



Analytický report

Comsense Capital

16. 10. 2016



Přehled

Citát týdne:

„Bude daleko hůř, než je. A taky daleko líp. Já si počkám.“

–

Charles Bukowski

Hlavní zprávy

- Samsung ukončuje prodej Galaxy Note 7, akcie klesají
- ERB Bank krachuje

Politika a veřejná správa

- Senátní volby skončily pro hnutí ANO zklamáním
- Skotsko opět uvažuje o nezávislosti
- Podpora Merkelové v Německu poprvé klesla pod 30 procent
- Český ministr financí oceněn časopisem Emerging Markets

Ekonomika a finance

- Nezaměstnanost v Česku dále klesá

Byznys

- Investiční pobídka pro Pegas
- Photon Energy vstoupí na pražskou burzu
- Rekordní měsíc Škody Auto

Burzovní data

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



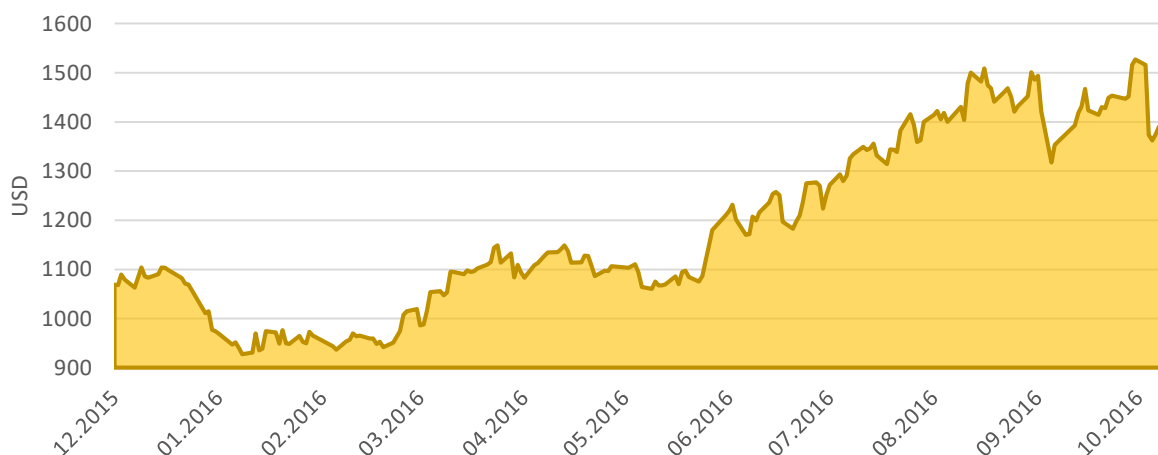
Hlavní zprávy

Samsung ukončuje prodej Galaxy Note 7

Jihokorejský technologický gigant, společnost Samsung, se rozhodla ukončit prodej a výrobu jednoho z hlavních modelů svého portfolia mobilních telefonů Galaxy Note 7. Tento brutální krok přichází po méně než dvou měsících od spuštění prodeje. Tento model se stal v posledních několika týdnech neblaze proslulým kvůli svým problémům se samovznícením baterie. Poté, co několik desítek uživatelů nahlásilo problém se samovznícením, společnost začala stahovat Note 7 z oběhu a opravovat je. Problém však přetrvával i u opravených přístrojů. Zastavena byla také výměna starých přístrojů za opravené a uživatelé byli vyzváni, aby své přístroje vypnuli. Vážnost situace demonstruje zákaz vstupu na palubu letadel v USA právě s mobilním telefonem

Galaxy Note 7. Jde tak o velkou ránu jak pro reputaci společnosti, tak pro její hospodářský výsledek. Samsung kvůli stažení Note 7 z trhu a ukončení výroby snížil odhad provozního zisku pro uplynulé třetí čtvrtletí asi o 2,3 miliardy dolarů. Dále také odhaduje, že v tomto a příštím čtvrtletí bude provozní zisk nižší o nejméně 3 miliardy dolarů. Celkově tak společnost problémy s baterií u jejího vlajkového modelu přijdou na minimálně 5,3 miliardy dolarů (zhruba 130 miliard korun). Hlavní ztráty očekává Samsung během nadcházejících Vánoc, kdy praktický nemá model, který by soupeřil s iPhone od Applu a dalšími high-end zařízeními. Akcie Samsung Electronics se jen po uveřejnění oznámení propadly o více než 8 %. [1] [2] [3]

Graf: Vývoj hodnoty akcií Samsung Electronics



Zdroj: Data Bloomberg



ERB Bank krachuje

První banka s ruským kapitálem, které se podařilo získat novou bankovní licenci na území Evropské unie (od ČNB) ERB Bank, není schopná dostát svým závazkům. V úterý 11. října to ČNB oficiálně oznámila Garančnímu systému finančního trhu. Banka v Česku otevřela dvě pobočky. V roce 2008 v Praze a následně v Karlových Varech v roce 2011. Pražská pobočka ERB již v pondělí 10. října klientům neumožnila výběr peněz, jako důvod uvedla technická problémy. S problémy se ERB potýká dlouhodobě, což vyústilo v zákaz od ČNB poskytovat úvěry a přijímat vklady letos v březnu.

Přestože je ERB zaměřená především na financování českého exportu do Ruska, poskytuje také běžné služby univerzální banky. Na konci roku banka spravovala majetek ve výši 6,584 miliardy korun. Jednalo se především o dluhové cenné papíry (2,35 miliardy korun), pohledávky za bankami (1,9 miliardy korun) a pohledávky za klienty (1,64 miliardy korun). Zhruba 35 procent majetku má banka v Rusku. Problematické jsou pro banku především pohledávky za klienty. V roce 2015 byl podíl nestandardních, pochybných a ztrátových pohledávek, tedy těch se selháním dlužníka, zhruba 52 procent, o rok dříve dokonce 54 procent. Pro srovnání u Komerční banky tvoří tento podíl jen necelých 6 procent.

Selhávající úvěry znamenají pro banku náklad ve formě opravných položek, což má následně vliv na výsledek hospodaření. Vzhledem k tomu banka dosáhla v roce 2014 ztráty ve výši 63 milionů korun, v roce 2015 přes 100 milionů. Za první letošní pololetí je banka již dokonce ve ztrátě zhruba 120 milionů korun. Své aktivity banka financuje především klientskými vklady, které v roce 2015 dosáhly úrovně 5,36 miliardy korun. Přes 80 procent těchto vkladů tvoří termínové účty, na které právě banka nalákala většinu svých klientů. Většinovým vlastníkem banky je Roman Jakubovič Popov, kterého deník Mladá Fronta (MF) obvinil z vytunelování banky, praní špinavých peněz apod., kvůli čemuž se nyní Popov s vydavatelem MF společností MAFRA, a.s. v současnosti soudí.

Na krach ERB Bank, který je prvním pádem banky v Česku po 13 letech, nedoplatí ani tak její vlastní klienti, kterým bude vyplaceno pojištění vkladů až do výše 100 tisíc euro, ale právě Garanční systém finančního trhu, respektive jeho část Fond pojištění vkladů (FPV). Ten musí pojištění vyplatit a bude čerpat z rezerv, do kterých odvádí všechny banky v Česku. V současnosti je ve FPV zhruba 31 miliard korun. Na konci druhého čtvrtletí evidovala ERB Bank vklady v hodnotě 4,5 miliardy korun, což je téměř šestina prostředků. [4] [5] [6] [7]



Politika a veřejná správa

Senátní volby skončily pro hnutí ANO zklamáním

Ve druhém kole senátních voleb zažilo hnutí v podstatě první volební neúspěch. Ze čtrnácti senátorů, kteří zajistili hnutí vítězství v prvním kole, nakonec do senátu prošli jen tři. Slavila naopak strana KDU-ČSL, která obhajovala jen dva mandáty, nakonec v senátu zasedne pět senátorů za stranu samostatně a další dva v koalici. Z devíti možných se tak jedná o 78 procentní úspěch. Obrovský propad však zaznamenala ČSSD, která při obhajobě 12 senátorských mandátů postoupila do druhého kola také s devíti kandidáty, v druhém kole bodovali však jen dva. Největším překvapením však zůstává neúspěch ANO. Po vydařených krajských volbách očekával předseda strany Andrej

Babiš minimálně pět senátorských křesel, výsledek tak považuje za neúspěch. Přiznal, že se jeho strana má stále co učit a pro boj v senátorských volbách podle něj strana potřebuje více výrazných lokálních osobností, jako je například Jiří Dušek. Ředitel brněnské hvězdárny porazil o pouhých 3 procenta dosavadního senátora Stanislava Juránka a bude tak Brno reprezentovat příštích 6 let v senátu. Naopak exministrni Válkovou vnímali lidé spíše jako celonárodní političku, což způsobilo její neúspěch. Babiš také prohlásil, že je senát de facto zbytečný, zpomaluje legislativní proces a stojí 600 milionů korun ročně. [8] [9] [10]

Skotsko opět uvažuje o nezávislosti

Předsedkyně Skotské národní strany Nicola Sturgeonová oznámila, že tento týden zveřejní návrh zákona o novém referendu o nezávislosti na Velké Británii. Podle ní má totiž Skotsko právo hledat lepší podmínky, když se v rámci celé Velké Británie zhoršily vyhlídky do budoucna, především kvůli výsledku referenda o setrvání v EU. Skotsko se téměř ihned po zveřejnění výsledků referenda o Brexitu vyjádřilo, že chce zůstat součástí

Evropské unie i za cenu odpojení od Velké Británie. Země na severu Britských ostrovů je totiž do určité míry závislá na exportu do zemí EU, což by mohlo být s Brexitem v ohrožení. První referendum o skotské nezávislosti se konalo 18. září 2014 a skončilo s výsledkem 55 % hlasujících za setrvání v unii s Anglií, Walesem a Severním Irskem.



Skotové nejdříve požadovali, aby jim britský parlament umožnil ovlivňovat vyjednávání nových vztahů mezi Británií a EU. To však ministerská předsedkyně a vůdkyně britské Konzervativní strany Theresa Mayová razantně odmítla. Právě odmítavý postoj společné britské vlády údajně nutí Skotsko k novému referendu o nezávislosti. V případě, že by se Skotové vyjádřili pro vystoupení z Velké Británie, by ale musel nezávislost Skotska posvětit právě britský parlament.

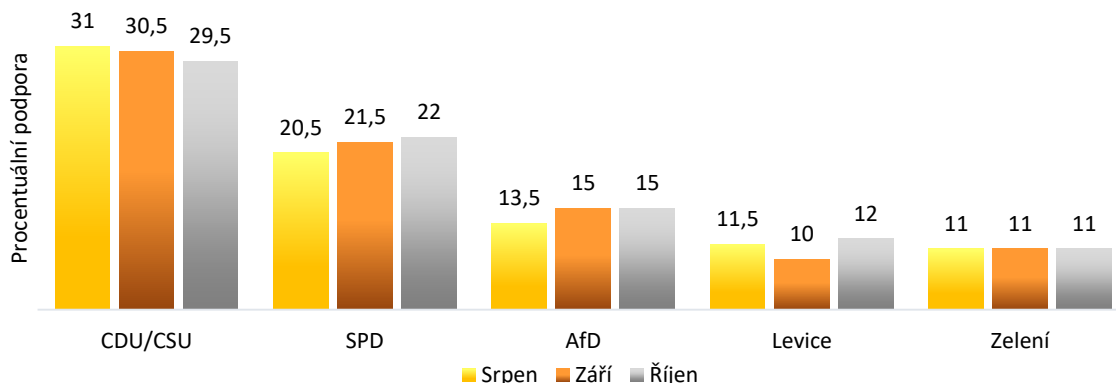
Mayová je však proti skotské nezávislosti, což by v případě úspěchu referenda mohlo způsobit další rozkoly uvnitř Velké Británie. Pomalu se tak začínají objevovat první negativní dopady referenda o Brexitu. Podle vyjádření Sturgeonové je totiž vystoupení Skotska z Velké Británie jen otázkou času v případě, kdy bude vystoupení z EU za nevýhodných podmínek pro Skotsko. [11] [12] [13]

Podpora Merkelové v Německu poprvé klesla pod 30 procent

Podle průzkumu agentury INSA, který zveřejnil německý deník Bild, klesla podpora Křesťanskodemokratické unie (CDU) a její sesterské Křesťanskosociální unie (CSU) kancléřky Angely Merkelové v říjnu poprvé pod úroveň 30 procent. Naopak Koaliční sociální demokraté (SPD) si polepšili a dostali se na úroveň 22 procent. Populistická protiimigrační Alternativa pro Německo (AfD), tedy hlavní nepřítel Merkelové v blízkých se německých parlamentních

volbách zůstal na stejné úrovni 15 procent. Ve volbách do Spolkového sněmu, který se bude konat příští rok, by se tak podle současného průzkumu dostala CDU/CSU Merkelové, SPD, AfD, dále postkomunistická Levice (12%), Zelení (11%) a Svobodná demokratická strana (6,5%). Kromě parlamentních voleb čeká Německo příští rok také výběr nástupce Joachima Gaucka v prezidentském úřadě. [14] [15]

Graf: Výsledek průzkumu agentury INSA



Zdroj: Data Bloomberg



Český ministr financí oceněn časopisem Emerging Markets

Andrej Babiš, ministr financí a I. místopředseda vlády pro ekonomiku, získal od časopisu Emerging Markets ocenění pro nejlepšího ministra financí zemí Střední a Východní Evropy za rok 2016. Vyhlášení vítěze proběhlo ve Washingtonu u příležitosti každoročního podzimního zasedání Mezinárodního měnového fondu a Světové banky. Jedná se o ocenění udělené na základě hlasování představitelů finančních institucí, bankéřů, analytiků a dalších finančních expertů. Podle vyjádření zvítězil Babiš díky své vyvážené a zodpovědné fiskální politice, která pomáhá udržovat a podporovat hospodářský růst a zároveň

výrazně přispívá ke snižování zadluženosti země.

Státní dluh od nástupu Andreje Babiše do úřadu klesl v absolutních číslech k 30. září 2016 o 23 mld. Kč. V poměru k hrubému domácímu produktu poklesl o 5,6 procentního bodu na 35,5 % HDP, čímž se Česká republika řadí mezi nejméně zadlužené státy EU. Podle samotného ministra, je to ocenění práce celého úřadu, která se kontinuálně zlepšuje. Jeho předchůdce a současný kritik Miroslav Kalousek získal toto ocenění dokonce dvakrát a to v letech 2008 a 2011. [16] [17] [18]

Ekonomika a finance

Nezaměstnanost v Česku dále klesá

Podle nejnovějších údajů Úřadu práce ČR klesala nezaměstnanost také v září. Meziročně klesl počet nezaměstnaných lidí o 64 tisíc na pouhých 5,2 procenta. To je nejnižší úroveň nezaměstnanosti od roku 2008. Český trh práce se tak dostal na úroveň před hospodářskou krizí. Klesl také

podíl nezaměstnaných lidí, kteří jsou bez práce déle než rok o téměř 5 procentních bodů na úroveň 40,8 procenta. Meziročně také rostl počet volných pracovních míst, kterých meziročně přibýlo více než 32 tisíc a v září jich zaměstnavatelé nabízeli 141 tisíc, což je také nejvyšší číslo od krize.



V září pomohlo ke snížení nezaměstnanosti především další oživení pracovního trhu. Skončily dovolené a společnosti opět rozjely naplno výrobu. Nadále pokračují sezonní práce a zároveň ještě doznívá turistická sezóna. Nejnižší nezaměstnanost je v Plzeňském kraji (3,6 %), naopak nejvyšší zůstává v Ústeckém kraji (8,1 %). Největší problémy s hledáním pracovníků mají zaměstnavatelé ve výrobě, montážní dělníky,

řidiče a pomocné pracovníky. Například jedna z největších českých společností, Škoda Auto, má problémy s uspokojováním velké poptávky po svých vozech a rozhodla se od ledna 2017 zavést provoz výrobních linek také v sobotu. Přestože nabízí poměrně vysoké mzdy (až 35 tisíc korun pro dělníka) stále nemá dost zaměstnanců a přijímá lidi i z Polska či Ukrajiny. [19] [20] [21]

Byznys

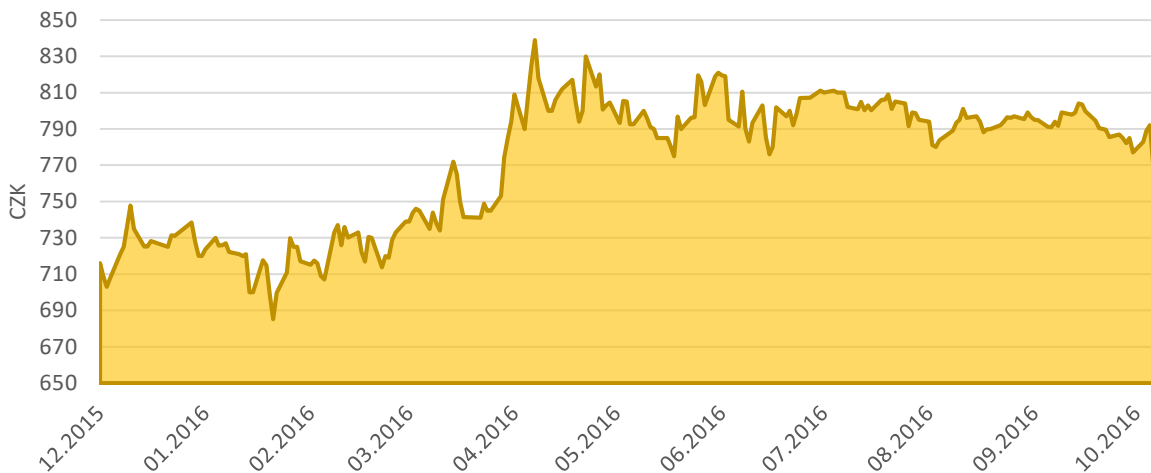
Investiční pobídka pro Pegas

Pegas Nonwovens obdržel od Ministerstva průmyslu a obchodu rozhodnutí o příslibu investičních pobídek na novou výrobní linku umístěnou v závodě ve Znojmě-Příměticích. PEGAS se zabývá výrobou netkaných textilií. Nová výrobní linka je zaměřena na výrobu moderních bikomponentních materiálů a má kapacitu až 10 tis. tun ročně. Investiční pobídka se poskytuje ve formě slevy na dani ve výši 25 % celkové hodnoty způsobilých nákladů a současně v maximální výši 148,05 mil. Kč. Nová výrobní linka měla být původně umístěna v závodě v Egyptě. Nicméně management společnosti své rozhodnutí přehodnotil. Přičemž investiční pobídka byla jedním z důležitých aspektů při rozhodování. V roce 2015 zaplatil management společnosti na daních 4 mil. EUR. Investiční pobídka ve výši přibližně 5,5 mil. EUR tak pozitivně ovlivní výsledek hospodaření. Jedná se o 17

Kč na akcii. Bude však záležet na tom, kdy management daňovou výhodu uplatní, a proto nelze očekávat, že by se cena akcií zvýšila o celých 17 Kč. Daňovou částku může rozložit až do deseti po sobě jdoucích let, nicméně lze očekávat, že pobídka bude uplatněna v první polovině tohoto období. Pegas je schopen prodávat v podstatě 100 % veškeré produkce a v posledních letech postupně expanduje. K závodu v Egyptě, který již Pegas vlastní, by se v budoucnu mohla přidat dceřiná společnost v Jižní Africe. Expanze společnosti je pozitivním signálem i z pohledu české ekonomiky. Podniky, které těží z devizových intervencí ČNB, by v současné době měly expandovat a investovat do výzkumu a vývoje. V budoucnu k takovým krokům nebudou lepší makroekonomické podmínky, než jsou dnes. [22] [23] [24]



Graf: Vývoj hodnoty akcií Pegas Nonwovens



Zdroj: Data Bloomberg

Photon Energy vstoupí na pražskou burzu

Mezinárodní fotovoltaická společnost Photon Energy potvrdila ve čtvrtek vstup na pražskou burzu. Jde o českou společnost, která byla založena v roce 2008 a má sídlo v Nizozemsku, ale má projekty a kanceláře především v Česku, na Slovensku, v Německu, ve Švýcarsku a také v Austrálii. Byla také první českou společností, která hledala investory na alternativním trhu NewConnect varšavské burzy. Ten měl ve srovnání s hlavním trhem burzy jednodušší a levnější vstup na akciový trh a také méně náročné podmínky. Varšavská burza se tak stala jednou z nejoblíbenějších v postkomunistických zemích. Velký počet malých společností, které na trh vstoupily, ale vyústil v současnosti ve velmi nízkou obchodní aktivitu. Také kvůli tomu se začne v pondělí obchodovat s akciemi Photon

Energy na pražské burze (konkrétně na méně regulovaném trhu Free Market). Společnost doufá, že jí vstup na tuzemskou burzu otevře možnosti k dalšímu financování do budoucna tam, kde má většinu byznysu. Dalším důvodem je také lepší znalost společnosti českými investory a jejich větší zkušenosti se solárními podnikáními. Photon Energy je s počtem 50 zaměstnanců a tržní kapitalizací 7,1 milionu eur (192 milionů korun) se jedná spíše o menší až středně velkou společnost. Za loňský rok navíc společnost vykázala ztrátu 1,7 milionu eur (46 milionů korun) a v současnosti má vydané dluhopisy v hodnotě 40 milionů eur splatné v roce 2018. Vlastní fotovoltaické elektrárny s výkonem celkem 26 megawattů a další jednotky spravuje. [25] [26] [27]



Rekordní měsíc Škody Auto

Září se stal pro mladoboleslavskou automobilku Škoda Auto rekordním měsícem. Podařilo se jí prodat celkově 107 000 vozů, což je meziroční růst 14,4 procenta a nejvyšší číslo za celou její více než stodvacetiletou historii. Nejvíce se prodalo tradičně modelů Octavia 40 900 kusů, což je růst o 12,4 procenta. Nejvyšší meziroční růst zaznamenaly prodeje nejdražšího vozu automobilky, modelu Superb a to o neuvěřitelných 101,2 procenta na 13 500 kusů. Poptávka po tomto modelu je tak vysoká, že někteří zákazníci musí čekat až 3 měsíců a Škoda se rozhodla zavést 24 hodinový provoz výrobních linek i v sobotu. Úspěch také slaví poměrně nový model

Rapid, kterého se prodalo 19 700 kusů. Nejvíce vozů prodala automobilka v západní Evropě, kde 45 800 prodaných vozů činí nárůst o 4,8 procenta. Jen v Německu jich prodala 16 300. Celkově méně vozů, avšak výraznější nárůst o 13,7 procenta na 15 100 vozů zaznamenala Škoda ve střední Evropě, v Česku prodala 7 000. Největší úspěch však nastal v Číně. Růst o 34,4 procenta a 32 000 prodaných vozů znamená nejlepší měsíc na tomto samostatném odbytišti. Rostoucí prodeje zaznamenala Škodovka i v Izraeli a Turecku. Škoda tak může očekávat rekordní rok. Od příštího roku navíc chystá prodej nového velkého SUV Kodiaq, o které je již teď obrovský zájem. [28] [29]



Burzovní data

Pražská akciová burza

Akcie	Cena	YTD	1 týden	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
CETV	55,50	-17,16%	-0,63%	3,74%	-6,72%	-13,82%	11,90%
ČEZ	461,70	13,45%	1,70%	9,51%	2,99%	19,45%	3,25%
ERSTE	736,00	-3,07%	1,35%	6,11%	17,61%	8,54%	5,44%
FORTUNA	91,95	14,22%	2,11%	2,85%	5,03%	2,51%	28,60%
KB	887,00	-4,62%	0,46%	6,55%	-5,64%	-9,30%	-7,06%
Moneta MB	82,95	-	4,34%	3,69%	14,41%	-	-
PEGAS	773,90	10,53%	3,20%	1,12%	0,74%	-1,22%	5,48%
PHILIP MORRIS	12 550,00	12,16%	0,19%	0,40%	-3,98%	3,06%	16,37%
STOCK	45,90	-0,91%	0,00%	-15,24%	-11,28%	-5,11%	-26,01%
TMR	709,00	16,23%	0,00%	2,01%	9,08%	12,54%	9,92%
O2	218,50	-7,11%	-2,46%	-5,90%	1,11%	-6,73%	0,29%
UNIPETROL	180,00	16,07%	0,11%	1,07%	4,08%	1,07%	21,94%
VIG	489,00	-26,75%	-1,13%	5,57%	3,16%	-7,07%	-34,22%

Výnosy českých státních dluhopisů

Emise	Výnos do splatnosti
ČR 2 roky	-0,9705%
ČR 3 roky	-0,6814%
ČR 5 let	-0,1866%
ČR 7 let	0,0733%
ČR 10 let	0,2593%
ČR 15 let	0,5579%



Výnosy vybraných českých korporátních dluhopisů

Emise	Kupon %	Výnos do splatnosti %
J&T Banka AS	10	8,62
J&T Banka AS	9	7,50
Bigboard Praha AS	7	5,27
Czech Property Investments AS	4,75	4,83
Czech Property Investments AS	5,1	4,56
Unicapital Energy A.S.	5,1	4,46
Unicapital Energy A.S.	5,1	3,66
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava AS	2,625	2,43
Škoda Transportation AS	3	2,36
Česka Zbrojovka AS	2,07	1,93
Trianon Building Prague sro	2,964	1,60
EPH Financing CZ AS	4,2	1,59
CPI BYTY AS	2,5	1,23
CPI BYTY AS	3,5	1,22
Česká Pojišťovna AS	1,83	0,74
Česká spořitelna AS	6,15	0,25
eBanka AS	6	0,11
Raiffeisenbank AS	5,1	0,11
Raiffeisenbank AS	5,5	0,11
České Dráhy AS	2,07	0,02
UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia AS	6	-0,01



Světové akciové indexy

Název	Popis	Hodnota	YTD	Týden	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
PX	13 firem Praha	899,16	-1,17%	1,05%	4,29%	2,93%	-2,64%
S&P 500	500 největších USA	2 132,98	6,17%	-1,40%	-0,81%	3,61%	7,23%
DJIA	Tradičních 30 USA	18 138,38	6,28%	-1,04%	-1,42%	2,67%	8,21%
NASDAQ	2582 technologických firem	5 214,16	5,23%	-2,15%	3,99%	6,28%	8,16%
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	10 580,38	-1,51%	-0,41%	5,10%	5,26%	4,71%
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 025,19	-3,95%	-0,31%	2,56%	2,11%	-3,56%
FTSE 100	100 největších Velká Británie	7 013,55	16,17%	-1,17%	6,20%	12,75%	14,45%
HANG SENG	50 firem Hong Kong	23 091,70	9,12%	-3,19%	7,34%	11,58%	3,96%
NIKKEI	225 firem Tokyo	16 899,56	-9,71%	0,23%	3,14%	1,14%	-5,91%

Název	Popis	Hodnota	P/E	P/BV	P/S
PX	13 firem Praha	899	12,09	1,18	1,13
S&P 500	500 největších USA	2 133	20,09	2,81	1,91
DJIA	Tradičních 30 USA	18 138	17,43	3,11	1,81
NASDAQ	2582 technologických firem	5 214	31,17	3,58	2,39
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	10 580	23,93	1,68	0,80
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 025	23,77	1,49	1,03
FTSE 100	100 největších Velká Británie	7 014	59,38	1,83	1,30
HANG SENG	50 firem Hong Kong	23 092	12,48	1,19	1,91
NIKKEI	225 firem Tokyo	16 900	21,23	1,64	0,88

Autor reportu | Martin Sklenský

Investiční analytik Comsense Capital s.r.o., člen skupiny DRFG

Specializace na byznys, bankovníctví a politiku

Kontakt | +420 739 631 652 | sklensky@comsense.cz





Zdroje

- [1] Samsung Kills Off Note 7 After Second Round of Battery Fires. Bloomberg [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2016-10-11/samsung-ends-production-of-note-7-after-global-recall-new-fires>
- [2] Samsung scraps Galaxy Note 7 over fire concerns. Reuters [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-samsung-elec-smartphones-idUSKCN12A2JH>
- [3] U.S. bans Samsung Galaxy Note 7 smartphones from air travel. Reuters [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-samsung-elec-smartphones-idUSKBNI2E2BC>
- [4] ERB bank nesmí dle opatření ČNB poskytovat úvěry a přijímat vklady. ČNB [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/tiskove_zpravy_cnb/2016/20160309_erb_bank.html
- [5] OZNÁMENÍ GSFT [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <https://www.garancnisystem.cz/oznameni-garancniho-systemu-financniho-trhu-o-opetovnem-zahajeni-zadavaciho-rizeni-na-verejnou-zakazku-zajisteni-vyplaty-nahrad-pohledavek-z-vkladu-po-zruseni-predchazejiciho-rizeni/?gsft>
- [6] Veřejné informace. ERB Bank [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <http://www.erbank.cz/cz/o-bance/informacni-centrum/verejne-informace>
- [7] Tiskové zprávy. ERB Bank [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <http://www.erbank.cz/cz/o-bance/informacni-centrum/tiskove-zpravy>
- [8] Babiš po dvojích volbách: V senátních se nám nedaří, kraje jsou jen brzda a "průtokáč" peněz. HN [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65479080-babis-po-dvojich-volbach-v-senatnich-se-nam-nedari-kraje-jsou-jen-brzda-a-prutokac-penez>
- [9] ANO se musí hodně učit, senátní volby hnutí nejdou, přiznal Babiš neúspěch. Lidovky [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: http://www.lidovky.cz/ano-se-musi-hodne-ucit-senatni-volby-hnuti-nejdou-uznal-prohru-babis-lgh-zpravy-domov.aspx?c=A161015_164712_in_domov_sk
- [10] Výsledky voleb v České republice. IDnes [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://volby.idnes.cz/>
- [11] Nicola Sturgeon may be playing politics, but on the streets of Stirling the appetite for independence is growing. Independent [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://www.independent.co.uk/voices/nicola-sturgeon-scottish-independence-second-referendum-brexit-eu-membership-appetite-growing-strong-a7361156.html>
- [12] Nicola Sturgeon: 'no rush to referendum' on Scottish independence. Guardian [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/politics/2016/oct/14/nicola-sturgeon-snp-no-rush-to-referendum-scottish-independence>
- [13] It's HOW not WHEN! Nicola Sturgeon says Scottish independence WILL happen Daily Mail [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://www.dailymail.co.uk/news/article-3839464/Scotland-ambassadors-trade-embassy-Berlin-country-open-business-despite-Brexit-Sturgeon-tell-SNP-faithful.html>
- [14] Aktuelle INSA-Umfrage exklusiv in BILD. Bild [online]. [cit. 2016-10-11]. Dostupné z: <http://www.bild.de/regional/dresden/wahlen/so-wuerde-sachsen-jetzt-waehlen-48130376.bild.html>
- [15] Merkel's conservatives fall to lowest level in INSA poll. Reuters [online]. [cit. 2016-10-11]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-germany-merkel-idUSKCN12B0L0>
- [16] Andrej Babiš získal ocenění pro ministra financí roku 2016. MF [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2016/andrej-babis-ziskal-oceneni-26271>
- [17] Babiš v Kalouskových stopách: byl vyhlášen ministrem financí roku. HN [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65470190-babis-v-kalouskovych-stopach-je-z-nej-ministr-financi-roku>
- [18] Czech finance minster Andrej Babiš given European award. RP [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <http://www.radio.cz/en/section/news/czech-finance-minster-andrej-babis-given-european-award>

- [19] Nezaměstnanost v září opět klesla, bez práce bylo nejméně lidí od prosince 2008. UP ČR [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: https://portal.mpsv.cz/upcr/media/tz/2016/10/2016_10_10_tz_nezamestnanost_zari_2016.pdf
- [20] Nezaměstnanost v Česku klesala i v září. Lidí bez práce je nejméně od krize. HN [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65470830-nezamestnanost-v-cesku-klesala-i-v-zari-lidi-bez-prace-je-nejmene-od-krize>
- [21] Ve Škodě Auto se bude dělat šest dní v týdnu. Firma těžko hledá nové zaměstnance. HN [online]. [cit. 2016-10-10]. Dostupné z: <http://archiv.ihned.cz/c1-65464090-ve-skode-auto-se-bude-delat-sest-dni-v-tydnu-firma-ma-problemy-s-hledanim-novych-zamestnancu>
- [22] PEGAS NONWOVENS obdržel rozhodnutí o příslibu investičních pobídek. Pegas [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://www.pegas.cz/pegas-nonwovens-obdrzel-rozhodnuti-o-prislibu-investicnich-pobidek>
- [23] PEGAS NONWOVENS. Patria [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akcie/PGSNbl.PR/pegas-nonwovens/zpravy.html>
- [24] Pegas Nonwovens má od ministerstva průmyslu příslib investičních pobídek. Roklen [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupné z: <http://roklen24.cz/a/iqDFu/pegas-nonwovens-ma-od-ministerstva-prumyslu-prislib-investicnich-pobidek>
- [25] PSE approves listing of Photon Energy shares on free market segment. Reuters [online]. [cit. 2016-10-11]. Dostupné z: <http://af.reuters.com/article/energyOilNews/idAFFWN1CJ095>
- [26] Akcie Photon Energy budou v Praze k máni už v pondělí. Sázka na alternativní polskou burzu nevyšla. HN [online]. [cit. 2016-10-11]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65475200-photon-energy-vstoupi-na-prazskou-burzu-akcie-fotovoltaicke-skupiny-se-budou-obchodovat-na-neregulovanem-trhu>
- [27] Photon Energy vstoupí na pražskou burzu. Akcie fotovoltaické skupiny se budou obchodovat na neregulovaném trhu. HN [online]. [cit. 2016-10-11]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65475200-photon-energy-vstoupi-na-prazskou-burzu-akcie-fotovoltaicke-skupiny-se-budou-obchodovat-na-neregulovanem-trhu>
- [28] ŠKODA i v září udržela růstový kurz. Škoda [online]. [cit. 2016-10-11]. Dostupné z: <http://www.skoda-auto.cz/news/pages/2016-10-12-prodeje-zari-2016.aspx>
- [29] Škoda Auto zaznamenala rekordní měsíc. V září prodala přes 107 tisíc vozů. HN [online]. [cit. 2016-10-11]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65474020-skoda-auto-zaznamenala-rekordni-mesic-v-zari-prodala-pres-107-tisic-aut>

