

## I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

<b>Název práce:</b>	<b>Možnosti investování na finančních trzích pro české domácnosti</b>
<b>Jméno autora:</b>	<b>Makovička Marek</b>
<b>Typ práce:</b>	diplomová
<b>Fakulta/ústav:</b>	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
<b>Katedra/ústav:</b>	IES
<b>Vedoucí práce:</b>	Ing. Petr Makovský, Ph.D.
<b>Pracoviště vedoucího práce:</b>	IES

## II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

<b>Zadání</b>	<b>průměrně náročné</b>
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Cílem diplomové práce je navrhnout investiční portfolio složené z akcií a dluhopisů rozvinutých ekonomik. Práce se bude zabývat podrobněji cennými papíry ve formě akciových titulů a částečně také dluhopisů.	

<b>Splnění zadání</b>	<b>splněno s menšími výhradami</b>
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Diplomová práce je vlastně manuál pro domácnosti, které by chtěli investovat do portfolií společností svých národních burz.	

<b>Aktivita a samostatnost při zpracování práce</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Posuďte, zda byl student během řešení aktivní, zda dodržoval dohodnuté termíny, jestli své řešení průběžně konzultoval a zda byl na konzultace dostatečně připraven. Posuďte schopnost studenta samostatně tvůrčí práce.</i>	
Student Makovička práci aktivně v průběhu studia konzultoval, nabízel řešení a prokazoval nadprůměrnou úroveň motivace.	

<b>Odborná úroveň</b>	<b>B - velmi dobře</b>
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Předložená práce je odbornou prací, nicméně je spíše empiricky pojatá.	

<b>Formální a jazyková úroveň, rozsah práce</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Práce se jeví stylisticky, gramaticky a všeobecně formálně v pořádku.	

<b>Výběr zdrojů, korektnost citací</b>	<b>A - výborně</b>
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.</i>	
Diplomant použil více než 50 zdrojů v seznamu literatury, všechny jsou dohledatelné skrze odkazy v textu. Jde o elektronické zdroje, ale také o monografie a odborné články v cizím jazyce.	

<b>Další komentáře a hodnocení</b>
<i>Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni a funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.</i>
Viz níže

### III. CELKOVÉ HODNOCENÍ A NÁVRH KLASIFIKACE

*Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení.*

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **A - výborně**.

Cílem diplomové práce bylo navrhnout investiční portfolio složené z akcií a dluhopisů rozvinutých ekonomik. Práce se měla zabývat podrobněji cennými papíry ve formě akciových titulů a částečně také dluhopisů. Přínosem práce je dokument pro domácnosti popisující možnosti zhodnocení úspor na stáří.

Diplomant použil metodu tzv. Markowitzových portfolií. Jde o tradiční optimalizační úlohu, kterou lze nadefinovat dvěma způsoby. Diplomant si zvolil minimalizaci rizika při požadovaném 15 % výnosu z aktiv tří finančních trhů. Jde o českou, rakouskou a německou burzu. Pokud by bylo zapojeno bezrizikové aktivum daných trhů, aplikovali bychom Sharpeho model tangenciálního portfolia.

Velmi oceňuji empirickou část samotné práce, kde byly použity časové řady pozorovaných výnosností za poslední tři měsíce. A následnou optimalizaci k získání efektivních portfolií za použití software „řešitel“ („solver“), doplnku MS Excel. Problematickým místem je tříměsíční délka investice. Pro domácnost dávají smysl dlouhodobé investice, které realizují průměrný výnos trhu. Takové finanční investice jsou inkasovány podle výhodnosti ekonomického cyklu v průběhu určité doby.

Práce je velmi hodnotná s ohledem na aplikaci reálných dat. Dále je práce inovativní ve srovnání možností portfolií ze tří národních finančních trhů (burz). Zároveň si student zkusil sestavit portfolia prakticky ručně. Velmi oceňuji výpočet DW statistik výnosností a také JB testů na nich. Práci hodnotím s ohledem na nadprůměrnou motivaci diplomanta a jeho osobní úsilí a přinášení nápadů stupněm **A**.

Otázka k diskuzi:

Má smysl se zabývat konstrukcí efektivních portfolií? Nebylo by vhodnější podle hypotézy efektivních trhů nakoupit index celého trhu? Diskutujte v kontextu behaviorálních financí s ohledem na studie Richarda Thalera, nositele Nobelovy ceny za ekonomii (Cena Švédské národní banky za rozvoj ekonomické vědy na památku Alfreda Nobela) v roce 2017.

Datum: 17.5.2024

Podpis: