

NÁZEV PRÁCE: Analýza investičních certifikátů na českém trhu

AUTOR: Jana Rychtaříková

VEDOUCÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE: doc. RNDr. Jarmila Radová, Ph.D.

OPONENT BAKALÁŘSKÉ PRÁCE: Ing. Marek Dobrovolný

A. TÉMA A CÍLE PRÁCE:

výborná / velmi dobrá / dobrá / nevyhovující

- charakter tématu a jeho aktuálnost – téma investičních certifikátů, jejich charakteristiky a rozšířenosti na českém trhu je vysoce aktuální a vhodné pro posouzení v rámci kvalifikační práce
- vymezení cílů a úrovně jejich splnění – cíle jsou shrnout základní znaky certifikátů, popsat jejich fungování a upozornit na výhody a rizika spojená s investicí do těchto instrumentů. Aspirantka cíle jasně vymezuje a v rámci dokumentu naplňuje.
- formulace hypotéz – vzhledem k úrovni kvalifikační práce nejsou obsaženy žádné hypotézy. Cílem je prvotní přiblížení a popis tématu
- vztah obecné a aplikační roviny textu – autorka velmi vhodně kombinuje obecný popis jednotlivých typů investičních certifikátů s praktickými příklady a srovnáními na českém burzovním trhu

B. HODNOCENÍ OBSAHU PRÁCE:

výborná / velmi dobrá / dobrá / nevyhovující

- pochopení obsahu zpracovaných zdrojů a jejich adekvátní využití – aspirantka velmi umně kombinuje písemné a elektronické zdroje a zdařile pracuje s jejich obsahem a to jak v teoretické, tak v praktické části textu
- logika výkladu, podloženost závěrů – nadmíru podařeně hodnotím logické uspořádání textu, kdy autorka nejprve obecně popisuje typy cenných papírů, následně je právně a věcně zasazuje do českého prostředí a v závěru se věnuje praktickému srovnání výnosnosti jednotlivých typů instrumentů v českém prostředí. Závěry jsou vesměs podloženy fakty a řádně zdůvodněné argumenty obsaženými v práci, byť by na jejich úplnou podporu bylo vhodné uvést objemy trhu investičními certifikáty v Německu a ČR v čase.
- zachycení souvislostí mezi dílčími rovinami tématu - vzhledem ke zdařilé logické návaznosti je zcela zřejmá souvislost mezi jednotlivými rovinami, jak teoretickou a praktickou, tak obecnou a specifickou

C. ÚROVEŇ ZPRACOVÁNÍ:

výborná / **velmi dobrá** / dobrá / nevyhovující

- rozsah a strukturace textu – práce je velmi dobře strukturovaná s jasnou logickou návazností jednotlivých oddílů, rozsah práce by však mohl být navýšen, vlastní text práce pojímá pouze 24 stran
- oprávněnost a funkčnost příloh – práce neobsahuje přílohy, což vzhledem k množství zcela názorných grafů a tabulek není na škodu.
- zvládnutí zvolené metody zpracování materiálu – autorka zvolenou metodu zpracování výborně zvládla a naplnila cíle práce

D. FORMÁLNÍ NÁLEŽITOSTI:

výborná / velmi dobrá / dobrá / nevyhovující

- funkčnost a přiměřenost poznámkového aparátu a odkazů – v poznámkách pod čarou jsou uváděny detailní informace k právním textům, či k identifikaci jednotlivých cenných papírů. Četnost odkazů považuji za přiměřenou
- dodržení citační normy - zdroje jsou v textu vhodně a hojně identifikovány v poznámkách pod čarou
- grafická úprava a funkčnost uplatnění ilustračních prvků – popis a rozbor problému je výborně a zcela názorně doprovázen přehlednými grafy a tabulkami, které vhodně napomáhají pochopení principů fungování investičních certifikátů
- jazyková úroveň – práce je téměř prostá překlepů a gramatických chyb
- konzistentnost, kompaktnost a plynulost textu – logická návaznost textu, jeho kompaktnost a důraz na jasné a srozumitelné uchopení problému jsou pro práci charakteristické a hodnotím je velmi kladně

F. SHRNUJÍCÍ KOMENTÁŘ HODNOTITELE:

- silné a slabé stránky práce – na práci oceňuji jasně stanovené cíle v oblasti popisu základních znaků fungování investičních certifikátů a rozboru výhod a rizik spojených s investicí do těchto instrumentů. Práce rovněž stanovené cíle za pomoci jasné argumentace a podložených skutečností zcela jasně naplňuje. Práce se dále vhodně věnuje srovnání jednotlivých typů na burze cenných papírů v Praze a poskytuje tím vodítka pro skutečnou investici pro potenciální investory. Jak uvedeno výše, pro práci je typický důraz na jasné a srozumitelné uchopení problému a jeho výklad. Námitky mohou vznést vůči rozsahu práce, který měl být větší a ve kterém se autorka mohla věnovat kupříkladu kvantifikovanému srovnání objemu obchodů investičními certifikáty s ostatními nástroji na burze cenných papírů v Praze, či stejnému exkurzu do zahraničí, nebo podrobnějšímu rozboru důvodů, proč se tento typ nástrojů uchytil v SRN a v ČR naopak zažívá propad zájmu včetně podrobnějších statistik obchodovaných objemů a historického vývoje ceny.
- výstižnost a srozumitelnost závěrů – závěry jsou formulovány jasně a autorka v nich na základě argumentů uvedených v práci poukazuje na důležitost výběru investiční strategie při sázce na investiční certifikáty a zdůrazňuje vysokou variabilitu těchto instrumentů při plnění investičních cílů klienta. Zároveň v nich vyjadřuje domněnku, že vzhledem k těmto kvalitám jsou investiční certifikáty konkurenceschopnými investičními instrumenty.

G. OTÁZKY K OBHAJOBĚ:

- 1) Vžijte se do role investičního poradce, kterému záleží na splnění specifických požadavků jeho klientů. Jaký typ investičního certifikátu byste doporučila klientovi, který:
 - a. je ochoten s vidinou vysokých zisků postupovat riziko silných propadů a potenciálně i ztrátu celé investované částky

- b.** má velmi silný názor, že cena podkladového aktiva bude víceméně stagnovat, nebo mírně klesat
- c.** je značně rizikoaversionní a nechce ani při dramatických propadech ceny podkladového aktiva utrpět jakoukoli ztrátu

Svá tvrzení zdůvodněte.

- 2) Jaké údaje byste sdělila klientovi, který by chtěl znát cenu turbo certifikátu při jeho emisi a pákový poměr vůči podkladovému aktivu, pokud víte, že realizační cena certifikátu je 120 jednotek, jeho knock-out hranice 150, prémie emitentovi činí 20, cena podkladového aktiva při emisi činila 500 a emise proběhla v poměru 1:1. Výpočet klientovi popište.

H. DOPORUČENÍ K OBHAJOBĚ A NÁVRH KLASIFIKACE:

Doporučuji obhajobu a klasifikaci stupněm **výborně** dle výše předložených argumentů.

4. června 2012
DATUM

Marek Dobrovolný
PODPIS