

### Posudek oponenta bakalářské práce

Autor bakalářské práce: Matouš Ryška  
Téma bakalářské práce: Kvantitativní uvolňování v USA  
Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Zbyněk Revenda, CSc.  
Oponent bakalářské práce: Ing. Ondřej Šíma

#### Kritéria hodnocení práce:

|                                                       | Výborně                             | Velmi dobře                         | Dobře                    | Nevyhovující             | Váha kritéria (%) |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| 1. Hloubka provedené analýzy                          | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/>            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 20                |
| 2. Formulace a splnění cíle práce                     | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/>            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 15                |
| 3. Adekvátnost použitých metod                        | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/>            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 15                |
| 4. Práce s literaturou (rozsah, vhodnost, korektnost) | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/>            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 15                |
| 5. Logická stavba práce                               | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/>            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 10                |
| 6. Užití odborné terminologie                         | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/>            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 10                |
| 7. Vlastní přínos                                     | <input type="checkbox"/>            | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 10                |
| 8. Úprava práce (text, grafy, tabulky)                | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/>            | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | 5                 |

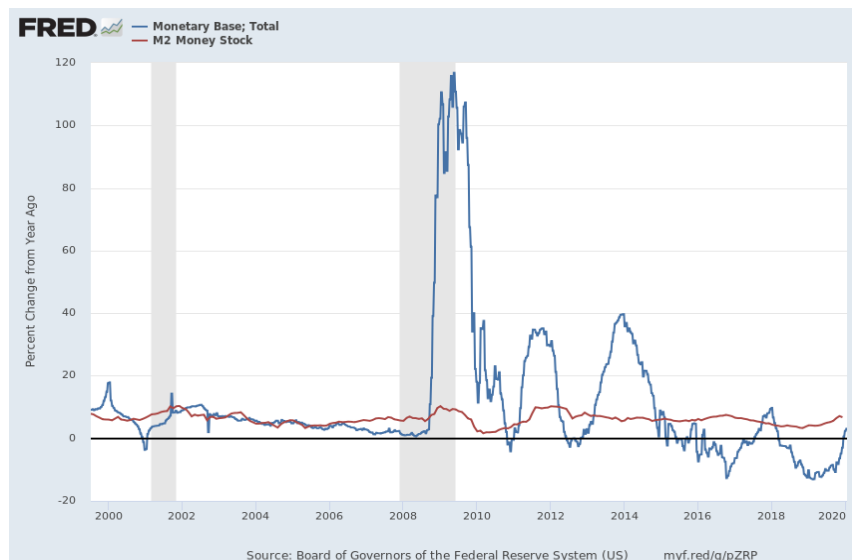
#### Slovní hodnocení bakalářské práce:

Bakalářská práce sestává ze tří hlavních kapitol. V první z nich autor popisuje nekonvenční měnovou politiku s akcentem na kvantitativní uvolňování (QE) a jeho transmisní kanály. V druhé kapitole se pan Ryška zaměřuje na QE v USA a popisuje jednotlivá "kola" QE. Třetí kapitola seznamuje čtenáře s dopady aplikované měnové politiky na ekonomiku USA.

Předkládaná bakalářská práce je zpracována velmi kvalitně. Pozitivně hodnotím rozsah užité literatury, přehlednost a čtivost celé práce. Oceňuji zahrnutí souhrnných tabulek č. 3 a 4 na str. 24 a 25. V některých částech práce však autor mohl jít se svou analýzou více do hloubky (třetí kapitola by mohla být delší). Ve své diplomové práci se v případě zájmu může autor věnovat dopadům nekonvenční měnové politiky Fedu na ostatní ekonomiky světa nebo přinést komparaci dopadů QE prováděné Fedem a ostatními centrálními bankami.

#### Otázky k obhajobě bakalářské práce:

- A) Na str. 9 své bakalářské práce zmiňujete tzv. *helicopter money*. Jaké jsou výhody a nevýhody tohoto přístupu?
- B) Na druhé straně posudku je uveden graf vývoje měnové báze a měnového agregátu M2 pro ekonomiku USA. Proč nedochází k obdobnému razantnímu pohybu M2, pokud se rovněž mění měnová báze?



C) Na str. 14 píšete: "*Centrální banka svými nákupy zvyšuje rezervy bank. Pokud se v návaznosti na to do ekonomiky dostává více peněz, domácí měna deprecieuje,..*". Proč při QE obvykle oslabuje měna ekonomiky, která provádí QE? Jaké pro toto existuje teoretické východisko?

**Tato bakalářská 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".**

V Praze 24. ledna 2020

---

Ing. Ondřej Šíma  
Oponent bakalářské práce  
Katedra měnové teorie a politiky  
Vysoká škola ekonomická v Praze