall grading:

TOTAL	GRADE
91 – 100	A
81 - 90	B
71 - 80	C
61 – 70	D
51 – 60	E
0 – 50	F