



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Analytický report 23. 5. – 29. 5. 2016

Přehled

Hlavní zprávy

- Írán opět odmítl ukotvení denního objemu těžby ropy
- Ropa se letos poprvé dostala na hranici 50 dolarů za barel

Politika a veřejná správa

- Senát neschválil rozšíření pravomoci NKÚ
- Senát schválil regulaci hazardu

Ekonomika a finance

- Novým guvernérem ČNB je Jiří Rusnok
- Yellenová naznačila zvýšení úrokových sazeb

Byznys

- Soud dal za pravdu Googlu v letitém sporu s Oracle
- Moneta si na burze vede velmi dobře
- Soud omezil pravomoci NWR ve vztahu k OKD
- Agrofert loni zvýšil čistý zisk o 40 procent

Zajímavosti

- Microsoft a Facebook spolupracují na rychlejším internetu

Burzovní data

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



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Hlavní zprávy

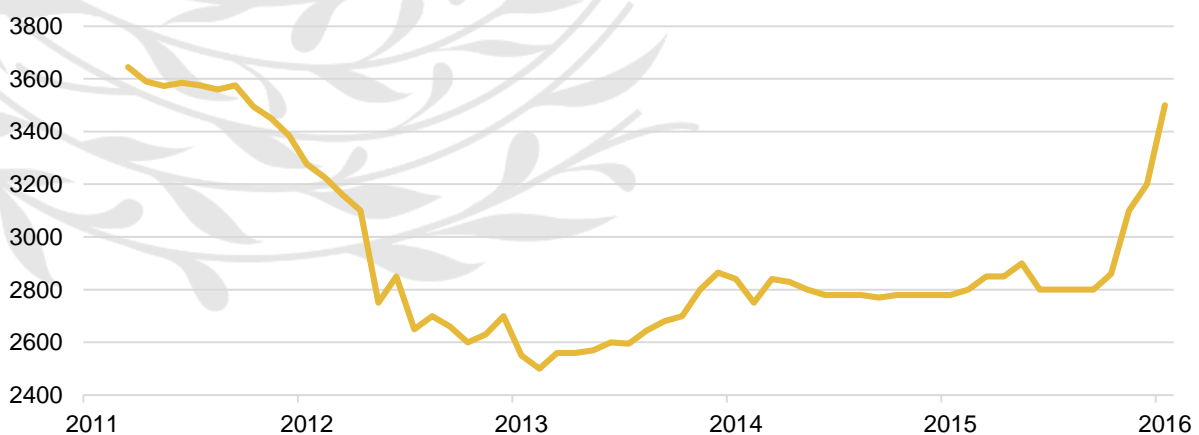
Írán opět odmítl ukotvení denního objemu těžby ropy

Rokneddín Javadi, výkonný ředitel National Iranian Oil Co., vyvrátil nedávné tvrzení, že je Írán téměř připraven jednat s ostatními členy OPEC o ukotvení denního objemu těžby. Právě Írán byl důvod, proč neprošlo ukotvení denního objemu těžby na první pokus. Saudská Arábie podmiňovala přijetí ukotvení tím, že se musí k dohodě připojit všechny členské země bez výjimky. Írán však již dopředu avizoval, že chce nejdříve dosáhnout objemu produkce a exportu z doby před zavedením mezinárodních ekonomických sankcí.

Íránský náměstek ministra pro ropný průmysl však po zasedání prohlásil, že jsou schopni do dvou měsíců dosáhnout objemu těžby před zavedením sankcí, což je mnohem dříve, než se očekávalo. To by mohlo výrazně ztížit vyjednávací pozici Saudské Arábie a tlačit ji k tomu, aby nakonec dohodu o ukotvení těžby přece jen přijali.

V první polovině května byla situace ještě nadějnější, denní objem produkce rostl ještě rychleji a Írán už začal hovořit o tom, že je téměř připraven jednat s ostatními členy OPEC o dohodě. Íránský ministr zveřejnil, že chce ještě v květnu dosáhnout exportu 2 milionů barelů denně, což je dvojnásobek před zrušením sankcí. Stejného objemu exportu dosahoval v roce 2011, než se Spojené státy a Evropská unie rozhodly, že ropu od Íránu přestanou odebírat. Na konci dubna dosahoval denní objem produkce 3,56 milionů barelů denně, což je zatím nárůst o 0,7 milionů barelů oproti lednu, kdy byly sankce zrušeny. Prudce vzrostl i vývoz a to o více než 40 % na 2 miliony barelů denně.

Obrázek 1: Denní objem těžby ropy v Íránu (tis. barelů)



Zdroj: Data Bloomberg



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

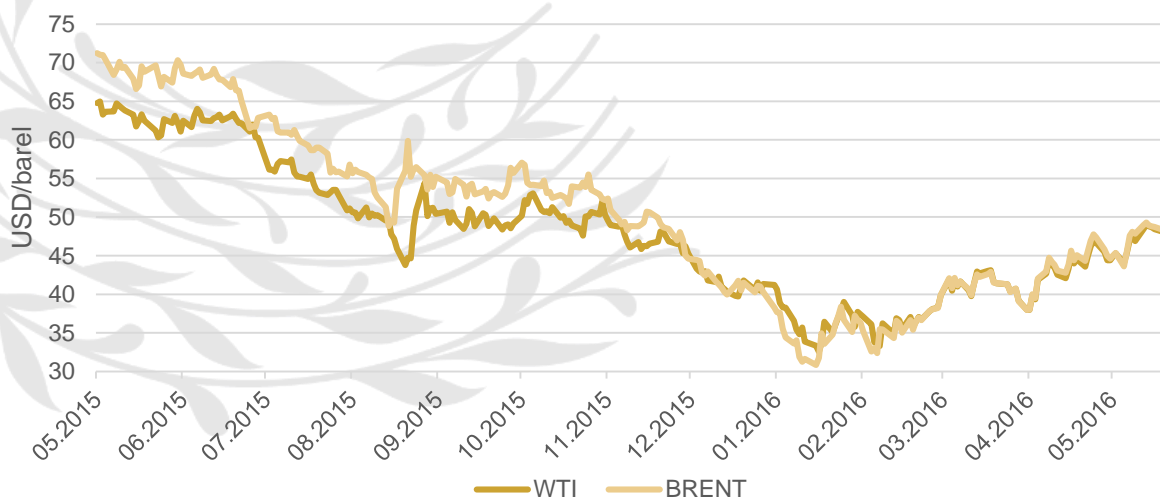
Pokud se jedná o skutečný postoj Íránu a nehodlá ukotvit těžbu ani po dosažení hodnot před ekonomickými sankcemi, může to znamenat zablokování dohody na dalších několik měsíců. Dá se totiž předpokládat, že Saudská Arábie ze svého postoje neustoupí, zvláště za situace rostoucího vlivu prince Mohammeda bin Salmana, který je autorem strategického plánu Saudi Vision 2030. Ten má snížit ekonomickou závislost Saudské Arábie na příjmech z prodeje ropy. Jeho rostoucí vliv potvrdilo i odvolání ministra pro ropu Aliho Al-Naimiho, kterého nahradil v čele Khalid Al-Falih. Ten dosud vedl ministerstvo zdravotnictví a je považován za silného spojence prince Salmana [1] [2] [3]

Ropa se letos poprvé dostala na hranici 50 dolarů za barel

Ceny ropy opět rostou a minulý týden se poprvé od listopadu loňského roku dostaly na úroveň 50 dolarů za barel. Stojí za tím několik různých událostí ze všech koutů světa. Pokles produkce na 8,77 milionů barelů za den a úbytek zásob ropy o 4,23 milionů barelů ve Spojených státech překonal očekávané 2 miliony barelů. Útoky a sabotáže skupiny Niger Delta Avengers na ropná zařízení Chevronu či Royal Dutch Shell v Nigérii snížily tamní produkci o zhruba 600 tisíc barelů za den.

Snížení produkce čelí i Kanada, vzhledem k rozsáhlým požárům, či Venezuela, omezující dodávky elektřiny na pouhé čtyři hodiny denně kvůli úsporám. Vše se samozřejmě projevuje i například na cenách pohonných hmot a to i v Česku. Pohonné hmoty v tuzemsku začaly zdražovat rychleji než dřív a to i o desítky halířů. Například natural 95 se stále více blíží hranici 30 korun za litr a to téměř ve všech krajích. [4] [5] [6] [7] [8]

Graf: Vývoj cen ropy za poslední rok



Zdroje: Data Bloomberg



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Politika a veřejná správa

Senát neschválil rozšíření pravomoci NKÚ

Senátem minulý týden ve čtvrtek neprošla ústavní novela na rozšíření pravomoci Nejvyššího kontrolního úřadu. Tato novela měla dát NKÚ právo prověřovat hospodaření s veřejnými prostředky. Úřad tak měl získat možnost kontrolovat obce, kraje i firmy s jejich majetkovou účastí či podílem státu. Pro schválení hlasovalo 37 ze 68 přítomných senátorů, většinou z vládní koalice, pro přijetí však byla potřeba tří pětinová většina, tedy nejméně 41 hlasů.

Ministr Dienstbier tak senátory marně ujišťoval, že jeho NKÚ nebude kontrolovat účelnost a efektivnost hospodaření obcí, což by bylo zásahem do ústavního práva na samosprávu územních samosprávných celků, ale jen soulad jejich hospodaření se zákony. Senátoři zamítli i prováděcí zákon o rozšíření kontrolních pravomocí NKÚ ve vztahu k obcím a krajům. [9] [10]

Senát schválil regulaci hazardu

Minulý týden ve čtvrtek senát schválil přísnější regulaci hazardu a to beze změn. Ministerstvo financí tak bude mít nově například možnost blokovat internetové stránky s nepovolenými hazardními hrami. Zákon tak uloží povinnost poskytovatelům připojení k internetu zamezit přístup na internetové stránky, které budou na seznamu zakázaných internetových her ministerstva. Zdanění hazardu bude v tuzemsku i nadále podléhat dvěma sazbám, 23 a 35 procent. Nově se změní sazba u technických zařízení, především u hracích automatů. Ta bude zvýšena právě na 35 procent. Zákon nyní míří k podpisu prezidenta.

Nový zákon je zatím přijímán smíšeně, vesměs vyvolává i kritiku. Provozovatelé automatů a video loterijních terminálů samozřejmě považují zákon za špatný, sázkové kanceláře ho považují spíše za vstup do civilizované Evropy. Problematická je především část s blokováním internetového přístupu, která se některým jeví jako cenzura. Ministr financí Babiš však zákon obhájí tvrzením, že podobná opatření má ve své legislativě 18 z 27 členských zemí EU. Podle Tomáše Prouzy, vládního koordinátora digitální agendy, je však návrh technicky nedomyšlený a ministerstvo nezvládlo jeho přípravu. Platnost zákona se předpokládá od příštího roku a ministerstvo tak začne budovat první český státní „blacklist“. [11] [12]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Ekonomika a finance

Novým guvernérem ČNB je Jiří Rusnok

Prezident Miloš Zeman minulý týden oficiálně jmenoval novým guvernérem České národní banky svého dlouholetého přítele ekonoma Jiřího Rusnoka. S účinností od 1. července letošního roku tak nahradí po šesti letech v čele této instituce dosavadního guvernéra Miroslava Singera. Za Singerovy působnosti začala ČNB v roce 2013 s intervencemi k oslabení koruny. Mezi nejvýznamnější dosavadní působnosti Rusnoka patří předsednictví úřednické vlády a pozice ministra financí i průmyslu.

Přestože většinu svého profesního života strávil v politice jako poslanec ČSSD, pracoval i v soukromém sektoru, například jako předseda představenstva ING Penzijního fondu. V této funkci mimo jiné v roce 2012 rozhodl, že se fond nezúčastní druhého pilíře penzijní reformy, který byl následně zrušen Sobotkovou vládou. Ušetřil tím tak ING nepřijemnou administrativu. To je jen jeden z příkladů Rusnokova pragmatismu a umění dobře vyhodnotit situaci.

I přes to, že je Rusnok blízkým přítelem prezidenta Zemana, který se velmi negativně staví k oslabování koruny, není bezpodmínečně nutné očekávat nějaký zásadní obrat v politice ČNB po nástupu Rusnoka do úřadu guvernéra. Jeho názory a hodnoty, které zastává, jsou velmi podobné s těmi Singerovými. Rusnok se tak uměle oslabované koruny jen tak nehodlá vzdát. Na druhou stranu se nestaví tak odmítavě k negativním úrokovým sazbám jako Singer. Podle Singera se jedná o neprozkoumanou oblast s nejistými výsledky. Rusnok naopak zastává názor, že není třeba se jim zásadně vyhýbat. Co se týče přijetí eura, staví se Rusnok podobně zdrženlivě avšak Česko je podle něj technicky připraveno a zvládlo by jeho přijetí. Jedná se však především o politické rozhodnutí a Rusnok ve svém šestiletém mandátu neočekává jeho přijetí. [13] [14] [15]

Yellenová naznačila zvýšení úrokových sazeb

Šéfka americké centrální banky Federal Reserve System (FED) Janet Yellen naznačila minulý týden v pátek při vystoupení na americké univerzitě Harvard zvyšování úrokových sazeb ze strany FEDu v blízkých se měsících, pravděpodobně v létě. Yellenová tak reaguje na zvyšující se tempo ekonomického růstu a zlepšující se situaci na trhu práce. Pokud by to tak šlo dále, tak podle jejích slov by bylo zvýšení úrokových sazeb přiměřenou reakcí na ekonomickou situaci.

Měnový výbor americké centrální banky pod vedením Yellenové nechal minulý měsíc úrokovou sazbu beze změny v rozpětí 0,25 až 0,50 procenta. V tomto rozpětí se sazba nachází od prosince loňského roku, kdy ji FED zvýšil poprvé za téměř deset let. Předtím se sazba nacházela na minimu 0 až 0,25 procenta. Zvýšení sazby již v létě je pro finanční trhy poměrně překvapující, vzhledem ke zpomalení ekonomiky se totiž zvyšování očekávalo až koncem roku. Velmi pravděpodobný měsíc pro zvýšení je nyní červenec. [16] [17] [18]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

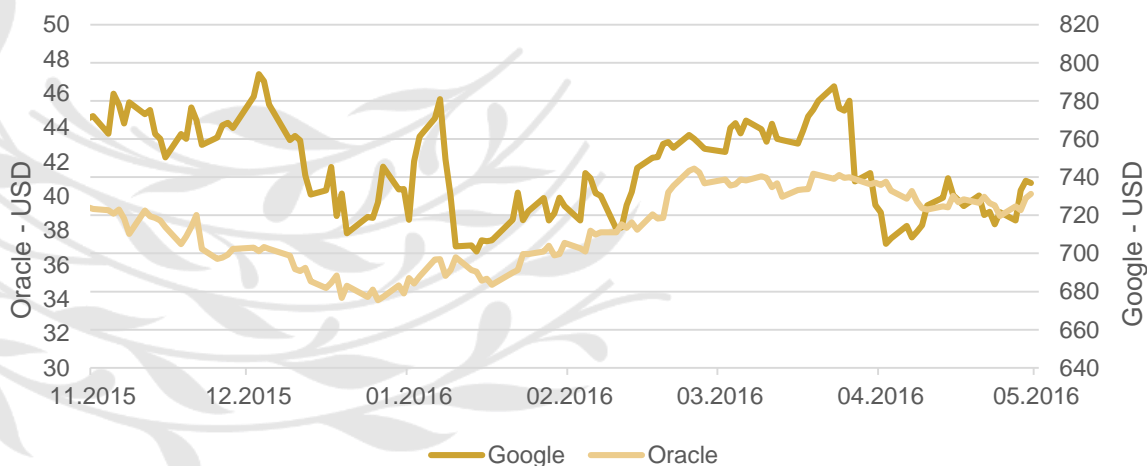
Byznys

Soud dal za pravdu Googlu v letitém sporu s Oracle

Soud v USA dal minulý týden za pravdu internetovému gigantu Google ve sporu o porušení autorských práv společnosti Oracle. Celý spor začal v roce 2010, když Oracle zažaloval Google za použití knihoven Java mimo jiné v systému Android, který se nachází ve zhruba 80 procentech mobilních zařízení po celém světě, bez patřičné licence. Oraclu tak měla údajně vzniknout škoda ve výši 9 miliard dolarů (zhruba 216 miliard korun) a tolik i po Googlu společnost požadovala. Soud v San Franciscu však rozhodl, že Google použil knihovny v rámci tzv. fair use přístupu.

Ten totiž umožňuje použití některých autorsky chráněných děl i bez svolení majitele, jako například když média použijí úryvek textu, fotografii apod. Oracle se tedy odvolal k federálnímu soudu s tím, že se jedná o tak unikátní kód, který zasluhuje ochranu a ten vrátil případ k přezkoumání do San Francisca. Google se bránil, že právě použitím Javy Oraclu velmi pomohli a pokud by měl někdo někomu platit, mělo by to být spíše naopak. Nyní tak soud v San Franciscu potvrdil svůj původní rozsudek a tím zrušil nárok Oraclu na jakékoli finanční kompenzace se strany Googlu. Na hodnotě akcií obou společností se rozsudek nijak zásadním způsobem neprojevil. [19] [20] [21]

Graf: Vývoj hodnoty akcií Google a Oracle za poslední půl rok



Zdroj: Data Bloomberg



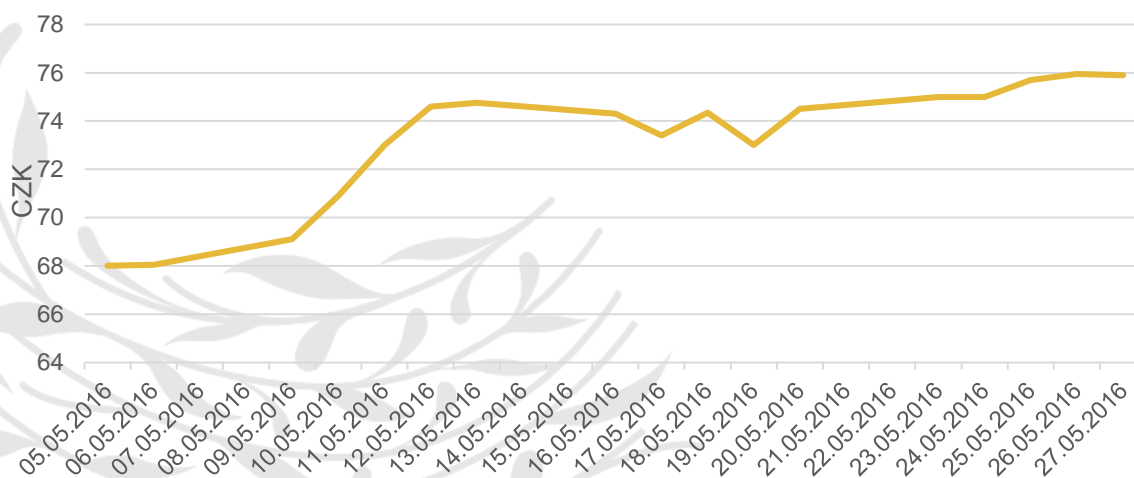
Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Moneta si na burze vede velmi dobře

Od začátku května, kdy začalo oficiální obchodování s akciemi bývalé GE Money Bank na pražské burze vzrostla jejich cena o zhruba 11 procent z původních 68 až na téměř 76 korun. Navíc se jedná o jeden z nejobchodovanějších titulů. Velcí investoři, jako například J. P. Morgan, která získala téměř 13 procent akcií a stala se tak druhým největším akcionářem, dosahují stamilionových zisků. J. P. Morgan navíc jako manažer primární emise akcií částečně využil opci nadlimitního úpisu a upsal 33,10 z 39,09 milionu akcií možných za upisovací cenu 68 korun za akcii.

Původní vlastník, americká korporace General Electric, tak nyní vlastní 42,5 procenta akcií, tedy stále největší podíl. Její rozhodnutí o úplném odprodeji finanční aktiv nadále platí, musí však počkat až do 2. listopadu, tedy 180 dní od začátku obchodování, kdy se společnost zavázala, že si 42,5 procent akcií ponechá. Třetím největším akcionářem je investiční fond H21 Macro. Jeho podíl činí zhruba 5,5 procenta. Menší části akcií vlastní také vedení Monety, například její ředitel Tomáš Spurný získal patnáct tisíc procenta v celkové hodnotě přesahující 5 milionů korun a za necelé tři týdny se jeho podíl zhodnotil o zhruba 600 tisíc korun. [22] [23] [24]

Graf: Vývoj hodnoty akcií Moneta Money Bank na BCPP



Zdroj: Data Bloomberg

Soud omezil pravomoci NWR ve vztahu k OKD

Černouhelná těžební společnost OKD je v obrovských finančních problémech, dluží více než 17 miliard korun a je v insolvenční. Její mateřské společnosti New World Resources (NWR) krajský soud v Ostravě minulý týden omezil možnosti o ní rozhodovat. Všechny kroky, které se budou týkat OKD, tak nyní musí schválit prozatímní věřitelský výbor. Ten bude teprve ustanoven, do té doby má rozhodovací pravomoci insolvenční soud. Věřitelů má OKD zhruba 650. Ti by se podle dosavadních informací měli sejít na začátku srpna.



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Soud tak vyhověl žádosti vedení OKD. Hlavním důvodem žádosti údajně je, aby vedení OKD v insolvenčním řízení maximálně předešlo pochybnostem o podjatosti vedení těžařské společnosti a zajistilo rovný přístup právě ke všem svým věřitelům transparentním nakládáním s majetkem. Snaží se tím také zajistit ochranu před nepodloženými dohady o případných transakcích s majetkem OKD. Na základě verdiktu tak NWR nemá možnost ovlivňovat postup managementu OKD. [25] [26]

Agrofert loni zvýšil čistý zisk o 40 procent

Skupinu Agrofert tvoří více než 200 jednotlivých společností a je známá především díky svému majiteli, ministru financí Andreji Babišovi. Konsolidované tržby za prodej zboží, výrobků a služeb byly v roce 2015 167,134 miliard korun. Jedná se oproti roku 2014 pouze o nevýznamné zvýšení o 362 milionů. Nekonsolidované tržby skupiny dosáhly hodnoty 241,231 miliard, oproti roku 2014, kdy byly 234,673 miliard, a s navýšením došlo k paralelnímu nárůstu objemu vzájemných obchodů mezi společnostmi koncernu. Konsolidovaný výsledek hospodaření vzrostl z 6,143 miliard korun v roce 2014 na 8,614 miliard korun v roce 2015, tedy zhruba o 40 procent.

Nárůst zisku je především díky lepším výsledkům hospodaření chemického segmentu Agrofertu. Jde především o továrnu na výrobu čpavku SKW Piesteritz, která dosáhla výsledku hospodaření před zdaněním ve výši 2,754 miliard korun. Továrna patří mezi nejlepší Babišovy investice a je klenotem v jeho impériu. Patří k největším výrobcům hnojiv v Německu a vyrábí nejziskovější hnojiva z močoviny. Dalším úspěšným závodem je slovenský podnik Duslo, který začal letos na Slovensku stavět nový závod na výrobu čpavku za více než 8 miliard korun. To je zatím největší investice Agrofertu vůbec.

Koncern je často terčem kritiky ve vztahu k dotacím a střetu zájmu vzhledem k politické angažovanosti svého majitele. Podniky totiž často získávají státní zakázky, jako například Uniles, která získala nejvíce zakázek na lesnické práce a prodej dřeva na roky 2016 až 2020. Může jít až o tři miliardy korun. Skupina patří také k největším příjemcům evropských dotací, se kterými mimo jiné souvisí i kauza "Čapí hnízdo". [27] [28] [29]



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

Zajímavosti

Microsoft a Facebook spolupracují na rychlejším internetu

Technologický gigant Microsoft plánuje spolupráci s internetovým obrem Facebookem na projektu kabelu na dně Atlantického oceánu mezi Evropou a Amerikou, který má poskytovat rychlé online a cloudové služby zákazníkům obou společností. Jedná se o kabel, který byl navržen s šířkou pásma až 160 terabajtů za sekundu, a jedná se tak o největší kapacitu na dně oceánu. Má být dlouhý přibližně 6 600 kilometrů a má vést z města Virginia Beach jižně od New Yorku, do města Bilbao na severu Španělska.

Microsoft buduje rychlejší internet z důvodu vyšší poptávky po rychlém a spolehlivém přístupu ke službám jako je například Skype nebo cloudovému příslušenství Microsoft Office. Facebook potřebuje rychlejší služby vzhledem k rostoucímu podílu videa na sociálních sítích. Obě společnosti spolupracují už od roku 2007, kdy Microsoft koupil podíl ve Facebooku. Konstrukce má začít v srpnu letošního roku a dokončena má být v roce 2017. Správcem má být společnost Telxius, jenž patří pod Telefonicu. [30] [31]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Burzovní data

Pražská akciová burza

Akcie	Cena	YTD	1 týden	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
CETV	59,20	-11,64%	4,78%	-7,06%	-1,33%	6,47%	1,37%
ČEZ	443,00	-0,29%	2,45%	-3,99%	20,71%	-4,73%	-23,74%
ERSTE	662,20	-12,79%	5,65%	-0,02%	6,56%	-13,12%	-6,92%
FORTUNA	86,00	6,83%	0,41%	-2,16%	-10,42%	7,50%	-6,01%
KB	960,00	3,23%	-0,92%	-1,21%	10,11%	-1,73%	-4,66%
NWR	-	-	-	-	-	-	-
PEGAS	790,00	8,07%	0,64%	-4,82%	10,68%	12,86%	2,82%
PHILIP MORRIS	12 480,00	11,53%	-2,05%	0,73%	4,89%	12,46%	23,23%
PLG	206,60	-0,39%	0,54%	-0,19%	-1,15%	1,52%	15,32%
STOCK	57,00	14,58%	1,42%	2,22%	14,02%	28,06%	-22,21%
TMR	640,00	4,92%	0,00%	0,00%	1,33%	1,33%	8,66%
O2	230,00	-2,22%	-0,43%	-4,17%	-3,75%	-4,68%	334,49%
UNIPETROL	174,10	8,81%	0,87%	-8,85%	4,94%	11,67%	6,81%
VIG	529,10	-20,74%	2,06%	1,46%	-5,98%	-25,21%	-40,82%

Výnosy českých státních dluhopisů

Emise	Výnos do splatnosti
ČR 2 roky	-0,0562%
ČR 3 roky	-0,0253%
ČR 5 let	0,0959%
ČR 7 let	0,2350%
ČR 10 let	0,4770%
ČR 15 let	0,8145%



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	5,66
Unicapital Energy A.S.	5,1	4,52
Czech Property Investments AS	5,1	4,45
EPH Financing CZ AS	4,2	4,01
Škoda Transportation AS	3	2,43
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava AS	2,625	2,21
Trianon Building Prague s.r.o.	2,964	2,13
Česká Zbrojovka AS	2,07	1,93
CPI BYTY AS	2,5	1,70
CPI BYTY AS	3,5	1,69
Česká Pojišťovna AS	1,83	0,85
České Drahy AS	2,07	0,70
Česka spořitelna AS	6,15	0,51
eBanka AS	6	0,13
Raiffeisenbank AS	5,1	0,13
Raiffeisenbank AS	5,5	0,13
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	890,47	-4,56%	1,79%	6,43%	-6,33%	-8,64%
S&P 500	500 největších USA	2 099,06	3,66%	2,53%	9,23%	2,02%	1,80%
DJIA	Tradičních 30 USA	17 873,22	3,81%	2,20%	8,90%	2,23%	1,85%
NASDAQ	2582 technologických firem	4 933,51	-0,85%	3,56%	8,66%	-2,72%	-1,37%
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	10 286,31	-4,25%	4,51%	8,33%	-9,63%	-9,88%
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 078,48	-3,11%	5,14%	7,13%	-9,61%	-10,47%
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 270,79	2,52%	2,20%	4,26%	0,76%	-6,59%
HANG SENG	50 firem Hong Kong	20 677,09	-4,48%	4,38%	9,49%	-4,82%	-21,69%
NIKKEI	225 firem Tokyo	17 068,02	-9,56%	2,48%	7,32%	-12,71%	-15,47%

Název	Popis	Hodnota	P/E	P/BV	P/S
PX	13 firem Praha	890	18,99	1,08	0,93
S&P 500	500 největších USA	2 099	19,43	2,82	1,88
DJIA	Tradičních 30 USA	17 873	16,96	3,07	1,79
NASDAQ	2582 technologických firem	4 934	30,52	3,53	2,29
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	10 286	22,02	1,59	0,76
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	3 078	22,31	1,40	0,98
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 271	46,99	1,76	1,22
HANG SENG	50 firem Hong Kong	20 677	10,34	1,08	1,69
NIKKEI	225 firem Tokyo	17 068	20,35	1,57	0,86



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Zdroje

- [1] Iran has no plans to freeze oil exports, official says ahead of OPEC meeting. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-opece-iran-idUSKCN0YD0UJ>
- [2] Iran fulfils pledge to raise oil production. Financial Times [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://next.ft.com/content/64ec9f9a-218e-11e6-9d4d-c11776a5124d>
- [3] Iran's Oil Deals Hit Banking Snag. The Wall Street Journal [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.wsj.com/articles/irans-oil-deals-hit-banking-snap-1464255004>
- [4] US oil ends 94 cents higher, at \$49.56, as stockpiles fall. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/05/24/oil-prices-climb-as-us-crude-stocks-seen-shrinking.html>
- [5] Oil Erases Gains After Exceeding \$50 for First Time This Year. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-25/oil-holds-gain-near-50-as-falling-u-s-crude-supplies-trim-glut>
- [6] FT explainer: Nigerian oil attacks. Financial Times [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://next.ft.com/content/f6c877f8-2063-11e6-9d4d-c11776a5124d>
- [7] Chevron Shuts Platform Off Nigeria After Attack. The Wall Street Journal [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.wsj.com/articles/nigeria-attack-shuts-chevron-oil-facility-1462533977>
- [8] Venezuela cuts power for four hours a day to save energy. BBC News [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bbc.com/news/world-latin-america-36108295>
- [9] NKÚ nedostane právo prověřovat hospodaření s veřejnými prostředky. Rozšíření jeho pravomocí neprošlo Senátem. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65307740-nku-nejbude-mit-pravo-proverovat-hospodareni-s-verejnymi-prostredky-senat-neschvalil-rozsireni-jeho-pravomoci>
- [10] Senát neschválil ústavní novelu o rozšíření pravomocí NKÚ. Finanční noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/senat-neschvalil-ustavni-novelu-o-rozsireni-pravomoci-nku/1354416>
- [11] Senát schválil přísnější regulaci hazardu, stát bude moci blokovat webové stránky. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65308150-senat-schvalil-prisnejsi-regulaci-hazardu-stat-bude-moci-blokovat-webove-stranky>
- [12] Senát schválil regulaci hazardu i zdanění dvěma sazbami. Finanční noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/senat-schvalil-regulaci-hazardu-i-zdani-dvema-sazbami/1354541>
- [13] Trpělivý muž se dočká jmenování do čela centrální banky. Éra Jiřího Rusnoka se bude vyznačovat pragmatismem. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65305090-trpelivy-muz-v-cele-centralni-banky>
- [14] Guvernérem ČNB jmenován Jiří Rusnok. Parlamentní listy [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.parlamentnilisty.cz/zpravy/tiskovezpravy/Guvernerem-CNB-jmenovan-Jiri-Rusnok-437236>
- [15] Zemanův muž nastupuje. V čem se liší nový guvernér centrální banky Rusnok od svého předchůdce? Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://archiv.ihned.cz/c1-65305110-zemanuv-muz-nastupuje>
- [16] Yellen Leans Toward Near-Term Rate Rise Without Detailing Timing. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-27/yellen-leans-toward-near-term-rate-rise-without-detailing-timing>



Cornsense
Capital
člen skupiny DRFG

- [17] Yellen says Fed rate hike likely appropriate in coming months. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-usa-fed-yellen-idUSKCN0YI1TX>
- [18] Fed chief Janet Yellen says interest rates will rise 'in coming months'. The Guardian [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/business/2016/may/27/interest-rate-hike-janet-yellen-federal-reserve-memorial-day>
- [19] Google Beats Oracle on Copyright, Defeating \$9 Billion Claim. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-26/google-beats-oracle-copyright-suit-wiping-away-9-billion-claim>
- [20] Jury rules for Google on fair use in Oracle fight. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/05/26/jury-rules-for-google-on-fair-use-in-oracle-fight.html>
- [21] Google wins six-year legal battle with Oracle over Android code copyright. The Guardian [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/technology/2016/may/26/google-wins-copyright-lawsuit-oracle-java-code>
- [22] Detail akcie Moneta Money Bank. Patria Online [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akcie/0ed24e40-9595-4758-ba4c-78f1ce8ca79e/moneta-money-bank/graf.html>
- [23] JPMorgan je největším novým akcionářem Monety. Sázka na českou banku jí vynesla půl miliardy korun. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65308010-jp-morgan-se-stal-nejvetsim-novym-akcionarem-monety-sazka-na-ceskou-banku-se-mu-vyplatila-vydelal-uz-pul-miliardy>
- [24] Moneta Bank: Manažer IPO J.P. Morgan částečně využil opci nadlimitního úpisu a ukončil stabilizaci. Fio Banka [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/179067-moneta-bank-manazer-ipo-j-p-morgan-cestecne-vyuzil-opci-nadlimitniho-upisu-a-ukoncil-stabilizaci>
- [25] Soud omezil možnost mateřské firmy NWR rozhodovat o OKD. Finanční noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/soud-omezil-moznost-materske-firmy-nwr-rozhodovat-o-okd/1354577>
- [26] Soud omezil možnosti NWR rozhodovat o OKD. Všechny kroky budou muset schválit věřitelé. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65308400-soud-omezil-moznosti-nwr-rozhodovat-o-okd-vsechny-kroky-bude-muset-schvalit-veritelsky-vybor>
- [27] Koncern AGROFERT měl v roce 2015 stejné tržby jako předloni. Agrofert [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.agrofert.cz/akce-a-aktuality/detail-aktuality/koncern-agrofert-mel-v-roce-2015-stejne-trzby-jako-predloni>
- [28] Agrofert loni zvýšil zisk o čtyřicet procent. K rekordní firmě pomohly hlavně zahraniční chemičky. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65309470-agrofert-vydelal-8-6-miliardy-korun-k-rekordnimu-zisku-babisove-firme-pomohly-hlavne-nemecke-a-slovenske-chemicky>
- [29] Zisk Agroferty loni stoupl o 40 procent na 8.6 miliardy korun. Finanční noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65309470-agrofert-vydelal-8-6-miliardy-korun-k-rekordnimu-zisku-babisove-firme-pomohly-hlavne-nemecke-a-slovenske-chemicky>
- [30] Microsoft, Facebook Build Undersea Cable for Faster Internet. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-05-26/microsoft-facebook-build-undersea-cable-for-faster-internet>
- [31] Microsoft, Facebook to lay massive undersea cable. USA Today [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.usatoday.com/story/experience/2016/05/26/microsoft-facebook-undersea-cable-google-marea-amazon/84984882/>