

FAKULTA SOCIÁLNÍCH VĚD UNIVERZITY KARLOVY V PRAZE

V Praze, dne 15. června 2006

AUTOR DIPLOMOVÉ PRÁCE: Martin Šopejstal  
NÁZEV DIPLOMOVÉ PRÁCE: Český dluhopisový trh versus investice do  
cizoměnových dluhopisů  
VEDOUCÍ PRÁCE (KONZULTANT): Doc. Ing. Jiří Havel, CSc.  
AKADEMICKÝ ROK: 2005 / 2006

---

Posudek diplomové práce:

V rámci své diplomové práce nejprve autor definoval a upřesnil svůj hlavní cíl, jež se zabývá porovnáním atraktivity státních dluhopisů denominovaných v cizích měnách se státními dluhopisy České republiky. Poměrně podrobně popisuje právní úpravu a trh státních dluhopisů v ČR včetně nejdůležitějších poznatků v oboru (jako je např. koncept současné hodnoty, výnos do doby splatnosti, durace, konvexita, imunizace portfolia a teorie vysvětlující tvar výnosových křivek). V následující části (kap. 3) autor popisuje a vysvětluje výnosové křivky a činí srovnání mezi několika zeměmi. Vedle českých jsou zde uvedeny i údaje z většiny okolních zemí, a také z USA a Japonska. V další části (kap. 4) se práce zabývá začleněním měnového rizika do rozhodování investorů a vytvořením tzv. efektivní hranice („nejlepší nebo nejefektivnější“ část množiny zobrazující vztah mezi očekávaným výnosem a volatilitou - rizikem obvykle definovaným jako směrodatná odchylka). Řečeno stručně a všeobecně, autorův záběr nebo přístup k problematice se dá vnímat jako globální což - vzhledem k pokračující integraci a provázanosti mezinárodních finančních trhů - lze hodnotit kladně.

Na konec práce (v závěru) autor správně připomíná, že zajímavými tématy, které by se daly dále rozvinout je zpřesnění analýzy výnosových křivek, kde by se identifikovaly a odfiltrovaly diferencované rizikové přírážky jednotlivých zemí.

Závěr a doporučení:

Autor se ve své diplomové práci zabývá relevantním tématem a jeho hlavní teze je aktuální. Diplomová práce je dobře napsaná a použitá metodologie – *pokud se nevyžaduje podložení některých tvrzení ekonometrickými metodami a především empirickými výsledky* –

je adekvátní pro tuto oblast analytického přístupu. Autor shrnuje a popisuje důležité skutečnosti v uvedené oblasti. Zde je namístě se zmínit, že autor v práci uvedl (resp. se odvolal na) množství správných vzorců a/nebo teoretických poznatků popřípadě krátkých a relevantních popisů teorie nebo teorií vztahující se k danému tématu. Na magisterské úrovni by se však dalo předpokládat, že kromě – velmi dobrého a prakticky bezchybného - popisu problematiky, koncepce a faktů se autor pomocí vlastního ekonometrického modelu pokusí odhadnout některé výsledky, které by pak mohl srovnat s výsledky z jiných (popř. jím použitých zdrojů). V této souvislosti je dobré připomenout, že dostupná empirická data v této oblasti umožňují – a často i „vybízejí“ – užití kvantitativních technik.

*Předloženou práci, která odpovídá požadavkům příslušných předpisů i praxi fakulty, doporučuji k obhajobě, považuji ji za kvalitní a – z důvodů shrnutých v předcházejícím odstavci - navrhuji předloženou diplomovou práci hodnotit stupněm v e l m i d o b ř e (2).*

Katedra financí, IES FSV UK