

Posudek oponenta diplomové práce

Téma: New challenges in managing Liquidity risk - Liquidity Black Holes

Autor: Bc. Martin Holovka

Posuzovaná diplomová práce se zabývá zajímavým a často diskutovaným tématem rizika likvidity. V úvodní části se autor věnuje tržní likviditě jako takové a s ní souvisejícím rizikům. Kapitola následující zmiňuje množství článků publikovaných v uplynulé dekádě na téma tzv. likviditních černých děr, jejichž příčiny vzniku autor práce dále rozebírá. Třetí kapitola popisuje průběh nejvýznamnějších finančních krizí souvisejících s problémem likvidity, které se ve světě dosud udály, a zdůrazňuje jejich neklíčovější okamžiky. Čtvrtá kapitola seznamuje čtenáře s několika ukazateli, které byly navrženy pro měření likvidity nebo frekvence likviditních černých děr. Kapitola poslední se zaměřuje na český finanční trh a snaží se vyhodnotit četnost výskytu likviditních černých děr v posledních letech na třech jeho segmentech. Závěrem se autor věnuje neklíčovějším problémům spojených s rizikem likvidity a jejich možným řešením.

Po obsahové stránce považuji práci za zdařilou. Autor shrnuje teorii uvedenou v citovaných člancích a aplikuje ji na data z českého finančního trhu pozorovaná v posledních několika letech. Po formální stránce však lze místy vytknout nedostatečnou preciznost při psaní a vysvětlování vzorců, ne zcela přehledné grafy a často zbrklé závěry učiněné bez dostatečného odůvodnění.

Práci doporučuji k obhajobě a navrhuji hodnotit známkou **výborně - velmi dobře** dle průběhu obhajoby.

Otázky k obhajobě:

- ❖ Jak byste vysvětlil vývoj poměrového ukazatele ČNB RLA/aktiva na přelomu let 2007 a 2008? Z obrázků č. 11 a č. 12 na straně 56 lze vyčíst pokles za rok 2007 na hodnotu 23,97% a pak opětovný nárůst na 25,9% k 31.1.2008.
- ❖ Jak sám uvádíte na začátku čtvrté kapitoly, použití výkyvu ve výši právě dvounásobku směrodatné odchylky při určování frekvence likviditních černých děr není nikterak podloženo. Jaké by byly dopady na údaje o českém akciovém trhu v tabulce č. 9 při použití např. trojnásobku?

V Praze, dne 9. září 2010

Jana Burešová