



POSUDEK OPONENTA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno studenta: Daria Musienko

Oponent bakalářské práce (BP): Ing. Lubor Homolka, Ph.D.

Téma BP: Analýza makroekonomických ukazatelů států Evropské unie se zaměřením na státy Visegrádské čtyřky

Ak. rok: 2023/2024

Poznámky k vyplňování posudku:

- U hodnocení jednotlivých kritérií použijte následující stupnici: A – splněno výborně bez výhrad, B – splněno velmi dobře s drobnými připomínkami, C – splněno průměrně, D – splněno s nedostatky, E – splněno, ale s výraznými nedostatky, F – nesplněno.
- Pokud je jakékoliv kritérium ohodnoceno stupněm F, práce musí být celkově hodnocena jako nevyhovující, která nesplňuje kritéria pro obhajobu BP a nelze takovou práci doporučit k obhajobě.
- Oponent BP se musí slovně vyjádřit ke každému hodnotícímu kritériu!

Hodnotící kritéria:	Hodnocení
1. Cíle a metody práce	B
<i>Komentář se zaměří na: srozumitelnost formulace cílů práce a použitých metod zpracování práce; zhodnocení cílů práce v souladu s tématem práce; zvolené metody a postupy použité pro naplnění cílů práce.</i>	
Cíle práce jsou formulovány kapitole Cíle a metody zpracování práce a odpovídají struktuře Zásad pro zpracování práce. Hlavním cílem práce je zjištění dopadu monetární politiky prováděné centrálními bankami, což úplně nekoresponduje s názvem práce. Název práce reflektuje dílčí cíle práce. Zvolené metody zpracování jsou vhodně zvoleny. Velmi oceňuji výběr a aplikaci pokročilého ekonometrického modelu, který není na FaME UTB vyučován ani na magisterském stupni.	
2. Teoretická část práce	B
<i>Komentář se zaměří na: obsah kritické literární rešerše; vhodnost zvolených domácích a zahraničních zdrojů; způsob citování zdrojů adekvátním způsobem.</i>	
Teoretická část práce je vhodně strukturována a poskytuje dostatečný přehled o konceptech nutných pro praktickou část, byť některé části jdou do detailu, který není nutný pro praktickou část. Naopak v části – 3 Monetární politika – bych očekával rešerši empirických výsledků dalších autorů, např. o zpožděném efektu intervencí. Za zmínku stojí kapitola 5, která srozumitelně vysvětluje metodiku autovektorového (VAR) modelu a využívá k tomu jak českou, tak zahraniční literaturu. Bohužel ale není popsán parciální autokorelační přístup (PACF), který je využit v praktické části.	
3. Praktická část práce – analýza	C
<i>Komentář se zaměří na: využití poznatků z teorie, jejich vhodnost aplikace; dostatečný popis postupu aplikace metod práce; souhrnné zhodnocení současného stavu; dostatečnou podloženost závěrů analýz; náročnost sběru dat a jejich zpracování.</i>	
Praktická část se věnuje analýze základních makroekonomických veličin, které jsou doplněny o vlastní komentáře. Pro přehlednost bych doporučil využít „magický tří-úhelník“ (saldo zahraničního obchodu není v práci využito). Na str. 51 je nepřesně uvedeno, že eurozónu tvoří 19 států, přičemž správný počet je 20 (Chorvatsko se zapojilo k 1. 1. 2023). Za chybu považuji absenci analýzy vývoje úrokových sazeb, které jsou důležité pro vytvoření VAR modelu (v modelech jednou označena jako <i>rate</i> , poté <i>repo</i>).	

4. Praktická část práce – řešící / návrhová / výzkumná	B
<i>Komentář se zaměří na: návaznost řešící části práce na teorii a na výsledky analýz; podloženost návrhů odpovídajícími argumenty; splnění stanovených cílů. U BP s výzkumným zaměřením je nutno zaměřit se na diskusi výsledků a jejich zhodnocení.</i>	
<p>Řešící část práce se opírá o analýzu parciálních autokorelačních koeficientů a odhady VAR modelů, kterým předchází testování stacionarity. Bohužel není úplně zřejmé, na jakých datech byly hodnoty korelací stanoveny (originální/“úvodní“ vs. stacionarizované), případně jak byla provedena korelace mezi HDP a CPI (standardní Pearson se zpožděním?). VAR modely byly odhadnuty se třemi proměnnými a matice koeficientů byly znázorněny pro každý stát. Pod touto kompletní maticí koeficientů je uveden zjednodušený model, který se skládá ze statisticky významných koeficientů. Toto bohužel není korektní přístup, jelikož tyto koeficienty jsou očištěny o vlivy všech proměnných, které do modelu vstoupily. Jinými slovy: pokud by byl odhadnut model pouze se statisticky významnými proměnnými, koeficienty funkce by byly jiné. Jak autorka uznává, VAR modely nepřinesly potřebné důkazy k prokázání efektů. V závěru práce bych proto očekával hlubší ekonomické zdůvodnění a diskusi, která se nemusí nezbytně opírat o VAR model.</p>	
5. Formální úroveň práce	B
<i>Komentář se zaměří na: logickou provázanost textu práce; použití správné terminologie; použití předepsané normy citování zdrojů; odpovídající jazykovou a grafickou úroveň.</i>	
<p>Formální stránka je na dobré úrovni, byť se v ní na několika místech objevují zvláštní termíny, jako například na str. 51: „v dodavatelských a procesních řetězcích“. Grafy jsou dobře popsány ale neobsahují popis os. Jedná se ale o drobné výtky, které neomezují pochopení obsahu práce. Citační norma byla povětšinou dodržena, byť některé citace jsou špatné (např. <i>Modely jednorozměrných stacionárních a nestacionárních řad</i>, odkaz na pdf dokument uložený na vlastním notebooku). Poněkud netradiční je odkaz na tabulky a obrázky v textu, který autorka v praktické části uvádí obdobně jako citaci.</p>	

Závěrečné hodnocení BP*	B
<p>Práce je zajímavou kombinací makroekonomického tématu a ekonometrické analýzy. Tato analýza sice není bezchybná, nicméně prokazuje schopnost studentky pracovat se složitějšími a více abstraktními empirickými analýzami, které opravdu nejsou lehké. Práce obsahuje vlastní komentáře k ekonomickému vývoji, které se opírají o tuzemskou i zahraniční literaturu. Cíl práce byl dosažen z pohledu ekonometrické analýzy, kritická diskuse v závěru by pomohla kvalitě práce.</p>	

* Výsledná známka není aritmetickým průměrem jednotlivých kritérií hodnocení práce.

Otázky k obhajobě:

1. Čím si vysvětlujete absenci důkazu o efektu monetární politiky skrze úrokové sazby na HDP? Jedná se spíše o omezení modelu, nebo o vyčerpání efektu standardní monetární politiky?

Práce **splňuje** kritéria pro obhajobu BP. Práci **doporučuji** k obhajobě.

Datum 30.05.2024


Podpis oponenta BP