

Posudek oponenta diplomové práce

Jméno studenta:	Robert Kunovjánek
Název diplomové práce:	Vývoj obchodování s OTC deriváty po implementaci směrnice MiFID II
Vedoucí diplomové práce:	doc. Ing. Petr Dvořák, Ph.D.
Studijní obor:	Bankovníctví a pojišťovnictví
Obhajoba:	07.02.2019

Rozsah práce (počet stran): 67	Počet stran literatury: 5	Počet příloh: 8
---------------------------------------	----------------------------------	------------------------

Náročnost tématu:

Kritérium	nadprůměrné	průměrné	podprůměrné
Teoretické znalosti	X		
Vstupní údaje a jejich zpracování		X	
Použité metody	X		

Hodnocení práce:

Kritérium	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Nevyhovující
Vymezení problému a formulace cíle práce	X			
Logická stavba práce a členění práce	X			
Práce s odbornou literaturou (včetně citací)	X			
Adekvátnost použitých metod v práci	X			
Samostatnost zpracování (původnost)	X			
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	X			
Splnění cíle stanoveného v práci	X			
Formální úroveň práce (jazyková, stylistická, úprava textu)	X			
Využitelnost práce v praxi či teorii	X			

Připomínky k práci:

Práce začíná popisem regulatorního rámce a rozbořem možných způsobů obchodování (nejen) derivátů. Následně je proveden průnik obojího s tím, kdy a jaké regulace v jaké míře se uplatní na režim obchodování OTC. Hlavní analytickou částí práce je však zhodnocení vývoje trhu derivátů s jednotlivými typy podkladových aktiv a zhodnocení celkového vývoje objemu trhu v EU.

Jedná se o kvalitně zpracované téma. Jeho volba i zvolená testovaná hypotéza svědčí o tom, že autor se v problematice velmi dobře orientuje.

Autor možná zbytečně rozebíral MiFID I., aniž by to mělo přímou souvztažnost na rozdíly proti MiFID II. Bylo by bývalo lepší zmínit jen novinky a rozdíly mezi oběma.

Otázky k obhajobě:

1) Nerozumím této větě, str. 24: „Účelem směrnice je uplatňovat pravidla na transparentnost před uzavřením kontraktu na OTC trzích, které jsou prováděny profesionálními protistranami skrze obchodní systémy standardně (pro činnost systematického internalizátora),...“ Co je myšleno obchodním systémem, jak je definován? Obchodní systém je dle regulace „trading-venue“ a takový obchod pak není OTC, ale je to „regulated-market“, nebo jiná „trading-venue“ – OTF, MTF,...

2) Myslíte si, že pre-trade a post-trade transparency, respektive reportings typu TRAFMI10 a podobné, budou prakticky využitelné v příští finanční krizi?

3) Popište prosím, co je myšleno tzv. „Consolidated tape providerem“ dle recitálu 117 MiFID II. Kolik jich nyní působí, jaký očekáváte vývoj?

4) Co si myslíte o regulaci CDS, respektive zákazu jejich shortování, viz v návaznosti na část 5.2.

5. Jaký očekáváte vývoj v příští finanční krizi s ohledem na Vaše poznatky o vývoji trhu derivátů v EU?

Celkové hodnocení diplomové práce:

- práci **doporučuji k obhajobě**
- návrh hodnocení práce: **výborně** s ohledem na průběh obhajoby a reakci diplomata na dotazy.

V Praze, dne 22. ledna 2019


Ing. et Ing. Rostislav Plíva, Ph.D.
oponent diplomové práce