



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Analytický report 18. 4. – 24. 4. 2016

Přehled

Hlavní zprávy

- Volkswagen vyhradil 10 miliard USD na žalobu v USA, nemusí to však stačit
- Trump a Clintonová vyhráli ostře sledované primárky v New Yorku
- Výsledky Unipetrolu za první čtvrtletí? Milionová ztráta.

Politika a veřejná správa

- Poslanci schválili rozšíření pravomocí NKÚ

Ekonomika a finance

- ECB nechává uvolněnou monetární politiku, Němci protestují
- Zpomalení ekonomické aktivity v eurozóně

Byznys

- Ohromný propad akcií Mitsubishi Motors
- Finanční výsledky Daimler a zahájení kontroly vlastních emisních testů
- Finanční výsledky Microsoftu za první letošní kvartál
- Finanční výsledky Alphabet za první čtvrtletí
- „Spořka“ dividendu zvýšila, „Komerčka“ nikoliv

Zajímavosti

- Malajská policie rozbila gang, klonující kreditní karty
- Ford touží získat tajemství Tesly

Burzovní data

- Pražská akciová burza
- Výnosy českých státních dluhopisů
- Výnosy vybraných českých korporátních dluhopisů
- Světové akciové indexy



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Hlavní zprávy

Volkswagen vyhradil 10 miliard USD na žalobu v USA, nemusí to však stačit

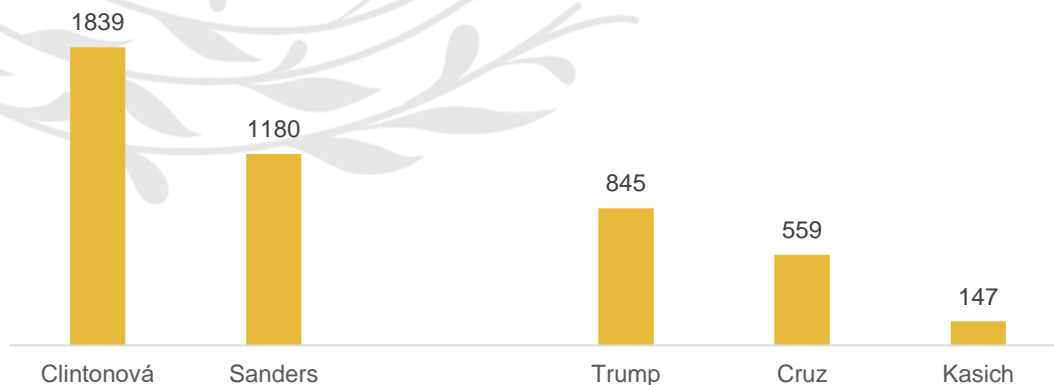
Automobilový koncern Volkswagen vyhradil 10 miliard dolarů pro americké zákazníky, kterých se dotkla aféra Dieseldgate. Jedná se o součást dohody s americkými úřady, které po automobilce požadovaly vysvětlení, jak Volkswagen hodlá opravit přibližně 600 000 vozů, kterých se podvodný software týká, a to jen v USA. Volkswagen souhlasil, že vyplatí pět tisíc dolarů každému majiteli auta, kterého se skandál dotkl. Automobilka nabídla i zpětný odkup vozů.

Ve hře je však mnohem víc. Ohromný skandál, týkající se přibližně 11 milionů vozů na celém světě, v USA vyústil v civilní žalobu amerického ministerstva spravedlnosti na Volkswagen. Vyšetřování stále pokračuje a podle odhadů analytiků by mohlo přijít automobilku až na 46 miliard dolarů. To už by představovalo pro Volkswagen poměrně vážný problém, jedná se totiž o něco málo přes 60 % současné tržní hodnoty VW. [1] [2]

Trump a Clintonová vyhráli ostře sledované primárky v New Yorku

Po sérii neúspěchů v případech obou hlavních kandidátů došlo v úterý minulého týdne ke zlomu, ve velmi sledovaných primárkách v New Yorku, kdy Trump i Clintonová vyhráli a opětovně tak upevnili svoji pozici jasných favoritů na post amerického prezidenta. Trump získal většinu republikánských hlasů a drtivě tak porazil senátora Cruze, který skončil v New Yorku až třetí. Cruz po výsledcích oznámil, že již nezíská potřebný počet delegátů (1237) na přímou volbu do boje o Bílý dům, podle něj ji však nezíská ani Trump. Podle Cruze tak o nominaci rozhodne až republikánský sjezd, kde se však bude hlasovat bez ohledu na výsledek primárek.

Graf: Dosavadní výsledky primárek v USA



Zdroj: NY TIMES



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Clintonová získala skoro 60 procent hlasů demokratů a ukončila tak vítěznou sérii v několika státech jejího rivala Sanderse. Sanders přitom plánoval vítězství v New Yorku (narodil se v Brooklynu) jako ve svém domácím státě, kde oslabí kandidaturu Clintonové. Ta však získala podporu většiny žen a Afroameričanů, kteří tvoří základ její kampaně a Sanderse porazila, čímž si v podstatě zajistila vítězství z demokratické strany. Nyní se podle jejích podpůrců musí demokraté sjednotit a soustředit svou energii na celkové vítězství a porážku republikánů. Dosavadní výsledky jsou zobrazeny v grafu výše, demokraté vlevo, republikáni vpravo. [3] [4] [5]

Výsledky Unipetrolu za první čtvrtletí? Milionová ztráta.

Za první čtvrtletí roku 2016 vykazala vedoucí společnost v oblasti zpracování ropy a petrochemie v České republice a jeden z velkých hráčů ve střední a východní Evropě tržby ve výši 17,686 miliardy korun (26% pokles), provozní zisk (EBITDA) pak ve výši 350 milionů korun. Společnost nicméně dosáhla čisté ztráty ve výši 25 milionů korun. Výsledky byly údajně výrazně ovlivněny omezenou výrobou v důsledku mimořádné události na etylenové jednotce ze dne 13. srpna 2015 a také pravidelnou odstávkou chemického areálu u Litvínova probíhající od března.

Unipetrol má však sjednáno pojištění a předpokládá, že na základě podmínek uvedených v pojistné smlouvě by měla mít za první čtvrtletí roku 2016 nárok získat zpět ušlý obchodní zisk v odhadované výši přibližně 2,9 mld. Kč. Navíc očekává od pojišťovny přibližně 2,4 miliardy korun za ušlý zisk v loňském roce a další čtyři miliardy za náklady na opravu etylenové jednotky. Generální ředitel Unipetrolu Marek Świtajewski uvedl, že dokončení prací očekává zhruba v půlce letošního roku. [6] [7] [8]

Politika a veřejná správa

Poslanci schválili rozšíření pravomocí NKÚ

Poslanci v pátek schválili novelu zákona o Nejvyšším kontrolním úřadu (NKÚ), která navazuje na ústavní změnu o rozšíření kompetencí úřadu (tu poslanci schválili už loni v květnu). Díky této nové změně dostane NKÚ možnost kontrolovat v podstatě veškeré nakládání s veřejnými penězi, nyní kontroluje jen hospodaření se stáním majetkem a plnění státního rozpočtu. Bude moci kontrolovat hospodaření krajů, obcí a jejich příspěvkových organizací, ale také státních fondů, zdravotních pojišťoven, veřejných vysokých škol a firem, v nichž mají stát, obce nebo kraje nadpoloviční podíl. Úřad by také mohl podle nynější novely prověřovat Českou televizi (ČT), Český rozhlas (ČRo) a Českou národní banku.



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Podle opozice, především ODS, která hlasovala proti schválení zákona, je však zákon sporný a vesměs zbytečný. Podle ní zbytečně naroste administrativa a počet kontrol, které nebudou kvalitnější. Premiér Sobotka uvedl, že novela zlepší dohled nad nakládáním s veřejnými penězi a jedná se o další krok vlády k ozdravení veřejných financí, snížení prostoru pro korupci a dosažení vyšší míry efektivity a transparentnosti. Prováděcí zákon nyní zamíří do senátu, kde již na něj senátoři čekají s projednáváním ústavní novely. [9] [10]

Ekonomika a finance

ECB nechává uvolněnou monetární politiku, Němci protestují

Na čtvrtěčném zasedání z minulého týdne ponechala Rada guvernérů Evropské centrální banky všechny hlavní úrokové sazby na rekordních minimech. Úrokovou sazbu pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby mezní zápůjční facility a vkladové facility ponechává beze změny na úrovni 0,00 %, 0,25 % a -0,40 %. Banka tak pokračuje ve své velice uvolněné monetární politice, kterou minulý měsíc poměrně překvapila ekonomickou veřejnost.

Banka nadále pokračuje ve zvýšeném nákupu aktiv v hodnotě 80 mld. EUR měsíčně, mezi které zařadila i korporátní dluhopisy s investičním stupněm. Nyní se hodlá zaměřit na uplatnění dodatečných opatření přijatých v březnu, jako zvýhodněné úvěry atd. Na tiskové konferenci prezident ECB Mario Draghi uvedl, že její monetární politika je až na pár výjimek jedinou politikou podporující růst za poslední čtyři roky.

Německým politikům se však přístup ECB nelíbí. Podle německého ministra financí Wolfganga Schaubleho takto nízké sazby poškozují konzervativní spořitelé a ničí penzijní plány. Prezident Bundesbanky Jens Weidmann, který se až do minulého měsíce ECB zastával, označil současnou monetární politiku také za příliš volnou. [11] [12] [13] [14]

Zpomalení ekonomické aktivity v eurozóně

I přes to, že Evropská centrální banka pokračuje ve svém kvantitativním uvolňování, došlo ke zpomalení růstu ekonomické aktivity v eurozóně za měsíc duben oproti předchozímu měsíci. Dokazuje to složený indexový ukazatel poskytnutých služeb a výrobních aktivit, který klesl z hodnoty 53,1 v březnu na 53 v dubnu. Očekávaná hodnota byla přitom 53,2. Jedná se tak o pokles a přiblížení hodnoty 50, která je hranicí mezi růstem těchto sektorů a poklesem.



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Hlavní ekonom společnosti Markit, která vypracovala tento index, uvedl, že se jedná o velké zklamání po březnovém uvolnění politiky ECB. Navíc se jedná o průměrný ukazatel za celou eurozónu. Situace je například daleko horší ve Francii (50,5) než v Německu (53,8). Rozdíly mezi jednotlivými zeměmi jsou tak značné. Na druhou stranu toto nelze označit za selhání ECB. Aby se její březnové uvolnění plně projevilo, je potřeba více času. Pozitivním ukazatelem je navíc mírný růst cen vstupů. [15]

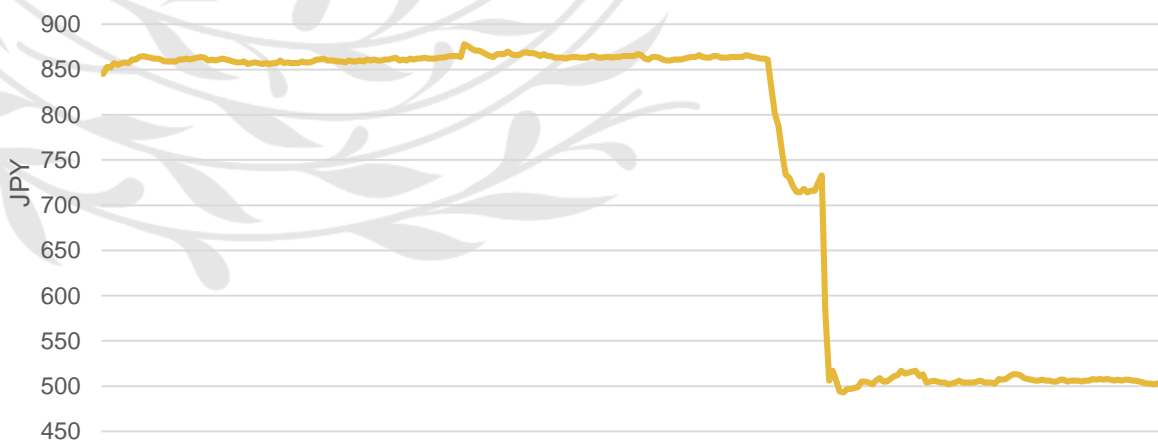
Byznys

Ohromný propad akcií Mitsubishi Motors

Automobilka Mitsubishi Motors se minulý týden přiznala k ovlivnění testů spotřeby paliva pro miniauta prodaná v Japonsku. To vedlo k tomu, že přibližně 625 tisíc automobilů vyrobených v posledních třech letech bylo označeno lepší spotřebou, než ve skutečnosti dosahovalo. Výsledky ovlivněných testů vylepšily spotřebu paliva o pět až deset procent. Vozy se tak tvářily úsporněji, než ve skutečnosti byly. Problém se týká modelu DayZ Nissanu a eK mini-wagonu od Mitsubishi.

Japonské úřady v návaznosti na tuto informaci neohlášeně vtrhly do kanceláří automobilky. Problém, který japonská vláda označila jako velmi vážný, vyšel najevo, když Nissan, který prodává modely vyrobené Mitsubishi Motors, objevil nesoulad v datech spotřeby paliva. Z celkového počtu vozidel bylo 468 tisíc určeno Nissanu. Celkové náklady, které by Mitsubishi tento skandál mohl stát, jsou odhadovány až na 50 miliard jenů (10,8 miliard korun). Jedná se o kompenzace zákazníkům Nissanu, výměnu některých dílů atd.

Graf: Čtvrteční propad akcií Mitsubishi



Zdroj: Data Bloomberg



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

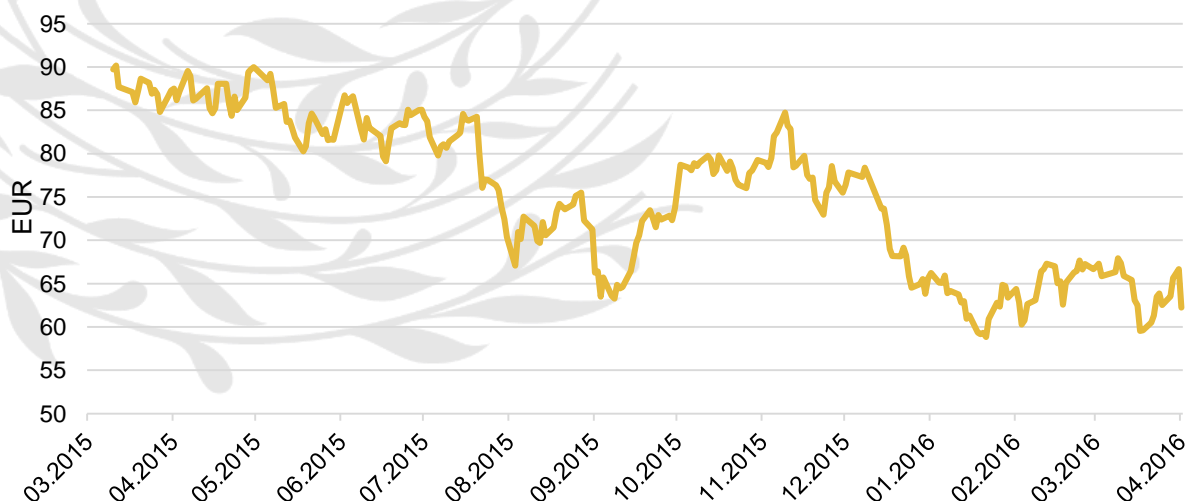
V návaznosti na tuto informaci zaznamenaly akcie Mitsubishi nejstrmější propad na historická minima. Akcie se propadly z hodnot okolo 860 až na hodnotu lehce nad 500 jenů. Tržní hodnota společnosti se tak snížila na 496 miliard jenů (107 miliard korun). I přes to, že se nejedná o tak vážný prohřešek jako v případě Volkswagenu, Mitsubishi má tu smůlu, že se tento problém objevil až po Dieseltgate aféře, kdy je trh na podobné problémy velmi citlivý. [16] [17]

Finanční výsledky Daimler a zahájení kontroly vlastních emisních testů

I přes to, že v prvním čtvrtletí letošního roku prodal Daimler rekordní počet vozů, celkem 683 900 (7% růst) a tržby vzrostly o 2 % na 35 miliard euro (zhruba 945 miliard korun), vykázal německý výrobce automobilů propad čistého zisku o 32 % na 1,4 miliard euro (zhruba 38 miliard korun). Zisk připadající pro akcionáře je tak 1,353 miliard euro, respektive 1,26 euro na akcii. Společnost uvedla, že pokles čistého zisku byl způsoben náklady na uvedení nového Mercedesu třídy E, od kterého však společnost očekává, že časem významně přispěje k tržbám.

Pokles zisku však není jediný problém, se kterým se automobilka v současnosti potýká. Americké ministerstvo spravedlnost Daimler vyzvalo, aby provedl interní kontrolu svých testů emisí dieselových motorů související s žalobou z února. Tu Daimler považuje za bezpředmětnou, protože prý spolupracuje s úřady již od prvního skandálu s emisemi, který postihl Volkswagen. Pokud by se však objevil nějaký prohřešek, čekaly by Daimler vážné problémy. Trh je nyní na tento typ informací velmi citlivý, jak se ostatně přesvědčila automobilka Mitsubishi, která zažila minulý týden strmý pád. Akcie Daimler po těchto informacích mírně poklesly na 62 euro za kus. [18] [19] [20] [21] [22]

Graf: Vývoj akcií Daimler za poslední rok



Zdroj: Data Bloomberg



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Finanční výsledky Microsoftu za první letošní kvartál

První čtvrtletí letošního roku je pro Microsoft třetím čtvrtletím jeho hospodářského roku. Tržby oproti roku 2015 vzrostly o necelé dvě procenta na výsledných 22,1 miliard dolarů (zhruba 530 miliard korun). Stejně tak vzrostl provozní zisk, o něco málo přes tři procenta na konečných 6,8 miliardy dolarů (zhruba 163 miliard korun). Problémem je však i přes růst těchto výsledků čistý zisk Microsoftu. Ten se sice také zvýšil, konkrétně o 0,3 % na 5 miliard dolarů (zhruba 120 miliard korun) a zisk na akcii tak činil 62 centů oproti roku 2015, kdy byl 61 centů. Analytici však očekávali 64 a vzhledem k tomu zaznamenaly akcie Microsoftu mírný pokles na hodnotu 55,78 dolarů za akcii. Důvodem jsou prý vyšší daně za toto čtvrtletí a nižší poptávka po osobních počítačích. [23] [24] [25]

Graf: Vývoj akcií Microsoftu za poslední rok



Zdroj: Data Bloomberg

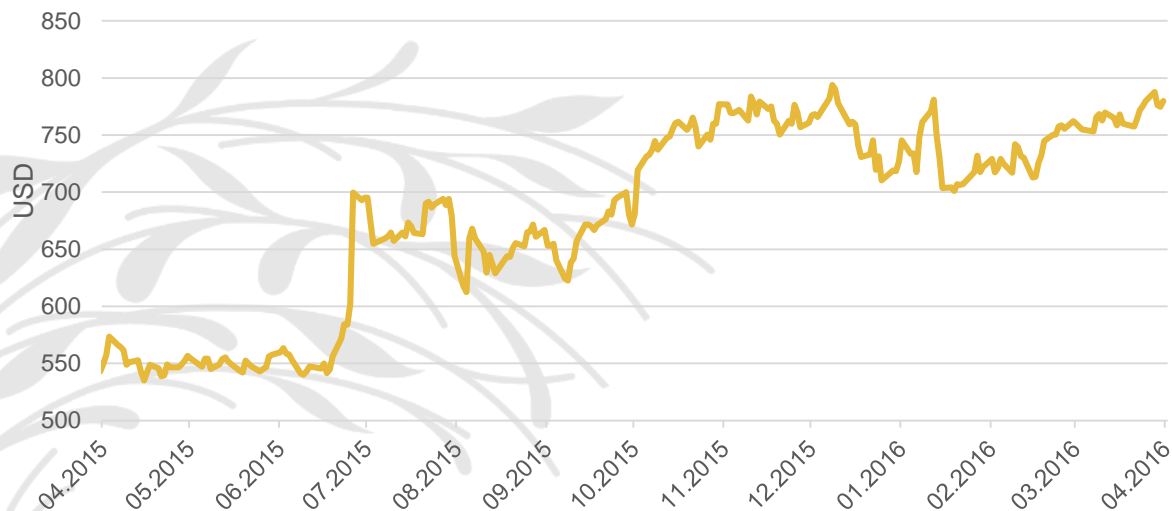
Finanční výsledky Alphabet za první čtvrtletí

Podobně jako Microsoft ani Alphabet, mateřská společnost Googlu, nesplnila očekávání investorů. V prvním čtvrtletí sice její tržby rostly o 17 % na výsledných 20,257 miliard dolarů (zhruba 485 miliard korun). Provozní zisk vzrostl o zhruba 20 % na 5,342 miliard dolarů (zhruba 128 miliard korun) a čistý zisk vzrostl také zhruba o 20 % na 4,207 miliard dolarů (zhruba 100 miliard korun), což je přibližně 7,50 dolarů na akcii, analytické predikce však počítaly s tržbami na úrovni 7,96 dolarů. Akcie jen nepatrně klesly, skončily na hodnotě 780 dolarů za kus. [26] [27] [28]



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Graf: Vývoj akcií Alphabet za poslední rok



Zdroj: Data Bloomberg

„Spořka“ dividendu zvýšila, „Komerčka“ nikoliv

Akcionáři České spořitelny si minulý týden udělali radost, na valné hromadě schválili výplatu dividendy v hrubé výši 84,20 korun na akcii. Celkově to pak činí 12,8 miliardy korun. Jedná se tak o růst oproti předchozímu roku, kdy dividendy činila celkem 11,4 miliardy korun, tedy 75 korun na akcii. Dividenda pak platí pro každého, kdo vlastnil akcii v pátek 22. 4. Drtivá většina této částky nicméně putuje za hranice, do mateřské společnosti ČS skupiny Erste, která drží zhruba 99 procent akcií. Co do počtu klientů, je ČS zdaleka největší bankou, má jich přes pět milionů. Akcie mateřské skupiny Erste se navíc obchodují na pražské burze a jsou tak zajímavým artiklem pro všechny investory, kteří chtějí investovat do akcií.

Akcionáři další velikostně velmi významné české banky, a to Komerční, ponechali dividendu na stejné úrovni jako předchozí rok. Akcionáři si tak rozdělí mezi sebe celkem 11,78 miliardy korun, což je 310 korun na akcii. Největší část opět připadne na mateřskou společnost, tentokrát se jedná o francouzskou Société Générale, a to zhruba 60 procent. Nárok na dividendu má akcionář, který byl majitelem akcie KB k 15. dubnu 2016. Akcie Komerční banky jsou obchodované na burze, mezi její další vlastníky tak patří například dva největší světoví správci aktiv Vanguard (1,21 %) a BlackRock (1,01 %). [29] [30] [31] [32]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Zajímavosti

Malajsijská policie rozbila gang, klonující kreditní karty

Policie v Kuala Lumpur, hlavním městě Malajsie, zatkla téměř dvacet lidí z gangu, který kopíroval kreditní karty a pak je mezinárodně zneužíval. Zfalšované karty používal například ve Velké Británii, Francii, Turecku, Japonsku, Koreji ale i v České republice.

Policii se po pětiměsíčním sledování podařilo úspěšně zatknout a obvinít dvacet lidí a zabavit spoustu luxusního zboží, které zfalšovanými kartami nakupovali. Ke kolika přesně podvodům došlo na území ČR, není známo. V každém případě se jedná o pozitivní zprávu. [33] [34]

Ford touží získat tajemství Tesly

Společnost Ford Motor utratila více než 200 tisíc dolarů za první sportovně laděný SUV vůz značky Tesla, Model X. Automobilky často kupují a následně „pitvají“ konkurenční vozy, takto vysoká částka je však značně neobvyklá. Jedná se o součást plánu Fordu, který investuje zhruba 4,5 miliardy dolarů do elektrických vozidel a chce produkovat třináct nových typů elektrických nebo hybridních vozů v roce 2020.

Jedná se opravdu o rekordní sumu, kterou automobilka vyložila na odhalení cizích tajemství. Pokud by se investice vyplatila a podařilo se okopírovat dobré vlastnosti vozu, mohl by Ford přijít s nepříjemnou konkurencí pro Teslu. Existuje navíc podezření, že i další velké automobilky byly mezi prvními kupci nového SUV. [35]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Burzovní data

Pražská akciová burza

Akcie	Cena	YTD	1 týden	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
CETV	66,95	-0,07%	4,61%	13,00%	13,28%	30,76%	-4,22%
ČEZ	439,80	-1,01%	4,47%	7,77%	15,40%	-9,02%	-28,43%
ERSTE	701,50	-9,60%	1,42%	7,79%	-2,53%	-4,64%	1,29%
FORTUNA	91,50	13,66%	3,98%	7,65%	17,23%	25,69%	-7,95%
KB	4 915,00	5,71%	-1,36%	0,43%	7,82%	0,84%	-3,76%
NWR	0,17	70,00%	6,25%	-5,56%	183,33%	-5,56%	-37,04%
PEGAS	812,00	11,08%	1,50%	9,51%	13,15%	5,52%	16,46%
PHILIP MORRIS	12 232,00	9,32%	1,46%	-0,63%	8,49%	14,73%	25,16%
PLG	205,00	-1,16%	-1,39%	-0,15%	-1,20%	0,10%	14,53%
STOCK	55,40	8,95%	4,14%	1,47%	30,35%	-22,73%	-26,20%
TMR	630,00	3,28%	0,00%	0,00%	3,28%	-4,55%	7,88%
O2	247,80	5,35%	3,94%	5,39%	4,93%	15,02%	302,17%
UNIPETROL	184,00	15,00%	0,00%	3,37%	14,64%	23,08%	24,49%
VIG	556,10	-19,25%	2,34%	10,75%	-5,68%	-30,30%	-44,00%

Výnosy českých státních dluhopisů

Emise	Výnos do splatnosti
ČR 2 roky	-0,1152%
ČR 3 roky	-0,0622%
ČR 5 let	0,0551%
ČR 7 let	0,2143%
ČR 10 let	0,4282%
ČR 15 let	0,7654%



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Výnosy vybraných českých korporátních dluhopisů

Emise	Kupon %	Výnos do splatnosti %
J&T Banka AS	10	8,626
J&T Banka AS	9	7,508
Czech Property Investments AS	4,75	4,830
Unicapital Energy A.S.	5,1	4,605
Bigboard Praha AS	7	4,406
Unicapital Energy A.S.	5,1	4,533
Czech Property Investments AS	5,1	4,010
EPH Financing CZ AS	4,2	4,243
Škoda Transportation AS	3	2,371
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava AS	2,625	2,209
Trianon Building Prague s.r.o.	2,964	2,095
Česká Zbrojovka AS	2,07	1,926
CPI BYTY AS	2,5	1,766
CPI BYTY AS	3,5	1,670
Česká Pojišťovna AS	1,83	0,841
České Drahy AS	2,07	0,707
Česka spořitelna AS	6,15	0,461
eBanka AS	6	0,114
Raiffeisenbank AS	5,1	0,114
Raiffeisenbank AS	5,5	0,113
UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia AS	6	-0,010



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Světové akciové indexy

Název	Popis	Hodnota	YTD	Týden	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
PX	13 firem Praha	919,60	-1,83%	1,93%	6,22%	-4,83%	-8,14%
S&P 500	500 největších USA	2 091,58	3,02%	-0,12%	12,07%	1,92%	0,93%
DJIA	Tradičních 30 USA	18 003,75	4,16%	0,03%	14,12%	3,40%	2,21%
NASDAQ	2582 technologických firem	4 906,23	-1,62%	-1,08%	8,99%	-1,80%	-2,38%
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	10 373,49	-3,44%	2,50%	6,55%	-3,90%	-12,17%
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 141,12	-3,20%	2,55%	5,31%	-7,41%	-12,60%
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 310,44	2,55%	-0,63%	8,87%	-0,13%	-7,29%
HANG SENG	50 firem Hong Kong	21 369,21	-1,96%	0,98%	11,09%	-7,06%	-21,16%
NIKKEI	225 firem Tokyo	17 439,30	-7,67%	7,15%	2,70%	-6,51%	-11,36%

Název	Popis	Hodnota	P/E	P/BV	P/S
PX	13 firem Praha	920	20,03	1,16	0,95
S&P 500	500 největších USA	2 092	19,18	2,83	1,87
DJIA	Tradičních 30 USA	18 004	16,96	3,06	1,80
NASDAQ	2582 technologických firem	4 906	31,54	3,65	2,28
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	10 373	23,93	1,62	0,77
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 141	21,91	1,44	0,97
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 310	30,88	1,80	1,21
HANG SENG	50 firem Hong Kong	21 369	10,46	1,13	1,73
NIKKEI	225 firem Tokyo	17 439	19,59	1,55	0,88



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Zdroje

- [1] VW Said to Pay At Least \$10 Billion in U.S. Cheating Deal. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-21/vw-said-to-pay-at-least-10-billion-in-u-s-diesel-cheating-suit>
- [2] VW Reaches Diesel-Cheating Deal to Pay Car Owners, Welt Says. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-20/vw-reaches-diesel-cheating-deal-to-pay-car-owners-welt-says>
- [3] Donald Trump and Hillary Clinton Win Easily in New York Primary. The New York Times [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: http://www.nytimes.com/2016/04/20/us/politics/new-york-primary.html?_r=0
- [4] Trump tightens grip on U.S. Republican nomination. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-usa-election-idUSKCN0XG130>
- [5] Trump, Clinton Win New York Primaries to Control Their Races. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/politics/articles/2016-04-20/trump-wins-new-york-primary-in-bid-to-control-republican-race>
- [6] Provozní zisk Unipetrolu dosáhl 350 milionů korun. Unipetrol [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.unipetrol.cz/cs/Media/TiskoveZpravy/Stranky/vysledky-1Q-2016.aspx>
- [7] UPDATE 1-Unipetrol falls to Q1 loss, delays refinery restart. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/unipetrol-results-idUSL5N17O1A3>
- [8] Unipetrol se propadl do ztráty 25 milionů korun, tržby společnosti klesly o čtvrtinu. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65259520-unipetrol-vykazal-ztratu-25-milionu-korun-trzby-spolocnosti-klesly-o-ctvrtinu>
- [9] NKÚ by mohl prověřovat hospodaření krajů nebo obcí i Českou národní banku. Poslanci rozšířili jeho pravomoce. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65261540-nku-bude-moci-proverovat-hospodareni-kraju-nebo-obci-poslanci-rozsirili-jeho-pravomoce>
- [10] Sněmovna schválila rozšíření pravomocí NKÚ, kontrolovat by mohl kraje a obce. Český rozhlas [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: http://www.rozhlas.cz/zpravy/politika/_zprava/snemovna-schvalila-rozsireni-pravomoci-nku-predloha-ted-zamiri-do-senatu--1606129
- [11] ECB holds rates, details due on corporate bond purchases. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/21/ecb-keeps-main-rate-unchanged-at-00-percent.html>
- [12] TISKOVÁ ZPRÁVA Měnová rozhodnutí. ECB [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2016/html/pr160421.cs.html>
- [13] Draghi Says Stimulus Is Working as ECB Defends Independence. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-21/draghi-says-ecb-ready-to-act-again-if-warranted-to-revive-prices>
- [14] The Germans are revolting over ECB policy. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/21/the-germans-are-revolting-over-ecb-policy.html>
- [15] ECB action fails to ignite euro zone economy. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/22/euro-zone-business-activity-slows-as-composite-pmi-dips-to-530.html>
- [16] UPDATE 4-Mitsubishi Motors shares dive, Japan officials raid facility. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/21/reuters-america-update-4-mitsubishi-motors-shares-dive-japan-officials-raid-facility.html>



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

- [17] Mitsubishi Motors Admits to Manipulating Fuel Economy Test Data. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-20/mitsubishi-motors-plunges-after-improper-handling-of-fuel-tests>
- [18] Daimler launches probe into its own diesel emissions tests. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/21/financial-times-daimler-launches-probe-into-its-own-diesel-emissions-tests.html>
- [19] Daimler net profit falls 32 percent on model changeover. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/22/the-associated-press-daimler-net-profit-falls-32-percent-on-model-changeover.html>
- [20] Daimler Probes Diesel Emissions as Quarterly Profit Slumps. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-22/daimler-first-quarter-profit-drops-on-e-class-relaunch-costs>
- [21] Daimler continues along its successful path – strongest unit sales in a first quarter. Daimler [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://media.daimler.com/dcmmedia/0-921-656186-1-1899747-1-0-0-0-1-0-0-0-1-0-0-0-0-0.html?TS=1461312867944>
- [22] Daimler conducts internal investigation regarding its certification process related to exhaust emissions in the United States. Daimler [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://media.daimler.com/dcmmedia/0-921-656186-1-1899665-1-0-0-0-0-1-0-0-1-0-0-0-0-0.html?TS=1461313159932>
- [23] Earnings Release FY16 Q3. Microsoft Corporation [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.microsoft.com/en-us/Investor/earnings/FY-2016-Q3/press-release-webcast>
- [24] Microsoft earnings: 62 cents per share, vs. expected EPS of 64 cents. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/21/microsoft-fiscal-q3-earnings.html>
- [25] Microsoft Profit Misses Estimates Due to Higher Tax Rate. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-21/microsoft-profit-misses-estimates-on-weak-pc-market-tax-rate>
- [26] Alphabet Profit and Sales Hit Speed Bump on Mobile Costs. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-21/alphabet-sales-profit-miss-analysts-estimates-on-ad-weakness>
- [27] Alphabet Announces First Quarter 2016 Results. Alphabet [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: https://abc.xyz/investor/news/earnings/2016/Q1_alphabet_earnings/
- [28] Alphabet earnings: \$7.50 per share, vs expected EPS of \$7.97. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/04/21/alphabet-reports-first-quarter-results.html>
- [29] Česká spořitelna potěšila své akcionáře. Na dividendách vyplatí 12,8 miliardy korun. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65261950-ceska-sporitelna-potesila-sve-akcionare-na-dividendach-vyplati-12-8-miliardy-korun>
- [30] Akcionáři ČS schválili výplatu dividendy 84,20 Kč na akcii. Finanční noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/akcionari-cs-schvalili-vyplatu-dividendy-84-20-kc-na-akcii/1341434>
- [31] Valná hromada Komerční banky schválila dividendy za loňský rok. Akcionářům rozdělí téměř 12 miliard korun. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65262300-komercni-banka-vyplati-svym-akcionarum-za-lonsky-rok-310-korun-za-akcii>
- [32] Akcionáři Komerční banky schválili opět dividendu 310 Kč na akcii. Finanční noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/akcionari-komercni-banky-schvalili-opet-dividendu-310-kc-na-akcii/1341496>
- [33] Malajský gang kopíroval kreditní karty, používal je i v Česku. E15 [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://zpravy.e15.cz/domaci/udalosti/malajsky-gang-kopiroval-kreditni-karty-pouzival-je-i-v-cesku-1289148>



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

[34] Police Uncover Syndicate Specialising In Cloned Credit Cards. BERNAMA [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bernama.com/bernama/v8/ge/newsgeneral.php?id=1237062>

[35] Ford Spent \$200,000 to Dissect a Limited-Edition Tesla Model X. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-04-20/ford-pays-199-950-before-taxes-for-tesla-s-64th-model-x-suv>



Cornsense Capital s.r.o. | člen skupiny DRFG | www.cornsense.cz

Kanceláře: Praha: Palác Koruna, Václavské Náměstí 1, 110 00 | Brno: Vinařská 460/3, 603 00

Sídlo: Holandská 878/2 639 00 Brno IČ: 02010895