

Abstrakt

Cílem této diplomové práce je poskytnout pomocí empirické analýzy dvou hlavních předpokladů modelu pro oceňování podmíněně konvertibilních dluhopisů vzhled do praktického oceňování tohoto instrumentu.

První předpoklad modelu je aproximace kapitálového poměru specifikujícího level, při kterém dojde ke konverzi daného instrumentu, pomocí ceny akcie daného emitenta. Druhý předpoklad je pak začlenění volatility smilu, pozorovaného na akciovém trhu, také do modelu pro oceňování podmíněně konvertibilních dluhopisů.

První předpoklad je testován pomocí srovnání pravděpodobnosti konverze implikované finančními výkazy a pravděpodobnosti konverze implikované tržními spready. Z analýzy našeho datasetu vyplývá, že finanční výkazy emitentů indikují vyšší pravděpodobnost, než která by byla v souladu s pozorovanými spready na trhu s podmíněně konvertibilními dluhopisy. Toto zjištění naznačuje, že tradeři obchodující s podmíněně konvertibilními instrumenty předpokládají aktivní zájem a schopnost managementu emitenta zvýšit úroveň kapitálu v případě nouze a odvrátit tak konverzi. Analýza dále poukazuje na to, že nové informace dostupné ve finančních výkazech nejsou okamžitě a úplně reflektovány v tržním spreadu pro konkrétní instrument.

Začlenění volatility smilu pozorovaném na akciovém trhu do modelu pro oceňování podmíněně konvertibilních dluhopisů pak vede k velmi nestabilní a nízké úrovni konverze.

Zjištění učiněná v průběhu psaní diplomové práce jsou konečně použita při kalibraci modelu kreditních derivátů, který je následně empiricky otestován a jeho přesnost vyhodnocena pomocí rozličných kritérií.

Klasifikace	C51, C52, C58
Klíčová slova	oceňování podmíněně konvertibilních dluhopisů, model kreditních derivátů, empirická analýza podmíněně konvertibilních dluhopisů
Rozsah práce	127 191 znaků, 18 985 slov
E-mail autora	32233425@fsv.cuni.cz
E-mail vedoucího práce	barunik@fsv.cuni.cz