

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Klíčové faktory inflace České republiky a vybraných ekonomik EU
Jméno autora:	Valenta Tomáš
Typ práce:	diplomová
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií
Oponent práce:	Ing. Petr Makovský, Ph.D
Pracoviště oponenta práce:	Oddělení ekonomických studií

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	mimořádně náročné
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Vložte komentář.	

Splnění zadání	splněno
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Vložte komentář.	

Zvolený postup řešení	vynikající
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Vložte komentář.	

Odborná úroveň	A - výborně
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Vložte komentář.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	B - velmi dobře
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Vložte komentář.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	A - výborně
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.</i>	
Vložte komentář.	

Další komentáře a hodnocení	
<i>Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.</i>	
Velmi kvalitní kvalifikační práce. Empirická část by podle mého názoru obstála v recenzním řízení impaktovaného časopisu	

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení. Uveďte případné otázky, které by měl student zodpovědět při obhajobě závěrečné práce před komisí.

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **A - výborně**.

Diplomant si stanovil ve své diplomové práci analyzovat klíčové faktory inflace dle modelu NKPC na příkladu ČR a vybraných sousedních zemí za pomoci metody novokeynesiánských Phillipsových křivek. Diplomant si od začátku stanovil metodu výzkumu na bázi vybraných ekonometrických metod analýzy časových řad, konkrétně metodu vektorové autoregrese v kombinaci s metodou zobecněných momentů.

Cíl práce byl bez pochyby beze zbytku naplněn. S ohledem na náročnost zadání a velmi robustní procitovanost práce bych hodnotil práci stupně výborně.

Autor dospěl k závěrům, že vývoj inflace ve vybraných střeoevropských zemích se liší. Ve větší polovině prezentovaných odhadů figuruje jako ukazatel očekávané inflace časová řada inflačních šetření ECB, naopak mezi vysvětlovacími proměnnými se paradoxně zpravidla neobjevují proměnné směnných relací a kurzu NEER. Pouze u Polska se faktory inflace lišily od ostatních zemí ze vzorku, což autor vysvětluje relativní uzavřeností polské ekonomiky. Na druhou stranu za pomoci použití ukazatele jádrové inflace byl autor schopen statisticky uspokojivě vysvětlit i vývoj v Polsku.

V kontextu dodatečné diskuze nabízím závěry aktuální rešerše, kterou jsem nedávno provedl s ohledem na hypotézu očekávání v zemích střední Evropy a ve Velké Británii. Brůna (2006) a Kladičko (2010) ukazují omezený efekt nástrojů ČNB na inflaci v ČR (která spíše reaguje na změny monetární politiky ECB). Kladičko a Pär Österholm (2019) poukazují na nedostatečné efekty monetární politiky ve Švédsku do inflace a do měnového kurzu. V Polsku Juliusz Jablecki, Andrzej Raczko and Grzegorz Wesolowski, (2016) rozšiřují úvahy o monetární politice s ohledem na negativní termínovou prémii u státních dluhopisů. Brzeszczyński et al. (2019) rozšiřuje úvahy o nefunkční polské monetární politice v kontextu dlouhodobě nízkých úrokových sazeb.

V Maďarsku rozšiřují nástroje hospodářské politiky především o netradiční samofinancující programy maďarské vlády. Pohledem předložené analýzy se pouze situace ve Velké Británii jeví předvídatelně pohledem NKPC. I když problémy a efekty kvantitativního uvolňování, ale také forward guidance (nízké dokonce dlouhodobé úrokové sazby) a v kombinaci s nízkým hospodářským růstem rozvinutých zemí EU a mezinárodními přebytky úspor přetrvávají a budou zesíleny koronakrizí, je potřeba si uvědomit, že novokeynesiánský přístup byl velmi tvrdě kritizován už v roce 2019. Je otázkou, jestli existuje nějaký lepší přístup. Diplomant prokázal schopnost vysvětlit uspokojivě vývoj inflace v jím vybraných zemích. Pro diskuzi se nabízí otázka vývoje inflace v ČR v roce 2020 a následujících letech v kontextu provedené analýzy a výše uvedených stylizovaných faktů. Jaké budou základní faktory vývoje v inflace v ČR v blízké budoucnosti, která se stále jeví jako velmi vysoká (inflace)?

Datum: 2.6.2020

Podpis: