

Posudek diplomové práce Dominiky Mat'ášové Stresové testování v kvantitativní analýze sekuritizovaných produktů

Dluhopisy zajištěné aktivy (CDO) jsou finančním instrumentem, který během několika posledních let dosáhl velké oblíbenosti u investorů. Diplomová práce se podrobně zabývá těmito strukturami zejména z hlediska jejich kvantitativní analýzy a stresového testování parametrů ocenění.

V první a druhé kapitole se diplomantka věnuje obecnému popisu těchto produktů, účelům jejich vzniku a rozebrání mechanismů, na jejichž principu tyto struktury fungují. Dále zde zavádí proměnné, které jsou fundamentální pro kvantitativní analýzu CDO. Na jejich základě jsou popsány metody, které slouží k vygenerování doby do defaultu a míry návratnosti jednotlivých podkladů. V neposlední řadě jsou zde rovněž zavedeny výstupy analýzy sloužící k pospání výkonnosti a rizikivosti jednotlivých tranší.

Třetí kapitola slouží k numerické ilustraci oceňovacího modelu. Pro aplikaci teoretických poznatků musela autorka vyvinout poměrně rozsáhlý simulační program. Do přehledných tabulek jsou vypsány hodnoty měř výkonnosti i rizikivosti.

Čtvrtá kapitola je stěženi z hlediska přínosu práce. Autorka se zabývá stresovým testováním, tedy testováním citlivosti jednotlivých výstupů analýzy na různé změny vstupních parametrů, konkrétně pravděpodobnosti defaultu a středních hodnot měř návratnosti. Na příkladě konkrétního skutečně existujícího CDO pak hledala takovou kombinaci parametrů, která tyto změny uvede do souladu se skutečným vývojem tržních cen této struktury. Konkrétní výsledky prokazují značné podcenění pravděpodobnosti defaultu a následkem toho i značné nadhodnocení ratingů jednotlivých tranší.

Diplomantka se v průběhu práce musela podrobně seznámit s podstatou struktur CDO, pochopit principy jejich ocenění a rizikivosti a proniknout do metodiky kvantitativních analýz. Autorka přistoupila k psaní práce velice samostatným a tvůrčím způsobem a během konzultací prokazovala svou erudici a zájem o dané téma. Závěr její práce představuje zajímavý původní přínos pro obchodníky s CDO strukturami, neboť prokazuje značné podhodnocení rizika během emise konkrétních CDO.

Po grafické a jazykové stránce je práce velmi kvalitní, tiskové chyby se téměř nevyskytují. Práce obsahuje množství názorných grafů a tabulek a na přiloženém CD se nachází obecný model pro kvantitativní analýzu CDO.

Předložená práce prokazuje autorčiny schopnosti analyticky myslet a samostatně pracovat, doporučuji uznat ji jako diplomovou.

V Praze dne 9. září 2010

RNDr. Petr Myška
vedoucí diplomové práce