

Posudek vedoucího diplomové práce

Autor diplomové práce: Bc. Štěpán Farský
Téma diplomové práce: Devizové intervence centrální banky: srovnání zkušeností české a švýcarské centrální banky
Vedoucí diplomové práce: Ing. Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
Oponent diplomové práce: Ing. Ondřej Šíma

Kritéria hodnocení práce:

	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Nevyhovující	Váha kritéria (%)
1. Hloubka provedené analýzy	☒	☐	☐	☐	20
2. Formulace a splnění cíle práce	☒	☐	☐	☐	15
3. Adekvátnost použitých metod	☒	☐	☐	☐	15
4. Práce s literaturou (rozsah, vhodnost, korektnost)	☒	☐	☐	☐	15
5. Logická stavba práce	☒	☐	☐	☐	10
6. Užití odborné terminologie	☒	☐	☐	☐	10
7. Vlastní přínos	☒	☐	☐	☐	10
8. Úprava práce (text, grafy, tabulky)	☒	☐	☐	☐	5

Slovní hodnocení diplomové práce:

Předkládaná diplomová práce patří mezi excelentní práce. Autor svým proaktivním přístupem, častými konzultacemi s vedoucím diplomové práce i s odborníky na jednotlivá dílčí témata prokázal nejenom zájem o problematiku a orientaci v ní, ale i schopnost pracovat vědeckým stylem. To dokazuje nejenom **formulace jasného cíle ale i cesty, jak se k tomuto cíli dostat.** Na perfektně zvládnutou teoretickou část, na které je třeba ocenit didaktický styl, autor navazuje neméně kvalitní empirickou částí, v jejímž úvodu stručně, ale kompaktně popisuje použité ekonometrické metody z analýzy časových řad. **Autor tak jednoznačně prokázal, že je schopen teoretické znalosti prakticky aplikovat za použití pokročilých kvantitativních nástrojů.**

Celkově má práce logickou strukturu. Cílem teoretických kapitol, kterými diplomová práce nepřekvapivě začíná, je uvést devizové intervence do kontextu fungování měnové politiky, vysvětlit základní transmisní mechanismy a poukázat na jejich vliv na měnový kurz a na základě teoretických modelů diskutovat možné dopady změn měnového kurzu do reálné ekonomiky.

Na teoretickou část navazuje část praktická, ve které lze jednoznačně identifikovat vlastní přínos autora. Autor srovnává devizové intervence realizované v nedávných letech švýcarskou a českou centrální bankou. Diplomant se zaměřuje jak na období před tím, než tyto centrální banky k použití nestandardního nástroje typu devizových intervencí přistoupily, tak samozřejmě na období, kdy byl tento nástroj realizován. Autor se zaměřuje nejenom na problematiku komunikace centrální banky před, v průběhu i po ukončení devizových intervencí, ale za použití nástrojů ekonometrické analýzy (ADL model, model korekce chyby) se snaží analyzovat vztah mezi reálným devizovým kurzem a vybranými reálnými veličinami. **Oceňuji propojení teoretické a empirické části.** Aplikací ekonometrických nástrojů autor nekončí, ale snaží se výsledky interpretovat ve světle dříve představených teoretických přístupů.

Autor pracoval s celou řadou zdrojů z domácí i světové literatury včetně nejaktuálnějších článků a dalších elektronických zdrojů, které se dané problematice věnují a které jsou korektně citovány. Ocenit je třeba i použitou terminologii a jazykovou úroveň práce včetně grafických prvků a dalších formálních náležitostí.

Otázky k obhajobě diplomové práce:

- A) Při testování vztahu mezi měnovým kurzem a exportem došel autor k závěru, že na reálné oslabení koruny reaguje export v aktuálním čtvrtletí reálným poklesem, což není v souladu s teoretickým vysvětlením. V závěru autor formuluje hypotézu, že může jít o opačný vztah: na pokles reálného exportu reaguje koruna reálným oslabením. Jak by tuto hypotézu autor otestoval?
- B) Autor dle mého správně testuje vztahy mezi reálným měnovým kurzem a reálnými makroekonomickými veličinami. Jaký je názor autora na to, jestli je centrální banka intervencemi schopna dlouhodobě reálný kurz ovlivnit?

Tato diplomová práce splňuje všechny požadované náležitosti, a proto ji doporučuji k obhajobě. V případě zdárného průběhu obhajoby a stručných odpovědí na výše uvedené otázky navrhuji klasifikační stupeň "Výborně".

Vedoucí diplomové práce souhlasil s odevzdáním práce a jejím vložením do informačního systému VŠE v Praze.

V Praze 6. června 2018

Ing. Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
Vedoucí diplomové práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze