



Seminari di Economia

Prossima iniziativa:

Venerdì 1 marzo 2013

Andrea Carriero, Queen Mary

No Arbitrage Priors, Drifting Volatilities, and the Term Structure of Interest Rates

Il seminario si svolgerà nell'aula magna della ex-Facoltà di Economia alle ore 12:20 del giorno indicato.

Dipartimento di Scienze Economiche e Aziendali e CRENoS

Università degli Studi di Cagliari.

Il seminario rientra anche nell'ambito del programma **Visiting Professor** dell'Università degli Studi di Cagliari.

Seminari di Economia 2013

Venerdi 1 marzo 2013, h. 12.20

Andrea Carriero, Queen Mary

**No Arbitrage Priors, Drifting Volatilities, and the
Term Structure of Interest Rates¹**

Abstract

In this paper we propose a method to produce density forecasts of the term structure of government bond yields which takes into account (i) the possible misspecification of an underlying No Arbitrage model and (ii) the time varying volatility of interest rates. In order to do so we derive a prior from a Gaussian no arbitrage model, and we specify a common, multiplicative, time varying volatility for the vector autoregressive (VAR) disturbances. Results based on U.S. data show that this method significantly improves the precision of point and density forecasts of the term structure.

¹Coautorato da Todd E. Clark (Federal Reserve Bank of Cleveland) e Massimiliano Marcellino (European University Institute, Bocconi e CEPR).