

Abstrakt

Tato práce zkoumá vliv šoků do měnové politiky na realitní trh. K tomuto účelu byl odhadnut časově-proměnlivý VAR model s dynamickým výběrem dimenze a stochastickou volatilitou, který byl odhadnut na měsíčních datech pro Spojené státy v období 1999-2017. Model je dále charakterizován výběrem optimálního časově proměnlivého Bayesovského koeficientu smršťování. Protože model odhadujeme i v období nulové spodní hranice, byla použita Wu-Xia stínová úroková sazba, abychom mohli kvalifikovat postoj měnové politiky. K posouzení vztahu mezi realitními proměnnými a měnovou politikou byly odvozeny impulzní funkce a dekompozice rozptylu v chybě předpovědi. Avšak jelikož je model časově proměnlivý, tyto jsou odhadnuty pouze ve vybraných časech, které obsahují jak události, jež s nejvyšší pravděpodobností ovlivnily hodnoty makroekonomických a finančních proměnných, tak i období, ve kterých byla ekonomická nejistota minimální. Hlavní výsledky jsou následující. Zaprvé, model indikuje, že šoky do měnové politiky mohou ovlivňovat ceny nemovitostí. Zadruhé, stimulační monetární politika pozitivně ovlivňuje realitní investice a negativně ovlivňuje hypoteční sazby, avšak tyto efekty nejsou signifikantní kvůli velice širokým pásmům okolo impulzních funkcí. Zatřetí, větší hodnoty Bayesovského koeficientu smršťování jsou nezbytné pro získání rozumných impulzních funkcí. Tyto výsledky jsou robustní vůči různým specifikacím modelu.

Klasifikace JEL

C11, C51, E43, E47, R30

Klíčová slova

monetární politika, ceny nemovitostí, časově proměnlivé VAR modely, úrokové sazby, politika nízkých úrokových sazeb

E-mail autora

k1.brunova@seznam.cz

E-mail vedoucího práce

roman.horvath@fsv.cuni.cz