

## Abstrakt

Rozvinuté ekonomiky boli v poslednom desaťročí výrazne zasiahnuté. Nízka inflácia a nevyvážený rast viedli k implementácii nekonvenčných opatrení ako napríklad negatívne úrokové sadzby. Nestabilné prostredie na finančných trhoch je tiež viditeľné v prípade komoditného trhu. Ceny komodít zaznamenali už druhý pokles za posledné desaťročie. Avšak, podľa J. Frankela (2012) sú zmeny cien komodít výrazne určované reálnymi úrokovými sadzbami. Táto práca sumarizuje dôsledky vyplývajúce z negatívnych nominálnych úrokových sadzieb a následne bližšie skúma prepojenie medzi zmenami úrokových sadzieb a pohybmi na komoditnom trhu. Na preskúmanie vplyvu nominálnych makroekonomických faktorov na množinu 16 komodít rôzneho druhu (kovy, energetické a priemyselné komodity) používame vektorový model korekcie chýb. Naše zistenia potvrdili očakávanie, že zmeny cien na komoditnom trhu sú v dlhodobom horizonte významne spojené ako s infláciou, tak aj s nominálnymi úrokovými sadzbami. Analýza tiež podporuje tvrdenia týkajúce sa značnej korelácie medzi samotnými cenami, ale neposkytuje žiadne dôkazy o vplyve politiky negatívnych úrokových mier na trh komodít.