

Oponentní posudek na diplomovou práci
Intervence ČNB a jejich vliv na vybrané makroekonomické ukazatele
Autorka: Bc. Evelyn Mayerlová

Zvolené téma diplomové práce je aktuální, přínosné a zajímavé. Práce má analytický charakter.

K dané problematice se diplomantka musela seznámit s celou řadou jednak odborných publikací, ale i s názory a komentáři k realitě, přínosům a dopadům intervencí jak plánovaným, tak i skutečně dosaženým. S těmito názory v práci polemizuje.

V práci si vytyčila několik cílů, z nichž každý sám o sobě by téměř stačil na závěrečnou práci. Dílčím cílem bylo pomocí kointegrační analýzy prozkoumat, jak zavedení devizových intervencí ČNB ovlivnilo vybrané makroekonomické agregáty - dovoz, vývoz, HDP a nezaměstnanost. Vedle toho i analyzovala vliv zavedení devizových intervencí na zahraniční obchod ČR a Německa.

Ze statistického hlediska je nejzajímavější část práce věnovaná analýze vlivu měnového kurzu na makroekonomické ukazatele v ČR jak v období před, tak i po zavedení intervencí ČNB (období 1998- 2013 a období 2014 – 2017) provedená na čtvrtletních časových řadách. U řad, u nich byla ověřena sezónnost, je provedeno sezónní očištění. Po otestování jednotkových kořenů ADF testy je aplikována vícerozměrná analýza časových řad. V situaci, kde byla ověřena autokorelace nesystematické složky modelu byl vypočten model ADL (model autoregresních rozdělených zpoždění). U vypočtených modelů vždy provedla nezbytnou diagnostiku. Výpočty byly provedeny s využitím softwaru EViews. Z hlediska aplikace použitých statistických metod nemám k práci vážnější výhrady.

I když práci hodnotím jako velmi zdařilou, upozorňuji na nějaké relativně drobnější nedostatky.

- U některých vzorců nejsou důsledně vysvětleny některé použité symboly.
- U obrázků 6.25 a 7.11 nelze tvrdit, že všechny hodnoty ACF a PACF leží uvnitř mezí.
- Z pohledu na obr. 6.13 by nikdo nevěřil, že nesystematická složka je normálně rozdělená (i když výsledek JB testu normalitu nezamítá).
- Rovněž se mi nelíbí tvrzení, že hodnota DW testu se blíží 2, když byla vypočtena hodnota 1,48.

Shrnutí:

Autorka prokázala schopnost práce s literaturou i schopnost aplikovat náročnější metody analýzy časových řad na konkrétních datech a interpretovat získané výsledky analýzy. Diplomová práce je psána čtivě, srozumitelně a má dobrou grafickou i stylistickou úroveň s minimem překlepů.

Všechny vytčené cíle práce byly v podstatě splněny. Některé poznatky a závěry z provedené analýzy jsou zajímavé a zasloužily by publikování i mimo diplomovou práci.

Diplomovou práci doporučuji k obhajobě a navrhuji v závislosti na průběhu obhajoby ji hodnotit jako „výbornou“.

V Praze 22. 5.2017

doc. Ing. Dagmar Blatná, CSc.