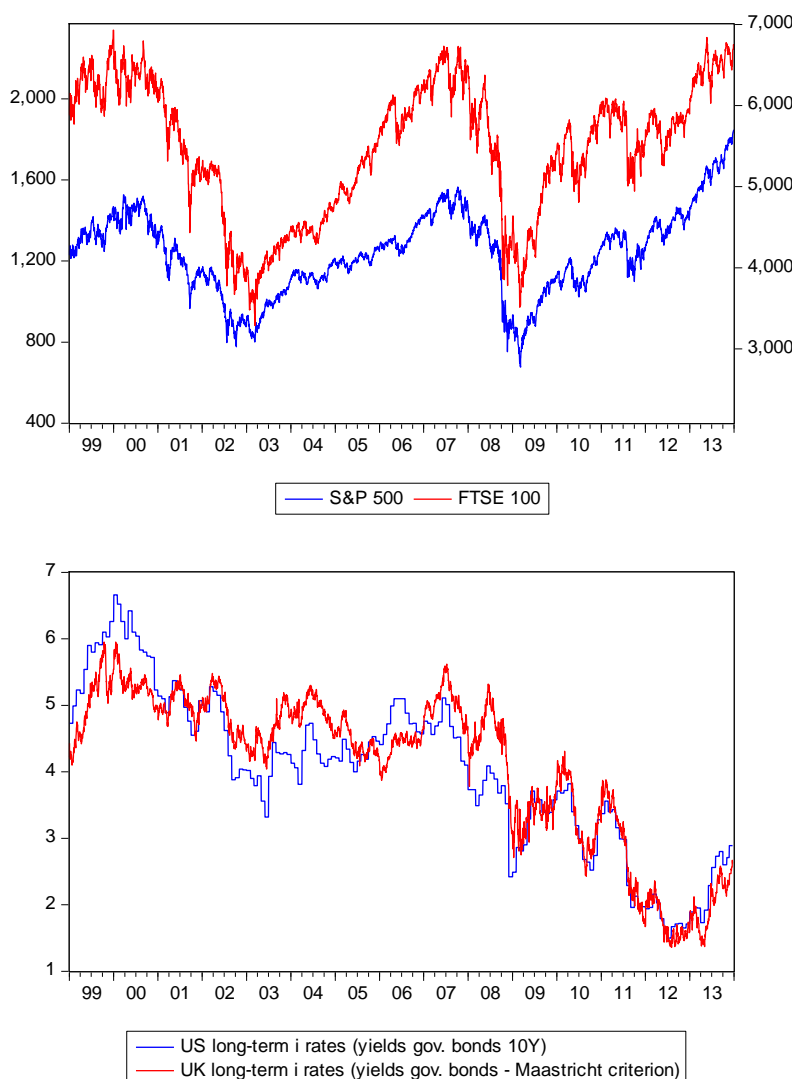


## Riziková prémie UK a USA (1999 – 2013)

Musilek (2011) uvádí, že historická prémie se stanoví třemi základními způsoby. Jednak jako rozdíl mezi výnosovou mírou z akciového portfolia a aktuální výnosovou mírou ze státních pokladničních poukázek. Bezrizikovou výnosovou míru lze ale stanovit i na základě současné výnosové míry státních pokladničních poukázek pouze za první sledované období. Na základě tvaru výnosové křivky jsou pak pro obdobné stanovení výše rizikové prémie užity forwardové úrokové míry vyjadřující očekávané bezrizikové výnosové míry v dalších letech. Pro třetí způsob stanovení výše rizikové prémie se užívá jako bezriziková úroková míra současná výnosová míra z vládních dluhopisů, což je Náš případ ☺

Cílem práce bude určit, do jaké míry ovlivnily vývoj a možnost predikce volatility rizikové prémie USA a Velké Británie události, jako jsou zavedení společné měny euro, nástup globální finanční krize a následná dluhová krize v Evropě.

Graf 1: Vývoj vybraných proměnných pro stanovení prémie UK a USA



**Tabulka 1: Vzájemný vztah vývoje akciových indexů UK a USA**

Covariance Analysis: Ordinary  
 Date: 01/19/14 Time: 09:20  
 Sample (adjusted): 1/04/1999 12/19/2013  
 Included observations: 3902 after adjustments  
 Balanced sample (listwise missing value deletion)

Correlation	r SP500	r FTSE100
r SP500	1.000000	
	-----	
	-----	
r FTSE100	<b>-0.015825</b>	1.000000
	-0.988416	-----
	0.3230	-----

**Tabulka 2: Model volatility prémie UK**

Dependent Variable: PUK  
 Method: ML - ARCH (Marquardt) - Generalized error distribution (GED)  
 Date: 01/18/14 Time: 09:40  
 Sample (adjusted): 1/05/1999 12/19/2013  
 Included observations: 3903 after adjustments  
 Convergence achieved after 13 iterations  
 Presample variance: backcast (parameter = 0.7)  
 GARCH = C(3) + C(4)\*RESID(-1)^2 + C(5)\*GARCH(-1)

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	<b>0.044993</b>	0.013335	3.373993	<b>0.0007</b>
PUK(-1)	<b>-0.053341</b>	0.016669	-3.199930	<b>0.0014</b>
Variance Equation				
C	<b>0.014296</b>	0.003544	4.033760	<b>0.0001</b>
RESID(-1)^2	<b>0.095765</b>	0.010243	9.349589	<b>0.0000</b>
GARCH(-1)	<b>0.895391</b>	0.010453	85.66139	<b>0.0000</b>
GED PARAMETER	<b>1.484305</b>	0.046533	31.89774	<b>0.0000</b>
R-squared	0.001454	Mean dependent var		0.003057
Adjusted R-squared	0.001199	S.D. dependent var		1.239294
S.E. of regression	1.238551	Akaike info criterion		2.857079
Sum squared resid	5984.167	Schwarz criterion		2.866717
Log likelihood	-5569.590	Hannan-Quinn criter.		2.860500
Durbin-Watson stat	<b>1.997873</b>			

Graf 2: Chyba predikce volatility prémie UK pro následující den

### UK Predicted Premium Errorr

