

Posudek oponentky na diplomovou práci

Karla Pilaře

## OCEŇOVÁNÍ FINANČNÍCH DERIVÁTŮ

Práce je věnována aktuální problematice finančních derivátů, které se v posledních letech staly důležitou součástí finančního trhu. Autor podává souhrn základních typů derivátů se zaměřením na přesné a přibližné metody jejich ocenění. Teoretická část, jakož i ukázka praktického výpočtu v odstavci 4.2.3 jsou převzaty z literatury. Závěrečnou kapitolu tvoří analýza reálných dat provedená v Excelu.

Konstatuji, že se autor práce podrobně seznámil se zadanou problematikou a přehledně ji zpracoval. V numerické studii poukázal na možné odlišnosti mezi matematickým modelem a chováním cen na finančním trhu. Text práce bohužel obsahuje některé nepřesnosti:

Str. 8, ř. 15: *zisk* ve výši  $K - S_T$  ... mělo by být *ztrátu*,

Str. 10, vzorec (2.3): mělo by být  $S_t - V_t - Ke^{-r(T-t)}$ ,  $V_t$  chybí,

Str. 12, vzorec (2.9): mělo by být  $f_t = N(i_{FRA}(t_0) - i_{FRA}(t))(T^* - T)e^{-r(T-t)}$ ,  $(T^* - T)$  chybí,

Str. 19, ř. 12-14: chyby ve vzorcích vzhledem k výše uvedeným směnným kursům a časům,

Str. 22, ř. 12 odspodu: mělo by být přesněji ... respektive *pro put opce* ...,

Str. 25, vzorec (4.12): nejednotné značení vzhledem ke vzorcům (4.10), (4.13) a (4.14) ...

... měl by být použit symbol  $\Phi$  namísto  $N$ ,

Str. 25, ř. 9 odspodu: logaritmický výnos akcie má normální nikoli lognormální rozdělení,

Str. 29-30: mělo by být ... pro call opci je to  $\max(S_T - X, 0)$  a pro put opci  $\max(0, X - S_T)$ ,  
v textu jsou vzorce pro call a put opci zaměněny,

Str. 34, ř. 5-7: součet  $p_d$ ,  $p_m$  a  $p_u$  není roven jedné,

a značné množství tiskových chyb:

Str. 17, ř. 7 odspodu: chybí předložka v korunách,

Str. 19, ř. 6 odspodu: ... amortizing swapu ...,

Str. 19, ř. 7 odspodu: ... nominální hodnota *se* nemusí být stálá ...,

Str. 22, ř. 7: ... nevyplácení ...,

Str. 22, ř. 8: ... *praděpodobnostním* ...,

Str. 22, ř. 10 odspodu: ... *upisovateliza* ...,

Str. 33, ř. 10: ... v exponentu chybí ( .

Přes zmíněné nedostatky se domnívám, že práci lze uznat jako diplomovou.

V Praze 10.2.2006