Posudek na diplomovou práci

Autor: *Jan Kubík*

Téma: *Potenciál futures na index PX*

Obsah diplomové práce:

1. Forwardy a futures
2. Futures na index
3. Index futures na BCPP
4. Vývoj obchodování na dalších burzách
5. Vyhodnocení potenciálu futures na index PX
6. Nové futures instrumenty v ČR

Přínos diplomové práce:

Práce podává obecný výklad problematiky forwardů a futures se zaměřením na futures na akciové indexy. Ty jsou potom velmi detailně a extenzivně popsány pro jednotlivé vybrané významné burzy s tím, že je vždy regresně analyzován časový vývoj objemů obchodování s tímto produktem. Práce ale nedává příliš jasnou odpověď na otázku vyplývající přímo z jejího názvu, tedy jaké je potenciál futures na index PX.

Celková úroveň diplomové práce:

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

Přestože autor prokázal porozumění dané problematice a odvedl ohromný kus práce ve vypracování přehledu vývoje obchodování s futures na index jednotlivých burz včetně datové analýzy, nelze práci z hlediska zvolené metodiky analýzy dat hodnotit zcela jednoznačně.

Úroveň práce s literaturou:

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

Seznam literatury není bohužel očíslován, ani jinak označen, není uváděno ISBN, odkazy na informační zdroje jsou v samotném textu uváděny spíše výjimečně.

Úroveň analytické části práce:

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

Podstatná část práce je věnována rozboru časových řad objemů obchodování s futures na index na různých burzách, a to pouze dat za 300 dní od počátku obchodování nebo od počátku

dostupné časové řady. Vysvětlovanou proměnou je absolutní počet kontraktů, jedinou vysvětlující proměnnou je čas, resp. počet dní od počátku sledovaného období. Přitom není zcela zřejmé, co si od tohoto pracného postupu autor vlastně slibuje. Je použita lineární i nelineární regrese a není překvapivé, že výsledky se pro jednotlivé burzy poměrně dramaticky liší. Těžko je potom lze použít pro předpověď potenciálu futures na index PX. Autor se vůbec nezabývá otázkou výběru relevantních vysvětlujících proměnných, či smysluplné definice vysvětlované proměnné. Ta by měla možná spíše smysl v podobě poměru mezi objemem obchodování s futures na index a objemem obchodování se samotnými akciemi. Pokud jde o vysvětlující proměnné, lze testovat řadu hypotéz, např. otázku vztahu mezi relativním objemem obchodovaných futures a likviditou trhu, transakčními náklady, volatilitou atd. Některé mohou být odmítnuty, jiné přijaty, což by mohlo přinést lepší odpověď na otázku potenciálu obchodování s futures na index PX, kde známe pouze cca 300 denní historii a má jistě smysl se ptát na možný budoucí vývoj, který by snad bylo možné extrapolovat z delších časových řad dostupných na jinde.

Formální úroveň práce:

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

Práce je po formální stránce až na drobné chyby vypracována velmi dobře. Za zbytečné považuji uvádění rozsáhlých časových řad v tiskové podobě v příloze práce. To má pro čtenáře sotva jakoukoliv hodnotu. Řady by však mohly být součástí elektronické přílohy, stačilo by ale jednoznačné vymezení použitých dat a jejich zdrojů.

Otázky k obhajobě:

1. Domníváte se, že rozvoj obchodování s futures na index závisí pouze na čase od spuštění tohoto produktu? Jmenujte a vysvětlete další faktory, které na toto obchodování mohou mít pozitivní nebo negativní vliv.
2. Vysvětlete pojem „contango“ a „backwardation“, který z těchto pojmů se týká futures na index?
3. Jak vidíte, na základě Vaší práce, potenciál obchodování s futures na index PX?

Závěr:

doporučuji obhajobu / nedoporučuji obhajobu

V Praze dne 25.1.2008 RNDr. Jiří Witzany, Ph.D.