

Posudek vedoucího na bakalářskou práci

Název práce: Výnosové křivky

Autor práce: Olga Grulichová

Obor: Matematika – ekonomie se zaměřením na bankovníctví/pojišťovnictví

Bakalářská práce pojednává o výnosových křivkách, nástroji užitečném pro finanční instituce, emitenty dluhových cenných papírů i jednotlivé investory. Autorka se zaměřila na charakteristiku výnosových křivek, ukázala způsob jejich konstrukce, způsob odvození tzv. forwardových výnosových křivek, které zobrazují úrokové sazby pro období začínající v budoucnosti a ukázala též praktické využití výnosové křivky při stanovení reálné hodnoty dluhopisu.

Práce je rozdělena do 2 kapitol a doplněna CD s výpočty. V první kapitole autorka charakterizuje dluhopisy, které jsou výchozím materiálem pro výnosové křivky. Uvádí jejich definici vč. pojmů vztahujících se k dluhopisům, klasifikaci, způsob stanovení jejich vnitřní hodnoty, druhů výnosů a duraci.

V druhé kapitole se autorka zabývá výnosovými křivkami. Část této kapitoly představuje praktickou část, konkrétně příklad na str. 38 a str. 42 a podkapitola 2.6 s názvem Aplikace výnosové křivky. Autorka provedla konstrukci spotové výnosové křivky ze státních dluhopisů obchodovaných na burze i konstrukci všech doplňujících forwardových výnosových křivek. Výsledky uvedla do tabulek i barevně zobrazila. V podkapitole 2.6 pak ukázala, jakým způsobem jsou dluhopisy oceňovány v bankách či jiných finančních institucích, a to výpočtem reálné hodnoty dluhopisu.

Práce má přehledné členění, text kapitoly oživují matematické vzorce, tabulky i barevné obrázky. Mohl být však napsán kultivovaněji, občas se v něm vyskytují překlepy. Výhrady mám zejména k jeho sazbě, byť text autorka vysázela pomocí LaTeXu:

- Některé odstavce jsou odděleny volným řádkem, jiné nikoli (např. str. 11, 12).
- Na str. 10 je jediná věta na jinak prázdné stránce. To bylo možné řešit buď zkrácením předchozího textu, nebo jeho prodloužením.
- Před příklady, které jsou v textu označeny jako „**Příklad**“, není vynechán řádek; totéž platí pro zadání příkladu a jeho řešení, které je uvozeno způsobem „**Řešení**“.
- Na str. 21 je uveden příklad určení teoretické ceny kuponového dluhopisu. Sazba samotného řešení působí nepřehledně, text a výpočty mohla autorka od sebe oddělit volnými řádky. Navíc, a to na několika místech v práci, autorka pro znak násobení používá hvězdičku místo tečky.
- Volný řádek chybí i před některými nadpisy (např. před podkapitolami 2.2, 2.3 atp.)

Vzhledem k provedení bakalářské práce i vzhledem k některým upozorněním týkajícím se zpracování textu, která nebyla vždy vyslyšena, práci doporučuji k obhajobě a navrhuji hodnocení klasifikačním stupněm C.

V Olomouci 2. 6. 2017

Mgr. Eva Bohanesová, Ph.D.

Katedra matematické analýzy a aplikací matematiky