



Central European Review of Economic Issues

# EKONOMICKÁ REVUE



## Ekonometrická analýza vzájemných vazeb akciových trhů nových členských zemí EU před vypuknutím a po vypuknutí finanční krize

Jiří CHALOUPKA, VŠE v Praze<sup>i</sup>

### Abstrakt

*V průběhu nedávné finanční i dluhové krize docházelo k přelévání šoků mezi jednotlivými akciovými trhy, což negativně ovlivnilo jejich národních ekonomik. Vzájemná propojenost akciových trhů je proto předmětem zájmu centrálních bank i vědeckého výzkumu, který se však u nových členských zemí zabýval především jejich integrací s globálním trhem, případně trhem eurozóny. Tento článek si proto klade za cíl prozkoumat a popsat vzájemné interakce mezi akciovými trhy nových členských zemí, a to za pomoci ekonometrických metod. Na základě výsledků korelační, regresní a kointegrační analýzy a modelu vektorové autoregrese lze říci, že před rokem 2007 nebyly trhy jednotlivých států významně ovlivňovány informacemi z ostatních nových členských zemí. To se změnilo po roce 2007, kdy významnost těchto informací (obzvláště informací z Maďarska) prudce vzrostla.*

### Klíčová slova

*Akciový trh, finanční integrace, finanční krize, kointegrace, nové členské země EU, VAR model*

**JEL Classification:** F36, G01, G15

---

<sup>i</sup> Katedra mezinárodního obchodu, Fakulta mezinárodních vztahů, VŠE v Praze, nám. W. Churchilla 4, 130 67 Praha 3, Česká republika.

xchaj26@isis.vse.cz

This paper was written as a part of a research project IGA VŠE F2/5/2011 *Importance of Financial Markets for International Business in a Globalized World Economy*.