



Analytický report

Comsense Capital

26. 6. 2016



Přehled

Citát týdne:

„Největší chyba, kterou v životě můžete udělat, je mít pořád strach, že nějakou uděláte.“ - Elbert Hubbard

Hlavní zprávy

- Speciální téma: Británie rozhodla o vystoupení z Evropské unie

Politika a veřejná správa

- Indie snižuje legislativní omezení s cílem přilákat více zahraničních investic
- Schůze bezpečnostního výboru o reorganizaci skončila po dvou hodinách

Ekonomika a finance

- Moneta Money Bank zařazena do indexu PX
- Česká spořitelna zavře desítky poboček
- Rekordní český export za rok 2015

Byznys

- Y Soft investuje 2,3 milionu dolarů do dvou českých společností
- Plzeňský Prazdroj - finanční výsledky
- Ikea plánuje investovat 2 miliardy dolarů v Rusku

Zajímavosti

- Panama dokončila po devíti letech rozšíření svého průplavu

Burzovní data

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



Hlavní zprávy

Speciální téma: Británie rozhodla o vystoupení z Evropské unie

Je rozhodnuto. Británie nechce být součástí Evropské unie. Proces vystoupení bude sice trvat několik let, finanční trhy nicméně historické rozhodnutí pocítily okamžitě. Článek 50 Smlouvy o Evropské unii předpokládá vyjednávací lhůtu pro odchod v délce dvou let. Žádná se zúčastněných stran nejspíš nebude chtít tuto dobu prodlužovat, nicméně se již před referendum spekulovalo o tom, že Brexit může trvat až 5 let.

Vystoupení některého z členů je pro Evropskou unii historickou událostí. Premiér David Cameron již oznámil svoji rezignaci a následovat tak bude sestavení nové vlády, která by konkrétní kroky v souvislosti s vystoupením Británie z EU vyjednávala. Pravděpodobné je také opětovné hlasování o setrvání Skotska ve Spojeném království. Brexit jistě také podpoří euroskeptiky v ostatních zemích a je tak pravděpodobné, že referendum o setrvání Británie v Evropské unii nebude posledním podobným hlasováním. Británii také s největší pravděpodobností čeká snížení ratingu.

Následky

Evropské trhy po otevření v reakci na britské referendum ztratily v průměru více než 8 %. Propady vedly především britské banky, které padaly také o více než 20 %.

V souvislosti s Brexitem se totiž spekuluje o odchodu největších finančních společností z londýnského finančního centra City. Výraznější hodnoty odepisovala také pražská burza, která ihned po otevření propadla o přibližně deset procent. Ještě během dopoledne se ale dokázala částečně vzpamatovat. Ve zbytku dne nicméně opět následoval postupný sestup. Nejvíce ztrácí rakouská Erste Group Bank, která tak následuje bankovní sektor do dvojciferných ztrát.

Brexit logicky výrazně ovlivnil britskou libru. Ta reagovala na výsledky referenda a v pátek ztrácela již více než 11 % poté, co se dostala na nejnižší hodnoty od roku 1985. Propadem o necelých 7 % reagovala na zprávy o Brexitu také ropa, která se dostala zpět pod 48 dolarů za barel a dokonce atakovala úroveň 47,5 USD. Naopak obrovská nejistota na finančních trzích logicky napomáhá zlatu, na které se již tradičně v takových situacích obrací. Kolem páteční šesté hodiny ranní zlato dokonce vystoupalo o 7,8 %.

Zastánci BREXITU se oháněli vysokou úsporou nákladů, pokud by nemuseli přispívat do rozpočtů EU. Dle odhadů ale může být cena poklesu HDP pětikrát až dvacetkrát vyšší, než úspory nákladů. Recesi britské ekonomiky předpověděla kromě



ministerstva financí a Bank of England také agentura Bloomberg. Odhady se různí a jsou v rozmezí od -2,2 % do -9,5 % ročně.

Další vývoj

Velká Británie bude muset po opuštění Evropské unie znovu vybudovat celou řadu obchodních a institucionálních vztahů. V tomto ohledu visí ve vzduchu jistá nejistota, jaké tyto vztahy budou a jak dlouho potrvá je vybudovat. Obecně můžeme mluvit o 5 modelových situacích, z kterých bude Velká Británie vybírat:

1. Vstup do Evropského hospodářského prostoru (EHP) / European Economic Area (EEA) – toto řešení zvolila většina členů Evropského sdružení volného obchodu (ESVO) / European Free-Trade Association (EFTA), kteří nevstoupili do Evropské unie. Takovými zeměmi jsou Island, Lichtenštejnsko a Norsko. Tedy země, které se svoji velikostí ale nedají s VB srovnávat.

2. Napodobení Švýcarska. Švýcarsko je členem Evropského hospodářského prostoru, nicméně nikoliv součástí Evropského sdružení volného obchodu. Členství v ESVO občané tohoto státu v roce 1992 v referendu odmítli. Švýcarsko tak zůstává jedinou zemí mimo EHP, která reguluje své hospodářské vztahy s EU pomocí cca 20 hlavních a 100 vedlejších bilaterálních smluv.

3. Založit s EU celní unii. V této situaci se nachází například Turecko, které dohodu o celní unii s EU podepsalo v roce 1995 (v platnost pak vstoupila 1. 1. 1996). Tato dohoda výrazně posílila vzájemný obchod.

4. Spoléhat se na běžná pravidla Světové obchodní organizace (World Trade Organization, WTO) o přístupu na trhy EU.

5. Pátou možností euroskeptici preferují nejvíce. Jedná se o vyjednání speciální dohody pro samostatnou Británii, která by uchovávala volný obchod s EU, ale zároveň by zabraňovala nevýhodám předchozích zmíněných modelů VB mimo EU. Vyjednání takové dohody by nicméně bylo minimálně značně obtížné.

Vystoupení země z Evropské unie je zcela bezprecedentní situace a bude záležet na samotných zástupcích obou táborů, jak daleko sahají jejich vyjednávací schopnosti či ochota jít co nejméně bolestivou cestou. Z Evropské unie však již před referendem zaznělo, že v případě BREXITU nemá Velká Británie očekávat žádné zacházení v rukavičkách. Díky tomu, že se bude jednat o zcela nový proces, může vyvstat na povrch spousta nových problémů, které nikoho nenapadly, že by mohly nastat. [1] [2] [3] [4] [5]



Politika a veřejná správa

Indie snižuje legislativní omezení s cílem přilákat více zahraničních investic

Indická vláda oznámila poměrně rozsáhlé legislativní změny k otevření země pro zahraniční investory. Jde například o možnost 100 procentního zahraničního vlastnictví společností působících v obraně či civilním letectví, i když stále se souhlasem vlády. Zahraniční investoři můžou také nově nakoupit až 74 procent farmaceutických společností i bez vládní povolenky. Významný je také odklad povinnosti pro zahraniční retailové prodejce, aby nabízeli alespoň 30 procent sortimentu pocházejícího z Indie.

Nejen zahraniční, ale i domácí společnosti v Indii si dlouhodobě stěžují na velkou administrativní zátěž a další omezení ze strany vlády, které značně komplikují podnikání a tím brzdí růst. Nově se tak zahraniční investice mohou díky liberalizaci dostat do země snáz a především lepší podmínky pro retailové prodejce otevírají cestu pro světové giganty, jako jsou společnosti Apple nebo Ikea. Ty se již delší dobu snaží do Indie expandovat, čímž by mohly značně přispět k tamnímu ekonomickému růstu, který patří k nejvyšším z rozvíjejících se trhů. [6] [7] [8]

Schůze bezpečnostního výboru o reorganizaci skončila po dvou hodinách

Minulý týden se uskutečnilo jednání bezpečnostního výboru, kvůli reorganizaci policie, který svolal jeho místopředseda Bronislav Schwarz (ANO). Na jednání chtěli vystoupit odcházející šéf Útvaru pro odhalování organizovaného zločinu Robert Šlachta a ředitel ostravské expozitury Jiří Komárek. Ti chtěli poslance informovat o možném propojení policie s lidmi z kriminálního prostředí a detailněji seznámit s okolnostmi reorganizace. Záložní variantou bylo, že by informace předal vrchní státní zástupce Ivo Lšťvan.

Nakonec však všichni tři výše zmínění dorazili na jednání zbytečně. Ani jeden z nich nedostal slovo, vzhledem k tomu, že schůze po dvou hodinách skončila, když poslanci neschválili program. Členové výboru neodsouhlasili ani debatu o zřízení vyšetřovací komise. Komárek přitom v pondělí řekl, že zaznamenal pokusy ze strany policejní inspekce o průniky do spisů. Oznámil také, že je policejní prezident Tomáš Tuhý podezřelý z úniku informací. Ten na něj kvůli tomuto tvrzení podal trestní oznámení. V pondělí 27. června bude informace k reformě projednávat Vláda. [9] [10] [11]



Ekonomika a finance

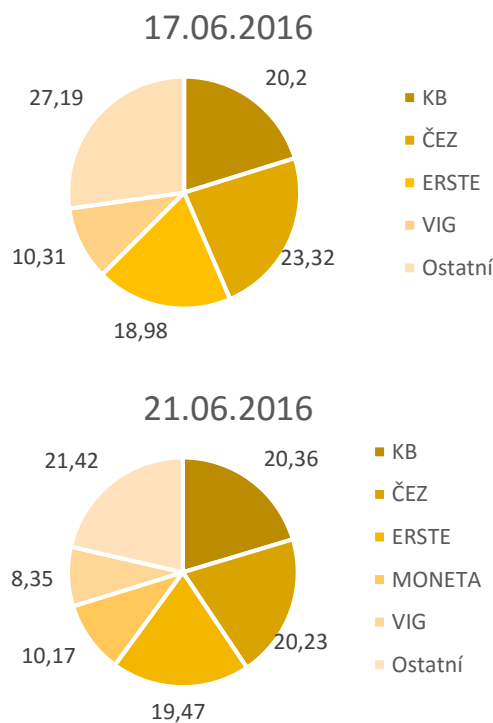
Moneta Money Bank zařazena do indexu PX

Poslední akciová emise na pražské burze byla minulý týden zařazena do hlavního akciového indexu PX. Aktuálně zaujímá v koši 13 akcií více než 10 %. Naopak vyřazena byla společnost NWR, jejímž akciím bylo pozastaveno obchodování již 5. května. Moneta vstoupila na burzu počátkem května za cenu 68 Kč za akcii, což stanovilo tržní kapitalizaci společnosti v den zahájení obchodování na 34,748 mld. Kč. Aktuálně se akcie obchodují za přibližně 75 Kč. Moneta si tak připsala za necelé dva měsíce již více než 10 %.

Jedná se o čtvrtou nejvýznamnější akciovou emisi po Komerční bance, ČEZu a Erste Group. Kvůli zařazení Monety utrpěly především váhy menších společností, ale také ČEZ. Moneta Money Bank vstoupila na pražský burzovní parket 6. května a hned první den dosáhl zobchodovaný objem jejich akcií na velmi vysokých 1,912 mld. Kč, což významnou měrou přispělo k celkovému druhému nejvyššímu dennímu objemu akciových obchodů (2,869 mld. Kč) od zavedení nového obchodního systému Xetra na konci roku 2012. Moneta tak přispívá k oživení akciového trhu na pražské burze, kde objemy akciových transakcí již od roku

2007 klesají a od roku 2011 se obchoduje mnohem více s dluhopisy. [12]

Grafy: Složení indexu PX před a po aktuálních změnách (%)



Zdroj: Data PSE

Česká spořitelna zavře desítky poboček

Banka s největším majetkem v tuzemsku obsluhující i nejvíce retailových klientů, Česká spořitelna, má v plánu rozsáhle změny ve své pobočkové síti, která je taktéž největší u nás. Od 1. října začne uzavírat kolem 45



poboček, další čeká jak rekonstrukce exteriéru i interiéru, tak modernizace. Optimalizace pobočkové sítě je z pohledu takto velké banky navíc s tak rozsáhlou sítí poboček, kterých v současnosti Česká spořitelna provozuje více než 600, velmi důležitým krokem ke kontrole provozních nákladů.

Pobočky, které čeká uzavření, se zpravidla nachází v malých městečkách nebo vesnicích a klienti je navštěvují především jen kvůli výběrům a vkladům, zatímco za poradenstvím či jinými bankovními službami pobočky navštíví tak jeden klient denně, uvedl Filip Belant, manažer podpory a rozvoje pobočkové sítě České spořitelny. Zmenšování pobočkové sítě vychází z rozsáhlé revize, kterou banka prováděla během loňského roku. Nyní tak banka bude postupně informovat klienty, kterých se změny týkají, zároveň však uklidňuje obavy s tím, že se nejedná o žádné omezující změny. [13] [14]

Rekordní český export za rok 2015

Podle analýzy, kterou minulý týden zveřejnila Asociace malých a středních podniků, překonal český export za loňský rok hranici

3,9 bilionu korun a meziročně tak rostl o zhruba 7,5 procenta. Rostl i dovoz zboží a služeb a to dokonce o 8,6 procent na 3,48 bilionu. Přebytek obchodní bilance tak dosáhl 426 miliard korun. Klesl však podíl čistého exportu na tvorbě HDP a to z 6,71 procenta za rok 2014 na 6,43 procenta. Z jednotlivých zemí kam čeští exportéři vyváží svoje zboží a služby nejvíce vzrostl vývoz do Německa, a to o zhruba 100 miliard. Relativně se však nejvýše zvýšil vývoz na Slovensko, o více než 15 procent.

Nejvíce se meziročně snížil vývoz do Ruska a to o 31 procent, vzhledem k oslabujícímu rublu by však propady mohly být ještě horší. S exportem také souvisí průzkum agentury Ipsos, který je zaměřený na strukturu exportu. Podle něj pro více než 90 procent malých a středních firem je nadále hlavním exportním odbytištěm vnitřní trh EU. Posiluje však vývoz do Severní Ameriky a potažmo Spojených států a exportéři se snaží držet i silnou pozici vývozu do Ruska. Podle dat Asociace vzrostl za loňský rok vývoz do Spojených států o 13,5 procenta. [15] [16]



Byznys

Y Soft investuje 2,3 milionu dolarů do dvou českých společností

Technologická společnost Y Soft, respektive její investiční divize Y Soft Ventures, oznámila investici v celkové výši 2,3 milionu dolarů (zhruba 55 milionů korun) do společností GreyCortex a Lumitrix, které obě byly založeny a mají sídlo v Česku. Y Soft je původem brněnská společnost, která vznikla jako součást studentského projektu na Masarykově univerzitě. V současnosti zaměstnává přes 300 lidí a má přes 14 tisíc zákazníků ve sto dvaceti zemích světa.

Její divize Y Soft Ventures pak vznikla až v roce 2014 a její strategie je založena právě na podpoře start-upů tedy inovativních začínajících společností, a to především těch, jejichž produkty či služby kombinují hardware a software a zároveň mají široké možnosti uplatnění. GreyCortex vyvíjí softwarová řešení pro analýzu a forenzní monitoring síťového provozu ve velkých a středních firmách. Lumitrix vyvíjí a vyrábí softwarové a hardwarové řešení pro videomapping. Investice mají pomoci při posilování týmů, budování globálních kanálů a akceleraci dalšího vývoje produktů. [17] [18]

Plzeňský Prazdroj - finanční výsledky

Plzeňský Prazdroj, jako největší pivovarnická skupina, do které patří značky Pilsner Urquell, Gambrinus, Velkopopovický Kozel, Radegast, Birell a další, zvýšila ve fiskálním roce 2015 tržby na 14,4 miliardy korun, jedná se tedy o meziroční růst zhruba 3,3 procenta. Díky tomu se skupině podařilo zvýšit i zisk před zdaněním a to dokonce o pět procent na 3,7 miliardy korun. Skupině tak meziročně rostly i přímé a nepřímé daně a stala se tak jedenáctým nejvýznamnějším plátcem v tuzemsku.

Pivovar loni prodal celkem, tedy jak v Česku, tak v cizině, zhruba deset milionů hektolitrů piva. Na domácím trhu se prodej piva zvýšil o zhruba 1,5 procenta. Vývoz do více než 50 zemí se zvýšil dokonce o zhruba 12 procent. Důvodem je hlavně rostoucí zájem o tradiční české ležáky se stupňovitostí 11 a 12 a silná značka Pilsner Urquell. Jen toho prodal Prazdroj v ČR a v cizině přes dva miliony hektolitrů. Vývoz prémiového ležáku se zvýšil o 4,5 procenta na 792 000 hektolitrů. Skupina se jako dceřiná společnost SABMiller stane součástí převzetí jeho největším konkurentem Anheuser-Busch InBev. [19] [20]



Ikea plánuje investovat 2 miliardy dolarů v Rusku

Ikea, největší světový výrobce nábytku ze Švédska, plánuje investovat více než 2 miliardy dolarů (zhruba 50 miliard korun) do rozvoje svých nákupních středisek MEGA v Rusku, což je obdoba českých Avion Shopping Parků. Celkem jich tam Ikea provozuje 14 a ročně je navštíví zhruba 275 milionů lidí. První na řadu s modernizací přijdou dvě nákupní centra v Moskvě, jejich plocha se tak navýší až o pětinu.

V ruských MEGA centrech se v průměru nachází dvě stě obchodů a po modernizaci má tento počet růst až o desítky. Po rekonstrukci stávajících center má přijít na řadu budování nových a to i přes pokles ruské ekonomiky. Naproti tomu v Evropě plánuje Ikea prodej a to až 27 svých center. Nejvíce jich chce prodat v Německu, na prodej je také park na pražském Zličíně. [21] [22]

Zajímavosti

Panama dokončila po devíti letech rozšíření svého průplavu

Na konci roku 2006 si obyvatelé Panamy v referendu odhlasovali rozšíření kapacity jejich proslulého průplavu spojujícího Atlantský a Tichý oceán. Jednalo se opravdu o mohutné rozšíření, které někteří označují jako „stavba století“, a které přišlo celkem na zhruba 5,3 miliardy dolarů (zhruba 127 miliard korun). Včerejším dnem je tak po necelých deseti letech nový, modernější a hlavně prostornější kanál otevřen, když jím jako první proplula čínská loď Andonikos s 9 400 kontejnery na palubě.

Čínsko americký obchod je, mimo jiné, také jedním z hlavních důvodů rozšiřování

průplavu. Ten totiž v poslední době značně roste a vzhledem k rostoucí přepravě zboží se pro přepravu využívají stále větší lodě. Jenže ty se skrz starý průplav, kvůli svojí velikosti, nemohly dostat. Zboží bylo proto na západním pobřeží Severní Ameriky překládáno na vlak a Panama tak přicházela o značné příjmy z provozování kanálu.

Novým rozšířením, které má díky důmyslné soustavě plavebních komor až ztrojnásobit kapacitu průplavu, však Panama nemá ještě vyhráno. Pro zajištění plynulosti lodní dopravy je také potřeba, aby se i New Yorský přístav plně přizpůsobil novým lodím. [23] [24] [25]



Burzovní data

Pražská akciová burza

| Akcie | Cena | YTD | 1 týden | 1 měsíc | 3 měsíce | 6 měsíců | 1 rok |
|---------------|-----------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|
| CETV | 53,00 | -20,90% | -5,36% | -10,47% | -10,55% | -21,07% | 2,32% |
| ČEZ | 413,60 | 1,63% | -4,44% | 1,93% | 10,65% | 6,50% | -21,06% |
| ERSTE | 545,30 | -28,18% | -6,39% | -17,65% | -14,37% | -28,00% | -23,38% |
| FORTUNA | 84,85 | 5,40% | -3,58% | -1,34% | -0,18% | 7,41% | 5,27% |
| KB | 895,90 | -3,66% | 0,16% | -6,68% | -8,47% | -4,03% | -9,68% |
| NWR | - | - | - | - | - | - | - |
| PEGAS | 802,00 | 9,71% | -0,12% | 1,52% | 8,16% | 10,13% | 2,10% |
| PHILIP MORRIS | 12 199,00 | 9,02% | -0,82% | -2,25% | -0,90% | 10,86% | 21,71% |
| PLG | 206,20 | -0,58% | 0,00% | -0,19% | 0,44% | -0,15% | 9,39% |
| STOCK | 54,45 | 9,46% | -3,80% | -4,47% | 1,94% | 9,13% | -23,19% |
| TMR | 640,00 | 4,92% | 0,00% | 0,00% | 1,59% | 1,59% | 8,47% |
| O2 | 222,60 | -5,36% | 0,82% | -3,22% | -5,32% | -3,16% | 138,73% |
| UNIPETROL | 166,10 | 7,11% | -4,54% | -1,57% | -3,73% | 6,44% | 6,44% |
| VIG | 472,00 | -29,29% | -2,58% | -10,79% | -3,01% | -29,33% | -44,75% |

| Emise | Výnos do splatnosti |
|-----------|---------------------|
| ČR 2 roky | -0,1134% |
| ČR 3 roky | -0,0960% |
| ČR 5 let | 0,0353% |
| ČR 7 let | 0,1552% |
| ČR 10 let | 0,4219% |



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 | 5,21 |
| Unicapital Energy A.S. | 5,1 | 4,51 |
| Czech Property Investments AS | 5,1 | 4,20 |
| EPH Financing CZ AS | 4,2 | 3,77 |
| Škoda Transportation AS | 3 | 2,28 |
| Severomoravské Vodovody a Kanalizace Ostrava AS | 2,625 | 2,45 |
| Trianon Building Prague s.r.o. | 2,964 | 2,46 |
| Česká Zbrojovka AS | 2,07 | 1,93 |
| CPI BYTY AS | 2,5 | 1,60 |
| CPI BYTY AS | 3,5 | 1,60 |
| Česká Pojišťovna AS | 1,83 | 0,78 |
| České Drahy AS | 2,07 | 0,69 |
| Česka spořitelna AS | 6,15 | 0,49 |
| eBanka AS | 6 | 0,09 |
| Raiffeisenbank AS | 5,1 | 0,08 |
| Raiffeisenbank AS | 5,5 | 0,08 |
| UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia AS | 6 | -0,01 |



Světové akciové indexy

| Název | Popis | Hodnota | YTD | Týden | 3 měsíce | 6 měsíců | 1 rok |
|-------------|----------------------------------|-----------|---------|--------|----------|----------|---------|
| PX | 13 firem Praha | 815,85 | -10,61% | -2,75% | -3,83% | -9,58% | -13,96% |
| S&P 500 | 500 největších USA | 2 037,41 | 0,76% | -2,19% | 0,62% | -0,04% | -0,92% |
| DJIA | Tradičních 30 USA | 17 400,75 | 1,22% | -2,27% | 0,00% | 0,49% | -0,43% |
| NASDAQ | 2582 technologických firem | 4 707,98 | -5,33% | -2,67% | -1,04% | -6,08% | -6,09% |
| DAX | Tradičních 30 Frankfurt | 9 565,64 | -10,96% | -3,98% | -2,90% | -10,83% | -16,77% |
| EUROSTOXX50 | 50 tradičních firem z 12 zemí EU | 2 785,46 | -11,92% | -5,31% | -4,04% | -12,37% | -19,98% |
| FTSE 100 | 100 největších Velká Británie | 6 113,45 | 0,23% | -1,42% | 1,28% | 0,04% | -5,78% |
| HANG SENG | 50 firem Hong Kong | 20 277,45 | -5,21% | -0,68% | 1,61% | -6,17% | -20,88% |
| NIKKEI | 225 firem Tokyo | 15 309,21 | -18,88% | -4,11% | -9,26% | -17,62% | -24,77% |

| Název | Popis | Hodnota | P/E | P/BV | P/S |
|-------------|----------------------------------|---------|-------|------|------|
| PX | 13 firem Praha | 816 | 11,97 | 0,99 | 1,01 |
| S&P 500 | 500 největších USA | 2 037 | 18,87 | 2,72 | 1,82 |
| DJIA | Tradičních 30 USA | 17 401 | 16,51 | 2,99 | 1,75 |
| NASDAQ | 2582 technologických firem | 4 708 | 29,53 | 3,36 | 2,19 |
| DAX | Tradičních 30 Frankfurt | 9 566 | 20,99 | 1,48 | 0,71 |
| EUROSTOXX50 | 50 tradičních firem z 12 zemí EU | 2 785 | 20,26 | 1,27 | 0,88 |
| FTSE 100 | 100 největších Velká Británie | 6 113 | 45,92 | 1,73 | 1,19 |
| HANG SENG | 50 firem Hong Kong | 20 277 | 10,06 | 1,05 | 1,64 |
| NIKKEI | 225 firem Tokyo | 15 309 | 18,25 | 1,41 | 0,78 |

Autor reportu | Martin Sklenský

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

Specializace na byznys, bankovníctví a politiku

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





Zdroje

- [1] Britain Votes for Brexit: Full Coverage. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/special-reports/britains-brexit-question>
- [2] Merkel sees no need to rush Britain into quick EU divorce. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-britain-eu-wrapup-idUSKCN0ZB090>
- [3] World stocks tumble as Britain votes for EU exit. Reuters [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.reuters.com/article/us-global-markets-idUSKCN0Z92MZ>
- [4] Watch Rick Santelli's full Brexit breakdown. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/06/22/santelli-extra-brexit-investment-strategy.html>
- [5] Brexit cost investors \$2 trillion, the worst one day drop ever. CNBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.cnbc.com/2016/06/26/brexit-cost-investors-2-trillion-the-worst-one-day-drop-ever.html>
- [6] India overhauls foreign ownership rules. BBC [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bbc.com/news/business-36575755>
- [7] Apple May Soon Open Retail Stores in India. The New York Times [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: http://www.nytimes.com/2016/06/21/technology/apple-may-soon-open-retail-stores-in-india.html?_r=0
- [8] India Eases Foreign Direct Investment Rules to Spur Expansion. Bloomberg [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-06-20/india-eases-foreign-direct-investment-rules-to-spur-expansion>
- [9] Šlachta a lštván přišli zbytečně. Schůze skončila, poslanci neschválili program. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65344910-zive-slachta-a-istvan-prisli-promluvit-k-poslancum-popisi-pry-propojeni-policie-a-kriminality>
- [10] Místo Šlachty by před poslanci mohl mluvit lštván. Nezná detaily a souvislosti, namítá odcházející šéf ÚOOZ. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://domaci.ihned.cz/c1-65344140-kdo-bude-moci-mluvit-pred-poslanci-istvan-nezna-detaily-a-souvislosti-tvrdi-slachta>
- [11] Šlachta před poslanci nepromluvil, Zeman volá po zklidnění. České noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/slachta-pred-poslanci-nepromluvil-zeman-vola-po-zklidneni/1364813>
- [12] Burzovní indexy. PSE [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/Statistika/Burzovni-Indexy/default.aspx/default.aspx?bi=1>
- [13] Česká spořitelna zavře desítky poboček v malých městech. Ostatní místa čekají změny. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65345400-ceska-sporitelna-zavre-desitky-pobocek-v-malych-mestech>
- [14] Tiskové zprávy. Česká spořitelna [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: http://www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka?_nfpb=true&_pageLabel=press-release-archive
- [15] Analýza exportu 2015-2016. Asociace malých a středních podniků a živnostníků ČR [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: http://www.amsz.cz/uploads/dokumenty_2016/TZ/Analiza_exportu_2015_16.pdf
- [16] Český export přesáhl loni 3,9 bilionu Kč, byl největší v historii. České noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/cesky-export-presahl-loni-3-9-bilionu-kc-byl-nejvetsi-v-historii/1364839>
- [17] Y SOFT VENTURES INVESTS USD 2.3 MILLION IN GREYCORTX AND LUMITRIX. Y SOFT [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.ysoft.com/en/company/press-center/press-releases/y-soft-ventures-invests-usd-2-3-million-in-greycortex-and-lumitrix>
- [18] Y Soft Ventures investuje 2,3 milionu dolarů do českých startupů GreyCortex a Lumitrix. Business world [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://businessworld.cz/novinky/y-soft-ventures-investuje-2-3-milionu-dolaru-do-ceskych-startupu-greycortex-a-lumitrix-13015>

- [19] Plzeňský Prazdroj loni zvýšil zisk o pět procent na 3,7 miliardy korun, pivovaru stouply i tržby. Hospodářské noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://byznys.ihned.cz/c1-65342430-plzenskemu-prazdroji-loni-stouply-trzby-zisk-zvysil-o-pet-procent-na-3-7-miliardy-korun>
- [20] Prazdroj zvýšil zisk o 5 % na 3,7 miliardy Kč a tržby o 3 %. České noviny [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.ceskenoviny.cz/zpravy/prazdroj-zvysil-zisk-o-5-na-3-7-miliardy-kc-a-trzby-o-3-/1364194>
- [21] IKEA Plans Upgrades, Expansion in Russia. The Wall Street Journal [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.wsj.com/articles/ikea-plans-upgrades-expansion-in-russia-1466527484>
- [22] IKEA assembles plans for upgrades & investment in Russia. RT [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <https://www.rt.com/business/347730-ikea-russia-invest-expansion/>
- [23] The Panama Canal Expands. The Wall Street Journal [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.wsj.com/articles/the-panama-canal-expands-1466378348>
- [24] The \$5.4 billion HOV lane: Will Panama Canal expansion boost global trade? USA Today [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.usatoday.com/story/news/2016/06/23/panama-canal-expansion-slump/86279016/>
- [25] The New Panama Canal: A Risky Bet. The New York Times [online]. [cit. 2016-02-12]. Dostupné z: <http://www.nytimes.com/interactive/2016/06/22/world/americas/panama-canal.html>



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

Kanceláře: Praha: Palác Koruna Václavské náměstí | 110 00 Praha I | Brno: Vlnařská 460/3 602 00 Brno

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