

Posudok oponenta diplomovej práce

Meno diplomanta: Bc. Monika Papoušková

Názov práce: Metody oceňování opcí a jejich aplikace

Oponent: prof. RNDr. Viera Pacáková, PhD.

1. Cieľ práce

Cieľom diplomovej práce je teoreticky popísať a aplikovať vybrané metódy oceňovania opcií. Pre tento cieľ si diplomantka zvolila tri metódy oceňovania európskych a amerických opcií a ich fundovaným teoretickým výkladom aj ukázkami aplikácií zvolených metód ho v plnom rozsahu splnila. Investovanie a minimalizácia rizika pri investovaní rezerv patrí k prioritným problémom hlavne životných poisťovní, preto téma diplomovej práce korešponduje so študijným zameraním diplomantky.

2. Obsahové spracovanie

Diplomantka logicky postupuje od zavedenia a výkladu základných pojmov finančných derivátov v prvej kapitole k samotnému oceňovaniu opčných kontraktov v kapitole 2. Aj tu logicky najskôr uvádza základné faktory, ktoré ovplyvňujú cenu opcie. Najpodrobnejšie popisuje základný Black-Scholesov model, jeho opčné charakteristiky a modifikácie pre špecifické európske opcie. V primeranom rozsahu a hĺbke uvádza binomický model pre rôzne typy opcií a výhody simulačných metód Monte Carlo. V poslednej časti tejto kapitoly sa venuje Hull-Whitovmu modelu, popisujúcemu chovanie výnosovej krivky a jeho kalibrácii.

Samotný výklad uvedených metód oceňovania opcií je veľmi zrozumiteľný a svedčí o dokonalom teoretickom zvládnutí a pochopení všetkých uvedených modelov. Treba oceniť, že diplomantka sa odvážne popasovala s náročnými matematickými vzťahmi a ich správna aplikácia na množstve praktických ukážok je dôkazom toho, že ich priam rutínovsky zvládla. Pozitívne hodnotím aj porovnanie výsledkov rôznych metód oceňovania a vysvetlenie vzniknutých rozdielov v závere kapitoly.

Posledná skromná kapitola 3 sa týka využitia zaistovacích derivátov, špeciálne poisťných a vložených (vnorených) opcií do produktov životného poistenia, čo však už nie je náplňou diplomovej práce.

3. Formálne náležitosti a úprava

Rovnako ako obsahová, aj formálna a štylistická stránka je na požadovanej úrovni a nemám k nim pripomienky. Teoretický výklad dopĺňajú vždy praktické ukážky aplikácie, využívajúce často názorné grafické formy prezentácie výsledkov, spracované diplomantkou.

4. Hodnotenie a otázky k obhajobe

Vzhľadom na uvedené skutočnosti prácu odporúčam k obhajobe, v rámci ktorej by som od diplomantky rada počula podrobnejší výklad postupu kalibrácie Hull-Whitovho modelu.

Navrhnutý stupeň hodnotenia: **výborně**

Podpis:

V Pardubiciach dňa 30.5.2012