

Abstrakt

V této práci se zabýváme rizikově neutrální oceňovací formulí pro kreditní přírážku k tržnímu oceňování v případech, kdy jsou jedna nebo obě strany kontraktu vystaveny riziku úpadku. V případě, kdy čelí úpadku jen jedna strana, je toto riziko kvantifikováno pomocí tzv. Credit Valuation Adjustment (CVA). Pokud této možnosti čelí obě strany, je riziko reprezentováno pomocí tzv. Bilateral Risk Adjustment (BVA). Tyto kreditní přírážky (CVA, BVA) jsou zapracovány ve vzorcích pro oceňování bezkupónových dluhopisu, kupónových dluhopisu a úrokových swapů. Rizikově neutrální pravděpodobnosti bankrotu, potřebné k zahrnutí těchto přírážek do cen daných kontraktu, jsou odvozeny z tržních kotací tzv. Credit default swaps. Pro jejich odvození použijeme tzv. bootstrap metodu. Pro modelování pravděpodobností úpadku používáme tzv. reduced form approach. V praktické části práce jsme se zaměřili na odvození rizikové neutrálních pravděpodobností úpadku pro Řecko a Českou Republiku v období let 2008-2010 včetně bouřlivého období v květnu 2010 na řeckém trhu. Následně je kvantifikováno CVA pro 18 státních dluhopisu kotovaných na trhu a ceny upraveny o CVA jsou porovnávány s reálnými tržními cenami. Také studujeme vliv výběru bezrizikové úrokové míry na tento výpočet. V poslední sekci konstruueme úrokový swap mezi Českem a Řeckem, pro který určíme CVA a BVA.