

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

Student Name:	Benešová Petra
Thesis Supervisor Name:	Teplý Petr
Thesis Title:	Collateralized Debt Obligation: Valuation and Sensitivity Analysis

Overall Evaluation:

Předkládaná diplomová práce je pozoruhodná z řady hledisek. Na absolventa magisterského stupně překvapuje hloubkou znalostí zkoumané problematiky. Problematika CDO je popsána se znalostí erudovaného analytika, který dovede vystihnout hlavní rysy tohoto finančního instrumentu, upozornit na jeho hlavní rizika a také zasadit celou problematiku do současné globální finanční krize. Autorka rovněž dokládá schopnost aplikovat náročné metody finančního modelování používané při oceňování tohoto produktu. V neposlední řadě práce je psána kultivovanou angličtinou, i přes vysokou pokročilost analytického instrumentaria si zachovává přehlednost a dobrou strukturovanost. Práci doporučuji přijmout k obhajobě s hodnocením Výborně. Na místě je též návrh na pochvalu děkana za kvalitní diplomovou práci.

Několik poznámek a připomínek.

- Je skutečně pravda, že investor do CDO je nazýván „protection buyer“ (viz str. 3)? Hned v dalším odstavci se totiž říká, že „investor promises to bear all the credit risk“. Pokud ano, pak by to byla stejně paradoxní terminologie, jako když pod hedgeovými fondy rozumíme největší spekulanty na finančním trhu.
- Velmi přístupná forma výkladu podstaty CDO je na str. 8 přerušena tím, že se náhle od čtenáře očekává apriorní znalost swapu kreditního selhání. Autorka podrobněji ani nediskutuje, zda pro sofistikovanější formy CDO (např. CDO square) lze vůbec nalézt férová oceněná schopná reflektovat podstupovaná rizika.
- Velmi cenný je popis rizik, kterým jsou vystaveni držitelé seniorních CDO z důvodu tržního přeceňování. Logická je proto poznámka o nelogičnosti americké legislativy, která požaduje princip tržního přeceňování i pro instrumenty držené do splatnosti.
- Myslím, že příliš ambiciózní je požadavek, aby investoři byli schopni porozumět sofistikovaným modelům pro oceňování CDO. V tomto směru úloha ratingových agentur bude vždy nezastupitelná. O kvalitě ratingových agentur však svědčí poznámka na str. 84, že objem některých obligací v roli podkladového aktiva CDO převyšoval skutečně emitovaný objem daných obligací. Má tento fakt nějaký racionální základ?
- Je škoda, že průběh kolapsu trhu CDO se autorce smrškl do dvou odstavců na str. 28. Toto by si zasluhovalo větší pozornost.

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for the explanation of categories and scale, please, see below):

CATEGORY	POINTS
Quality of Research	30
Clarity and Readability	9
Content/Quality of Ideas	38
Organization & Development	15
Manuscript Form	5

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

Student Name:	Benešová Petra
Thesis Supervisor Name:	Teplý Petr
Thesis Title:	Collateralized Debt Obligation: Valuation and Sensitivity Analysis

TOTAL POINTS	97
LETTER GRADE	A

Doc. Ing. Oldřich Dědek, CSc.

Evaluated on: 8. června 2009

Explanation of categories and scale:

QUALITY OF RESEARCH: The thesis demonstrates the author's full understanding and command of current literature and he/she uses it competently. The topic of the thesis is well structured and methods used are proper and relevant to the research question being investigated. A full and accurate analysis of thesis statement, from both a theoretical and applied perspective, is provided.

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>				<i>Weak</i>		
30	27	24	21	18	15	12	8	4	0

CONTENT/QUALITY OF IDEAS: A range and depth of exposition; an appropriate sense of complexity of the topic; appropriate analysis of the thesis statement; and an accurate understanding of theoretical concepts is demonstrated. A full discussion of applicable and relevant theories stylized data is included. Original, creative thought is provided and evident. Demonstrates critical thinking and analysis with application of theory and student's ability to draw conclusions based on their knowledge, skills and research.

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>				<i>Weak</i>		
40	36	32	28	24	20	15	10	5	0

ORGANIZATION AND DEVELOPMENT: The paper demonstrates a logical and clear arrangement of ideas; an effective use of transitions; a unity and coherence of paragraphs; and a clear development of ideas through supporting detail and evidence. The reader is successfully oriented to the subject, purpose, methodology, and structure of the report; an overview of the whole is included; the reader's attention and interest is engaged. The thesis statement is clearly and definitively stated without ambiguity. The conclusion is strong and reflective of the work as a whole.

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>				<i>Weak</i>		
15	13	12	10	8	6	4	2	0	

CLARITY AND READABILITY: Ease of readability; appropriate use of language and style for the rhetorical content; clarity of sentences (reader doesn't get lost; minimum need for slowing down or re-reading) is appropriately demonstrated. Professional level of English expression is evident (limited amount of non-native language to English translation is detectable).

<i>Strong</i>			<i>Middle</i>				<i>Weak</i>		
10	9	8	7	6	5	3	2	1	0

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

Referee report on the Bachelor/Master Thesis submitted to State Exam

Student Name:	Benešová Petra
Thesis Supervisor Name:	Teplý Petr
Thesis Title:	Collateralized Debt Obligation: Valuation and Sensitivity Analysis

MANUSCRIPT FORM: *The appropriate manuscript form and style for the rhetorical content; a professional image; an appropriate use of headings and sub-headings; an appropriate format for graphs and tables; an effective referencing of graphs and tables in the text; complete and accurate bibliography documented to support the applied research; and the overall impact of document design is considered.*

Strong *Middle* *Weak*
5 4 3 2 1 0