

## SCIENTIFIC ADVISOR'S REFERENCE

**Program:** Master in Corporate Finance  
**Student:** Savenkou Pilip  
**Title of thesis:** The research of bid-ask quotes on Russian cash-currency market

### **Justification of the topic choice. Accuracy in defining the aim and objectives of the thesis.**

Recently, the researchers have paid much attention to the study of the microstructure of financial markets. However, even in the world's scientific literature, the microstructure of the cash-currency market is almost not investigated. Therefore the study of the factors that determine the quotes for the buy and sale of cash-currency by Russian banks is a new and important. The theme is very original and has high scientific value and practical significance. The title of thesis is quite general in nature, but meets the research topic. The aim and objectives of the work are formulated quite clearly.

В последнее время исследователи уделяют много внимания изучению микроструктуры финансового рынка. Однако даже в мировой научной литературе микроструктура рынка наличной валюты практически не изучалась. Тема представленного исследования – изучение факторов, определяющих величину котировок на покупку и продажу наличной валюты российскими банками. Тема очень оригинальна и имеет высокую научную ценность и практическую значимость. Название работы носит общий характер, но соответствует теме исследования. Цель и задачи в работе сформулированы достаточно четко.

### **Structure and logic of the text flow.**

Structure of the thesis is built in accordance with the set objectives. The structural parts of the thesis are quite balanced, although I would like to see a more detailed description of models which the author verified. Appendices are too detailed and redundant.

Структура диссертации выстроена в соответствии с поставленными задачами. Структурные части диссертации достаточно сбалансированы, хотя хотелось бы видеть более подробное описание верифицируемых автором моделей. Приложения явно избыточны.

### **Quality of analytical approach and quality of offered solution to the research objectives.**

The author carefully reviewed the articles about the factors that may determine the bid-ask spreads on the financial markets. It allowed him to formulate a set of scientific hypotheses that have not yet been tested on the Russian market. As a research tool, the author used a linear regression analysis.

Автор тщательно проанализировал предыдущие работы, в которых изучались факторы, определяющие величину бид-аск спреда на финансовых рынках. Это позволило ему сформулировать ряд научных гипотез, которые на российском рынке еще не проверялись. В качестве инструмента исследования автор использовал линейный регрессионный анализ.

### **Quality of data gathering and description.**

The author has collected detailed data about the trade operations of Russian banks on cash-currency market. His study covers both the pre crisis (2013) and the currency crisis (2014) periods. The data used are reliable.

Автор собрал подробные данные о торговле наличной валютой российскими банками, исследование охватывает как предкризисный период (2013), так и период валютного кризиса (2014). Использованные данные достоверны.

### **Scientific aspect of the thesis.**

Scientific novelty lies in the fact that similar studies have not been conducted earlier. Author is the first who try to identify the factors that influence the actions of Russian banks in the cash-currency market.

Научная новизна заключается в том, что ранее подобные исследования ранее не проводились. Автор впервые выявил факторы, которые оказывают влияние на действия российских банков на рынке наличной валюты.

### **Practical/applied nature of research.**

The present thesis has the nature of empirical study of market microstructure. However, the results obtained by the author have a strong practical application for business of commercial banks on the cash-currency market.

Исследование имеет характер эмпирического научного исследования рыночной микроструктуры. Однако полученные автором результаты имеют сильные практические применения в деятельности коммерческих банков на рынке наличной валюты.


### **Quality of thesis layout.**

The layout of the thesis meets the requirements. But I think that the author should be included much more formulas, figures and tables in thesis text. In common the citation corresponds to the accepted norm, but sometimes the references to the cited articles are decorated carelessly.

Макет диссертации в целом соответствует требованиям. Однако автор мог бы включить в текст значительно больше формул, рисунков и таблиц. Цитирование в целом соответствует принятым нормам, хотя ссылки на цитируемые статьи в некоторых случаях оформлены небрежно.

The Master thesis of Savenkou Pilip meets the requirements for master thesis of MCF program thus the author of the thesis can be awarded the required degree.

Scientific Advisor: Assoc. Prof  
13/06/2015

  
/Okulov V. I./