

## Abstrakt

Posledných pár rokov sa výskum ohľadom mikro-štruktúry trhu snaží odhaliť závislosti tržnej efektivity na rozličných charakteristikách trhov. Poplatkový systém make-take je práve jedným z takýchto tém, keďže môže mať vplyv na správanie agentov, napr. broker-dealerov či market-makerov. V tejto diplomovej práci navrhujeme model založený na Hawksovom procese, ktorý bude mať za cieľ zachytiť štatistické rozdiely vyplývajúce z odlišných poplatkových režimov a zároveň tieto rozdiely odhadnúť na dátach z limitnej knihy. Následne sa pokúsime použiť tieto odhady na zmeranie kvality obchodovania z pohľadu market-makera. Za týmto účelom použijeme existujúce tržné modely, avšak, optimálnu funkciu market-makera budeme hľadať pomocou metódy hlbokého spätnoväzbového učenia. Naše výsledky implikujú, že maker-taker burzy poskytujú kvalitnejšiu likviditu a zároveň, že hlboké spätnoväzbové učenie môže byť úspešne použité v oblasti hľadania optimálnych politík market-makera.

**Klasifikace JEL**

C32, C45, C61, C63

**Klíčová slova**

make-take poplatky, Hawkesov proces, kniha limitných objednávok, market-making, hlboké spätnoväzbové učenie

**E-mail autora**

kiselrastislav@gmail.com

**E-mail vedoucího práce**

barunik@fsv.cuni.cz