

Abstrakt

Tato studie zkoumá dlouhodobý a krátkodobý vliv oznámení o změně úvěrového hodnocení předních ratingových agentur (Fitch, Moody's a S&P) na trhy se státními dluhopisy. Za pomoci třech empirických přístupů hodnotíme vliv ratingových agentur na desetileté vládní dluhopisy a pětileté instrumenty na zajištění vládních dluhopisů na vzorku 24 zemí EU mezi lety 2002 a 2012. Závěry šetření ukazují, že snižování hodnocení dlouhodobých závazků a negativní výhledy mají vliv na trhy s vládními dluhopisy a jejich pojištěním. Dluhopisové trhy navíc mají schopnost předvídat negativní zprávy ratingových agentur, což implikuje, že agentury trhy nevedou, ale spíše jsou ve svých výnosech vůči trhům opožděné. Efekt náказы způsobený výnosy ratingových agentur funguje nejen v rámci eurozóny ale i mezi zeměmi eurozóny a zeměmi mimo ni. Jednotná měna tak není nutnou podmínkou pro propojení dluhopisových trhů. Země s doboru ekonomickou výkonností a mimo eurozónu jsou více odolné vůči nákaze.

Klasifikace	C23, F34, G10, G14, G15
Klíčová slova	Úvěrové hodnocení; pojištění proti nesplacení dluhopisu; ratingové agentury; vládní dluhopis; Evropská unie
E-mail autora	tomhav@gmail.com
E-mail vedoucího práce	roman.horvath@gmail.com