



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Analytický report 16. 5. – 22. 5. 2016

Přehled

Hlavní zprávy

- Buffettova Berkshire Hathaway koupila podíl v Applu
- Google čelí rekordní pokutě 81 miliard korun

Politika a veřejná správa

- Ťokův expert na vesmír měl vyšší plat než sám ministr
- Policie potřebuje více peněz na IT experty

Ekonomika a finance

- Soros prodal část amerických akcií a nakoupil těžaře zlata
- Fitch vrátila Maďarsko do investičního pásma

Byznys

- Norský miliardový fond se připojí k žalobám proti Volkswagenu
- Rockaway koupí Heureka, Alza ze srovnávače odchází
- Nejnižší počet technologických IPO od roku 2003
- Evropská komise povolí převzetí majitele Plzeňského Prazdroje
- Šéf NWR nabídl svoji rezignaci

Zajímavosti

- Švýcarsko plánuje vyplácet měsíční mzdu za nic nedělání

Burzovní data

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



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Hlavní zprávy

Buffettova Berkshire Hathaway koupila podíl v Applu

I přes pesimismus spojený s americkým technologickým gigantem Apple Inc., se rozhodl jeden z neznámějších světových investorů Warren Buffett do společnosti vložit 1,1 miliardy dolarů. Tato investice naznačuje Buffettovu důvěru v inovativní schopnost Applu. Ona to vlastně ani nemusí být Buffettova investice. Podíl ve společnosti získala jeho mateřská Berkshire Hathaway. Buffett oslaví tento rok již 86. narozeniny a potřebuje najít svého nástupce. Z toho důvodu přijal dva portfolio manažery, kteří s ním nemusí konzultovat svá investiční rozhodnutí. Vzhledem k Buffettově investiční filozofii je možné, že rozhodnutí koupit Apple nečinil přímo on sám.

Po oznámení nákupu stoupla cena akcií Apple o zhruba 3,5 procenta na 93,88, což ocenilo společnost na 514 miliard dolarů. Stále se ale jedná o přibližně 30 procentní pokles vůči svému maximu za poslední rok. Tato skutečnost tak vytvořila pro Buffettovu společnost příznivé podmínky pro získání společnosti poměrně levně. Po tom, co společnost svými výsledky nesplnila očekávání analytiků, zažívají akcie Applu silné turbulence. Apple má však na konci roku přijít s novým iPhoneem a také se angažuje v segmentech automatického řízení či virtuální reality. Zda společnost nezklame očekávání investorů a dokáže opět ohromit své zákazníky tak, jako za dob Steva Jobse, se tak pravděpodobně již brzy dozvíme.

[1] [2]

Graf: Vývoj hodnoty akcií Apple za poslední rok



Zdroj: Data Bloomberg

Comsense Capital s.r.o. | člen skupiny DRFG | www.comsense.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



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Google čelí rekordní pokutě 81 miliard korun

Internetový gigant a největší světový poskytovatel internetového vyhledávání Google čelí rekordní pokutě 3 miliardy euro (81 miliard korun) evropského antimonopolního úřadu za zneužívání svého dominantního postavení. Společnost měla údajně ovlivňovat vyhledávání ve svůj prospěch a tím poškozovat konkurenci. Google však odmítl cokoli na svých algoritmech měnit, místo toho nabídl alternativní prezentování vyhledaných výsledků.

Pokuta by byla zásadním zakončením za spory Googlu s evropskými úřady, které se vlečou již více než sedm let. Byla zároveň rekordní pokutou, kterou kdy úřad udělil. Dosavadní prvenství drží společnost Intel Corp, která dostala pokutu 1,1 miliard euro (necelých 30 miliard korun). O pokutě pro Google se má rozhodnout příští měsíc a jedná se o zhruba 5 procent tržeb společnosti. Antimonopolní úřad přitom může udělit pokutu až ve výši deseti procent tržeb společnosti. To by v případě Googlu bylo 6,6 miliard euro (necelých 180 miliard korun). [3] [4]

Politika a veřejná správa

Ťokův expert na vesmír měl vyšší plat než sám ministr

Expert pro kosmické aktivity. Za tuto pozici pobíral Ondřej Rohlík od českého státu plat v průměru 180 tisíc korun na základě loňské smlouvy na externí poradenství. Celková suma činila 900 tisíc korun za pět měsíců poradenství. Smlouvu uzavřel s Rohlíkem náměstek ministra dopravy Kamil Rudolecký. Díky ní tak Rohlík pobíral za měsíc více peněz, než například premiér vlády Bohuslav Sobotka. Ten si totiž v průměru přijde na 176 400 korun měsíčně.

Už dříve navíc Rohlík inkasoval od ministerstva za své služby statisíce. Dříve byl například zhruba rok zaměstnancem ministerstva s měsíčním platem přibližně 60 tisíc korun a minulý týden, po vypršení smlouvy, se stal zaměstnancem znovu. Podle Rohlíka byla jeho činnost pro ministerstvo naprosto transparentní a jako důvod své působnosti na ministerstvu uvedl, že úřad nedisponuje experty, kteří by měli zahraniční zkušenosti v oblasti spolupráce s Evropskou kosmickou agenturou a byli dostatečně jazykově vybaveni. [5] [6]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Policie potřebuje více peněz na IT experty

Česká policie nemá dostatek IT odborníků a prohrává kybernetickou válku. Proto policejní prezident Tomáš Tuhý nachystal plán, jak k policii přilákat více expertů, kteří by právě s hackery nebo internetovými podvodníky bojovali. Na to však Tuhý potřebuje peníze. Peníze jsou totiž hlavním problémem, proč schopní IT pracovníci nevstupují do služeb policie, ale raději pracují v soukromém sektoru. Tam totiž mají i trojnásobně vyšší platy. Tuhý tak chce připravit pro tyto pracovníky lepší motivaci.

Nyní se plán dostává do rukou politiků, kteří o něm budou rozhodovat a případně navyšovat rozpočet policie. K problému se zatím nevyjádřil ani ministr vnitra Milan Chovanec, ani ministr financí Andrej Babiš. Oba však dlouhodobě tvrdí, že chtějí podporovat tuzemskou bezpečnost vzhledem k vypjaté situaci v Evropě a na Blízkém východě. Kybernetická kriminalita je navíc velmi zásadním problémem i do budoucna, vzhledem k tomu, že se stále více činností vykonává elektronicky či přes internet. Je tedy potřeba tomuto problému věnovat velkou pozornost a bezpečnost v žádném případě nepodcenit. [7]

Ekonomika a finance

Soros prodal část amerických akcií a nakoupil těžaře zlata

Dolarový miliardář a jeden z nejznámějších světových investorů George Soros, známý jako „muž, který pokořil Bank of England“, prodal více než třetinu ze svého portfolia amerických akcií a nakoupil podíl v hodnotě 264 milionu dolarů v největším světovém těžaři zlata, Barrick Gold Corp. Soros konkrétně prodal 2,1 milionu akcií z SPDR 500 ETF Trust, burzovně obchodovaného fondu kopírujícího vývoj akciového indexu S&P 500. Kromě Barrick Gold Corp zainvestoval také do fondu SPDR Gold, který kopíruje vývoj ceny zlata.

Známý miliardář se zbavuje amerických akcií kvůli obavám z čínské bubliny. Podle něj tamní situace připomíná americkou ekonomiku těsně před globální krizí v roce 2008. Již dříve tento rok prohlásil, že prudký pád tamní ekonomiky je prakticky nevyhnutelný. Na růst zlata spekuluje i jeho bývalý hlavní stratég, miliardář Stan Druckenmiller, kvůli podle něj absurdním experimentům centrálních bank se zápornou úrokovou mírou. Spekulují tak uzavřením krátkých pozic na pokles hodnoty akcií a růst či zachování hodnoty zlata. [8] [9]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Fitch vrátila Maďarsko do investičního pásma

Mezinárodní ratingová společnost Fitch Ratings, minulý týden zlepšila hodnocení dlouhodobé úvěrové spolehlivosti Maďarska o jeden stupeň z BB+ na BBB-. Maďarsko se tak poprvé od roku 2012 dostalo ze spekulativního do investičního pásma. Agentura oceňuje především přebytky běžného účtu platební bilance, pozitivní vývoj zadluženosti a příliv peněz z Evropské unie. Navíc do konce příštího roku očekává pokles maďarského dluhu ze současných 75,3 procent HDP na 73,2 procent HDP.

Jedná se tak o úspěch poměrně přísné politiky maďarského premiéra Viktora Orbána. Ten navíc očekává zlepšení ratingu i od dalších ratingových agentur jako je například Moody's Investor Services nebo S&P Global Ratings. Obě zmíněné zatím nechávají Maďarsko ve spekulativním pásmu. Zlepšení ratingu je tak poslední fází ozdravného procesu maďarské ekonomiky, která potřebovala v roce 2008 finanční pomoc od Mezinárodního měnového fondu. [10] [11]

Byznys

Norský miliardový fond se připojí k žalobám proti Volkswagenu

Následky aféry Dieseltgate pocítuje německá automobilka Volkswagen v záplavě žalob o náhradu škody v Evropě i USA. Nyní se k žalobám připojuje norský státní fond Government Pension Fund Global, který spravuje Norges Bank Investment Management. Celkem vlastní fond aktiva v tržní hodnotě více než 7 bilionů norských korun (zhruba 20 bilionů korun). Ten vlastní přibližně 1,64 procent Volkswagenu a obviňuje vedení společnosti z nedostatečného informování.

VW totiž uvědomil veřejnost o emisních podvodech až poté, co tak učinily americké úřady. To je podle vedení fondu zanedbání povinností a nejedná se o včasné a přesné informování svých věřitelů a jako takový je to důvod k žalobě. Nejostřejším žalobám čelí v současnosti VW v USA, kde se již dohodl na částečných odškodněních pro své klienty či dokonce zpětného odkupu. Vzhledem k jiným poměrům nebudou mít pravděpodobně evropské žaloby tak drastické důsledky jako ty americké. [12] [13]

Rockaway koupí Heureka, Alza ze srovnávače odchází

Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS) minulý týden schválil prodej internetového srovnávače e-shopů Heureka.cz investiční skupině Rockaway. Kromě Heureka však Rockaway kupuje i dvojku mezi českými e-shopy Mall.cz. Z důvodu obav o narušení nezávislosti srovnávače však přidal sedm podmínek. Nejdůležitějšími z nich jsou trvalé uveřejnění informace o tom, které e-shopy a cenové srovnávače jsou provozovány právě v rámci skupiny, dále Heureka nesmí požadovat pro službu „ověřeno zákazníky“ nic než e-mailovou adresu, kterou nesmí sdílet se třetími stranami ani ve skupině, a nesmí zvýhodňovat e-shopy, které poskytnou více dat.



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

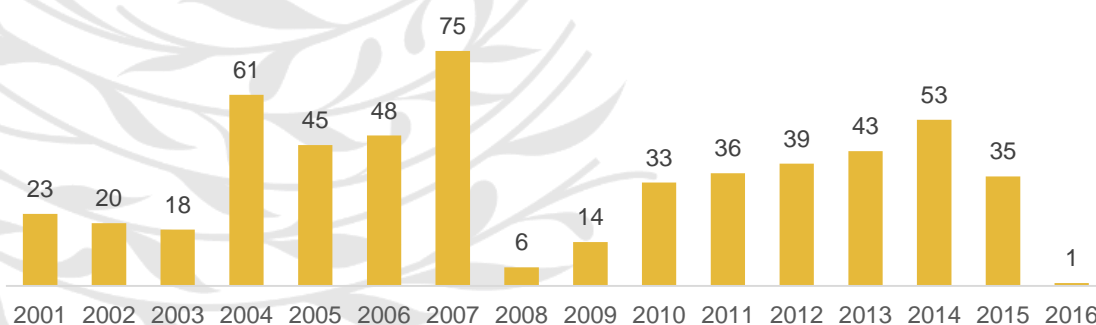
Největší český e-shop Alza.cz navzdory těmto omezením však již minulý týden oznámila, že přestává nabízet své zboží na tomto srovnávači. Alza totiž nadále nepovažuje Heureka za nezávislý srovnávač vzhledem k placeným aktivitám a aktivitám skupiny Rockaway. Kromě Alzy odchod zvažují i e-shop Kasa.cz a Euronics. Rozhodnutí ÚOHS není prozatím pravomocné, pokračuje totiž posuzování internetového obchodu Mall.cz. [14] [15] [16]

Nejnižší počet technologických IPO od roku 2003

V roce 2016 prozatím vstoupila na burzu ve Spojených státech pouze jedna jediná technologická společnost. To je nejhorší výsledek amerických technologických společností do poloviny května od roku 2003. Jediný primární úpis akcií v technologickém sektoru ve Spojených státech provedla společnost SecureWorks, dceřiná společnost Dellu, zabývající se kybernetickou bezpečností. Ta nabídla akcie veřejnosti až v dubnu. První čtvrtletí 2016 tak zůstalo v Americe bez jediného technologického IPO. Jedná se snad o konec technologického boomu?

Ve Spojených státech od roku 2010 do roku 2014 uvedlo na burzu své akcie v průměru 41 technologických společností ročně. Nejhorší bylo v tomto ohledu po-krizové období roku 2008, kdy na burzy ve Spojených státech přibylo pouze 6 technologických společností. Pokud tak bude tempo nastavené v letošním roce pokračovat, mohli bychom se dočkat nového rekordu. Na vině je mimo jiné samozřejmě i neklidná situace na (nejen amerických) akciových trzích z posledních měsíců. Ty vyústily v nejhorší vstup akciových trhů do nového roku od finanční krize. V pověstném americkém Silicon Valley se nicméně nachází více než dost společností, které v nejbližších letech na burze s pravděpodobností uvidíme. [17] [18]

Graf: Počet technologických IPO od roku 2001



Zdroj: Data UoF



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Evropská komise povolí převzetí majitele Plzeňského Prazdroje

Evropská unie s největší pravděpodobností tento týden povolí, aby největší světový výrobce piva Anheuser-Busch InBev koupil za více než 100 miliard dolarů (2,4 bilionu korun) svého menšího konkurenta SABMiller, který je majitelem Plzeňského Prazdroje. Povolení má však několik podmínek, jako například odprodej velké části majetku. Uvedlo to podle agentury Reuters několik nejmenovaných zdrojů.

AB InBevu se totiž podle zdrojů podařilo zmírnit obavy regulátorů z narušení hospodářské soutěže v EU, když souhlasil s prodejem značek piv Peroni, Grolsch a Meantime japonské skupině Asahi Group Holdings. V dubnu pak skupina oznámila plány na prodej veškerých aktivit SABMilleru v Česku, Maďarsku, Polsku, Rumunsku a Slovensku, aby tak odstranila poslední obavy Evropské komise. [19]

Šéf NWR nabídl svoji rezignaci

Generální ředitel společnosti New World Resources (NWR) Gareth Penny minulý týden nabídl svoji rezignaci na funkci výkonného předsedy představenstva firmy ke konci května. Tuto pozici zastával Jihoafričan Penny od roku 2012. Kromě něj nabídl své ředitelské funkce i další tři členové představenstva a to Alyson Warhurstová, Bessel Kok a Ian Ashby. Podle vyjádření společnosti se jedná o praktické kroky k tomu, aby došlo k co nejvyššímu snížení nákladů a zefektivnění zbývajících aktivit.

Například slovenský finančník a minoritní akcionář NWR Pavol Krúpa však situaci označuje jako „krysy opouštějící potápějící se loď“. Naráží tím i na dřívější odchod miliardáře Zdeňka Bakaly. Podle něj se však odstoupením z funkce nevyhnou zodpovědnosti za své činy. NWR totiž vlastní černouhelnou společnost OKD, která je v insolvenčním řízení kvůli obrovským finančním problémům spojených nejen s poklesem ceny uhlí ale také špatným vedením. [20]

Zajímavosti

Švýcarsko plánuje vyplácet měsíční mzdu za nic nedělání

Zajímavý experiment právě probíhá ve Švýcarsku, v jedné z nejbohatších zemí. Jde o to, že by stát vyplácel pravidelnou měsíční mzdu 2 500 švýcarských franků (zhruba 60 000 korun) i lidem, kteří nepracují. Nahradilo by to tak různé sociální benefity. Hlasování, zda k tomuto experimentu dojde, proběhne ve Švýcarsku 5. června.

Problémem však je fakt, že v jedné z nejdražších zemí, je i pro nás takto vysoká suma, jen lehce nad hranicí chudoby. Ročně by takto člověk získal 30 000 franků, přitom tamní hranice chudoby byla v roce 2014 29 501 franků. Jakkoli se to zdá překvapující, tak v tom roce byl téměř každý osmý člověk pod touto hranicí, tedy považován za chudého. U lidí nad 65 let to byl dokonce každý pátý člověk. [21]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Burzovní data

Pražská akciová burza

Akcie	Cena	YTD	1 týden	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
CETV	57,95	-13,51%	-1,45%	-13,44%	-0,77%	3,85%	-4,92%
ČEZ	433,60	-2,41%	-2,98%	-1,41%	15,32%	-9,06%	-27,93%
ERSTE	617,40	-18,69%	-0,95%	-10,05%	-6,95%	-19,15%	-14,44%
FORTUNA	85,65	6,40%	1,96%	-6,39%	-12,51%	3,57%	-10,78%
KB	962,90	3,55%	1,68%	-2,04%	6,43%	0,40%	-0,94%
NWR ¹	-	-	-	-	-	-	-
PEGAS	785,00	7,39%	-1,88%	-3,33%	8,68%	9,48%	3,47%
PHILIP MORRIS	13 087,00	16,96%	1,45%	6,99%	6,11%	20,05%	30,55%
PLG	205,50	-0,92%	-0,48%	0,24%	-5,17%	1,48%	14,55%
STOCK	57,25	15,09%	0,17%	5,63%	13,30%	-14,57%	-20,23%
TMR	640,00	4,92%	0,00%	1,59%	1,33%	-5,88%	8,11%
O2	234,80	-0,18%	1,65%	-5,25%	2,06%	-0,97%	354,82%
UNIPETROL	174,50	9,06%	-2,35%	-5,16%	3,87%	17,35%	6,08%
VIG	509,10	-23,73%	2,03%	-5,55%	-10,26%	-34,34%	-44,93%

Výnosy českých státních dluhopisů

Emise	Výnos do splatnosti
ČR 2 roky	-0,0658%
ČR 3 roky	-0,0288%
ČR 5 let	0,0862%
ČR 7 let	0,2268%
ČR 10 let	0,4690%
ČR 15 let	0,8042%

¹ V současnosti je obchodování pozastaveno.

Comsense Capital s.r.o. | člen skupiny DRFG | www.comsense.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



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Výnosy vybraných českých korporátních dluhopisů

Emise	Kupon %	Výnos do splatnosti %
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	4,97
Unicapital Energy A.S.	5,1	4,52
Czech Property Investments AS	5,1	3,99
EPH Financing CZ AS	4,2	4,01
Škoda Transportation AS	3	2,40
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava AS	2,625	2,21
Trianon Building Prague s.r.o.	2,964	2,11
Česká Zbrojovka AS	2,07	1,93
CPI BYTY AS	2,5	1,71
CPI BYTY AS	3,5	1,71
Česká Pojišťovna AS	1,83	0,84
České Drahy AS	2,07	0,73
Česka spořitelna AS	6,15	0,52
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	873,29	-6,40%	-0,73%	1,82%	-10,45%	-11,12%
S&P 500	500 největších USA	2 052,32	1,32%	-0,63%	7,41%	-0,55%	-1,34%
DJIA	Tradičních 30 USA	17 500,94	1,62%	-1,03%	7,24%	-0,26%	-1,44%
NASDAQ	2582 technologických firem	4 769,56	-4,18%	-0,07%	6,31%	-5,85%	-5,03%
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	9 820,30	-8,59%	-1,33%	4,29%	-11,47%	-16,88%
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	2 926,88	-8,04%	-0,49%	3,74%	-12,68%	-17,39%
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 127,31	0,16%	-0,11%	4,27%	-0,72%	-9,33%
HANG SENG	50 firem Hong Kong	19 797,60	-8,54%	0,07%	3,19%	-11,53%	-26,54%
NIKKEI	225 firem Tokyo	16 654,60	-11,76%	1,14%	4,63%	-15,39%	-16,30%

Název	Popis	Hodnota	P/E	P/BV	P/S
PX	13 firem Praha	873	17,54	1,07	0,91
S&P 500	500 největších USA	2 052	18,99	2,76	1,83
DJIA	Tradičních 30 USA	17 501	16,61	3,00	1,76
NASDAQ	2582 technologických firem	4 770	29,72	3,50	2,21
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	9 820	21,12	1,52	0,73
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	2 927	21,21	1,33	0,93
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 127	46,27	1,72	1,19
HANG SENG	50 firem Hong Kong	19 798	9,88	1,03	1,61
NIKKEI	225 firem Tokyo	16 655	19,87	1,54	0,84



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Zdroje

- [1] Berkshire's \$1 Billion Apple Bet Suggests Faith in Product Pipeline. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-16/buffett-s-berkshire-discloses-9-81-million-share-stake-in-apple>
- [2] Should You Follow Berkshire Hathaway Into Apple Stock? Wall Street Journal [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.wsj.com/articles/should-you-follow-berkshire-hathaway-into-apple-stock-1463749685>
- [3] Google Faces Record EU Antitrust Fine, Search Limits: Telegraph. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-15/google-faces-record-eu-antitrust-fine-search-limits-telegraph>
- [4] Google faces record-breaking fine for web search monopoly abuse. The Telegraph [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.telegraph.co.uk/business/2016/05/14/google-faces-record-breaking-fine-for-web-search-monopoly-abuse/>
- [5] Plat jako prezident republiky. Poradce pro kosmonautiku inkasoval od ministerstva dopravy 7 milionů. HlídacíPes [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://hlidacipes.org/plat-jako-prezident-poradce-pro-kosmonautiku-inkasoval-od-ministerstva-dopravy-7-milionu/>
- [6] Expert na vesmír měl měsíčně 180 tisíc korun, více než sám ministr dopravy. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65300400-tokuv-poradce-si-mesicne-vydela-180-tisic-korun-ma-tak-na-vyplatni-pasce-tri-krat-vic-nez-jini-poradci>
- [7] Policie prohrává s počítačovými piráty, nemá špičkové "ajtáky". Tuhý je chce lákat na vyšší platy. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65300480-policie-prohrava-s-pocitacovymi-piraty-nema-spickove-ajtaky-tuhy-je-chce-lakat-na-vyssi-platy>
- [8] Billionaire Soros Cuts U.S. Stocks by 37%, Buys Gold Miner. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-16/billionaire-soros-cuts-u-s-stocks-by-37-buys-gold-producer>
- [9] George Soros bet big on gold. CNN Money [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://money.cnn.com/2016/05/17/investing/george-soros-betting-against-stocks-buy-gold/>
- [10] Fitch Upgrades Hungary to 'BBB-'; Outlook Stable. Fitch Ratings [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.fitchratings.com/site/pressrelease?id=1004883>
- [11] Hungary Sees More Upgrades After Fitch Returns Investment Rating. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-20/hungary-sheds-junk-status-at-fitch-as-debt-reduction-pays-off>
- [12] Volkswagen to be sued by Norway fund over emissions scandal. BBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bbc.com/news/business-36298591>
- [13] Norway Wealth Fund Will Seek to Join Class Action Against VW. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-15/norway-wealth-fund-will-seek-to-join-class-action-against-vw>
- [14] Po Alze zvažují odchod z Heureka i Kasa a Euronics. Mají pochybnosti o její nezávislosti. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65300630-po-alze-zvazuji-odchod-z-heureka-i-kasa-a-euronics-take-maji-pochybnosti-o-jeji-nezavislosti>
- [15] Alza.cz ukončuje spolupráci s Heurekou. Srovnávač prý již není nezávislý, kupuje ho Rockaway. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65299210-alza-cz-ukoncuje-spolupraci-s-heurekou-srovnavec-pry-jiz-neni-nezavisly-kupuje-ho-rockaway>



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

[16] Rockaway může převzít Heureka. Úřad ale určil přísné podmínky. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://mam.ihned.cz/marketing/c1-65300600-rockaway-muze-prevzit-heureka-musi-ale-dodrzet-sedm-podminek>

[17] Dearth of IPOs could spell the end of the tech boom. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/gadfly/articles/2016-05-19/dearth-of-ipos-could-spell-the-end-of-the-tech-boom>

[18] Initial Public Offerings: Technology Stock IPOs. University of Florida [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://site.warrington.ufl.edu/ritter/files/2016/02/Initial-Public-Offerings-Technology-Stock-IPOs-2016-01-06.pdf>

[19] Exclusive: EU regulators to conditionally clear AB Inbev, SABMiller deal - sources. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-sabmiller-m-a-abinbev-eu-exclusive-idUSKCN0YB1WY>

[20] NWR Board and Management Changes. NWR [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://phx.corporate-ir.net/phoenix.zhtml?c=221913&p=irol-newsRNSArticle&ID=2170141&highlight=>

[21] One of the World's Most Expensive Countries Is Debating Giving Away Money. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-23/one-of-the-world-s-most-expensive-countries-is-debating-giving-away-money>