

Posudek

vedoucího oponenta
diplomové bakalářské práce

Autorka: **Radka Matušková**

Název práce: **Úrokový cap – aplikace na hypotéky**

Jméno vedoucího: **RNDr. Jana Čerbáková, Ph.D.**

Matematická úroveň:

vynikající velmi dobrá průměrná podprůměrná nevyhovující

Grafická, jazyková a formální úroveň:

vynikající velmi dobrá průměrná podprůměrná nevyhovující

Výsledky:

originální původní i převzaté netriviální kompilace citované z literatury opsané

Použité metody:

nestandardní standardní obojí

Aplikovatelnost:

přínos pro teorii přínos pro praxi přínos pro praxi i teorii bez přínosu nedovedu posoudit

Věcné chyby:

téměř žádné vzhledem k rozsahu a pojednávanému tématu přiměřený počet méně podstatné četné závažné

Tiskové chyby:

téměř žádné vzhledem k rozsahu a pojednávanému tématu přiměřený počet četné

Celková úroveň práce:

vynikající velmi dobrá průměrná podprůměrná nevyhovující

Práci

doporučuji nedoporučuji
uznat jako bakalářskou.

Připomínky a vyjádření vedoucího:

Posluchačka ve své bakalářské práci představuje dva finanční produkty – hypotéku a úrokový cap. Jejich spojením vzniká produkt, který by u hypoték garantoval klientům maximální výši fixní úrokové sazby pro další fixační období. V některých zemích Evropské unie se již s tímto produktem můžeme potkávat. Již nyní se také můžeme setkávat se snahami zavést garanci maximální výše úrokových sazby pro retailové klienty ze zákona. Proto je pro banky důležité umět úrokový cap poskytnutý k hypotečnímu úvěru vhodně ocenit. Dva možné přístupy jsou v práci představeny.

Po stručném úvodu do problematiky se posluchačka v práci věnuje klasickému hypotečnímu úvěru s anuitním splácením. Jsou odvozeny vztahy pro výpočet výše anuitní splátky a objemu nesplacené jistiny v čase. Pro ilustraci je přiložen příklad.

Třetí kapitola přináší pohled na úrokový cap poskytnutý k jednoduchému úvěru, kdy mezi kupujícím a prodávajícím dochází k výměnám úrokových plateb odvozených od neměnné výše nominálu. Je odvozeno základní schéma ocenění produktu jakožto současné hodnoty očekávaných cash flows plynoucích z uzavření kontraktu. Neznámou v modelu pro nás představují budoucí hodnoty referenčních (tržních) sazeb. Možným přístupem k danému problému je využití Blackova modelu založeném na klasickém Black-Scholesově modelu. Práce zmiňuje také alternativní přístup, kde pracujeme se známým diskrétním rozdělením o chování budoucích sazeb. V praxi můžeme takové scénáře získat jak s využitím známých modelů pro konstrukci úrokových sazeb či aplikací expertních odhadů.

Závěrečná kapitola přináší odvození ceny úrokového capu pro hypotéku s anuitním splácením při známém diskrétním rozdělení referenčních sazeb. Oproti klasickým oceňovacím modelům uváděných v literatuře se zde setkáváme s proměnou výší nesplacené jistiny v čase, jež je také závislá na volbě scénářů v předchozích úrokových obdobích.

Slečna Matušková prokázala schopnost pracovat s odbornou literaturou a srozumitelně tlumočit již známé výsledky. Mimo jiné přichází s vlastním modelem ocenění úrokového capu pro hypoteční úvěr při známém diskrétním rozdělení. Výsledky prezentuje na ilustrativních příkladech.

K práci mám i drobné výhrady. Více pozornosti by zasluhoval zejména odevzdaný software, který dle mého není zcela dokončen.

Práce je napsána přehledně a srozumitelně. Zadání práce bylo splněno. Práci doporučuji k obhajobě.

Místo, datum, podpis vedoucího:

V Praze dne 31.8.2009

