POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno diplomanta/diplomantky:	Lukáš Kádě
Téma práce:	**Algoritmické a vysokofrekvenční obchodování na kapitálovém trhu**
Rozsah práce:	68 stran (z toho 54 stran, resp. 131 268 znaků vlastního textu)
Datum odevzdání práce:	15. 7. 2019

1. Aktuálnost (novost) tématu

Diplomant si jako téma své diplomové práce zvolil specifickou problematiku z oblasti finančního trhu. Jedná se o problematiku algoritmického a vysokofrekvenčního obchodování, která je v praxi finančního trhu relativně nová a ještě novější je sféra její právní regulace. V důsledku toho neexistuje mnoho odborných prací touto problematikou se zabývajících, tím méně pak z hlediska právního. Diplomantovu volbu tohoto navýsost nového a aktuálního tématu lze proto hodnotit velmi kladně.

2. Náročnost tématu na teoretické znalosti, vstupní údaje a jejich zpracování a použité metody

Diplomantem zvolené téma je tématem, které zasahuje do několika právních odvětví práva soukromého i veřejného a vyžaduje k odpovědnému zpracování obeznámenost s celou řadou technických postupů na finančním trhu a rovněž solidní teoretickou průpravu v právu i ekonomii, což vše diplomant v předložené práci do jisté míry osvědčuje. Z použitých metod dominuje v předložené práci metoda deskriptivní, přítomny v menším rozsahu jsou pak i metody analytická a komparativní.

3. Formální a systematické členění práce

Z formálního hlediska se diplomová práce skládá – vedle velmi stručného úvodu a ještě stručnějšího závěru, jakož i obligatorních formálních částí (titulní stránka, čestné prohlášení, obsah, seznam použitých zdrojů, jakož i abstrakty a přehledy klíčových slov v češtině a angličtině) – ze čtyř stěžejních kapitol dále členěných na menší úseky (podkapitoly) více úrovní. Hlavní kapitoly se zabývají kapitálovým trhem, vymezením pojmů algoritmického a vysokofrekvenčního obchodování, evropskou právní úpravou téhož a vývojem právní regulace v USA a ve vybraných zemích. Tato systematika je v zásadě vyhovující, až na příliš krátké a nerozvinuté úvod a závěr, které tak jen stěží mohou plnit svou klíčovou funkci v odborném díle.

4. Vyjádření k práci

Po obsahové stránce je předložená diplomová práce přijatelným dílem, které lze hodnotit v zásadě kladně. Vedle poněkud slabší a nepůvodní první kapitoly je zbývající text diplomové práce čtivý, zajímavý a otvírá vhled do netradiční oblasti problematiky kapitálového trhu. Škoda jen, že diplomant nevěnoval více prostoru a hloubky skutečným právním analýzám algoritmického a vysokofrekvenčního obchodování, když jeho právní vývody se většinou omezují jen na výčet či stručnou reprodukci relevantních právních norem. Předloženou diplomovou práce je v celku možno hodnotit kladně, jako práci po

obsahové i formální stránce splňující požadavky kladené na kvalifikační práce daného typu.

5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Obvykle sledované cíle tohoto typu kvalifikačních prací i vlastní cíle naznačené v úvodu práce předložená diplomová práce přijatelnou mírou splňuje.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	Diplomant samostatně identifikoval vybrané relevantní aspekty a problémy, jakož i prameny dotýkající se zvoleného tématu diplomové práce a s dostatečnou mírou samostatnosti je zpracoval. Jeho míra samostatnosti ovšem variuje napříč textem předložené práce. V první kapitole například je jeho osobní přínos jen velmi skromný a celý text (ostatně dosti obecný a s tématem související jen volně) je sepsán jako kompilát z myšlenek několika málo použitých zdrojů (prvních 10 stran je pak sestaveno jako koláž textů z pouhých dvou zdrojů). Naopak další kapitoly předložené práce jsou podstatně kvalitnější a je v nich patrný diplomantův vlastní přínos. V práci jsou v menší míře přítomny i vlastní diplomantovy hodnotící závěry. Protokol o vyhodnocení podobnosti závěrečné práce vykázal podobnost s malým počtem (4) jiných dokumentů, přičemž míra podobnosti u žádného z nich nepřesahuje 5 %. Při bližším namátkovém zkoumání lze konstatovat, že podobnost je u přezkoumaných materiálů identifikovaných protokolem dána jen názvy či krátkými citacemi použitých nebo odkazovaných právních předpisů nebo jiných citovaných pramenů. Uvedenou malou míru podobnosti nelze považovat za závadu předložené diplomové práce a lze ji plně akceptovat.
Logická stavba práce	Diplomová práce je z hlediska systematického vhodně logicky a ústrojně členěna.
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	Diplomant uvádí dostatečně rozsáhlý okruh literatury, v němž jsou zastoupeny i prameny internetové i zahraniční. Poznámkový aparát práce je přiměřený a citace v něm obsažené jsou v souladu s citačními normami a uzancemi.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	I přes jistou popisnost části textu předložené práce lze kladně hodnotit přítomnost diplomantových analýz a vlastního hodnocení zkoumané problematiky. Hloubka provedených analýz je odpovídající očekávání u daného typu kvalifikačních prací.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Úprava předložené práce je dobrá. V textu je přítomno několik tabulek a obrázků dobře ilustrujících pojednávanou problematiku. Jako výtku diplomantovi bych však uvedl, že tyto tabulky a

	obrázky jen pasivně převzal z anglickojazyčných zdrojů a nepokusil se je alespoň přeložit.
Jazyková a stylistická úroveň	Jazyková a stylistická úroveň předložené práce je v zásadě dobrá. Práce obsahuje občasné drobnější jazykové nedokonalosti, pravopisné chyby a překlepy (např. na str. 6, 12, 38, 49), kterým by bývalo možno se vyhnout důkladnější závěrečnou redakcí a korekturou textu.

6. Připomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

- K textu na str. 37:
  Jaký by diplomant viděl důvod k tomu, že v tuzemsku se v žádném obchodním systému vysokofrekvenční obchodování neuskutečňuje?

- K textu na str. 37:
  Jaké povinnosti a z jakých právních předpisů vyplývají pro tuzemského obchodníka s cennými papíry, který provádí algoritmické či vysokofrekvenční obchodování na zahraničním trhu? Je rozdíl, zda tak jedná jako účastník zahraničního obchodního systému nebo jako zákazník s přímým přístupem zprostředkovaným jiným účastníkem takového systému? A mohl by být subjektem provádějícím algoritmické či vysokofrekvenční obchodování (na vlastní účet) i subjekt jiný, než obchodník s cennými papíry?

Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě	Diplomovou práci **doporučuji** k obhajobě.
Navržený klasifikační stupeň	Diplomovou práci hodnotím klasifikačním stupněm **velmi dobře** až **výborně** v závislosti na výsledku ústní obhajoby.

V Praze dne 6. 9. 2019

JUDr. Petr Kotáb, Ph.D.
oponent diplomové práce