

Posudek vedoucího práce

Autor diplomové práce: Bc. Jan Velcer

Studijní obor: Finanční inženýrství

Název práce: Oceňování dluhopisů s vnořenými opcemi

Vedoucí práce: Ing. Bohumil Stádník, Ph.D.

Rok obhajoby: 2018

Cílem práce bylo demonstrovat teoretický i praktický přístup k ocenění investičních instrumentů na pomezí strukturovaných dluhopisů a dluhopisů s vnořenými opcemi, u nichž rozhodnutí například o svolání emise je výsledkem vývoje ceny akciových instrumentů. Úvodem práce nás autor informuje o principu dluhopisů s vnořenými opcemi, též se věnuje odvození Black-Scholesovy formule a v závěrečné 3. kapitole přistupuje k praktickému přístupu, pro který byly vybrány 2 korporátní dluhopisy, kdy jeden z dluhopisů může být předčasně ukončen na základě vývoje podkladového akciového indexu a druhý vyplácí fixní kupón k datu splatnosti, ale závěrečná výše výplaty nominální hodnoty závisí na vývoji podkladového koše akcií. Ocenění provádí autor pomocí simulací a nakonec srovnává výsledky s tržní cenou. Při ocenění dochází k hodnotám tržní hodnotě blízké.

V praktické části postrádám vyjma metody simulací i ocenění pomocí analytických metod.

Po formální stránce nemám závažnějších připomínek.

Práci hodnotím, ve srovnání s požadavky na diplomové práce kladené, zcela stupněm **výborně-velmi dobře**. Autor provedl kvalitní výzkum, včetně zpracování, který přináší cenné informace i do praktické oblasti.

V průběhu obhajoby mám k autorovi následující otázku:

Přičítáte určité nepřesnosti ocenění podle Black-Scholesova modelu nepřesnosti v odhadu volatility, anebo nedodržení předpokladu o geometrickém Brownově pohybu podkladového aktiva?

V Praze dne 16. 6. 2018
Doc. Ing. Bohumil Stádník, Ph.D.