Oponentský posudek na Bakalářskou práci

Autor Bakalářské práce: **Kateřina Pelešková**
Název práce: **Tržní riziko bank při nízkých úrokových sazbách**
Vedoucí Bakalářské práce: PhDr. Petr Teplý, Ph.D.
Rok obhajoby: 2014

Oponentský posudek vypracoval:
Ing. Marek Kolman
Katedra bankovnictví a pojišťovnictví
Fakulta financí a účetnictví
VŠE Praha

Práce analyzuje dopady pohybu úrokových měr do hospodaření bank. Ůrokové sazby jsou v důsledku reakce centrálních bank na finanční krizi velmi nízko a tak je zřejmé, že banky chtějí kvantifikovat, jaký dopad bude mít případný nárůst sazeb. Navíc, v poslední době si mnoho bank založilo na nízkých úrokových sazbách svoji strategii a tak je zajímavé analyzovat, jaký dopad případný návrat sazeb zpět na "normální úroveň" bankovní domy čeká.

V prvních dvou částech se autorka věnuje vymezení základních pojmů. Dále popisuje nástroje centrálních bank a jejich úlohu v řízení úrovně úrokových sazeb v ekonomikách. Následuje cast věnovaná mechanice dluhopisu a jeho úrokové citlivosti. V poslední, praktické části autorka srovnává teoretická portfolia (na aktivech) s financováním spořících účtů a vyhodnocuje, zda vybrané portfolio má dostatečný výnos ke krytí úrokových nákladů.

Práce je poměrně dobře rozvržena, kapitoly na sebe logicky navazují. Autorka systematicky cituje z vybrané literatury a z formálního hlediska nevidím žádné nedostatky. Našel jsem pár drobných chybek (např. by bylo vhodné uvádět p.b. místo %, ne úplně přesný popis Obrázku 4, atd.), ale to jsou běžné nedostatky prakticky každé práce.

Co by v práci mohlo být, je nějaké posouzení stresové situace typu 200 bp posun. Tyto stresy často vyžadují regulátoři, aby zjistili, jak moc jsou banky kapitálově vybaveny pro případ skokového posunu úrokových sazeb. Dále si myslím, že by mohla být zmínka např. o úrokových swapech, které se k zajištění portfolia proti pohybu sazeb standardně využívají.

Dle mého názoru práce splňuje jak faktické, tak obsahové požadavky na BP a též byl naplněn cíl vytyčený v úvodu.

Práci **doporučuji** k obhajobě a navrhuji známku **výborně** až **velmi dobře** v závislosti na průběhu samotné obhajoby.

V rámci obhajoby navrhuji se autorky zeptat:

1) Jaké jsou u durace předpoklady pro to, aby dokázala věrohodně předpovědět změnu ceny (dluhopisu) při bohybu tržní sazby? Představte si, že máte bilanci, kde durace aktiv = durace pasiv. Znamená to, že je potfolio necitlivé na pohyb sazeb v každém případě nebo ne?

2) Domníváte se (bez ohledu na predikce analytiků a centrálních bank), že dojde v kratším horizontu k nárůstu sazeb? „Bondholdeři“ přeci nejsou jen banky a ostatní finanční instituce, ale také domácnosti a menší subjekty, které portfolio proti pohybu sazeb nehedgují. Nemají tedy centrální banky tak trochu i strach z toho, že by při posunu sazeb výrazně utrpěli drobní investoři?

V Londýně 18.6.2014
Ing. Marek Kolman