

## Abstrakt

Prevažná časť literatúry na tému Value at Risk (VaR) sa zameriava na nepodmienené neparametrické alebo parametrické prístupy k jeho odhadovaniu, oveľa menšia časť na priame modelovanie podmienených kvantilov. Táto práca sa sústreďuje na priame modelovanie podmieneného VaRu, za pomoci flexibilnej kvantilovej regresie, a teda nekladie žiadne obmedzenia na rozdelenie výnosov. Na štyri cenové indexy, a to český PX, maďarský BUX, nemecký DAX a americký S&P 500, aplikujeme semiparametrické podmienené autoregresné Value at Risk (CAViaR) modely, ktoré umožňujú variáciu podmieneného rozdelenia výnosov v čase a takisto rôznu časovú variáciu pre rôzne kvantily. Hlavným cieľom práce je skúmať ako zavedenie dynamiky ovplyvňuje presnosť VaR odhadov. Hlavný prínos práce spočíva v tom, že sa jedná o prvú aplikáciu tohto prístupu na stredoeurópsky akciový trh a po druhé, že skúmame vplyv na presnosť VaR odhadov v období pred krízou a takisto počas krízy. Výsledky dokazujú, že CAViaR modely veľmi dobre popisujú vývoj kvantilov v čase, či už z hľadiska absolútneho alebo relatívneho v porovnaní s parametrickými modelmi. Nielen že poskytujú všeobecne lepšie odhady, ale prinášajú aj presné predpovede. Tieto modely preto môžu slúžiť ako vhodný nástroj na odhadovanie VaRu pri praktickom riadení rizík.