Posudek na diplomovou práci Petra Gapka

Warrant aneb „opce pro drobné investory"

Pozornost diplomové práce se zaměřuje na hlubší analýzu jedné konkrétní třídy derivátových produktů, na tzv. warranty. Zajímavý je akcent práce zaměřený na posouzení využitelnosti jmenovaného produktu pro drobné investory, protože obecně jsou deriváty spíše doménou velkých institucionálních hráčů.

Práce sleduje několik linií. S viditelnou pečlivostí je rozpracována linie pedagogická, motivovaná snahou co nejsrozumitelněji popsat technické parametry warrantů, oblasti jejich typického využití či upozornit na příbuzenský poměr k jiným produktům. Autorovi nelze upřít živý jazyk a přehledný styl výkladu. Zvolená proporce však není vždy zcela vyvážená. Možná až příliš rozvláčně jsou popisovány základní typy warrantů s rysy tradiční kupní a prodejní opce. A možná až příliš tezovitě jsou prezentovány sofistikovanější produkty typu turbo-certifikátů. Nezodpovězena zůstává např. otázka vztahu těchto instrumentů k exotickým opcím, konkrétně pak k bariérovým opcím. Celkově práce přináší řadu neotřelých informací, prokládaných zajímavými postřehy z praxe.

Důležitá je i linie teoretická. Autor prokazuje hluboké znalosti problematiky oceňování derivátů, zasahující do těch nejvyšších pater aplikované matematiky. Zde možná zbytečně popustil uzdu svému zaujetí pro formální metody v ekonomii. Zvolená prezentace hyperbolického modelu působí poněkud exhibicionisticky, nesourodě s úvodními pasážemi popisujícími elementární koncepty. V každém případě hloubka docílených znalostí je obdivuhodná. Velkým plusem autora je schopnost s obtížnými modely aktivně pracovat. Pasáže věnované srovnání tří oceňovacích přístupů (binomický model, Black-Scholesův model a hyperbolický model) jsou důkazem, že diplomant ovládá styčná místa mezi komplikovaným modelem a reálnými daty. V tomto ohledu pak není až zase tak podstatné vyústění této komparativní analýzy, indikující poměrně malou vypovídací schopnost použitých modelů predikovat „férovou" cenu warrantů. Je ovšem otázka, co vlastně autor svojí komparací sleduje. Schopnost předpovědět tržní hodnotu a nebo se strefit do oceňovacích procedur market-makerů?

Při celkovém posouzení diplomové práce do popředí vystupují jednoznačně její přednosti, vznesené připomínky nijak nesnižují její přidanou hodnotu. Práci doporučuji přijmout k obhajobě s hodnocením výborně.

Praha, 24. srpna 2006

doc. I [redacted]