Hodnocení vedoucího diplomové práce

Autor diplomové práce: *Martin Holovka*

Název diplomové práce: *New Challenges in Managing Liquidity Risk – Liquidity Black Holes*

Vedoucí diplomové práce: *RNDr. Jiří Witzany, Ph.D.*

Obsah diplomové práce:

1. Sources of liquidity risk
2. Liquidity Black Holes
3. Liquidity crises and black holes in history
4. Measuring liquidity black holes
5. Liquidity black holes in Czech financial markets

Přínos diplomové práce:

Práce se zabývá v souvislosti s nedávnou globální finanční krizí velmi aktuálním a relativně novým konceptem „Liquidity Black Holes" – černých děr v likviditě. Autor podává přehled literatury, různých přístupů k definici, zkoumání a vysvětlení těchto závažných poruch na finančních trzích. Zabývá se i návrhy a možnostmi, jak těmto negativním jevům předcházet. V poslední části práce autor analyzuje výskyt „černých děr" na domácím akciovém, peněžním a devizovém trhu v souvislosti s finanční krizí.

Celková úroveň diplomové práce:

výborná / **velmi dobrá** / dobrá / nevyhovující

Celkově lze diplomovou práci jako výbornou až velmi dobrou dle obhajoby. Zpracovávané téma je originální a velmi nové, vlastní text je proto často hledáním definic používaných pojmů, zejména vlastní definice konceptu „Liquidity Black Holes" a vhodného empirického přístupu k jejich zkoumání. Práci lze vytknout někdy ne zcela přesné a detailní dotažení matematických metod a definic používaných pro empirickou analýzu daného problému.

Úroveň práce s literaturou:

výborná / velmi dobrá / dobrá / nevyhovující

Autor použil rozsáhlý seznam náročné odborné literatury, která je systematicky citována v samotném textu.

Úroveň analytické části diplomové práce:

výborná / **velmi dobrá** / dobrá / nevyhovující

Vlastní analytickou částí práce je 5. kapitola, v níž autor rozebírá výskyt černých děr na domácím akciovém, peněžním a devizovém trhu. Hlavním problémem celého konceptu je absence vyhovující přesné definice, která by umožnila hlubší empirické zkoumání. Empirická analýza autora nakonec vychází z velmi jednoduché definice černé díry jako dne či období, kdy se cena daného aktiva změnila o více než dvojnásobek dlouhodobé směrodatné odchylky. Jak sám autor poukazuje, to může být důsledkem problémů v likviditě, ale také důsledkem nových významných informací při zachování normální likvidity trhu. Na trzích, kde jsou známy obraty, by bylo možná vhodné hlouběji zkoumat vztah mezi cenovými pohyby, bid-ask spready a vývojem likvidity. Regresní přístup založený na informacích o prodejních a nákupních cenách bohužel autor nemohl realizovat vzhledem k nedostatku dat. Nicméně vysvětlení této metody v teoretické části zůstává trochu nejasné. Celkově lze však říct, že rozebíraná empirická data, zejména vývoj volatility a bid-ask spredů, ukázal, že na našem trhu podobně jako na mezinárodních trzích vznikly vážné poruchy v likviditě, tedy „liquidity black-holes." Velmi zajímavé je vysvětlení tohoto jevu v souvislosti s informační revolucí, kdy se ke všem účastníkům trhu, na rozdíl od minulosti, dostávají prostřednictvím jednotných informačních kanálů (CNN, Reuters, Bloomberg, internet) stejné informace vedoucí k uniformnímu chování, tedy k masovým prodejům nebo případně nákupům způsobujícím poruchy v likviditě. Není však stále jasné, jak tomuto vážnému jevu zabránit. Problematika poruch v likviditě by jistě měla být a bude předmětem dalšího výzkumu.

Formální úroveň práce:

výborná **/ velmi dobrá** / dobrá / nevyhovující

Drobným nedostatkem práce jsou nezcela dokonale zpracované matematické vzorce.

Otázky k obhajobě diplomové práce:

1. Popište možné exaktní alternativní definice „liquidity black hole"?
2. Jak vysvětlujte přetrvávající relativně velmi vysoké bid-ask spredy (Figure 14) mezi Priborem a Pribidem na domácím peněžním trhu přesto, že se lze domnívat, že finanční krize již odeznívá?

Závěr:

doporučuji obhajobu / nedoporučuji obhajobu

V Praze dne 12.9.2010 RNDr. Jiří Witzany, Ph.D.