

POSUDEK VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno diplomanta: Andrea Körberová

Název bakalářské práce: Využití nástrojů kurzového zajištění

Cíl práce: Cílem této práce je analyzovat a zhodnotit nástroje kurzového zajištění, především měnové deriváty, jako jeden z možných způsobů zajištění se proti kurzovému riziku.

Jméno vedoucího bakalářské práce: Ing. Jan Mačí, Ph.D.

	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Neprospěl
I. Hodnocení zpracování tématu diplomantem:				
Splnění cíle práce			X	
Volba metod a jejich aplikace při zpracování tématu			X	
Hloubka provedené analýzy			X	
II. Hodnocení struktury a obsahu práce:				
Přehlednost a logická stavba (struktura) práce	X			
Aktuálnost a vhodnost použitých pramenů		X		
Schopnost diplomanta zpracovat získané podklady			X	
Přiměřenost a srozumitelnost závěrů práce			X	
Formulování vlastních názorů diplomantem			X	
III. Hodnocení formy a stylu práce:				
Formální úprava práce (text, tabulky, grafy)		X		
Stylistická úroveň práce			X	
Práce s českou literaturou včetně odkazů a citací	X			
Práce se zahraniční literaturou včetně odkazů a citací	X			

Vyjádření minimálně v rozsahu 10 řádků bakalářské práci z hlediska splnění jejích cílů, využití metod řešení a návrhů opatření včetně formální úpravy, práce s literaturou a její citace (uveďte na druhou stranu posudku).

Otázky k obhajobě bakalářské práce:

- 1) Jaký vývoj kurzu české koruny vůči euru se očekává v roce 2018? Ohrožuje tento očekávaný vývoj konkurenceschopnost spíše exportérů, nebo importérů? Který z nástrojů interního hedgingu byste proto doporučila?
- 2) Zdůvodněte, proč ve Vámi sledovaném období měli/mohli mít exportér a importér zcela jiná očekávání vzhledem k vývoji kurzu.

Práci doporučuji - nedoporučuji* k obhajobě. (*nehodící se škrtněte)

Bakalářskou práci navrhuji klasifikovat stupněm: DOBŘE

Datum: 18. 1. 2018


.....
Podpis vedoucího bakalářské práce

Bakalářská práce se zabývá nástroji kurzového zajištění, konkrétně forwardy, futures, swapy a opcemi a jejich aplikací na obchodním případě z pohledu exportního a importního podniku.

Neztotožňuji se s formulací cíle práce. Nemá jasně řečeno, čeho chce autorka dosáhnout. V úvodu je ostatně cíl práce nadefinován ve dvou zcela odlišných větách, což nedává smysl. Nicméně cíl práce lze odhadnout z kontextu práce a na základě toho pak provést vyhodnocení (viz tabulka hodnocení výše).

Z pohledu obsahové odborné části práce lze mít výhrady k analýze trhu s měnovými deriváty, volbě subjektů a zvoleným předpokladům. Co se analýzy trhu týče, v práci chybí různé druhy například forwardů a zdůvodnění toho, proč je v práci pracováno právě s daným druhem. Obdobné vyjádření by bylo možné napsat i k nabídce jednotlivých bankovních i nebankovních domů. Tento nedostatek je částečně odstraněn přílohou práce. Vzhledem k absenci reálného obchodního případu působí práce spíše učebnicovým dojmem. Dále není objasněno, proč by ve stejném období, navíc v době aplikace kurzových intervencí ČNB, měl mít exportér a importér zcela jiná očekávání ohledně budoucího vývoje kurzu. Výpočty u zajištění futures, respektive komentář postupu výpočtů je nepřesný, až zavádějící. Proč by exportér musel uzavírat pozici nákupem opačného kontraktu, když inkasuje pohledávku 1. 6. a datum, vypořádání kontraktu je až 7. 6.? Odstavec pod tabulkou 12 nedává smysl, stejně tak odstavec pod tabulkou 15. V tabulce 13 je zřejmě chybně uveden srpen místo září. Při výpočtu uplatnění opcí jsou opční prémie v případě exportéra nesprávně připočítávány, místo aby byly odečítány. Exportér si kupuje právo opci buď uplatnit, nebo neuplatnit a za toto právo platí cenu opce. Výsledek je proto chybný. Komentář tohoto odstavce se výrazně projevuje v hodnocení práce v posledních třech attributech sekce II.

Z formálního pohledu práce sice působí docela přehledně, ale stylistická úroveň je poměrně slabá. V celé práci je řada překlepů (viz úvod – „ekonomické subjekty v mnoho formách“, „Je tedy zřejmé, že možnosti zajištění neboli hedgingu, se stále více v zájmu podniků obchodujících se zahraničím.“ atp.). Řazení kapitol 4.3.1 až 4.3.4 nedává příliš smysl, protože mezi nepodmíněné kontrakty je vložen jeden podmíněný. V kapitole je odkaz na tabulku 24, která ale v práci není.

Práce bohužel není příliš inovativní a působí uspěchaným dojmem. Navíc nebyly řádně zapracovány postřehy vedoucího práce. Autorka se zabývá jen základními formami forwardů a ostatních derivátů, přičemž trh nabízí celou řadu modifikací jednotlivých základních druhů. I přes výše uvedené výrazné výhrady považuji **stanovený cíl** bakalářské práce **za splněný**. Práci **doporučuji k obhajobě** a klasifikuji stupněm **DOBŘE**.