



POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno studenta: Martin Šumpich

Název práce: Monetární politika centrální banky

Autor posudku: Ing. Ivan Soukal, Ph.D.

Cíl práce: Analýza vývoje a využití nástrojů měnové politiky ČNB a dopady na vybranou exportní firmu.

Povinná kritéria hodnocení práce	Stupeň hodnocení (známka)			
	A	C	E	F
Práce svým zaměřením odpovídá studovanému oboru	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vymezení cíle a jeho naplnění	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování teoretických aspektů tématu	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Zpracování praktických aspektů tématu	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod, způsob jejich použití	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka a správnost provedené analýzy	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s literaturou	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba a členění práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková a terminologická úroveň	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava a náležitosti práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Vlastní přínos studenta	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Využitelnost výsledků práce v teorii (v praxi)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Dílčí připomínky a náměty:

K obsahové stránce je jeden menší metodický námět. Autor vymezil výpočet forwardu obecně správně, přesto pro přesný výpočet by mělo být užito ještě rozlišení sazeb na D a L. Přesto vzhledem k aktuální situaci extrémně nízkých sazeb je faktický rozdíl mizivý a výsledky by skoro neovlivnil. Připomínkou je, že práce je kratší, než bývá u diplomových prací obvyklé. Na druhou stranu je nutné ocenit, že se autor v práci věnoval právě a pouze monetární politice a jejímu vlivu v rámci případové studie. Tím ušetřil čtenáře čtení textu s obvykle menším až minimálním vztahem ke zkoumané problematice. V podobně zaměřených pracích se až příliš často objevuje 20 a více stran o teorii mezinárodního obchodu, podnikové ekonomice, obecně o marko veličinách, ale v praktické části již zůstane drtivá většina nevyužita. Ohledně závěru o přínosu intervencí proti forward

kontraktu autor má obecně pravdu. Přesto měl zmínit, že i v tomto režimu forward přináší větší jistotu pro plánování podniku (především cash-flow a likvidita), podobně jako to popisuje na str. 45. Je tedy jen otázkou, zda si podnikatel bude chtít „koupit“ větší jistotu v plánování oproti možnosti potenciálního zisku při depreciaci CZK. Okrajovým námětem je, že autor se mohl v rámci deskripce vývoje monetární politiky věnovat nedávnému pobouření ohledně intervencí a ještě více vysvětlit celkový koncept a přínos pro ekonomiku ČR. Tím by nejen o trochu prodloužil práci, využil kapitolu z kurzu MAE2, ale též z velké části vyvrátil rozšířený neodborný a populistický pohled na intervence reprezentovaný především Milošem Zemanem.

K formální stránce je drobným námětem, že odstavce by měly být odděleny výrazněji vynechaným místem za. V práci se zřídka vyskytuje nevhodná předložka či jiný tvar slova např. „S vytvořením modelových studií byly využity forwardy“. U tabulek mohly být tisíce odděleny pro větší přehlednost.

Celkové posouzení práce a zdůvodnění výsledné známky:

Cíl práce byl splněn. Teoretická část stručně a přehledně uvádí základní termíny a principy. Těžištěm práce je empirická kapitola vyhodnocující možnost užití zajišťovacího kontraktu pro firmu Petrof, s. r. o. Autor dále předložil přehled o domácí monetární politice a to včetně historického, kdy byla česká meziválečná monetární politika konceptem desítky let před zahraničím. Autor se vyhnul velmi časté chybě uvádět PMR jako běžný nástroj monetární politiky a správně určil jeho dnešní užití. Se závěrem, že při jistotě 27 CZK/EUR jsou intervence ČNB mnohem přínosnějším nástrojem pro plánování exportérů než vlastní zajišťování, se dá u exportní firmy ztotožnit. Práce je logicky členěna, autor cituje využitě zdroje. Grafy, obrázky i tabulky jsou komentované. K práci jsou drobné obsahové i formální náměty, viz Dílčí připomínky a náměty.

Předložená práce splňuje požadavky na ni kladené po stránce formální i obsahové. I přes drobné náměty navrhuji hodnocení horší A.

Otázky k obhajobě:

Má podnik i jiné možnosti ošetření devizové expozice?

Dosáhne se dle autora v roce 2017 inflačního cíle 2 % s pásmem 1 procentní bod?

Práci doporučuji k obhajobě.

Navržená výsledná známka: A - výborně

V Pardubicích, dne 18. května 2016

podpis