

Posudek diplomové práce Márie Jancurové „Risk Management pro Penzijní Fondy“

Formální připomínky:

1. Autorka používá nebo střídavě používá cizí termíny (např str 5 „term structure“, str 6 „benchmark“, atd), pro které existuje český ekvivalent. Doporučuji do budoucna cizí termíny vyznačit jiným typem fontu, nebo uvádět v uvozovkách. Pokud autor zavede používání termínů ať v lokální, nebo cizí formě měla by to konzistentně držet v rámci celé práce.
2. **Str. 7, odst. 1.** ze shora,
Nenapárovatelné závorky u slova „(notional funding)“.
3. **Str. 26-27,**
Nekonzistentní značení malé změny a diferenciálu obě se symboly „d“.
4. **Str. 27, 2. vzorec** ze shora,
Není zavedena veličina „z“.
5. **Str. 29, 2. vzorec** ze shora, totéž na **str30, 2. vzorec** ze shora,
Není jasné co značí index „t“ u forwardové úrokové míry „F_t“.
6. **Str. 29, 3. vzorec** ze zdola,
Není zavedena veličina „σ_p“.
7. **Str. 31, odstavec 3** ze shora,
- „Max(P_T - X, 0)“ je patrně napsané s velkým „O“, asi je to jenom záměna za hodnotu 0. Totéž o řádek níže.
- P_T je vzhledem k předchozí používání symbolice zavádějící. Hodnota v cenného papíru v čase T byla zatím značena P(T), dolní index byl používáný pro parciální derivace
8. **Str. 64 - 65,**
- Finanční derivát = Financial derivative nikoliv „Finance drivative“
- Opcia = není vysvětleno, jenom pojem se uvádí
9. **Str. 66,**
U citací často chybí vydavatel, rok vydání a pořadové číslo edice. Bez těchto údajů je někdy obtížné dohledat správný zdroj práce.

Věcné připomínky:

1. **Str. 26, odst. 2.** ze shora,
Není jasná souvislost mezi nerovností $dv < v / D$ a uvedeným poklesem hodnoty cenného papíru a nárůstu aktiv na téže stránce. Podle uvedených závislostí by to mělo platit $dv < v / (D - I)$
2. **Str. 29, rovnice 4.** ze shora,
Není jasný význam forwardové sazby F(0,t) v rovnici, podle literatury z které je daná tematika čerpaná, by tam měla být parciální derivace hodnoty cenného papíru. Prosím o vysvětlení.
3. **Str. 32, odstavec 4.** ze shora,
Není jasné kritérium pro nastavení ΔR „jako vhodné nastavení z minimalizácie chyby“, v textu není vysvětleno jaká chyba se tímto rozumí.

Diplomová práce zpracovává problematiku, která je založena na stochastických modelech. Diplomová práce přistupuje k teoretickému pozadí modelů poměrně velkoryse a z tohoto pohledu bych doporučil příště se více věnovat původním publikacím v daném oboru nikoliv jenom na literatuře uvádějící souhrnný přehled modelů. Velmi kladným rysem diplomové práce je naopak aplikace modelů při řešení konkrétního problému a zpracování výsledku.

Předloženou práci **doporučuji k uznání za diplomovou práci.**

V Praze, 22. května 2006