

POSUDEK OPONENTA ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Název práce: Dluhopisy se záporným úročením

Typ práce: Bakalářská práce

Jméno studenta: Kovář Pavel

Oponent práce: Ing. Jitka Zborková, Ph.D.

| | | |
|---|---|----------|
| Práce splňuje zadání | Ano | X |
| | Ne | |
| Aktuálnost tématu | Velmi aktuální | |
| | Aktuální | X |
| | Nadčasové-neutrální | |
| | Neaktuální | |
| Náročnost tématu | Náročné teoreticky i metodologicky | X |
| | Teoreticky náročné | |
| | Metodologicky náročné | |
| | Relativně jednoduché | |
| Struktura práce | Úplná, logická | X |
| | Úplná, logicky špatně koncipovaná | |
| | Neúplná, logická | |
| | Neúplná, logicky špatně koncipovaná | |
| Literatura a práce s ní | Originální prameny | X |
| | Aktuální prameny | X |
| | Zastaralé prameny | |
| | Aktivně využité, organicky zapracované | X |
| | Využité pasivně, věcně správně citované | |
| | Nedostatečně využité | |
| Vybavení práce (tabulky, grafy, přílohy) | Optimální množství | X |
| | Postačující množství | |
| | Příliš četné na úkor textu | |
| | Nedostatečné | |
| | Organicky spojené s textem | X |
| | Vhodné doplnění textu | |
| | Formální bez užších vazeb na text | |

| | | |
|-----------------------------|--|----------|
| Vlastní přínos práce | Formulace původních závěrů | X |
| | Formulace závěrů kompilovaných ze zdrojů | |
| | Chybí formulace vlastních závěrů | |

Další hodnocení:

Předložená bakalářská práce se zabývá problematikou dluhopisů se záporným úročením, a to na příkladu 96. emise českých státních dluhopisů. Cílem předložené práce je formulace doporučení investorovi se zájmem o pořízení dluhopisů se záporným úrokem. Stanovený cíl práce, včetně dílčích cílů práce lze považovat za splněný, a to zejména na základě identifikace a bližší charakteristiky faktorů, které ovlivňují pozitiva a rizika takovéto investice a sumarizují důvody pro pořízení těchto dluhopisů. Zvolené téma lze na úrovni bakalářské práce považovat za náročné, a to po teoretické i metodologické stránce práce. V teoretické části práce autor vychází a propojuje české a zahraniční odborné autory, odkazy jsou uváděny průběžně v textu. Teoretická část práce nejen definuje a charakterizuje fundamentální kategorie z oblasti dluhopisů a kapitálového trhu, které jsou následně využity ve vlastní části práce, ale také představuje a shrnuje současný stav na kapitálovém trhu v České republice se zaměřením na specifika emise dluhopisů se záporným úrokem. Za silnou stránku bakalářské práce považuji především její obsahovou a věcnou stránku, kdy autor práce provedl identifikaci důvodů, výhod, rizik a negativ pořízení dluhopisů se záporným úrokem. V práci oceňuji uchopení tématu nejen z pohledu potenciálního investora, ale také z pohledu emitenta těchto dluhopisů, tedy České republiky a dále zpracovanou ilustraci a komparaci s vybranými státy, a to dle regionálního zaměření, případně s vybranými světovými centrálními bankami. Kladně také hodnotím skutečnost, kdy v práci autor čerpá data z řady odborných a relevantních zdrojů, kdy data nejsou pouze převzata, ale vždy uvedena s odkazem na původní zdroj a práce poukazuje na jejich vzájemné vazby a souvislosti. Výhrady bych měla k formálnímu zpracování práce, kdy se jedná především o následující. V předložené práci jsou chybně číslovány kapitoly, a to jak v obsahu, tak i vlastním textu. Konce řádků nejsou začistěny a v práci se objevují drobné jazykové nedostatky. Za nevhodné také považuji odkazy na elektronické zdroje, především se jedná o odkazy uváděné u tabulek a grafů, které nejsou správně odkazovány, ale v práci jsou prezentovány celým odkazem na příslušnou internetovou stránku. Závěry a výstupy práce považuji za relevantní a podložené, kdy zodpovídají stanovené otázky v úvodu práce. Zpracované modelové situace lze považovat již za dokreslení ilustrativních potenciálních situací, kdy jejich výsledky a vyplývající implikace jsou vhodně shrnuty a prezentovány v závěru práce. Celkově považuji předloženou bakalářskou práci za zdařilou, kdy náročnost, pojetí a zpracování práce včetně prezentovaných výstupů převyšuje drobné formální nesrovnalosti, které se v práci vyskytují.

Otázka č. 1 vztahující se k tématu práce:

1. Ve své práci shrnujete tři faktory, které jsou relevantní při zvažování investice do českých státních dvouletých dluhopisů, a to vývoj inflace, záporné úroky z vkladů a vývoj české koruny. Pokuste se stanovit (provést predikci), jaký očekáváte vývoj v těchto kategoriích v České republice?

Otázka č. 2 vztahující se k tématu práce:

2. V závěru své práce uvádíte dva hlavní motivy, proč si investoři pořizují dluhopisy se zápornou úrokovou sazbou. Jedná se o „ochranu před negativními vlivy“ a o „potenciální příležitost“. Který z těchto motivů dle Vašeho názoru

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

v ČR při pořizování těchto dluhopisů převažuje? Nebo je považujete za vyvážené? Jaké změny se dle Vás v této oblasti dají očekávat v okamžiku, kdy ČNB upustí od intervence Kč vůči EUR?

Otázka č. 3 vztahující se k tématu práce:

Objasněte, jaký je rozdíl mezi pojmem „dluhopis“ a „obligace“, či zda se jedná o totožné pojmy. Svá tvrzení podpořte odkazy na relevantní zdroje.

Ostatní otázky vztahující k tématu práce:

| Klasifikace | výborně | |
|-------------|--------------|----------|
| | velmi dobře | X |
| | dobře | |
| | nevyhovující | |

Datum: 06.06.2016

Podpis oponenta práce