

**Posudek vedoucího diplomové práce:**  
***Ondřej Matušík – Dluhopisy zajištěné aktivy***

Student měl za úkol seznámit se s novým typem cenných papírů a to Asset Backed Securities. Tento cenný papír slouží jako nástroj pro přeměnu nelikvidního instrumentu na likvidní. Tento nový instrument je poté prodáván širokému spektru investorů na kapitálových trzích. Původně nelikvidním aktivem může být dnes již cokoliv. Příkladem mohou být standardní nástroje jako likvidní dluhopisy, nelikvidní úvěry nebo například poněkud exotičtější aktiva jako výnosy z prodeje CD nebo výnosy z Formule 1.

Student se seznámil s celým procesem tvorby ABS, který se nazývá sekuritizace. Podrobně popsal princip rozdělování Cash Flow plynoucí z podkladového portfolia do jednotlivých tranší včetně testů nutných pro dosažení rozvrstvení rizika do jednotlivých tranší dle příslušného ratingu. Součástí teoretické části také i byl popis jednotlivých proměnných, které do oceňování a analýzy tranší vstupují.

V praktické části student analyzoval použití securitizace jako zdroj pro financování stavby jaderné elektrárny. Nastudováním získal informace o ceně jaderné elektrárny a pak o nákladech a výnosech. Jako náhodné veličiny modeloval ceny uranu a ceny elektřiny na trzích. Z těchto informací získal představu o CF elektrárny a toto CF poté zabalil do několika tranší s různým ratingem.

Práce splňuje dané požadavky. Doporučuji ji uznat jako diplomovou práci.

V Praze dne 2.5.2007

Milan Bartoš