

POSUDEK

DISERTAČNÍ PRÁCE K VELKÉ OBHAJOBĚ

Autorka disertační práce: Ing. Elena Kuchina

Název disertační práce: Analysis of Stock Markets Indices and Regimes on the Commodity Markets

Disertační práce se zabývá velmi důležitým tématem - závislostí akciových trhů během různých situací na komoditních trzích (energetický trh, trh drahých kovů a neenergetický trh). Nosným tématem je prozkoumat, kdy funguje diverzifikace mezi jednotlivými trhy a za jakých okolností diverzifikace selhává.

Aktuálnost zvoleného tématu

Autorka si zvolila téma, které je v literatuře i praxi často opomíjené, řeší se typicky závislosti různých indexů, ovšem řeší se spíše na globální úrovni (např. ukazatel „beta“ u akciových titulů). Tyto ukazatele jsou pak používány pro diverzifikaci, která ovšem platí „průměrně“ a v krizi se může hodně nevyplatit, protože v tomto specifickém období se nemusí chovat „průměrně“. Proto velmi oceňuji výzkum závislosti a nezávislosti ve specifických situacích.

Autorka vycházela jak z novějších publikací, tak ze starších, nicméně vzhledem k analyzovanému období (závěry by měly být dlouhodobě platné) a časování největších krizí na komoditních trzích je volba této kombinace zdrojů adekvátní.

Cíle disertační práce a přínos pro praxi

Autorka si vytyčila za cíl identifikaci typických scénářů vzájemných vztahů mezi trhy v závislosti na situaci, ve kterém se nacházejí komoditní trhy. Autorka cíl rozepsala do dílčích cílů (od identifikace stavů na jednotlivých trzích až po řešení a specifické otázky). Jak již bylo zmíněno výše, přínos pro praxi je velmi důležitý, neboť mnoho v praxi používaných ukazatelů v krizi selhává.

Popis řešeného problému je uveden v nečíslovaných kapitolách na začátku, nicméně hlavní cíl je poměrně jasně uveden, autorka definovala jednotlivé režimy, provedla odpovídající analýzy a formulovala je do závěru, který je přehledný – je tedy zřetelné, k jakým závěrům autorka došla. Tyto závěry jsou i v souladu s dalšími pracemi či závěry odborníků na jednotlivé partikulární situace. Poslední cíl je již méně zřetelný a není zcela jasné, jak byla formulována otázka, a jaké je řešení - jestli na něj bylo odpovězeno čtvrtou nebo pátou kapitolou.

Formální stránka práce

Formální stránka z hlediska úpravy, vzorců, citací a odkazů na obrázky je v souladu s požadavky, nicméně v některých případech nejsou postupy sjednocené (např. odkazy na data v poznámkách pod čarou i v seznamu literatury). Celkově je však jasné, na co se autorka odkazuje a i přes velké množství rozsáhlých tabulek a grafů je v textu uvedeno, proč tam jsou a co z nich plyne za závěry.

Práce je členěna do následujících celků:

- Úvod a motivace
- Review literatury
- Kapitola 1 - Metodologie a teoretické pozadí,

- Kapitola 2 - Komoditní trhy
- Kapitola 3 – Popis dat
- Kapitola 4 – Empirická aplikace
- Kapitola 5 –Tvorba modelu
- Závěr
- Literatura
- Přílohy

Členění některých částí je poměrně nestandardní (popis cíle a literature review je v nečíslovaných kapitolách na začátku práce) a z názvů kapitol nevyplývá, jaká část vytyčeného problému se řeší. Tyto věci lze nalézt až uvnitř jednotlivých kapitol a následně v závěrech.

Otázky k zodpovězení

Co bych doporučoval doplnit / zodpovědět na obhajobě:

- Jaké jsou další doporučené kroky na research v této oblasti a na rozvoj této práce
- Jaké jsou doporučení a závěry z páté kapitoly, tedy z analýzy specifik čínského burzovního indexu SSEC
- Probrat poslední bod cílů disertační práce a objasnit co přesně je zadáním a jaký je závěr

Celkové hodnocení

I přes výše uvedené připomínky obsah práce, její struktura i závěry jsou přínosné a splňují požadavky na samostatnou vědeckou práci. V neposlední řadě je třeba ocenit, že autorka psala práci v anglickém jazyce.

Práci tímto doporučuji k obhajobě.

V Praze dne 1.9.2017

RNDr. Ing. Petr Máša, Ph.D.