

ABSTRAKT

Těžké chvosty jsou jedním z mnoha dobře zdokumentovaných stylizovaných faktů o chování výnosů finančních aktiv. V první části této práce se zabýváme metodami odhadu parametru chvostu rozdělení výnosů hlavního českého akciového indexu PX a za tímto účelem zkoumáme řadu parametrických a semi-parametrických postupů. Výsledky naznačují, že chování chvostů výnosů indexu PX je v souladu s empirickými výsledky dostupnými v literatuře.

Ve druhé části práce se zaměříme na dvě měřítka tržního rizika, Value at Risk a Expected Shortfall. Spolu s tradičními metodami odhadu založenými na normálním rozdělení diskutujeme i metody založené na výsledcích první části práce, které berou v potaz odlišné chování chvostů. Porovnání výsledků jednotlivých metod nás vede k závěru, že modelování finančních výnosů pomocí normálního rozdělení může vést k závažnému podcenění rizik.

JEL klasifikace: C13, C14, C16, G15;

Klíčová slova: těžké chvosty, parametrické a semi-parametrické metody odhadu, teorie extrémních hodnot, tržní riziko, Value at Risk, Expected Shortfall.