

Tato práce se zabývá bublinami na americkém akciovém trhu a jejich souvislostí s měnovou politikou FEDu. Reálná hodnota indexu S&P 500 je rozdělena pomocí Kalmanova filtru na „fundamentální“ a spekulativní část (bublina). Fundamentální část hodnoty indexu závisí na očekávaných budoucích dividendách a požadované míře návratnosti, zatímco bublina je odhadnuta jako nepozorovaný vektor ve state-space modelu. Výsledky naznačují, že bubliny mohly hrát významnou roli během některých býčích a medvědích trhů a zapříčinit významnou část dynamiky indexu S&P 500 hlavně v posledních dekadách. Inovací této práce je, že jde o krok dále a studuje efekty monetární politiky na obě odhadnuté části indexu. Vektorový autoregresivní model s blokovými restrikcemi je použit k této analýze. Výsledky ukazují, že klesající úrokové sazby mají pozitivní krátkodobý vliv na fundamentální část indexu, ale nemají vliv na spekulativní část indexu. Na druhou stranu se zdá, že kvantitativní uvolňování pozitivně ovlivňuje odhadnutou bublinu, ale nemá vliv na fundamentální část indexu S&P 500. Výsledky této práce zároveň naznačují, že FED nebyl v minulosti úspěšný při rozlišování, zda byly pohyby cen akcií zapříčiněny změnou fundamentálních ukazatelů nebo bublinami.