



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Analytický report 6. 6. – 12. 6. 2016

Citát týdne:

“Jestliže mohou vyrobit penicilin z plesnivého chleba, určitě můžou něco dostat z tebe”

-
Muhammad Ali

Hlavní zprávy

- Květnová inflace je nejnižší od začátku letošního roku
- ECB zahájila nákup korporátních dluhopisů

Politika a veřejná správa

- ÚHOS zastavil řízení o nákupu souprav Railjet
- Největší městská společnost v Česku má nového šéfa

Ekonomika a finance

- Riu de Janeiru před olympijskými hrami dochází peníze, vláda zvažuje úvěr
- Brazílie i přes hlubokou recesi nesníží úrokové sazby

Byznys

- Otrokovická Continental Barum zvýšila tržby o 3,5 procenta
- Uber dostal pokutu od francouzského soudu
- Australan Manny Stul se stal podnikatelem roku

Zajímavosti

- Ve Francii začalo fotbalové mistrovství Evropy

Burzovní data

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



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Hlavní zprávy

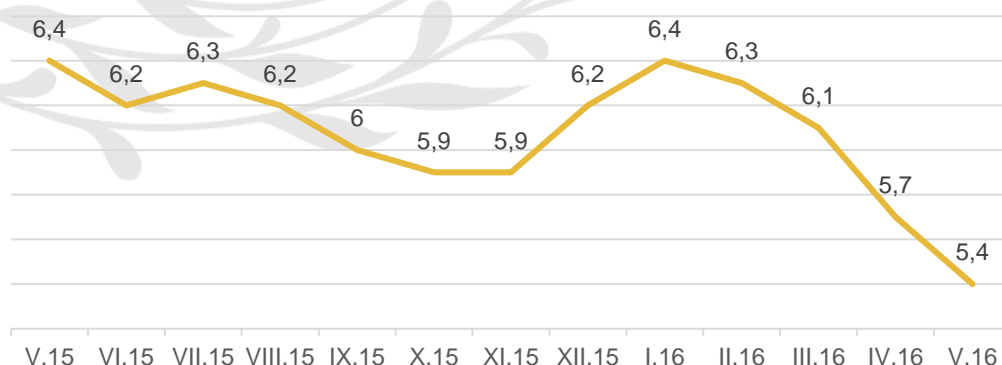
Květnová inflace je nejnižší od začátku letošního roku

Inflace v Česku za minulý měsíc překvapila ekonomy, když klesla více, než se očekávalo. Oproti poměrně vysoké inflaci v dubnu, se v květnu spotřebitelské ceny meziměsíčně snížily o 0,2 procenta. Meziročně pak inflace klesla z hodnoty 0,6 procenta v dubnu na pouze 0,1 procenta v květnu. Jedná se tak o nejnižší hodnotu od konce loňského roku a je zde opět riziko propadu ekonomiky do deflace. Vzhledem ke zvyšujícím se cenám ropy a de facto i rostoucím cenám pohonných hmot je tak téměř zastavení růstu spotřebitelských cen překvapující.

Meziměsíční pokles spotřebitelských cen způsobilo zejména snížení cen zemního plynu o 6,4 % a pokles cen potravin. V oddíle alkoholické nápoje a tabák klesly ceny lahvového piva o 4,0 %, vína o 4,2 % a lihovin o 0,8 %. Na zvyšování cenové hladiny působilo zejména zvýšení cen v oddíle doprava v důsledku zvýšení cen pohonných hmot o 3,3 %. Na zvyšování meziroční cenové hladiny měly v dubnu největší vliv ceny v oddíle alkoholické nápoje a tabák v důsledku zvýšení cen alkoholických nápojů o 3,5 % a tabákových výrobků o 4,3 %. Proti loňskému květnu ceny zboží úhrnem klesly o 0,8 procenta, zatímco ceny služeb vzrostly o 1,5 procenta. Ve srovnání s dubnem se ceny zboží úhrnem snížily o 0,4 procenta, služby naopak zdražily o 0,2 procenta.

Jediný koho vývoj inflace nepřekvapil je ČNB. Inflace dopadla podle její poslední prognózy. Stále se však nachází hluboko pod cílem banky a přilíží se k němu až pravděpodobně v první polovině 2017. Květnové hodnoty tak nic na dosavadní politice ČNB pravděpodobně nic nezmění. Naproti nízké inflaci, o které se tvrdí, že je škodlivá pro ekonomiku, však nezaměstnanost v tuzemsku nadále klesá. V květnu se propadla na rekordních 5,4 procenta z dubnových 5,7 procent. Bez práce bylo celkem 394,8 tisíc lidí, tedy nejméně od ledna 2009. [1] [2] [3] [4]

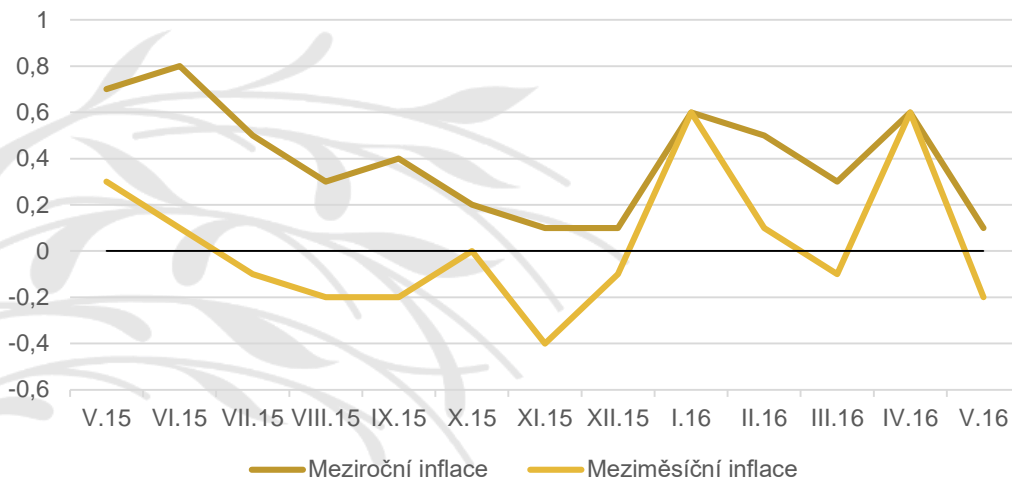
Graf: Vývoj nezaměstnanosti v ČR za poslední rok procentuálně





Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Graf: Vývoj inflace v ČR za poslední rok procentuálně



Zdroj: Data ČSÚ a ÚP

ECB zahájila nákup korporátních dluhopisů

Evropská centrální banka (ECB) minulý týden ve středu oficiálně zahájila svůj program nákupu korporátních dluhopisů (Corporate sector purchase program – CSPP), který prezident Mario Draghi oznámil v dubnu. Korporátní dluhopisy s investičním ratingem se tak zařadí po bok dalších aktiv, které ECB nakupuje v rámci programu kvantitativního uvolňování. To má společně s ultra levnými (možnost i záporných sazeb) dlouhodobými úvěry pomoci nastartovat ekonomiku a přiblížit inflaci dvouprocentnímu cíli. ECB tímto oznámením vyvolala propad výnosové křivky.

Banka plánuje nakupovat dluhopisy denominované v euro s investičním stupněm ratingu vydanými společnostmi v eurozóně. Prozatím se hovoří o nákupech za alespoň 5 miliard a maximálně 10 miliard euro měsíčně. Dle Bank of America Merrill Lynch se index výnosů dostal na hranici 1 %, jednu z nejnižších v historii. ECB tak pokračuje v opačném trendu monetární politiky v porovnání s americkým FEDem, který uvažuje o zvyšování úrokových sazeb. Společnosti nejspíš budou chtít této situaci využít a emitovat co nejvíce dluhopisů. Naopak nepříznivý je program pro investory hledající výnos. [5] [6] [7]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Politika a veřejná správa

ÚHOS zastavil řízení o nákupu souprav Railjet

Úředníci z antimonopolního úřadu po letech zastavili řízení, které mohlo skončit obrovskou pokutou 25 milionů pro České dráhy. Jde tak o zakončení případu, který se vlekl od roku 2012, kdy úřad pojal podezření, že při nákupu vlaků typu Railjet od společnosti Siemens České dráhy porušily zákon, když zakázku na rekonfiguraci zadaly v jednacím řízení bez uveřejnění, aniž by pro to byly splněny zákonné předpoklady.

ÚOHS případ nedokázal obhájit u soudů. Pokutu zrušil nejdříve loni v listopadu Krajský soud v Brně a později jeho závěry potvrdil i Nejvyšší správní soud. Krajský soud v Brně se ve většině sporných částí přiklonil k argumentaci Českých drah. Stát už Českým drahám pokutu vrátil. Ty však nyní požadují po státu i úroky, které vyčíslily na 3,4 milionu Kč. Nárok na úroky ji zatím přiznán nebyl, podaly však proti tomu opravný prostředek. Soud zamítl úřadu i další pokutu Českým drahám za pronájem lokomotiv Taurus od rakouských drah, které slouží k pohánění Railjet-ů. [8] [9]

Největší městská společnost v Česku má nového šéfa

Předsedou představenstva, neboli nejvýše postaveným manažerem, pražského dopravního podniku (DPP) je Martin Gillar. Minulý pátek představenstvo podniku, který je se svými deseti tisíci zaměstnanci největším městským podnikem v zemi, rozhodlo o tom, že bude mít na starosti úsek generálního ředitele. „Představenstvo rozhoduje o tom, že předsedovi představenstva Martinu Gillarovi náleží pozice generálního ředitele společnosti. V rámci této pozice je Martin Gillar oprávněn vykonávat činnosti, které vnitřní předpisy DPP svěřují do působnosti generálního ředitele, a je oprávněn užívat označení generálního ředitele,“ vyplývá z oficiální zprávy. [10] [11]

Ekonomika a finance

Riu de Janeiru před olympijskými hrami dochází peníze, vláda zvažuje úvěr

Brazilská vláda zvažuje poskytnutí úvěru pro stát Rio de Janeiro. Ten se ocitl 2 měsíce před zahájením Letních olympijských téměř her bez finančních prostředků. Úvěr by mohl být rozšířen také na státy Minas Gerais a Rio Grande do Sul. Tyto státy mají problémy vyplácet mzdy zaměstnancům a důchodcům. Rio de Janeiro sice má potřebné prostředky na dokončení infrastruktury pro olympijské hry, avšak peníze zajišťující hladký průběh her již chybí. Během her by tak hrozil kolaps veřejných služeb včetně zdravotnictví. Úvěr by měl být zajištěn ve formě podílů v lokálních státních firmách.



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Jednotlivé státy by převedly podíly ve státních společnostech pod federální vládu, která by tyto podíly dále nabízela soukromým investorům. Stejný princip už proběhl během dluhové restrukturalizace na konci 90. let. Brazílie spadla minulý rok do recese, která bude pokračovat i letošní rok a jednotlivé státy se musí před Olympijskými hrami potýkat s razantním poklesem daňových příjmů. [12] [13]

Brazílie i přes hlubokou recesi nesníží úrokové sazby

Brazílská centrální banka se i přes hlubokou recesi rozhodla nesnížit úrokové sazby. Důvodem je vysoká inflace, která s hodnotou 10 % dvojnásobně překračuje oficiální cíl. Oslabující brazilská měna však ještě více nahrává inflačním tlakům, které se projevují i přes to, že oficiální sazba centrální banky je 14,25 %. Pro porovnání, oficiální sazba ČNB je v současnosti 0,05 %. Očekávaná inflace je rovněž vysoká, což ještě více komplikuje situaci centrální bance.

Brazílie se nachází ve velmi složité situaci. Jde o zemi s vysokou inflací a nezaměstnaností, která musí čelit politické krizi ve formě obvinění prezidentky a dalších členů kabinetu. Brazílie je dále zemí, ve které vypuknou v srpnu olympijské hry. Od těch se očekávalo, že povzbudí ekonomiku a zvýší počet pracovních míst. To se ale nestalo. Efekt olympiády není tak vysoký, jak se očekávalo. Mezi možnými důvody může být strach z viru zika či teroristických útoků. [14] [15]

Byznys

Otrokovická Continental Barum zvýšila tržby o 3,5 procenta

Výrobci pneumatik z Otrokovic, Continental Barum, se loni podařilo zvýšit tržby o 3,5 procenta na 57,7 miliard korun. Jde tak o rekordní příjmy společnosti. I přes tento růst však klesl čistý zisk na 3,3 miliardy oproti předloňskému roku ze čtyř miliard. Zisk před zdaněním činil lehce přes čtyři miliardy. Jedná se o silně exportně zaměřenou společnost, kdy se export na tržbách podílel 38 miliardami korun. Současná kurzová situace je tak pro Barum výhodou. I přes pokles zisku považuje společnost výsledky za loňský rok za velmi dobré.

Otrokovický výrobce pneumatik je součástí koncernu Continental od roku 1993. V současné době investuje společnost do výstavby nové haly na výrobu nákladních pláště a s celkovou výší investice zhruba 4,4 miliardy korun jde zatím o největší investiční akci koncernu Continental v Otrokovicích. Plánované otevření haly je v první polovině října, zatím probíhalo vybavování a zkušební provoz. Continental Barum patří k největším zaměstnavatelům ve Zlínském kraji a kvůli nové hale plánuje přijmout asi 300 nových zaměstnanců. [16] [17]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Uber dostal pokutu od francouzského soudu

Minulý týden potrestal soud ve Francii amerického provozovatele internetových taxi služeb, společnost Uber Technologies, poměrně vysokou pokutou 800 tisíc euro (necelých 22 milionů korun) v souvislosti s provozováním služby UberPOP. Tu tamní legislativa, společně s Itálií, Španělskem a Německem zakázala. Jedná se podle nich o nekalou konkurenci, protože služba využívá neprofesionální řidiče. Uber funguje ve více než 380 městech 66 zemí světa včetně Prahy. Na konci minulého měsíce se navíc společnost pustila do testování vlastního samo říditelného automobilu v americkém Pittsburghu.

Vzhledem k velkému množství soudních sporů a zákazů v Evropě se společnost začala zaměřovat na profesionální řidiče. Služby této sdílené ekonomiky, které mimo Uberu provozují například i BlaBlaCar nebo Airbnb, nyní mají prvního zastávce z řad české vlády. Nejdříve se těchto služeb zastala Evropská komise a nyní se za ně postavil i Tomáš Prouza, vládní zmocněnec pro evropské záležitosti. Prouza je jedním z poradců premiéra Sobotky a jako takový má značný vliv. Ve sdílené ekonomice vidí svobodnější služby pro občany a ekonomický potenciál. Podle propočtů Evropské komise by tyto služby mohly přinést přes 500 miliard euro ročně. [18] [19] [20] [21]

Australan Manny Stul se stal podnikatelem roku

Poradenská společnost Ernts & Young pořádá od roku 2000 prestižní soutěž o titul Světový podnikatel roku. Letos porota při slavnostním vyhlášení, které se konalo v sobotu večer v Monte Carlu, jako vítěze vybrala australského výrobce hraček Mannyho Stula. Tomu se podařilo z chlapce narozeného v uprchlickém táboře vypracovat na šéfa Moose Enterprises, jedné z největších společností na světě vyrábějících hračky.

Do jejího čela se dostal v roce 2000 a od té doby se tržby společnosti zvýšilo o více než sedm tisíc procent. Z malé začínající společnosti se pod jeho vedením stala globálně úspěšná společnost vyvážející výrobky do 80 zemí světa. Dnes je jeho podnik čtvrtou největší hračkářskou firmou v Austrálii a šestým největším obchodníkem ve Spojených státech. Porota tak ocenila dlouhodobý úspěch a impozantní růst společnosti. K vítězství mu také dopomohl fakt, že desetinu zisků dává Stul na charitu a překonání různých krizí v minulosti, jako například stažení hraček z prodeje kvůli nebezpečné chemikálii, které společnost málem přivedlo ke krachu. [22] [23]



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Zajímavosti

Ve Francii začalo fotbalové mistrovství Evropy

Ve Francii, která se v současnosti potýká se stávkami, minulý týden v pátek odstartovalo Euro 2016, neboli mistrovství Evropy ve fotbale pro rok 2016. Očekává se příjezd zhruba 2 milionů fotbalových fanoušků, kteří přijedou na měsíc dlouhý šampionát, který se bude konat na několika stadionech po celé Francii. Francouzská odborová ústředna CGT pokračuje v organizování stávek na protest proti návrhu François Hollande na uvolnění podmínek přijímání a propouštění zaměstnanců. Ve stávce zůstávají rafinérie, nyní se ke stávce přidávají dopravci a zaměstnanci svozu odpadu. Ve Francii se tak na mnoha místech na ulicích hromadí odpad, především v okolí Paříže a Marseille.

Problematická je i bezpečnost a to především vzhledem k posledním teroristickým útokům ve Francii. Masová akce jako fotbalové mistrovství přiláká spoustu diváků a to představuje velké riziko. Celkový počet zasahujících policistů a vojáků má dosáhnout hranice sto tisíc. Vzhledem k potřebným bezpečnostním opatřením se akce pořadatelům z UEFA prodraží, má se tak jednat o nejdražší Euro v historii. Naproti tomu také UEFA očekává rekordní diváckou účast. Na stadionech má být 2,5 milionu diváků, což je zhruba o milion víc, než před čtyřmi roky. Očekávané příjmy tak mají dosáhnout 2,16 miliard eur, z nich většina půjde do pokladny fotbalové unie. [24] [25] [26]

Vtip týdne:

Muž přijde ve Švýcarsku do banky a tiše povídá u přepážky: "Chtěl bych si u vás uložit sedm milionů dolarů." Pracovník banky se na něj podívá a říká: "Ale pane, můžete mluvit nahlas. Tady se za chudobu nikdo nestydí."



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Burzovní data

Pražská akciová burza

Akcie	Cena	YTD	1 týden	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
CETV	56,55	-15,60%	-2,92%	-2,33%	-3,33%	1,71%	0,62%
ČEZ	420,70	3,38%	2,87%	5,18%	19,55%	4,67%	-19,47%
ERSTE	577,40	-23,96%	-7,02%	-7,32%	-11,26%	-19,08%	-16,19%
FORTUNA	89,45	11,12%	0,73%	6,55%	0,90%	9,75%	0,39%
KB	903,00	-2,90%	-5,89%	-1,85%	-6,38%	-1,76%	-8,01%
NWR ¹	0,07	-	-	-	-	-	-
PEGAS	795,10	8,77%	-1,01%	-1,29%	6,58%	13,10%	0,60%
PHILIP MORRIS	12 255,00	9,52%	-0,77%	-4,34%	1,10%	9,52%	21,79%
PLG	206,20	-0,58%	0,00%	-0,39%	-1,10%	-0,19%	7,45%
STOCK	55,70	11,97%	-3,47%	-1,15%	10,77%	29,40%	-22,54%
TMR	640,00	4,92%	4,75%	0,00%	1,59%	7,20%	8,47%
O2	232,50	-1,15%	0,30%	3,33%	-0,76%	-2,93%	181,94%
UNIPETROL	179,90	12,44%	3,04%	0,62%	5,20%	11,39%	14,04%
VIG	492,10	-26,28%	-4,47%	-0,45%	-15,76%	-26,53%	-44,51%

Výnosy českých státních dluhopisů

Emise	Výnos do splatnosti
ČR 2 roky	-0,0575%
ČR 3 roky	-0,0419%
ČR 5 let	0,0275%
ČR 7 let	0,1696%
ČR 10 let	0,4197%
ČR 15 let	0,7503%

¹ Obchodování dočasně 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	4,59
Bigboard Praha AS	7	5,62
Unicapital Energy A.S.	5,1	4,51
Czech Property Investments AS	5,1	4,45
EPH Financing CZ AS	4,2	3,77
Škoda Transportation AS	3	2,32
Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava AS	2,625	2,21
Trianon Building Prague s.r.o.	2,964	2,06
Česká Zbrojovka AS	2,07	1,93
CPI BYTY AS	2,5	1,66
CPI BYTY AS	3,5	1,65
Česká Pojišťovna AS	1,83	0,82
České Drahy AS	2,07	0,86
Česka spořitelna AS	6,15	0,48
eBanka AS	6	0,12
Raiffeisenbank AS	5,1	0,11
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	840,05	-8,06%	-2,47%	-1,89%	-5,61%	-11,24%
S&P 500	500 největších USA	2 101,09	3,83%	0,12%	6,16%	3,52%	2,01%
DJIA	Tradičních 30 USA	17 917,66	4,16%	0,65%	6,09%	3,30%	2,21%
NASDAQ	2582 technologických firem	4 916,03	-1,18%	-0,52%	5,81%	-1,84%	-1,86%
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	9 848,05	-8,33%	-2,53%	3,68%	-7,08%	-12,58%
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	2 913,09	-8,05%	-2,66%	0,81%	-8,05%	-14,11%
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 111,37	0,15%	-1,43%	2,56%	2,74%	-6,76%
HANG SENG	50 firem Hong Kong	21 042,64	-2,40%	0,69%	6,56%	-1,46%	-18,06%
NIKKEI	225 firem Tokyo	16 601,36	-12,04%	-0,25%	-0,72%	-11,97%	-15,66%

Název	Popis	Hodnota	P/E	P/BV	P/S
PX	13 firem Praha	840	17,91	1,02	0,88
S&P 500	500 největších USA	2 101	19,44	2,81	1,88
DJIA	Tradičních 30 USA	17 918	17,00	3,07	1,80
NASDAQ	2582 technologických firem	4 916	30,66	3,50	2,29
DAX	Tradičních 30 Frankfurt	9 848	21,20	1,52	0,73
EUROSTOXX50	50 tradičních firem z 12 zemí EU	2 913	21,19	1,32	0,93
FTSE 100	100 největších Velká Británie	6 111	45,84	1,73	1,19
HANG SENG	50 firem Hong Kong	21 043	10,44	1,09	1,71
NIKKEI	225 firem Tokyo	16 601	19,79	1,53	0,84



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

Zdroje

- [1] Indexy spotřebitelských cen - inflace - květen 2016. ČSÚ [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/indexy-spotrebitelskych-cen-inflace-kveten-2016>
- [2] Inflace - druhy, definice, tabulky. ČSÚ [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- [3] ČR opět bez inflace. Patria Online [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/zpravodajstvi/3232003/cr-opet-bez-inflace.html>
- [4] Nezaměstnanost v Česku v květnu klesla na 5,4 procenta. České noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/nezamestnanost-v-cesku-v-kvetnu-klesla-na-5-4-procenta/1358859>
- [5] ECB kicks off corporate bond buying. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/06/08/ecb-kicks-off-corporate-bond-buying.html>
- [6] Draghi Fires Starting Gun on Corporate Bond Purchases in Europe. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-06-07/draghi-fires-starting-gun-on-corporate-bond-purchases-in-europe>
- [7] ECB's corporate sector purchase programme (CSPP): what you need to know. Euromoney [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.euromoney.com/Article/3561052/ECBs-corporate-sector-purchase-programme-CSPP-what-you-need-to-know.html>
- [8] Případ superpokuty za nákup vlaků Railjet končí. Není důvod trestat, uznal úřad. Lidovky [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: http://byznys.lidovky.cz/pripad-superpokuty-za-nakup-vlak-u-railjet-konci-neni-duvod-trestat-uznal-urad-19c-doprava.aspx?c=A160609_112300_ln-doprava_pave
- [9] Nákup vlaků Railjet končí bez pokuty, ÚOHS řízení zastavil. České noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/nakup-vlak-u-railjet-konci-bez-pokuty-uohs-rizeni-zastavil/1359451>
- [10] Dopravní podnik má nového šéfa. Největší městskou firmu v zemi bude řídit Martin Gillar. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65327060-dopravni-podnik-bude-mit-noveho-sefa-fakticky-se-jim-stane-predseda-predstavenstva-martin-gillar>
- [11] Šéfem DPP je předseda představenstva Martin Gillar. České noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/sefem-dpp-je-predseda-predstavenstva-martin-gillar/1359786>
- [12] Brazil mulls emergency loan to Rio de Janeiro ahead of Olympics. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-olympics-rio-funding-idUSKCN0YVIMN>
- [13] Sewage-Stained Rio Olympics Revive Brazil's Privatization Dreams. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-06-06/sewage-stained-rio-olympics-revive-brazil-s-privatization-dreams>
- [14] Brazil Keeps Rate Before New Central Bank Chief Takes Post. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-06-08/brazil-holds-key-rate-before-new-central-bank-chief-takes-post>
- [15] Brazil holds interest rates again to battle high prices. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-brazil-economy-rates-idUSKCN0YU0EF>
- [16] Continental Barum stouply tržby na 58 miliard. Největší výrobce pneumatik v Česku chystá investice do nové haly. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65325650-continental-barum-stouply-trzby-na-58-miliard-nejveti-vyrobce-pneumatik-v-cesku-chysta-investice-do-nove-haly>



Comsense
Capital
člen skupiny DRFG

- [17] Continentalu Barum loni vzrostly tržby na 57,7 miliardy Kč. České noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/continentalu-barum-loni-vzrostly-trzby-na-57-7-miliardy-kc/1359426>
- [18] Uber fined 800,000 euros over low-cost service in France. The Verge [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.theverge.com/2016/6/9/11893484/uber-fined-france-paris-uberpop-service>
- [19] Uber fined in France over UberPop. BBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bbc.com/news/business-36491926>
- [20] Sobotkův "Šerpa" lobbuje za Uber či Airbnb. Taky nezakazujeme prodávání rajčat ze zahrady, říká Prouza. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://archiv.ihned.cz/c1-65320880-sobotkuv-serpa-lobbuje-za-uber-airbnb-nebo-blablacar-nechme-lidi-privydelat-si>
- [21] Steel City's New Wheels. Uber [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://newsroom.uber.com/us-pennsylvania/new-wheels/>
- [22] Manny Stul of Moose Enterprise from Australia named EY World Entrepreneur Of The Year 2016. EY News [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ey.com/GL/en/Newsroom/News-releases/news-ey-manny-stul-of-moose-enterprise-from-australia-named-ey-weoy-2016>
- [23] Manny Stul named as EY World Entrepreneur of the Year. Financial Times [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://next.ft.com/content/1846083c-1209-11e6-91da-096d89bd2173>
- [24] French strikes threaten to blight start of Euro 2016. The Guardian [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.theguardian.com/world/2016/jun/09/french-strikes-threaten-to-blight-start-of-euro-2016>
- [25] Euro 2016: France kick off tournament amid security, strike and weather fears. BBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bbc.com/sport/football/36491972>
- [26] Ve Francii začíná nejdražší fotbalové mistrovství Evropy v historii. Stadiony očekávají 2,5 milionu diváků. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://zahranicni.ihned.cz/c1-65326750-ve-francii-zacina-nejdrazsi-fotbalove-mistrovstvi-evropy-v-historii-stadiony-ocekavaji-2-5-milionu-divaku>