

**Univerzita Karlova v Praze, Fakulta sociálních věd
Institut ekonomických studií**

Akademický rok: 2005/2006

**Posudek konzultanta
diplomové práce**

Autor: Martin Šopejstal
Název práce: Český dluhopisový trh versus investice do
cizoměnových dluhopisů
Konzultant: Karel Půlpán
Oponent: Jiří Havel

Český dluhopisový trh je nepochybně zajímavým a živým tématem pro zkoumání. Tento trh je určitým protikladem trhu akciového. Zatímco český akciový trh vznikl na základě privatizačního inženýrství, dluhopisový trh vznikl na základě potřeby a vůle tržních hráčů. Od počátku tedy fungoval jako trh funkční, kupodivu ve stejném institucionálním rámci jako trh akciový. Jeho další rozvoj je ovšem nepochybně ovlivněn proměnami právního rámce i vývojem konkurenčních produktů, včetně pohybu cizoměnových obligací.

Práce Martina Šopejstala se věnuje vysvětlení samotného pojmu daného instrumentu a jeho právnímu i ekonomickému vymezení. Pokračuje popisem trhů státních a korporátních dluhopisů, popisu základních vztahů a aktérů těchto trhů. Následuje popis motivace investic do cizoměnových dluhopisů, včetně analýzy současné situace tuzemského trhu. Pokračuje srovnání národních výnosových křivek a výklad a aplikace teorie portfolia a měnového rizika.

Práci považuji za vhodné spojení teoretického přístupu s rámcovou analýzou tržních podmínek. Práce je prezentována na dobré úrovni a autor nepochybně osvědčil schopnost

tvůrčí práce s literaturou a fakty. Předložené závěry jsou relevantní tématu. Z tohoto důvodu se domnívám, že práce splňuje nároky kladené příslušnými právními předpisy a zvyklostmi fakulty a je možno předložit ji k obhajobě. Komisi pro státní zkoušku si pak dovoluji navrhnout ocenění stupněm výborně.

V Praze dne 13. 6. 2006

