

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

Referee report on the Rigorous Thesis submitted to Rigorous Exam

Student Name:	Zlámal David
Thesis Supervisor Name:	Mejstřík Michal
Thesis Title:	Option embedded in natural gas sales' contracts

Overall Evaluation:

Autor rigorózní práce si zvolil poměrně náročný cíl, jímž je aplikovat ne zcela jednoduchou problematiku opčních kontraktů v ne zcela jednoduchém prostředí dodavatelsko-odběratelských vztahů při zásobování ekonomiky zemním plynem. K vytyčenému cíli nicméně dospívá poměrně bravurním způsobem. V úvodní části práce jsou s účelnou mírou detailu objasněny důležité technické obchodování se zemním plynem, načež na právo odběratele neodebrat veškeré nasmlouvané množství dané komodity je nazíráno jako na vestavěnou opci, kterou prodávající poskytuje kupujícímu. Tato úvodní pasáž by si možná zasloužila podrobnější ekonomické rozpracování toho, zda absence uvedeného prvku při oceňování kontraktů se zemním plynem je v praxi pocítována jako významná, a nebo zda se spíše jedná o intelektuálně zajímavé téma. Nabízí se minimálně otázka, zda také kupující neprodává jakýsi ziskový produkt prodávajícímu, jestliže k běžné obchodní praxi patří v práci popsaný „pay-or-take“ mechanismus (povinnost odběratele zaplatit v určitém rozsahu za neodebraný zemní plyn).

Těžiště pozornosti rigorózní práce je věnováno analytickému popisu vestavěného opčního kontraktu, který je autorem identifikován jako spreadová opce. Toto analytické zarámování, které spadá do oblasti exotických opčních kontraktů, klade nemalé nároky na teoretickou přípravu autora. Citované téma je nicméně dobře zvládnuto, autor se neutápí v komplikovaných modelových úvahách.

Podnětné jsou i úvahy mapující transformaci analyzovaných vestavěných opcí do samostatně obchodovaných kontraktů, třebaže i tato pasáž vyvolává celou řadu praktických otázek o podobě efektivního institucionálního uspořádání, o které by se takové obchodování mohlo opírat.

Závěrem lze shrnout, že autor rigorózní práce prokázal vysokou schopnost aplikovat získané teoretické znalosti při řešení zajímavého praktického problému. Nutno ocenit originalitu zpracování zadaného tématu. Práci doporučuji přijmout s hodnocením výborně.

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for the explanation of categories and scale, please, see below):

CATEGORY	POINTS
Quality of Research	30
Clarity and Readability	9
Content/Quality of Ideas	38
Organization & Development	15
Manuscript Form	5
TOTAL POINTS	97
LETTER GRADE	A

(Signature – Defense Opponent)

Evaluated on: 29. září 2009

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

Referee report on the Rigorous Thesis submitted to Rigorous Exam

Student Name:	Zlámal David
Thesis Supervisor Name:	Mejstřík Michal
Thesis Title:	Option embedded in natural gas sales' contracts

Explanation of categories and scale:

QUALITY OF RESEARCH: The thesis demonstrates the author's full understanding and command of current literature and he/she uses it competently. The topic of the thesis is well structured and methods used are proper and relevant to the research question being investigated. A full and accurate analysis of thesis statement, from both a theoretical and applied perspective, is provided.

Strong			Middle				Weak		
30	27	24	21	18	15	12	8	4	0

CONTENT/QUALITY OF IDEAS: A range and depth of exposition; an appropriate sense of complexity of the topic; appropriate analysis of the thesis statement; and an accurate understanding of theoretical concepts is demonstrated. A full discussion of applicable and relevant theories stylized data is included. Original, creative thought is provided and evident. Demonstrates critical thinking and analysis with application of theory and student's ability to draw conclusions based on their knowledge, skills and research.

Strong			Middle				Weak		
40	36	32	28	24	20	15	10	5	0

ORGANIZATION AND DEVELOPMENT: The paper demonstrates a logical and clear arrangement of ideas; an effective use of transitions; a unity and coherence of paragraphs; and a clear development of ideas through supporting detail and evidence. The reader is successfully oriented to the subject, purpose, methodology, and structure of the report; an overview of the whole is included; the reader's attention and interest is engaged. The thesis statement is clearly and definitively stated without ambiguity. The conclusion is strong and reflective of the work as a whole.

Strong			Middle				Weak		
15	13	12	10	8	6	4	2	0	

CLARITY AND READABILITY: Ease of readability; appropriate use of language and style for the rhetorical content; clarity of sentences (reader doesn't get lost; minimum need for slowing down or re-reading) is appropriately demonstrated. Professional level of English expression is evident (limited amount of non-native language to English translation is detectable).

Strong			Middle				Weak		
10	9	8	7	6	5	3	2	1	0

MANUSCRIPT FORM: The appropriate manuscript form and style for the rhetorical content; a professional image; an appropriate use of headings and sub-headings; an appropriate format for graphs and tables; an effective referencing of graphs and tables in the text; complete and accurate bibliography documented to support the applied research; and the overall impact of document design is considered.

Strong		Middle		Weak	
5	4	3	2	1	0