



Cornsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

# Analytický report 2. 5. – 8. 5. 2016

## Přehled

### Hlavní zprávy

- IPO Moneta Money Bank na BCPP
- Finanční výsledky, problémy a ambiciózní plány Tesla Motors

### Politika a veřejná správa

- Trump zůstává jediným republikánským kandidátem
- Sněmovna schválila zvýšení pokut

### Ekonomika a finance

- Růst cen a rekordní produkce oceli v Číně
- Prohlášení ČNB z 5. května

### Byznys

- Halliburton a Baker Hughes odvolali dohodu za 28 miliard dolarů
- Oživení německé automobilky v Číně po 55 letech
- Další obrovská pokuta za stavební kartel
- Babišova FutureLife plánuje růst, možný je i vstup na burzu

### Zajímavosti

- Největší diamant světa míří do aukce

### Burzovní data

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



Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Hlavní zprávy

### IPO Moneta Money Bank na BCPP

Minulý týden v pátek se uskutečnil dlouho očekávaný vstup Moneta (dříve GE) Money Bank na burzu. Jedná se o součást dlouhodobého plánu General Electric, původního majitele banky. Společnost se globálně zbavuje většiny svých finančních aktiv a plánuje se soustředit jen na svoji průmyslovou divizi. Obchodování začalo v 9 hodin ráno, přičemž zahajovací cena emise byla stanovena na 68 korun. Tedy spodní hranice cenového rozpětí 68 až 85 korun, ve kterém banka plánovala nabídnout akcie investorům. Otevírací cena nakonec dosáhla 70 korun a zájem investorů krátce po začátku obchodování posílil cenu na 71 korun.

Korekce ale nakonec vrátila cenu na 68 korun, za které společnost akcie upsala. Tržní kapitalizace pak činí 34,7 miliard korun, celkově je tedy 511 milionů akcií. Podíl obchodovaný na pražské burze dosahuje 51 %, vyjádřeno peněžně tedy zhruba 17,7 miliardy korun. Jedná se tak o největší IPO od roku 2008 a vstupu společnosti NWR v hodnotě 35 miliard korun. V případě NWR došlo minulý týden k pozastavení obchodování na žádost emitenta. Toto pozastavení je platné od čtvrtka 5. 5. až do odvolání.

Během prvního obchodního dne Monety změnilo majitele téměř 28 milionů akcií a denní objem obchodů s cennými papíry Moneta Money Bank tak překročil 1,9 miliardy korun. Jedná se o velmi vítanou emisi pro pražskou burzu, která se v poslední době potýká s problémy, jako je pokles ceny akcií, posílení dolaru apod. Nový titul se stabilním dividendovým výnosem tak pomáhá oživit aktivitu na burze. V případě velkého zájmu jsou vlastníci připraveni nabídnout ještě dalších 15 procent podílu. Zbývající akcie si General Electric ponechá ještě minimálně 180 dní, jak s nimi poté naloží, není úplně jasné. Vzhledem k nízké ceně akcií, slíbeným velkým dividendám a dobré finanční situaci banky, se jedná pro investory o zajímavý titul. [1] [2] [3] [4]

### Finanční výsledky, problémy a ambiciózní plány Tesla Motors

Tesla minulý týden zveřejnila finanční výsledky za první čtvrtletí letošního roku. Celkové tržby společnosti dosáhly 1,6 miliardy dolarů (zhruba 38 miliard korun), přičemž společnost generovala ztrátu, která se oproti roku 2015 zvýšila ze 154 milionů dolarů na 282 milionů dolarů (zhruba 6,7 miliard korun). Jedná se o ztrátu 57 centů na akcii, přičemž analytici očekávali ztrátu 58 centů na akcii. V tomto ohledu tedy Musk nezklamal.

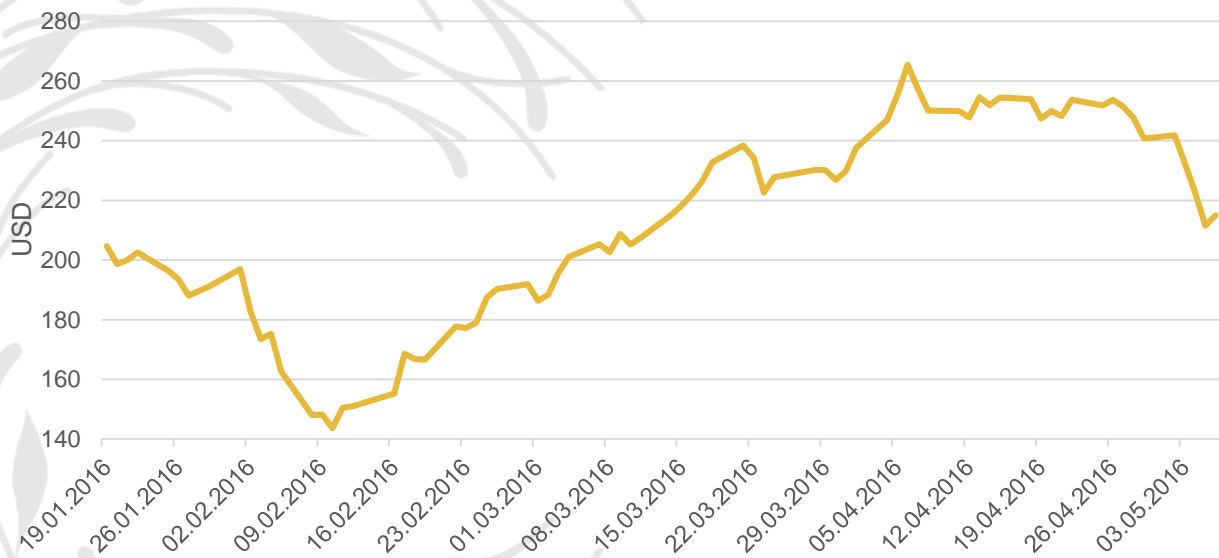
Za několika denním poklesem tak je pravděpodobně odchod několika vedoucích pracovníků Tesly. Greg Reichow, viceprezident produkce Tesly, a John Ensign, viceprezident výroby, oznámili svůj odchod. Jedná se tak již o celkem pět viceprezidentů, kteří společnost tento rok opustili. Proč dva vysoce postavení pracovníci, kdy navíc jedním z nich je globální šéf produkce, opouští Teslu, není úplně jasné. Navíc v době, kdy Tesla pracuje na uvedení svého zatím nejdůležitějšího Modelu 3 na trh.



Cornsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

Navzdory těmto skutečnostem však Musk oznámil nejmambicióznější plán v automobilovém průmyslu od dob legendárního Modelu T od Fordu. Od roku 2018 chce Tesla produkovat 500 000 automobilů ročně. Jedná se tak o zkrácení časového horizontu o dva roky a o více než desetinásobek loňské produkce. Tím by Tesla překonala růst produkce, než se podařilo právě Henry Fordovi na začátku 20. století. Pro původní termín 2020, kdy Musk plánoval oněch 500 000, je nyní stanovena laťka dokonce na milion aut ročně. Tím by došlo v podstatě k transformaci celého automobilního průmyslu. [5] [6] [7] [8]

Graf: Vývoj hodnoty akcií Tesla Motors



Zdroj: Data Boomborg

## Politika a veřejná správa

### Trump zůstává jediným republikánským kandidátem

Poté, co Trump triumfoval nad svým největším rivalem, senátorem Cruzem, v primárkách v Indianě a tím ho de facto vyřadil z boje o prezidentskou nominaci, oznámil minulý týden konec své kampaně i druhý protivník, guvernér z Ohia John Kasich. Ten přitom původně sliboval pokračovat v kampani, dokud Trump nedosáhne 1 237 delegátů potřebných na přímou nominaci. Trump jich má nyní 1 055, stále mu tak 182 schází.



Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

Normální reakcí by v tuto chvíli bylo sjednocení strany okolo jediného kandidáta a nadšené gratulace. Jenže v republikánské straně převládají spíše rozpaky a nejistota. Někteří republikáni již dříve označovali Trumpa jako pohromu a naprosto ho jako kandidáta odmítali. Nyní však nemají jinou možnost než doufat, že pokud bude Trump zvolen, dokáže s úřadem naložit správně. Trump je mimochodem první politik, který se dostal na seznam světových ekonomických hrozeb, mimo jiné díky svým militantním názorům a negativnímu přístupu k Mexiku nebo Číně. [9] [10] [11]

### Sněmovna schválila zvýšení pokut

Poslanecká sněmovna minulý týden schválila vládní změny zákona o přestupcích, který poměrně markantně zvyšuje pokuty. Nově se tak má sankce na urážku policisty nebo úředníka zvýšit až na 10 tisíc korun. Některé pokuty se mají zvýšit až desetinásobně. Například až 100 tisíc má být maximální sankce za zmaření, ztížení nebo ohrožení poskytnutí zdravotní služby.

V některých ohledech byli poslanci mírnější než vládní návrh, v některých jiných však značně přitvrdili. Například místo 10 tisíc až 50 tisíc korun by měl nově zaplatit občan, pokud by úřadu sdělil nesprávný nebo neúplný údaj, případně mu požadovaný údaj zatajil kvůli získání neoprávněné výhody. Vláda navrhovala sankci zvýšit na 15 tisíc korun. Změna obsahující i některé nové přestupky, například znevážení postavení úřední osoby při výkonu její pravomoci, nyní míří do senátu. [12] [13]

## Ekonomika a finance

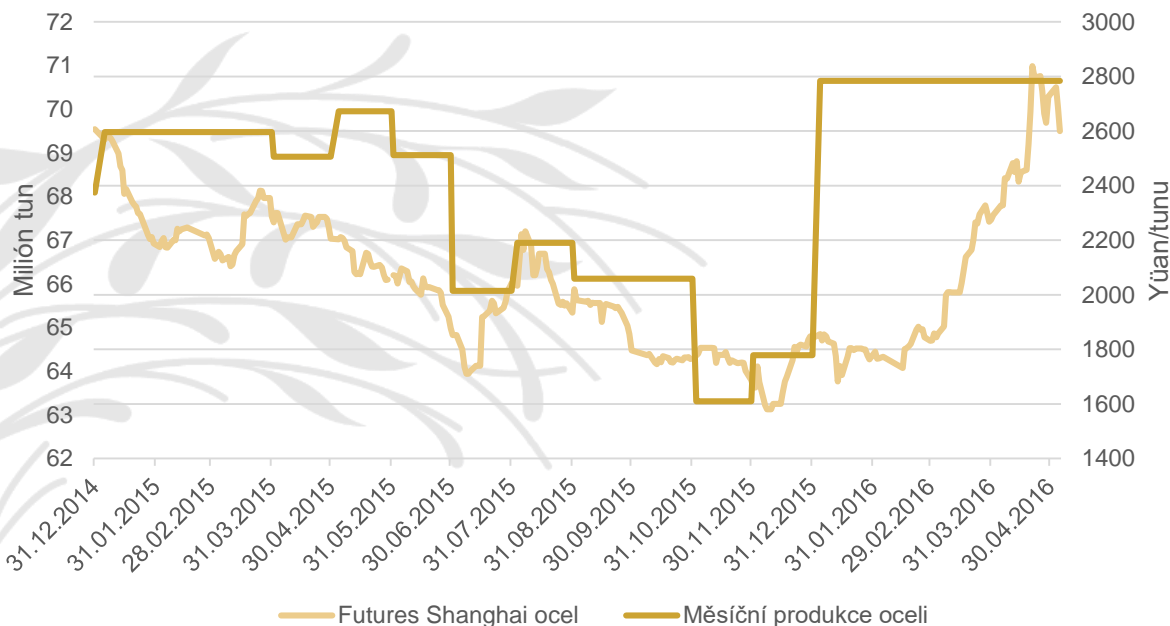
### Růst cen a rekordní produkce oceli v Číně

Čína, která v současnosti produkuje téměř polovinu světové oceli, dosáhla v dubnu rekordních výrobních hodnot, když ceny dosáhly 19 měsíčního maxima. Producenti navýšili nabídku o 2,31 milionů tun reakcí na zvýšenou poptávku, která zvýšila ceny z listopadového minima o 69 procent. Sektor tak začal generovat nejlepší zisky od roku 2009. [14]



Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

Graf: Srovnání cen a produkce oceli



Zdroj: Data Bloomberg

### Prohlášení ČNB z 5. května

Česká národní banka se jednomyslně rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni, tj. 2T Repo 0,05 %, Diskontní 0,05 % a Lombardní 0,25 %. Rada se také rozhodla nadále používat devizový kurz jako další nástroj uvolňování měnových podmínek. V dubnu byla podle odhadů ČNB v intervencích opět aktivní oproti březnu, kdy proti koruně neintervenovala. Odhadovaný objem dubnových intervencí je zhruba sedm miliard korun. Od začátku intervencí v roce 2013 již ČNB nakoupila eura za zhruba 520 miliard korun.

Toto rozhodnutí se opírá o novou makroekonomickou prognózu, která předpokládá stabilitu současných velmi nízkých úrokových sazeb a používání kurzu jako nástroje měnové politiky do poloviny roku 2017. Následně ČNB předpokládá konzistentní nárůst tržních úrokových měr. Předchozí prognóza předpokládala ukončení intervencí na konci letošního roku. Postupné oddalování opuštění závazku držet oslabený kurz koruny totiž odrazuje spekulanty, kteří by sázeli na posílení koruny. [15] [16]



Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Byznys

### Halliburton a Baker Hughes odvolali dohodu za 28 miliard dolarů

Druhá a třetí největší společnosti poskytující služby pro ropné a plynárenské firmy na světě opustily od plánované fúze. Spojení přitom plánovaly již od listopadu loňského roku. V současnosti odhadovaná hodnota fúze činí 28 miliard dolarů (zhruba 670 miliard korun) měla termín do konce dubna. Vzhledem ke zrušení musí Halliburton zaplatit penále ve výši 3,5 miliard dolarů.

I přes to, že obě společnosti očekávaly od fúze pozitivní přínos jak pro akcionáře, zákazníky tak i regulátory, překážky v podobě získání povolení od amerických i evropských úřadů a současný stav ropného průmyslu, který vážně ekonomicky poškodil dohodu, se však ukázaly jako příliš velké. Proto se společnosti dohodly k ukončení fúze i přes obrovské penále. [17] [18]

### Oživení německé automobilky v Číně po 55 letech

Německá automobilka Borgward zažívá druhý příchod v Číně. Jedná se o automobilku, jejíž poslední automobil sjel z výrobní linky v roce 1961, tedy před 55 lety. S pomocí čínského výrobce nákladních automobilů Beiqi Foton započala znovuzrozená automobilka prodej svého nového SUV na tomto největším automobilovém trhu. Jenže vstup na nový trh nemusí být vždy jednoduchý, jak se ostatně přesvědčila Honda, když se svou prémiovou značkou Acura vstoupila na čínský trh.

Podle šéfa Borgwardu, Ulricha Walkera, spoléhá automobilka na svou úspěšnou historii a pověst německého inženýrství ve světě. Automobilka byla totiž v padesátých letech třetí největší německou automobilkou a její automobily tvořily 60 procent z celkového exportu automobilů z Německa. Nyní automobilka cílí na zákazníky v Číně, kteří si nemohou dovolit dražší německé značky jako BMW nebo Audi, ale zároveň si nechtějí pořizovat méně kvalitní levné čínské automobily. Šanci na úspěch Borgward rozhodně má, více než polovina prodaných nových aut v Číně má zahraniční značku. [19] [20]



Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Další obrovská pokuta za stavební kartel

Antimonopolní úřad minulý týden udělil další vysokou pokutu za porušování hospodářské soutěže. Kartel dvanácti stavebních společností má podle úřadu zaplatit pokutu 280 milionů korun. Společnosti podle úřady jednaly ve vzájemné shodě o koordinaci účasti a nabídek ve výběrových řízeních na řadu stavebních zakázek v Jihočeském kraji a části Kraje Vysočina. Úřad zajistil řadu dokumentů, které svědčí o koordinaci postupů uchazečů a tím pádem ovlivňování volné hospodářské soutěže.

Už v listopadu roku 2015 udělil antimonopolní úřad společnostem Berger Bohemia, Eurovia, Lesostavby Třeboň, M-Silnice, Skanska, Strabag a Swietelsky, pokutu přes dvě miliardy korun. V únoru letošního roku úřad pokutu snížil na 1,66 miliardy korun, ale i tak jde o nejvyšší pokutu, kterou kdy udělil. Společnosti s pokutou nesouhlasí a v dubnu podaly správní žalobu ke Krajskému soudu v Brně. Rozhodnutí zatím není pravomocné a může být proti němu podán rozklad. [21] [22]

## Babišova FutureLife plánuje růst, možný je i vstup na burzu

Současný ministr financí a vicepremiér Andrej Babiš nepodniká jen v potravinách a hnízdech, ale také pomáhá párům s početím. Před třemi lety založil investiční fond Hartenberg s investičním bankéřem Jozefem Janovem. Do něho Babiš vložil přes 5 miliard korun a Janov začal kupovat kliniky v Česku a na Slovensku. V současnosti vlastní 14 klinik se zhruba osmi stovkami zaměstnanců. Podle odhadů za ně zaplatil zhruba 1,5 miliardy, tedy ještě nevyužili veškeré peníze ve fondu. To však plánuje šéf fondu změnit a to investicemi v zahraničí. Na českém trhu jsou již totiž s třetinovým tržním podílem jedničkou.

Nejnovější akvizicí jsou tak kliniky v Irsku za několik stovek milionů. Další zahraniční investice jsou plánované. Janov uvažuje především o západních zemích jako je Británie, Španělsko či Itálie. Na východ se nechystá. Zahraniční klienti, a to především ti ze západní Evropy, jsou pro FutureLife klíčoví. V současnosti tvoří zhruba polovinu příjmů společnosti, i přes to, že sídlí a většinu svých aktivit provozuje v tuzemsku. Důvod je prostý, pro ženy je u nás, oproti západním zemím, umělé oplodnění levnější až o polovinu.

Dalším důvodem je to, že v Česku a na Slovensku již z pohledu fondu není žádná zajímavá společnost ke koupi. Mít kliniky v zahraničí je navíc výhodné i z pohledu pracovní síly, která je v tomto oboru velmi důležitá. Odchod lékařů do zahraničí se nevyhnul ani FutureLife. Těm taky nyní mohou nabídnout pracovní místo ve své irské pobočce a tak si jej udržet. Důležitá je i velikost kvůli výzkumné činnosti. FutureLife má poměrně ambiciózní plán do roku 2019 nebo 2020 zvýšit tržby ze současných 2 miliard korun na 3,5 miliardy korun. To by mohlo následně vyústit i ve vstup na burzu. Šanci rozhodně mají, neplodností trpí v Evropě čím dál více párů. Ministryně Marksová chce navíc zákon změnit a povolit početí i ženám bez partnera. [23] [24] [25]



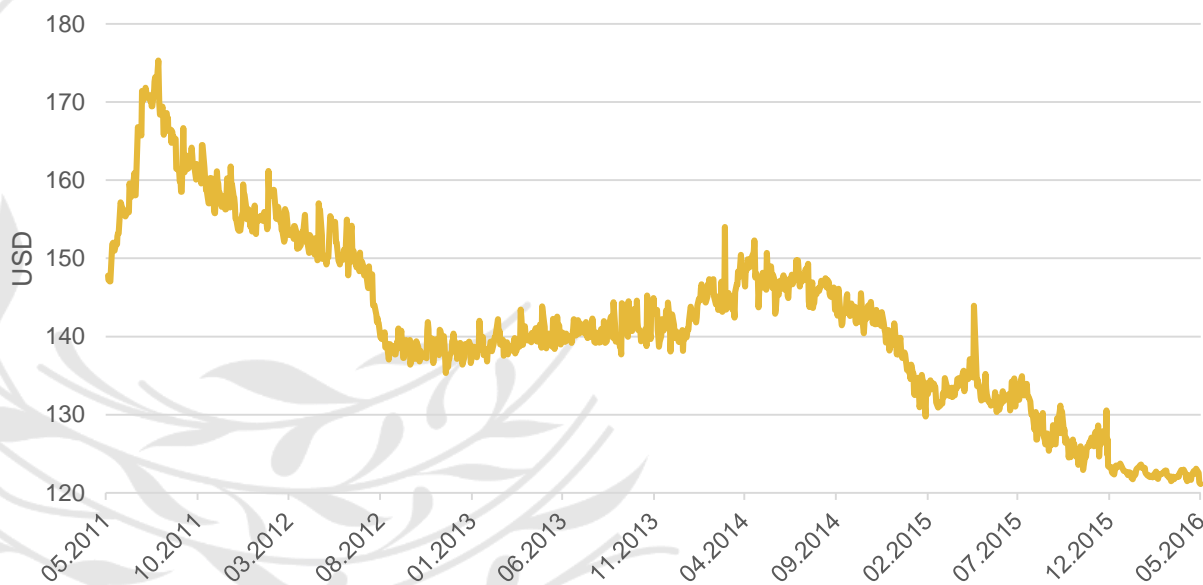
Cornsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Zajímavosti

### Největší diamant světa míří do aukce

Největší diamant světa pojmenovaný Lesedi La Rona (v překladu Our Light – Naše světlo) půjde koncem příštího měsíce do aukce v Londýně. Jedná se o 1 190 karátový diamant velikosti tenisového míčku, který byl objeven v listopadu loňského roku v Botswaně kanadskou těžební společností Lucara Diamond. Experti věří, že stáří drahokamu může sahát od 2,5 do 3 miliard let zpátky do historie. Mezinárodní aukční dům Sotheby's odhaduje hodnotu Našeho světla na 70 milionů amerických dolarů (1,66 miliardy korun). Jak je patrné z grafu, tak ani diamantům jako ostatním komoditám se nevyhnul pokles v poslední době. [26] [27]

Graf: Denní vývoj Diamond Prices Overall Indexu za posledních 5 let



Zdroj: Data Bloomberg

Cornsense Capital s.r.o. | člen skupiny DRFG | [www.cornsense.cz](http://www.cornsense.cz)

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

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





Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Burzovní data

### Pražská akciová burza

| Akcie         | Cena      | YTD     | 1 týden | 1 měsíc | 3 měsíce | 6 měsíců | 1 rok   |
|---------------|-----------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|
| CETV          | 59,10     | -11,79% | -6,93%  | -7,94%  | 4,97%    | 13,76%   | -2,96%  |
| ČEZ           | 440,00    | -0,97%  | -3,30%  | 9,48%   | 16,99%   | -9,74%   | -25,95% |
| ERSTE         | 630,00    | -18,81% | -6,82%  | -5,09%  | 2,94%    | -17,43%  | -10,41% |
| FORTUNA       | 86,20     | 7,08%   | -2,05%  | -1,82%  | -12,04%  | 8,02%    | -11,95% |
| KB            | 4 576,00  | -1,58%  | -5,45%  | -6,28%  | -2,57%   | -4,57%   | -7,40%  |
| NWR           | 0,07      | -30,00% | -41,67% | -56,25% | 0,00%    | -58,82%  | -72,00% |
| PEGAS         | 804,50    | 10,05%  | -1,09%  | -0,56%  | 12,13%   | 7,25%    | 13,12%  |
| PHILIP MORRIS | 12 370,00 | 10,55%  | 0,56%   | -1,74%  | 2,43%    | 12,92%   | 27,92%  |
| PLG           | 205,40    | -0,96%  | -0,53%  | -1,25%  | -0,87%   | 0,39%    | 14,24%  |
| STOCK         | 56,90     | 14,38%  | 0,45%   | 18,70%  | 31,15%   | -16,67%  | -18,79% |
| TMR           | 640,00    | 4,92%   | 0,00%   | 1,59%   | 1,33%    | -7,91%   | 9,59%   |
| O2            | 215,00    | -8,59%  | -10,04% | -8,23%  | -2,91%   | -0,25%   | 238,65% |
| UNIPETROL     | 188,00    | 17,50%  | 0,70%   | 2,73%   | 20,51%   | 24,92%   | 21,37%  |
| VIG           | 517,50    | -24,86% | -2,38%  | -4,64%  | -7,57%   | -34,45%  | -46,39% |

### Výnosy českých státních dluhopisů

| Emise     | Výnos do splatnosti |
|-----------|---------------------|
| ČR 2 roky | -0,0950%            |
| ČR 3 roky | -0,0566%            |
| ČR 5 let  | 0,0399%             |
| ČR 7 let  | 0,1857%             |
| ČR 10 let | 0,4066%             |
| ČR 15 let | 0,7370%             |



Cornsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Výnosy vybraných českých korporátních dluhopisů

| Emise  | Kupon<br>% | Výnos do splatnosti<br>% |
|--|------------|--------------------------|
| J&T Banka AS                                       | 10         | 8,63                     |
| J&T Banka AS                                       | 9          | 7,51                     |
| Czech Property Investments AS                      | 4,75       | 4,83                     |
| Unicapital Energy A.S.                             | 5,1        | 4,60                     |
| Bigboard Praha AS                                  | 7          | 5,37                     |
| Unicapital Energy A.S.                             | 5,1        | 4,53                     |
| Czech Property Investments AS                      | 5,1        | 4,00                     |
| EPH Financing CZ AS                                | 4,2        | 4,02                     |
| Škoda Transportation AS                            | 3          | 2,38                     |
| Severomoravské Vodovody a Kanalizace<br>Ostrava AS | 2,625      | 2,21                     |
| Trianon Building Prague s.r.o.                     | 2,964      | 2,10                     |
| Česká Zbrojovka AS                                 | 2,07       | 1,93                     |
| CPI BYTY AS  | 2,5        | 1,78                     |
| CPI BYTY AS  | 3,5        | 1,74                     |
| Česká Pojišťovna AS                                | 1,83       | 0,86                     |
| České Drahy AS                                     | 2,07       | 1,05                     |
| Česka spořitelna AS                                | 6,15       | 0,46                     |
| eBanka AS  | 6          | 0,12                     |
| Raiffeisenbank AS                                  | 5,1        | 0,12                     |
| Raiffeisenbank AS                                  | 5,5        | 0,12                     |
| UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia AS        | 6          | -0,01                    |



Cornsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Světové akciové indexy

| Název       | Popis                            | Hodnota   | YTD     | Týden  | 3 měsíce | 6 měsíců | 1 rok   |
|-------------|----------------------------------|-----------|---------|--------|----------|----------|---------|
| PX          | 13 firem Praha                   | 867,79    | -7,30%  | -4,51% | 3,93%    | -10,54%  | -11,81% |
| S&P 500     | 500 největších USA               | 2 057,14  | 1,40%   | -1,11% | 11,66%   | 0,04%    | -0,67%  |
| DJIA        | Tradičních 30 USA                | 17 740,63 | 2,73%   | -0,76% | 11,49%   | 1,34%    | 0,04%   |
| NASDAQ      | 2582 technologických firem       | 4 736,16  | -4,94%  | -1,60% | 11,37%   | -6,37%   | -4,09%  |
| DAX         | Tradičních 30 Frankfurt          | 9 869,95  | -8,13%  | -2,50% | 11,16%   | -8,74%   | -15,71% |
| EUROSTOXX50 | 50 tradičních firem z 12 zemí EU | 2 936,84  | -8,43%  | -2,71% | 8,99%    | -12,25%  | -16,37% |
| FTSE 100    | 100 největších Velká Británie    | 6 125,70  | -0,26%  | -1,77% | 10,43%   | -0,69%   | -9,66%  |
| HANG SENG   | 50 firem Hong Kong               | 20 233,45 | -7,11%  | -3,89% | 5,50%    | -10,32%  | -24,03% |
| NIKKEI      | 225 firem Tokyo                  | 16 216,03 | -14,10% | 0,43%  | 1,64%    | -16,64%  | -14,80% |

| Název       | Popis                            | Hodnota | P/E   | P/BV | P/S  |
|-------------|----------------------------------|---------|-------|------|------|
| PX          | 13 firem Praha                   | 868     | 18,18 | 1,08 | 0,90 |
| S&P 500     | 500 největších USA               | 2 057   | 19,13 | 2,77 | 1,84 |
| DJIA        | Tradičních 30 USA                | 17 741  | 16,88 | 3,04 | 1,79 |
| NASDAQ      | 2582 technologických firem       | 4 736   | 29,92 | 3,47 | 2,20 |
| DAX         | Tradičních 30 Frankfurt          | 9 870   | 21,48 | 1,54 | 0,73 |
| EUROSTOXX50 | 50 tradičních firem z 12 zemí EU | 2 937   | 21,03 | 1,35 | 0,92 |
| FTSE 100    | 100 největších Velká Británie    | 6 126   | 42,32 | 1,73 | 1,19 |
| HANG SENG   | 50 firem Hong Kong               | 20 233  | 10,11 | 1,06 | 1,65 |
| NIKKEI      | 225 firem Tokyo                  | 16 216  | 18,82 | 1,46 | 0,82 |



Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

## Zdroje

- [1] GE's \$749 Million Bank Sale Marks Top Czech IPO Since 2008. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-06/ge-selling-czech-banking-unit-at-bottom-of-ipo-guidance-range>
- [2] Pražská burza zažila druhý nejlepší den od roku 2012. Díky Moneta Money Bank se objem obchodů přiblížil rekordu. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65281170-v-patek-se-na-prazske-burze-zacina-obchodovat-byvala-ge-money-bank-akcie-prodava-za-68-korun>
- [3] Akcie společnosti Moneta na pražské burze. Pražská burza [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/Novinky/Detail.aspx?ka=3259>
- [4] Rozhodnutí o pozastavení obchodování. Pražská burza [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/Novinky/Detail.aspx?ka=3257>
- [5] Two Tesla Production Chiefs to Leave Ahead of Model 3 Ramp-Up. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-04/two-tesla-production-chiefs-to-leave-ahead-of-biggest-challenge-yet>
- [6] Tesla Shares Rise After Delivery Outlook Reaffirmed: Chart. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-04/tesla-shares-rise-after-delivery-outlook-reaffirmed-chart>
- [7] Tesla's Wild New Forecast Changes the Trajectory of an Entire Industry. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-04/tesla-s-wild-new-forecast-changes-the-trajectory-of-an-entire-industry>
- [8] Tesla pops 4% on results, production outlook. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/05/04/tesla-reports-q1-results.html>
- [9] Kasich Exits Race, Cementing Trump's Standard-Bearer Status. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/politics/articles/2016-05-04/kasich-suspending-republican-presidential-campaign-reports-say-int276ir>
- [10] Trump's Triumph Leaves Many Republicans at a Loss for Words. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/politics/articles/2016-05-04/trump-s-triumph-leaves-many-republicans-at-a-loss-for-words>
- [11] Kasich suspends campaign, making Trump presumptive GOP nominee. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/05/04/john-kasich-campaign-latest-news.html>
- [12] Za urážku úředníka až 10 tisíc. Sněmovna schválila zvýšení pokut za některé přestupky. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65281610-za-urazku-urednika-az-10-tisic-snemovna-schvalila-zvyseni-pokut-za-nektere-prestupky>
- [13] Za urážku policisty nebo úředníka bude pokuta až 10 tisíc, rozhodli poslanci. Lidovky [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: [http://www.lidovky.cz/az-10-tisic-za-urazku-policisty-ci-urednika-zvysi-se-pokuty-za-prestupky-1op-/zpravy-domov.aspx?c=A160506\\_120737\\_in\\_domov\\_ELE](http://www.lidovky.cz/az-10-tisic-za-urazku-policisty-ci-urednika-zvysi-se-pokuty-za-prestupky-1op-/zpravy-domov.aspx?c=A160506_120737_in_domov_ELE)
- [14] China Seen Churning Out Most Steel Ever After Price Surge: Chart. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-06/china-seen-churning-out-most-steel-ever-after-price-surge-chart>
- [15] Prohlášení bankovní rady na tiskové konferenci po skončení měnového zasedání. ČNB [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/br\\_zapisy\\_z\\_jednani/2016/160505\\_prohlaseni.html](https://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/2016/160505_prohlaseni.html)



Comsense  
Capital  
člen skupiny DRFG

- [16] ČNB v březnu neintervenovala proti koruně. V dubnu ale byla podle odhadů opět aktivní. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65281450-cnb-v-breznu-na-devizovem-trhu-neintervenovala>
- [17] Failed Halliburton, Baker Hughes Deal Drew Dozens of Foes. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-02/halliburton-baker-hughes-abandon-28-billion-merger-agreement>
- [18] Halliburton and Baker Hughes scrap \$28B merger. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/05/01/halliburton-baker-hughes-set-to-terminate-35b-deal-source.html>
- [19] German Engineering for Chinese Wannabes. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-05/borgward-cars-german-engineering-for-chinese-wannabes>
- [20] BORGWARD GROUP AG OFFICIALLY LAUNCHED IN CHINA. Borgward [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.borgward.com/en/borgward-group-ag-officially-launched-in-china/>
- [21] Antimonopolní úřad udělil další vysokou pokutu. Kartel dvanácti stavebních firem má zaplatit 280 milionů korun. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65281240-antimonopolni-urad-udelil-dalsi-vysokou-pokutu-kartel-stavebnich-firem-ma-zaplatit-celkem-280-milionu-korun>
- [22] ÚOHS: Za zakázané dohody stavebních firem padly další pokuty ve výši téměř 280 milionů korun. Parlamentní listy [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.parlamentnilisty.cz/zpravy/tiskovezpravy/UOHS-Za-zakazane-dohody-stavebnich-firem-padly-dalsi-pokuty-ve-vysi-temer-280-milionu-korun-434319>
- [23] V Česku už není co koupit. S umělým oplodňováním jdeme do Evropy, říká šéf Babišova fondu Janov. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65282270-v-cesku-uz-neni-co-koupit-s-umelym-oplodnovanim-jdeme-do-evropy-rika-sef-babisova-fondu-janov>
- [24] Babišovy kliniky zamíří na burzu. Díky rostoucí neplodnosti v Evropě čekají miliardové tržby. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://archiv.ihned.cz/c1-65281040-babisovy-kliniky-zamiri-na-burzu-rostouci-neplodnost-v-evrope-jim-zajisti-miliardove-trzby>
- [25] Ministryně Marksová plánuje povolit umělé početí single ženám. Pomohlo by to lesbickým párům a přilákalo pacientky z ciziny. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://archiv.ihned.cz/c1-65208350-ministryne-marksova-chce-povolit-umele-poceti-single-zenam-zmena-by-pomohla-i-lesbickym-parum>
- [26] World's biggest diamond to be auctioned in London. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-sothebys-diamond-idUSKCN0XV2A8>
- [27] World's biggest diamond to be auctioned in London. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/05/04/worlds-biggest-diamond-to-be-auctioned-in-london.html>