



MLADÁ FRONTA a.s.

Tabákové restrikce se prodraží

Zpřísnění podmínek kuřáky příliš neodradí. Svá místa si postupně znovu najdou, říká šéf výrobce cigaret JTI v Česku Andrew Reay.

ROZHOVOR

str. 12–13



Kubánci zkoušejí podnikat

V socialistické zemi je už půl milionu drobných podnikatelů a vznikají nová nezemědělská družstva.

ZAHRAŇÍČÍ

str. 11

→ CZK/EUR • 27,060/0,000 Kč → CZK/USD • 24,090/+0,289 Kč → PX • 852,97/–2,24 % → EURO STOXX 50 • 2785,17/–1,87 % → ZLATO • 1193,70\$/+0,44 %

KOMENTÁŘ: CENTRÁLNÍ BANKA NA TO MÁ / str. 14

Krátce

Kasárna ve Stříbře lákají investory

Britský specialista na ožívování starých areálů Waystone jedná o novém závodu a vývojářském centru na místě někdejšího vojenského komplexu ve Stříbře. Investiční potenciál celého areálu se počítá v miliardách korun. **str. 4**

Z výrobců střelných zbraní je burzovní trháč

USA zažívají nový investiční hit. Fronty před zámořskými prodejny ručních zbraní tlačí vzhůru akcie jejich výrobců. Legendární jména jako Smith & Wesson nebo Sturm Ruger již zdvojnásobila svou hodnotu. **str. 6**

MMF nedá Ukrajině peníze

Nedůvěra západních institucí vůči Kyjevské vládě se prohloubila po demisi ministra hospodářství. Mezinárodní měnový fond pozastavil vyplácení pomoci Ukrajině do té doby, než se vyjasní, zda vláda problémy přežije. **str. 10**



twitter.com/e15news

MARTIN ČABAN:

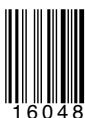
Líbí se mi, když se premiér snaží uklidňovat veřejnost větou, která začíná „Nemám žádné informace...“

Malá domů pro penzijní fondy

České penzijní fondy si letos mohou bezpracně vylepšit své hospodaření až o **půl miliardy korun**. Legislativní novela, která platí od února, totiž upřednostňuje **pevné odměny fondům** na úkor jejich motivace **vydělávat klientům**. Šestina celoročních zisků střadatelů tak místo na jejich konta zamíří do pokladen penzijních společností.

BYZNYS / str. 4

Foto profimedia.cz



9 771803 454307 16048

Zápisník
Pavla Otta

Švejkování

Pachut' z prapodivné libanonské výměny, které by slušelo pojmenování po filmové parodii na bondovky Konec agenta W4C prostřednictvím psa pana Foustky, ještě nezmizela a už je tu další blamáž. Kdosi prozradil týdeníku Respekt, že výkupné za dvě Češky unesené v Pákistánu bylo poměrně tučné. Možná to měl být argument podporující výměnu dvou Libanonců za pět Čechů, která ve finálním přepočtu vyšla téměř zadarmo. Onen zdroj ale asi nechápe, že zveřejňovat takové věci je tabu. Mediálních expertů se můžeme ptát, zda je to ve veřejném zájmu. Každopádně neplatí často omílané rčení, že s teroristy se nevyjednává. Každý stát má povinnost postarat se o své občany, a pokud jsou uneseni, musí jednat. Jen je potřeba to nevytrubovat do světa.

Mimochodem snaha rychle přispěchat s ohromující informací je někdy kontraproduktivní. Zjistil to i Respekt, když skočil na tvrzení, že jedna z unesených Češek chtěla přes Turecko uprchnout zpět k únoscům do Pákistánu. Podle všeho se zdá, že do Turecka jela s rodinou na dovolenou, nikoli proto, aby utíkala.

A poznámka k tvrzení prezidenta Zemana, že Česko nevyměnilo oba Libanonce s teroristy, ale s libanonskou vládou. To je dost průhledné švejkování. Hizballáh má zástupce nejen v libanonském parlamentu, ale i v exekutivě. A jeho vazby na tamní tajné služby jsou pověstné.

Protagonisté dne

**Michael O. FIFER**

VÝKONNÝ ŠÉF STURM RUGER

Výrobce ručních zbraní teží z obav Američanů z regulace prodeje. Akcie zbrojařské společnosti letos vzrostly již o sedm procent.

str. 6

**Mark ZUCKERBERG**

ZAKLADATEL FACEBOOKU

Indové zakázali projekt Free Basics, který nabízel bezplatný přístup na vybrané internetové stránky. Považují jej za diskriminační.

str. 8

**Petro POROŠENKO**

UKRAJINSKÝ PREZIDENT

Kvůli vládní krizi má další problém. MMF odmítá Ukrajině poslat další finanční pomoc, dokud se politická situace nevyjasní.

str. 10



Foto: dk

PRIORITY. Šéf TOP 09 Miroslav Kalousek považuje vysvětlení dalšího postupu vlády v oblasti bezpečnosti za důležitější, než jak dopadne jednání o elektronické evidenci tržeb, o níž se má jednat dnes.

Opozice: Češi v cizině jsou v nebezpečí

■ Sobotkův kabinet to v Poslanecké sněmovně schytl za vyžádání informací o libanonské výměně a unesených Čechách.

Premiér Bohuslav Sobotka (ČSSD) by měl vysvětlit, co udělá vláda pro minimalizaci škod, které způsobila unikem citlivých informací. V souvislosti s přiznáním, že pětice Čechů zadržovaná v Libanonu byla vyměněna za dva libanonské občany vězněné v Česku a také prozrazením částky zaplacené únoscům dvou Češek v Pákistánu to žádá TOP 09. Podle

občanských demokratů by měl rezignovat ministr obrany Martin Stropnický (ANO). Konání mimořádné schůze Poslanecké sněmovny však opozice neprosadila.

„Vláda nejenže jedná s teroristy, ale není ani schopna udržet to v tajnosti. Vzkazuje tak teroristům: Ulov si svého Čecha,“ prohlásil šéf topky Miroslav Kalousek. Podle něj byla na dlouho snížena bezpečnost českých občanů při cestách do zahraničí. Vysvětlení dalšího postupu vlády proto označil za důležitější než to, jak dopadne jednání o elektronické evidenci tržeb. O tomto zákonu chce koalice hlasovat dnes.

Sobotkův kabinet kritizuje i ODS. „Nedá se nad tím mávnout rukou. Musí být vyvozena osobní odpovědnost,“ řekl předseda partaje Petr Fiala.

„Jestliže lidé, kteří rozhodují o bezpečnosti země, jako je ministr obrany, neumí držet jazyk za zuby, nemají ve vládě co dělat,“ dodal.

Vicepremiér Pavel Bělobrádek (KDU-ČSL) označil informace týdeníku Respekt o výkupném zaplaceném za dvě Češky za nesprávné. „To, že někde něco vyjde, ještě neznamená, že to tak je. Jsou to spekulace,“ uvedl.

Možným únikem utajovaných informací z Bezpečnostní rady státu a jejího předsednictva se bude mimo jiné zabývat Národní bezpečnostní úřad. Podnět k vyšetřování dostal spolu s dalšími institucemi od Úřadu vlády. „Předpokládám, že celá věc bude ze strany kompetentních orgánů prošetřena,“ uvedl k tomu Sobotka. /tto/

Pokud ministr obrany neumí držet jazyk za zuby,

nemá

ve vládě co dělat, uvedl vicepremiér Bělobrádek.



twitter.com/e15news

PETR FIALA:

Premiér @SlavekSobotka se rozhodl aféru Fajád a Stropnický „vymlčet“. Je to bezohlednost vůči bezpečnosti občanů ČR.

NÁZORY str. 14

Příjem Česka z Bruselu rekordně převýšil odvody

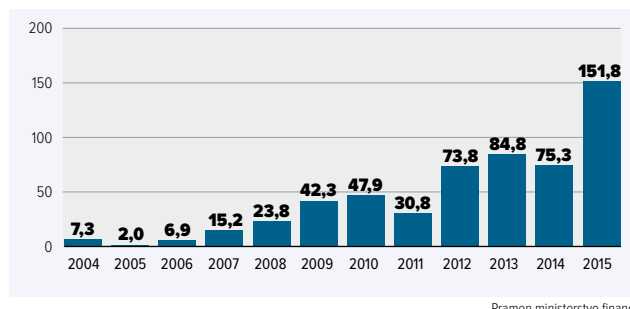
■ Země zůstává stejně jako v předchozích letech čistým příjemcem peněz z Evropské unie.

Česká republika loni získala z rozpočtu Evropské unie o 151,8 miliardy korun více, než do něj odvedla. Takzvaná čistá pozice je tak nejvyšší od vstupu Česka do EU v roce 2004. Informovalo o tom ministerstvo financí.

Česko loni obdrželo z unijního rozpočtu 193,7 miliardy korun a odvedlo 41,9 miliardy korun. Udrží se tak pozici čistého příjemce.

Klíčovou úlohu ve výsledném postavení Česka podle ministerstva sehrály loni příjmy ze strukturálních fondů a Fondu soudržnosti,

Rozdíly mezi příjmy z EU a odvody do ní
(v miliardách korun)



Pramen: ministerstvo financí

kteří činily 157,4 miliardy korun. Další významnou položku příjmů představovaly prostředky na Společnou zemědělskou politiku v hodnotě 31 miliard korun.

Celkově od svého vstupu do Evropské unie v květnu

2004 tak Česká republika zaplatila do unijního rozpočtu 429,2 miliardy korun a získala 990,4 miliardy. V součtu tak z Evropské unie získala o 561,2 miliardy korun více, než do ní dosud odvedla. /čtk/

Více E15.cz

Krátce

Příbuzní Ratmíra Ratha miliony nedostanou

Pozůstalí po Ratmíru Rathovi nemají nárok na vydání osmi milionů korun, které policie zabavila při domovní prohlídce jeho synovi, bývalému hejtmánovi a exposlanci Davidu Rathovi. Podle pravomocného rozhodnutí soudu se nelze peněz zajištěných při trestním řízení domáhat v řízení civilním. Lékař Ratmír Rath tvrdil, že hotovost byla jeho.

Na ochranu proti vodě půjde 1,65 miliardy

Na vylepšení vodních toků a jejich koryt, hospodaření se srážkovými vodami a další protipovodňová opatření půjde z dotací EU 1,65 miliard korun. Ministerstvo životního prostředí a Státní fond životního prostředí vyhlásily dvě výzvy, v nichž mohou o peníze

žádat podnikatelé, správci toků, obce i kraje.

Prezident Zeman udělil první milost

Hlava státu udělila milost dlouhodobě nemocnému člověku, který podle Miloše Zemana spáchal málo závažný trestný čin. Na setkání s obyvateli Blovic v Plzeňském kraji řekl, že je to jeho první milost a že ji udělil v minulých dnech.

Hejtman se obrátil na Ústavní soud

Olomoucký hejtman Jiří Rozbořil (ČSSD), který je spolu se třemi muži obviněn v olomoucké korupční kauze, se obrátil na Ústavní soud. Učinil tak po zamítnutí své stížnosti proti zahájení trestního stíhání. Rozbořil tvrdí, že se žádného korupčního jednání nedopustil. /čtk/



Audi
Náskok díky technice

Audi selection

Počítejte s námi.

Atraktivní pakety + výhodné financování = Vaše nové Audi



Audi A6 allroad quattro

— paket Lifestyle

Akční paket se zvýhodněním 207 800 Kč
+ Corporate bonus 80 000 Kč

= Celkové zvýhodnění 287 800 Kč

Přehled všech zvýhodnění pro vybrané modely Audi najdete na
www.audiselection.cz

Prodloužená záruka Audi
120 000 km / 4 roky

Audi
Financial Services

Úvěr. Leasing. Pojištění. Mobilita.

Cenové zvýhodnění akčního paketu platí při využití financování s Audi Financial Services. Bez využití financování je cenové zvýhodnění paketu ve výši 130 000 Kč. Corporate bonus platí pouze pro firemní zákazníky (právníké i fyzické osoby). Audi A6 allroad quattro: Kombinovaná spotřeba a emise CO₂: 8,0-5,6 l/100 km, 185-149 g/km. Údaje o spotřebě pohonných hmot a emisích CO₂ odpovídají závěrem měření dle příslušných směrnic a nařízení EU nebo předpisů EHK. Veškerá data, údaje a vyobrazení jsou určeny pouze k informačnímu účelu a tato prezentace není nabídkou, resp. návrhem na uzavření smlouvy.

Penzijní fondy lidem vezmou část výnosů

■ Fondy málo vydělávají, proto využily možnosti zvýšit klientům poplatky. Přílepsi si tak o půl miliardy ročně. Příslib vyššího výnosu ale nenabídnou.

Jaroslav Bukovský

Penzijní fondy si propříště rok co rok vylepší své výledovky o stamiliony korun. Všechny velké fondy totiž o třetinu zvýšily poplatky za správu klientských peněz. Přesněji jejich pevnou část, která se vypočítává z objemu uložených peněz. Klesá naopak část odměny fondům navázaná na jejich výkon. Fondy totiž v posledních letech nevydělávají. Loni byl jejich výnos podle Asociace penzijních společností po většinu roku v průměru kolem jednoho procenta.

Pro představu: kdyby nové sazby odměn platily už loni, fondy by si přišly ke zhruba půl miliardě korun navíc, což by zhruba odpovídalo jejich dvouměsíčnímu výdělků. U pevné sazby by si polepsily zhruba o 700 milionů korun, u poplatků vázaných na výnos by přišly jen zhruba o dvě stě milionů.

„Od února jsme u transformovaného fondu zvýšili poplatek z výše aktiv ve

správě z 0,6 na 0,8 procenta,“ uvádí šéf KB Penzijní společnosti Pavel Ráchocha. „Manažerský poplatek se bude nově pohybovat na horní zákonné hranici,“ říká i Karel Žyla za penzijní fondy Axa. Stejnou sazbu nastavily i penzijní fondy ČSOB nebo České pojišťovny.

Novela zákona o doplňkovém penzijním spoření platná od letošního roku přiznává penzijním společnostem možnost účtovat si za správu úspor ve fondech penzijního připojištění uzavřených podle pravidel do konce roku 2013 popla-

tek až 0,8 procenta z výše majetku, tedy o třetinu. V takzvaných transformovaných fondech je přitom kolem 92 procent veškerých penzijních úspor Česka, což odpovídá zhruba 330 miliardám korun.

Výměnou za vyšší poplatky přitom klienti nedostávají žádný příslib vyšších výnosů. „Z pohledu investic transformovaných fondů se nic nemění,“ potvrzuje analytička Swiss Life Select Anežka Kneová. Fondy jsou i nadále vázány zákonem povinností neprodávat klientům, a proto je jejich výnos dlouhodobě nízký. „Potenciální výnosnost transformovaných fondů je na nule a příštích deset let se situace nezmění,“ uvádí privátní investiční poradce FINEZ Investment Management Jan Traxler.

1/6

celoročních fondových zisků zůstane místo výplaty klientům v pokladnách penzijních společností.



Foto Waystone

PRVNÍ OBYVATELÉ. Jako první se v někdejší vojenském prostoru usídlila továrna rakouského výrobce kabelových systémů RSF Elektronik.

Kasárna ve Stříbře lákají miliardové investice

■ Britský specialista na ožiování starých areálů Waystone jedná o novém závodu a vývojářském centru na místě někdejšího vojenského komplexu ve Stříbře. Investiční potenciál celého areálu se počítá v miliardách korun.

Daniel Novák

Kdysi byly součástí valu proti západnímu imperialismu, v současnosti se obří areál bývalých kasáren v západočeském Stříbře začíná měnit na výrobní a bytový komplex. Britská developerská společnost Waystone počítá s tím, že na brownfield přitáhne miliardové investice. Mezi prvními vlašťovkami je mimo jiné továrna rakouského výrobce kabelových systémů RSF Elektronik se čtyřmi sty zaměstnanci.

Nyní Waystone jedná s několika zájemci o vybudování další výroby v centrální části komplexu. Je rovněž těsně před uzavřením dohody na prodej pozemku v západní části areálu blíže

neurčené technologicko-vývojové společnosti. „Na volných pozemcích pro průmysl je možné prostavět postupně přes miliardu korun, další peníze do technologií, v rezidenční části zhruba další půl miliardy,“ řekl deníku E15 prokurista tuzemské části společnosti Vladimír

Aby byly pozemky pro investory použitelné, musel Waystone odstranit téměř padesát chátrajících budov a vybudovat základní prvky páteřní infrastruktury.

Müller. Jedním dechem však upozornil, že čísla nejsou z konkrétního plánu a jejich skutečná výše bude záviset na jednotlivých investorech a vývoji projektu.

Britové dohodu o partnerství se Stříbrem podepsali už v roce 2008, tedy na počátku krize. Postup projektu však neovlivnily jen hospodářské turbulence. „Nesmíme zapomenout, že území býva-

lých kasáren bylo jedním z nejrozsáhlejších armádních brownfieldů v České republice,“ vysvětluje šéf tuzemské dcery developera. Aby byly pozemky pro investory použitelné, musel Waystone odstranit téměř padesát chátrajících budov a vybudovat základní prvky páteřní infrastruktury.

„Z pohledu Plzeňského kraje se jedná o jeden z nejlépe vyřešených brownfieldů,“ pochvaluje si projekt vedoucí odboru regionálního rozvoje Plzeňského kraje Miroslav Michalec.

Jen pro industriální stavby je v areálu připraveno šestnáct hektarů. Další sedm a půl hektaru vyčlenil stavebník pro byty a rodinné domy. V komplexu je dost místa až pro 250 bytových jednotek. Dvacet nových řadovek již v lokalitě stojí. Z někdejšího velitelství bude hotel.

„Ve Stříbře je velký zájem zejména o malé byty, které z trhu víceméně vymizely. Volné nejsou ani byty k prodeji, ani k pronájmu, což souvisí s masivní výstavbou výrobních závodů v okolí města a s ní spojeným velkým zájmem o ubytování všeho druhu,“ uzavřel zástupce Waystone.

Do českých luhů a hájů se vrátili Češi

■ Česko přilákalo nebyvalý počet turistů. V cizineckém ruchu přidali nejvíce na tempo Číňané.

Jan Šindelář

Podnikatelé v cestovním ruchu mají za sebou nebyvalý úspěšný rok. Všechny odvětvové ukazatele překonávají předloňské rekordy. Do českých hotelů a dalších ubytoven loni zavítalo 8,5 milionu českých turistů, což je zhruba o milion více než rok předtím. Češi tak po dlouhých letech začínají, co se týče počtu, srovnávat skóre se zahraničními turisty, kterých loni do země přijelo 8,7 milionu. Nárůst proti roku 2014 činil 600 tisíc.

„Pokračoval pozitivní vliv měnové politiky ČNB na poptávku ze sousedních zemí, projevil se dopad velkých akcí, jako bylo mistrovství světa v hokeji a mistrovství Evropy ve fotbale do 21 let, a v neposlední řadě se do vývoje cestovního ruchu promítla také uprchlá krize a bezpečnostní situace v arabském světě,“

zhodnotila loňský vývoj ředitelka agentury CzechTourism Monika Palatková.

Neochvějnou první pozici v příjezdové turistice si loni upevnili Němci, kterých přijelo meziročně o třináct procent více. Ostře sledováni však jsou i Rusové, jejichž chuť cestovat ochromuje ekonomická krize. Loni jich ubylo téměř čtyřicet procent, od roku 2013 jejich počty klesly na polovinu, na což doplácí především Karlovy Vary.

Naděje proto hoteliéři vkládají do Číňanů, kteří se loni poprvé prodrali do první desítky, když jich v hotelech přespalo téměř 300 tisíc. A v Česku také výrazně utráceli. „Za rok 2015 evidujeme u čínských turistů

nárůst tržeb za tax free nákupy o 98,5 procenta,“

uvedla Zuzana Roubíčková ze společnosti Global Blue Czech Republic. Za zmínku stojí i turisté z Tchaj-wanu, které loni statistici počítali vůbec poprvé. Dospěli k číslu 122 tisíc.

Čeští výletníci ale dělají tuzemským hoteliérům přece jen o trochu větší radost, neboť se mimo domov zdržují delší dobu než cizinci.

Neochvějnou první pozici si upevnili Němci, kterých přijelo meziročně o

13 %
více.

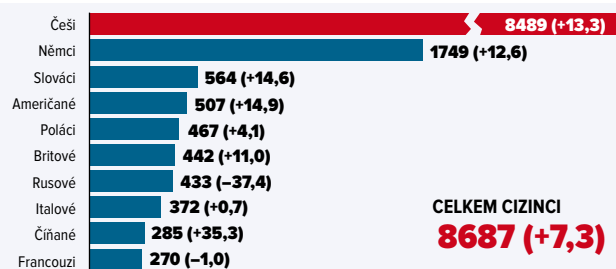


Foto: čtk

VÍTANÍ HOSTÉ. Češi se vracejí k domácím dovoleným. Hoteliéři je rádi vidí, protože zůstávají déle než cizinci.

V hotelových postelích strávili 23,8 milionu nocí, kdežto počet přenocování cizinců je jen 23,3 milionu. Cizinci dominují v Praze, kam jich přijelo 5,7 milionu. Naopak čeští turisté jezdí nejraději na jih republiky, Jihomoravský a Jihočeský kraj přivábily shodně po milionu českých hostů.

Hosté v hotelech podle národnosti
(2015, počet v tisících, změna v procentech)



Pramen: Český statistický úřad

Agrární obchod po česku: mléko ven, jogurty zpět

■ Schodek zahraničního agrárního obchodu byl loni nejmenší od vstupu do EU.

Češi loni vyvezli potravinářské a zemědělské zboží za 201 miliard a dovezli ho za 219,4 miliardy korun. Schodek tak dosáhl 18,4 miliardy, což je nejméně od roku 2004. Dovozy i vývozy přitom podle Zemědělského svazu ČR dlouhodobě rostou.

Velké rozdíly jsou stále u masa. Do Česka se ho loni dovezlo za 26 miliard korun,

naopak vývoz byl pouze 6,3 miliardy. „Ve struktuře agrárních dovozů mají právě dovozy masa tu nejvyšší



absolutní hodnotu,“ řekl ČTK předseda svazu Martin Pýcha. Maso má na dovozech dvanáctiprocentní podíl.

Podle svazu stále platí, že se vyvážejí hlavně laciné suroviny, naopak dovážejí se výrobky s vyšší přidanou hodnotou. Markantním případem je vedle masa mléko. Jeho vývoz roste, ale zvyšuje se také dovoz mléčných výrobků. Vývozy tak zachraňují hlavně obiloviny a tabák s tabákovými výrobky.

Saldo agrárního zahraničního obchodu bylo naposledy kladné v roce 1993. /čtk/

Krátce

SŽDC vybírá projektanta pro trať Brno–Přerov

Správa železniční dopravní cesty zahájila výběrové řízení na zpracovatele projektové dokumentace pro modernizaci tratě z Brna do Přerova. Jde o první trať v Česku, na níž se má jezdit dvoustakilometrovou rychlostí. Předpokládaná cena je 61,6 milionu korun.

ČTÚ vypsal aukci kmitočtů pro síť LTE

Český telekomunikační úřad vyhlásil aukci kmitočtů pro rychlé mobilní síť LTE s celkovou vyvolávací cenou 734 milionů korun. Přihlášky bude přijímat do

22. března. Operátoři zatím neřekli, kdo z nich se aukce zúčastní. Před třemi lety vydražili stávající mobilní operátoři kmitočty v pásmech 800, 1800 a 2600 MHz celkem za 8,5 miliardy korun.

Bankrotářů mezi firmami opět ubýlo

V lednu bylo vyhlášeno 58 bankrotů obchodních společností, což je o jeden méně než v prosinci a zároveň nejnižší počet za měsíc v posledních osmi letech. Rovněž bylo vyhlášeno 630 bankrotů fyzických osob podnikatelů, o 150 více než v předchozím měsíci. /čtk/

Z výrobců ručních zbraní je burzovní trháč

■ Vedle strachu o vlastní bezpečnost zvyšují prodej zbraní i obavy z případné regulace.

Jaroslav Bukovský

Amerika zažívá nový investiční hit. Obavy o vlastní bezpečí a klikatící se fronty před zamořskými prodejnami ručních zbraní tlačí vzhůru akcie jejich výrobců. Legendární jména jako Smith & Wesson nebo Sturm Ruger tak slaví burzovní posvícení. Hodnota akcií obou firem se jen od počátku loňského roku přinejmenším zdvojnásobila a slabým článkem portfolií nejsou ani v současné těžké době živelných burzovních výprodejů.

Akcie obou výrobců pistolí a revolverů mají za sebou hvězdný rok. Zatímco Sturm Ruger loni na burze zhodnotil o 75 procent, cena akcií Smith & Wesson se dokonce více než zdvojnásobila. Úspěšný příběh zatím nekončí. V podmínkách, kdy celý akciový trh propadl o bezmála deset procent, se producenti zbraní drží.



Foto profilmedia.cz

Smith & Wesson, výrobce legendárních revolverů Magnum, zůstává na cenách z počátku roku a akcie Sturm Ruger, největšího amerického výrobce střelných

zbraní, stačily o takřka sedm procent podražít.

„Prodeje zbraní zvyšuje kampaň prezidenta Obamy, který zamýšlí omezit jejich dostupnost, ale i obavy

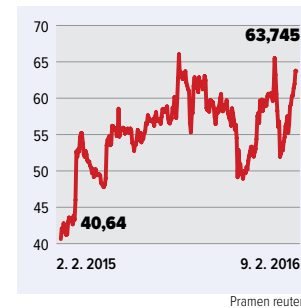
SLUŠIVÉ MAGNUM. Prodeje ručních zbraní podpořil i tradiční lednový veletrh tohoto artiklu v Las Vegas.

o osobní bezpečnost po teroristických útocích v kalifornském San Bernardinu,“ uvádí analytik Fio Banky Jan Tománek. Po útocích v Kalifornii zažily akcie obou výrobců renesanci. Akcie Smith & Wesson vzrostly během pouhého týdne po tragédii o pětinu, o 13 procent vzhůru šly za stejnou dobu i akcie Sturm Ruger.

Odhady prodeje za loňský rok hovoří u obou výrobců o rekordních číslech, Sturm Ruger tak loni vyrobil zhruba dvojnásobek zbraní proti roku 2010, Smith & Wesson za stejnou dobu zvýšil prodeje více než o polovinu.

Podle expertů se snaží Američané zbraněmi předzásobit, vyšší poptávka má mít ale delší trvání. „Plánovaná opatření americké vlády se průměrného kupujícího zbraní, který si pro zbraně přijde do kamenného obchodu, příliš nedotknou,“ soudí analytik zamořské Lake Street Capital Markets Chris Krueger.

Vývoj akcií Sturm Ruger (dolar/akcie)



Kurzovní lístek ČNB

Platnost od 9. 2. 2016

Země	Množství	Kurz
Austrálie	1	16,838
Čína	1	3,666
Dánsko	1	3,626
EMU	1	27,060
Chorvatsko	1	3,542
Japonsko	100	20,964
Kanada	1	17,318
Maďarsko	100	8,681
Norsko	1	2,799
Polsko	1	6,078
Rusko	100	30,599
Švédsko	1	2,845
Švýcarsko	1	24,623
Turecko	1	8,167
USA	1	24,090
Velká Británie	1	34,725

Akcie na pražské burze

9. 2. 2016

Název	Kurz [Kč]	Změna [%]
CETV	56,30	0,00
ČEZ	376,10	-1,60
Erste Bank	612,00	-2,39
Fortuna	98,00	-4,85
Kofola	483,00	0,84
KB	5 000,00	-3,85
NWR	0,07	0,00
O2 CR	236,30	-1,95
Pegas	717,50	0,34
Philip Mor. ČR	12 950,00	1,97
PLG	207,20	0,00
TATRY	631,60	0,00
Unipetrol	156,00	-1,23
VIG	559,90	-3,01
Celkový objem (v tisících korun)	782 076,11	

Německý obchodní přebytek vzrostl

Přebytek zahraničního obchodu Německa loni vystoupil na nový rekord a dosáhl 247,8 miliardy eur. Přispěl k tomu zejména růst vývozu. V prosinci už ale vývoz nečekaně klesl a slabší byl i dovoz.

Vývoz ze země loni vzrostl o 6,4 procenta na rekordních 1,196 bilionu eur. Na historicky nejvyšší úroveň 948 miliard eur vystoupil i dovoz. Oproti exportu ale rostl pomaleji, zvýšil se o 4,2 procenta. Přebytek obchodní bilance za celý uplynulý rok byl

o 16 procent vyšší než v roce 2014.

V prosinci vývoz klesl proti předchozímu měsíci po sezonní úpravě o 1,6 procenta. Stejný pokles je také o dovozu. V obou případech je to horší výsledek, než čekali analytici. Ti v anketě agentury Reuters v průměru očekávali u exportu nárůst o 0,5 procenta, u dovozu pokles o 0,5 procenta.

Spolkový statistický úřad očekává, že hrubý domácí produkt Německa loni stoupl o 1,7 procenta. Předloni to bylo 1,6 procenta. /čtk/

Primárních nabídek akcií loni přibýlo

Investoři loni na evropských trzích dali do nově přichozích firem největší balík peněz od předkrizového roku 2007. Přesně 364 firem získalo na kontinentálních burzách v rámci primárních akciových emisí (IPO) přes 57 miliard eur čerstvého kapitálu, což je takřka o pětinu více než předloni. Trend se ale obrací, stále více majitelů firem totiž z původního záměru uvést svou firmu na burzu upouští.

„Letos lze očekávat, že počet společností, které přijdou na trh v Evropě, klesne, protože investoři stále přehodnocují investiční příležitosti. A ty, které mohou počkat, počkají,“ říká expertka poradenské firmy PwC Olga Čilečková. Známky obrátu byly patrné už loni, celkově se totiž na evropské burze chystalo 426 firem, 61 z nich, tedy o čtvrtinu více než předloni, si ale emisí akcií na poslední chvíli rozmyslelo.

Více než
57 miliard
eur získaly loni firmy svými vstupy na evropské burzy.

„Stalo se tak kvůli výkyvům trhů i náročnějším podmínkám. Předpokládáme, že v roce 2016 odložených či zrušených IPO přibude,“ pokračuje Čilečková. Firmy, které u svých záměrů vstoupit na burzu setrvávají, se budou podle ní obvykle rekrutovat ze sektorů financí a technologií. Hrozbami pro trh primárních emisí mají být letos nízké ceny ropy, rostoucí úrokové sazby a pokračující nestabilita měnových kurzů.

Epicentrem primárních evropských akciových emisí zůstává Londýn, jeho význam ale loni lehce poklesl. V roce 2014 udaly firmy v Londýně akcie za skoro 20 miliard eur, což odpovídá 40 procentům všech evropských akciových nabídek, loni to bylo už jen 16 miliard. Vzrostl naopak význam burz v Miláně a Madridu, které dohromady hostily takřka čtvrtinu loňských evropských IPO. /buk/



Foto profimedia.cz

Nejlépe placeným šéfem v USA je Pichai z Googlu

Nejlépe placeným generálním ředitelem ve Spojených státech se stal šéf internetové společnosti Google Sundar Pichai. Minulou středu obdržel akcie, jejichž cena v té době činila zhruba 199 milionů dolarů.

Tehdejší produktový ředitel Googlu Pichai se otěží firmy chopil loni v srpnu. Provozovatel největšího světového internetového

vyhledávače tehdy oznámil zásadní reorganizaci, v jejímž rámci se do samostatných firem oddělily některé projekty. Ty se pak spolu se štihlejším Googlem staly součástí nové holdingové skupiny Alphabet.

Hodnota Pichaiova podílu ve firmě se zvýšila na zhruba 650 milionů dolarů. Stále to však je výrazně méně než v případě bývalého generál-

ního ředitele Erika Schmidta, který drží akcie za tři miliardy dolarů. I to je zlomek ve srovnání s tím, co vlastní zakladatelé Googlu Larry Page a Sergey Brin. Ti podle časopisu Forbes nahromadili majetek ve výši 34,6 miliardy, potažmo 33,9 miliardy dolarů. Pichai akcie nedostane najednou, ale v 16 čtvrtletních splátkách rozložených do roku 2019. /čtk/

Krátce

Řecko je opět v nelibosti investorů

Řecký akciový index ASE ztratil další skoro tři procenta. Prohloubil tak pondělní ještě hlubší propad, který byl způsoben obavami o zdárný průběh revize plnění věřitelských podmínek pro čerpání dalšího záchranného balíku. Pod tlak se dostaly i dluhopisy řecké vlády. Výnos z desetiletého bondu vzrostl z 9,6 na 10,9 procenta.

Volkswagen snížil výrobu v Mexiku

Německý koncern Volkswagen po skandálu kolem manipulací s testy emisí prudce snížil produkci v Mexiku. V lednu v této zemi vyrobil necelých 20 tisíc vozů, což představuje meziroční pokles o 42 procent. Dodávky aut ze závodu ve městě Puebla do Spojených států propadly téměř o polovinu na necelých 11 tisíc vozů. **Více E15.cz**

UniCreditu klesl zisk o desetinu

Italské bankovní skupině UniCredit ve čtvrtém čtvrtletí klesl čistý zisk o desetinu na 153 milionů eur. Hospodaření banky negativně ovlivnily mimořádné náklady, včetně 244 milionů eur na restrukturalizaci. Za celý loňský rok klesl čistý zisk na 1,7 miliardy eur ze dvou miliard eur před rokem. /tre, čtk/ **Více E15.cz**

Z parketu

Simon Fasdál



Nebojte se dluhopisů

Letošní rok začal pro investory zaměřené na dlouhé pozice překvapivě slabě. Leden obvykle vykazuje dobré výsledky, ale letos měla většina akciových indexů výsledky příšerné. Zkušení investoři své akciové portfolio diverzifikují. Letos však byly postiženy všechny indexy, takže neměli investice v Mexiku, Indonésii a Thajsku, odhaduji, že jejich portfolio dostalo velký zásah. Existují způsoby, jak se tomuto riziku

vyhnout. Určitě si říkáte: „Dluhopisy? To jste se snad zbláznili. Ať prodáváte cokoli, při takhle nízkých výnosech žádné nekoupím.“ Ale podívejme se třeba na poslední korelaci mezi německým indexem Dax a desetiletými německými dluhopisy, takzvanými bundy: i přes rekordně nízké výnosy vedla reflexivní reakce na výprodej akcií k navýšení bundů. V roce 2014 jsem začal pochybovat, že tento klasický vzorec korelace funguje. A opravdu jsme se dočkali takových „propadů“, jako byl výprodej v srpnu 2015, kdy se prodávaly skutečně všechny třídy aktiv. Podle mne to ale bylo způsobeno hlavně implozí fondů rizikové parity spíše než koncem klasických vzorců korelace. Klasický přístup k portfoliu ukazuje,

že návratnost upravená o riziko (Sharpe ratio) je u vyrovnaného portfolia vyšší než u portfolia čistě akciového. Dlouhodobě neupravené výsledky mohou být u čistých akcií lepší, ale vyvážené portfolio má o pětinu lepší Sharpe ratio než portfolio postavené jen na akciích. A nejde jen o německé bundy. Celosvětový pokles výnosů pomohl výsledkům ve všech třídách dluhopisů. Dokonce i dluhopisy rozvíjejících se trhů si v lednovém chaosu vedly lépe než akcie. Zařazení dluhopisů do akciového portfolia skutečně zvažte, protože letošní leden velmi jasně ukázal, že diverzifikace do dluhopisů ve chvíli, kdy trhy tvrdě narazí, funguje jako airbag.

Autor je vedoucím obchodování s dluhopisy v Saxo Bank

Zuckerbergův bezplatný internet narazil v Indii



Foto profilmedia.cz

■ Indické úřady zastavily projekt Free Basics, protože je diskriminační.

Zdeněk Pečený

Ještě loni v létě se zakladatel Facebooku Mark Zuckerberg při své cestě po

Indii objímal před objektivy fotoaparátů s indickým prezidentem Nárendrou Módím a sliboval zpřístupnění internetu stamilionům Indů, kteří si ho zatím nemohli dovolit. Nyní udělal Zuckerbergovi čáru přes rozpočet indický telekomunikační úřad, který jeho projekt Free Basics nabí-

zející omezený přístup na internet zakázal.

Úřad verdikt odůvodnil bojem za neutralitu internetu. Free Basics měl nabídnout bezplatný přístup na omezený počet internetových stránek. Především lokálních zpravodajských webů, předpovědi počasí, BBC, Wikipedii a samozřej-

mě Facebook. Projekt již od počátku narážel na odpor aktivistů, kteří argumentovali, že poskytovatelé internetu by neměli protežovat některé weby před ostatními.

„Žádný poskytovatel služeb nesmí nabízet diskriminační tarify pro datové programy na základě

RADĚJI SI ZAPLATÍME.

Podle indického hnutí Free Software by Zuckerberg svou iniciativou získal monopol na internetu.

omezeného obsahu,“ uvedl indický telekomunikační regulátor. Zuckerberg se již nechal slyšet, že se svého snu o připojené Indii nevzdá a bude bojovat za legalizaci Free Basics. „Jsem rozhodnutím zklamán,“ napsal na svém facebookovém profilu. „Chci ale všechny ujistit, že budeme pokračovat v boji za odstranění překážek konektivity v Indii a po celém světě.“

Proti Zuckerbergovu plánu se postavila i nadace World Wide Web Foundation, kterou založil zakladatel webu Tim Berners-Lee. Nadace rozhodnutí indických úřadů uvítala. „Zpráva je jasná: nemůžeme vytvářet dvou-
stupňový internet. Jeden pro ty, kteří na to mají, a jeden pro ty méně šťastné,“ uvedla pro BBC Renata Avilová, ředitelka nadace.

Před rozhodnutím indického regulátora ovládla zemi, ve které je miliarda obyvatel bez přístupu ke světové síti, vášnivá debata. Facebook dokonce platil celostránkové inzeráty v národních denících, ve kterých hájil svůj projekt.

Provoz v korejské zóně Kesong je ohrožen

■ Soul považuje uzavření společné průmyslové zóny za možný trest za vojenské provokace severního souseda.

Jižní Korea zvažuje, že zastaví činnost v průmyslové zóně Kesong, kterou provozuje společně s KLDR.

Je to jedno z možných trestných opatření v reakci na to, že Severní Korea o víkendu vypustila raketu dlouhého doletu.

Jihokorejský ministr pro sjednocení Hong Jong-pchjo řekl, že „se vláda postará o to, aby Severní Korea zaplatila daň za svůj nedávný jaderný test a za vypuštění rakety dlouhého doletu“. Uzavření průmyslového komplexu Kesong je podle

něj jednou ze zvažovaných možností.

Jižní Korea zpřísňuje opatření vůči KLDR od 6. ledna, kdy Pchjongjang uskutečnil svůj čtvrtý nukleární test. V uplynulou neděli pak Severní Korea odpálila raketu se satelitem, který je podle ní určen k pozorování země. Západ to označil za zástěrku pro test raketových zbrojních technologií.

Jižní Korea nyní zvažuje, že by uzavřela průmyslový komplex, ve kterém v současnosti pracuje ve zhruba 120 jihokorejských továrnách na 54 tisíc Severokorejců. Pro KLDR je Kesong důležitým zdrojem tvrdé měny.

Průmyslový komplex se nachází na severokorejském území. V dubnu 2012 Severní Korea komplex zavřela na protest proti společným americko-jihokorejským

vojenským manévřům, po několika měsících ho ale znovu uvedla do provozu.

Jihokorejské ministerstvo obrany nyní uvedlo, že severokorejský satelit je na oběžné dráze, zatím ale není jasně, zda funguje. Nebyl z něj totiž zatím zachycen žádný signál. KLDR již v roce 2012 vypustila raketu Unha-3 s pozorovací družicí, ani u ní ale nebyl signál nikdy zaznamenán. /čtk/

Konference pro prodejce, která tu ještě nebyla



**Miroslav
Kokaisl**

Jeden z nejlepších
prodejců Allianz
pojišťovna, a. s.



**Zdirad
Pekárek**
Elitní makléř
RE/MAX ČR



**Ivo
Toman**
Nejznámější
český školitel,
autor 12 knih



**Peter
Krištofovič**
Známý slovenský
podnikatel
a motivátor



6 nejlepších prodejců

Konference Ivo Tomana

Mistr přímého prodeje

23. 3. 2016

TOP HOTEL Praha

Cena vstupenky:

4990 Kč – cena platí do 29. 2. 2016

5990 Kč – od 1. 3. 2016 do 23. 3. 2016

Využijte slevový kód „**102E15**“ na slevu 1 000 Kč.
Platnost slevového kódu do 14. 2. 2016.



**Rastislav
Kalaš**
Jeden z nejlepších
prodejců ZAREN



**Michaela
Čapková**
Majitelka vlastní
kosmetické značky
DIVINE

www.MistrProdeje.cz

Generální partner

Allianz

Mediální partner

E15

Partneři

**TOP
HOTEL®
Praha**
Art Hotel & Congress Centre

Divine

Ukrajinská vládní krize brzdí finanční pomoc MMF

■ Nedůvěra západních institucí vůči kyjevské vládě se po demisi ministra hospodářství ještě prohloubila.

Marian Hronek

Mezinárodní měnový fond pozastavil vyplacení finanční pomoci Ukrajině do té doby, než se vyjasní, zda současná vláda přežije probíhající politickou krizi. Oznámila to včera ukrajinská ministryně financí Natalija Jaresková.

Kyjevská vláda je destabilizovaná náhlou rezignací ministra hospodářství a obchodu Aivarase Abromavičiuse. Ministr minulý týden oznámil, že nehodlá krýt korupci na nejvyšších místech a nechce sloužit jako loutka

oligarchů. Obvinil dokonce blízkého spolupracovníka prezidenta Petra Porošenka, že se snaží zmocnit kontroly nad jeho ministerstvem.

„MMF je nepolitickou institucí,“ řekla Jaresková v pořadu ukrajinské televize

ICTV. „Bude ale

čekat do té doby,

než se vyjasní,

kdo bude mít

v naší zemi

výkonnou

moc a zda

převezme

závazky,

díky nimž

nám MMF

jž poskytl

6,7 miliardy

amerických dolarů.

MMF tyto prostředky

může vyplatit i jiné vládě, ta

ale musí převzít odpovědnost

za plnění podmínek, jež jsme

přijali před rokem,“ dodala.

Slabá podpora vlády nynějšího premiéra Arsenije Jaceňuka podle pozorovatelů povede k výměně některých ministrů, v polovině února by mělo dojít na hlasování o důvěře vládě. Znepokojení nad odchodem Abromavičiuse vyjádřila

také šéfka MMF Christine Lagardeová, o žádných dopadech rezignace na program

finanční podpory se ale nezmínila. Ukrajina

čeká na další dávku peněz od MMF ze

slíbeného balíku 40 miliard dolarů od loňského října.

Podmínkou ovšem je, že vláda bude reformovat ekonomiku,

aby byla konkurenceschop-

**6,7
miliardy**

dolarů už dostala Ukrajina ze
slíbené čtyřicetimiliardové
finanční pomoci
MMF.



NEVDĚČNÁ PRÁCE. Ukrajinská ministryně financí Natalija Jaresková měla včera v Kyjevě nepopulární úlohu zvěstovatele špatné zprávy.

nější a transparentnější. Dosavadní postup vlády považuje Západ za hluboce neuspokojivý.

Kyjev dlouhodobě čelí kritice evropských institucí, znepokojení nad všudypři-

tomnou korupcí vyjádřil také viceprezident USA Joe Biden. Neschopnost vlády zavést nutné reformy už způsobila odklad vyplacení třetí splátky ze slíbené pomoci, a to 1,7 miliardy dolarů.



OBTÍŽNĚ DOSTUPNÉ. Práci pěti stovek záchranářů komplikovalo obtížné dostupné místo tragédie na zalesněném břehu řeky Mangfall. Zranění byli z místa převáženi na nafukovacích člunech a také pomocí helikoptér. Povolána byla i německá armáda a horská služba, přijeli také záchranáři z Rakouska.

V Bavorsku do sebe čelně narazily vlaky

Nejméně devět mrtvých a osm desítek zraněných si vyžádala včerejší ranní čelní srážka vlaků v Bavorsku. Oznámila to bavorská policie s tím, že stav deseti lidí je velmi vážný. Příčina nehody nebyla večer ještě známa.

Nehoda se stala po sedmé hodině u městečka Bad Aibling, asi 50 kilometrů jihovýchodně od Mnichova, na lokální trati mezi Holzkirchenem a Rosenheimem.

Spolkový ministr dopravy Alexander Dobrindt, který místo navštívil, řekl, že trať byla vybavena zabezpečovacími zařízeními, které má soupravy automaticky zastavit, pokud se dostanou na společnou kolej. Dodal, že záznamové zařízení se podařilo z trosk jedné soupravy

už vyjmout, v druhém vlaku je přístroj stále zaklíněn. Analýza záznamníků by měla přispět k objasnění srážky.

Zemský ministr vnitra Joachim Herrmann sdělil, že jednokolejnou trať, kde k tragédii došlo a která je využívána především pro osobní dopravu, v minulosti netrápily žádné problémy a že podobná regionální spojení prošla v uplynulých desetiletích modernizací zabezpečovacích zařízení.

Vlaky, které se srazily, patří společnosti Transdev, což je největší soukromý železniční a autobusový dopravce v Německu. Firma v Horním Bavorsku provozuje vlaky pod obchodní značkou Meridian. /čtk/ [Sledujte E15.cz](https://www.sledujteE15.cz)

Evropu může překvapit nizozemské referendum

■ V Amsterdamu tika časovaná puma, která může zvýraznit další, dosud spíše přehlížený problém EU.

Ve stínu trvalé migrační krize a vrcholících snah Velké Británie vyjednat si lepší podmínky v EU se pro Brusel ukrývá další, poněkud nečekávaný problém. V dubnu budou Nizozemci moci dát v referendu najevo svůj názor na asociční dohodu, kterou unie uzavřela s Ukrajinou a jejíž podmínky obě strany už od ledna plní.

Proti
asociční
dohodě, o níž
v dubnovém hlasování
půjde, se v lednu vyslovilo
55 %
dotázaných
Nizozemců.

„Dohoda byla jen ve špatný okamžik na špatném místě,“ tvrdí Pietr Cleppe z analytického centra OpenEurope. Euroskeptici, kteří plebiscit vyvolali, potřebovali k napadnutí evropské politiky nějakou konkrétní unijní smlouvu. „Chtějí ale debatu o Evropě, vadí jim, jak je zachraňováno Řecko i postup establishmentu po nizozemském NE evropské ústavě v roce 2005,“ vysvětlil Cleppe.

Referendum se uskuteční 6. dubna na základě petice, již loni během pár týdnů

podepsalo mnohem více než potřebných 300 tisíc lidí.

Nizozemská legislativa hlasování o odchodu z unie nedovoluje, ani referendum není právně závazné, parlament by však k jeho výsledku měl ale přihlížet, když účast přesáhne 30 procent. „Takže vláda i parlament nejspíš výsledek přijmou,“ míní Adriaan Schout z Nizozemského institutu mezinárodních vztahů.

Pro Nizozemsko je situace o to citlivější, že je v tomto pololetí předsednickou zemí EU. Nedávný průzkum uveřejněný koncem ledna v listě De Volkskrant ukázal, že proti asociční dohodě by se vyslovilo 55 procent dotázaných. Opačně by v referendu v té chvíli hlasovalo 44 procent. /čtk/



Foto profilmedia.cz

Kubánci začínají soukromě podnikat

Kuba má letos zažít přelomový rok svého hospodářství. Socialistická země udělila už půl milionu licencí k soukromému podnikání. Dosud ale jen na okrajové služby jako prodej ovoce, taxíky nebo přišívání knoflíků.

Vedle toho vznikají takzvaná nezemědělská družstva. „Pro založení je zapotřebí dohody tří Kubánců, kteří všichni v družstvu pracují. Vláda dosud schválila na pět set takových družstev,

valná většina z nich je z oblasti maloobchodu, gastronomie, osobních a technických služeb,“ uvádí Jan Levitner z obchodního úseku české ambasády v Havaně.

Nakolik vážně to Kuba s transformací myslí, by měl v dubnu ukázat klíčový sjezd tamní komunistické strany. Od něj svět očekává, že kubánské vedení vyjádří jasné stanovisko, kam chce ekonomiku kormidlovat. /tos/

Více v příloze Český export

Krátce

Policie v Hongkongu se střetla s aktivisty

Násilné střety vypukly v noci na dnešek v Hongkongu, když se policisté pokusili odklidit stánky, které v ulicích nelegálně postavili prodejci zboží u příležitosti čínského Nového roku. Policie zasahovala obučky, pepřovým sprejem a vypálila do vzduchu nejméně dva varovné výstřely. Nepokojenci po policistech házeli dlažební kostky a další předměty. Nejméně 23 lidí bylo zatčeno a minimálně 44 osob utrpělo zranění.

NATO vstupuje do pokusů o řešení uprchlické krize

Severoatlantická aliance se bude vážně zabývat žádostí o rozmístění lodí u Turecka v souvislosti s tamním přílivem imigrantů. Řekl to generální tajemník NATO Jens Stoltenberg na tiskové konferenci před dnešním zahájením dvouhodinných schůzek ministrů obrany aliančních zemí v Bruselu. Aliance se podle komentářů médií a diplomatů dosud do řešení přístěhovalecké krize nijak

nezapojila a možná změna přístupu budí v jejích řadách spíše rozpaky.

Švédci požádají Londýn o další výslech Assange

Švédská prokuratura znovu požádá o možnost výslechu Juliana Assange v Londýně, kde se zakladatel serveru WikiLeaks již tři roky skrývá před zatčením na ekvádorské ambasádě. Švédsko to oznámilo poté, co zvláštní komise OSN v nezávazném rozhodnutí uvedla, že Assange je v Británii „svévolně zadržován“ a měla by mu být umožněna svoboda pohybu.

V New Hampshiru začaly další nominační volby

Demokrat Bernie Sanders a republikán John Kasich vyhráli primárky o stranické nominace na prezidenta USA v malých obcích Dixville Notch a Hart's Location, které tradičně otevírají volby v New Hampshiru. První výsledky se očekávaly po uzavření hlasovacích místností dnes ve 2.00 SEČ. /čtk/

Sledujte E15.cz

JTI patří mezi nejlepší zaměstnavatele

Společnost JTI (Japan Tobacco International) získala již počtvrté certifikaci Top Employer. Toto prestižní hodnocení ji opakovaně řadí mezi nejlepší zaměstnavatele v České republice i na globální úrovni. Díky motivovaným a spokojeným zaměstnancům je JTI nejrychleji rostoucí tabákovou společností na českém trhu.

Co zaměstnanci na společnosti JTI nejvíce oceňují?

- Rozvojové programy včetně dlouhodobého programu „JTI Univerzita“ pro obchodní zástupce
- Dlouhodobé rozvojové programy pro studenty posledních ročníků VŠ
- Postupné seznámení se společností a zapracování nových zaměstnanců
- Účast na zdravotním programu a mož-

nost čerpání 2 dnů hrazeného volna měsíčně v případě nemoci

- Bonusový program pro všechny zaměstnance
- Životní pojištění a příspěvek na penzijní připojištění
- Vzájemnou otevřenost a ochotu pomoci ze strany kolegů i managementu
- Pravidelná formální i neformální setkání s vedením společnosti

Společnost JTI, člen skupiny společností Japan Tobacco, je předním mezinárodním výrobcem tabákových výrobků. Prodává světoznámé značky, například Camel, Winston, Benson & Hedges nebo LD. Zaměstnává zhruba 26 000 zaměstnanců po celém světě a podniká ve více než 120 zemích.

www.jti.com

JTI

A160000492

INZERCE

Protikuřácká směrnice se výrobcům prodraží

■ Tabákové firmy v Česku čelí pravidelnému zvyšování spotřební daně, které je naplánováno i na další dva roky dopředu. Zároveň musí země do května přijmout směrnici zvyšující plochu varovných nápisů na krabičkách včetně nechutných obrázků. A do toho se chystá zákaz kouření na veřejných místech a v hospodách. Tuzemská trojka Japan Tobacco International se ale neobává samotných změn, ale toho, že to posílí černý trh. „S oblibou hovoříme o tom, že naším největším konkurentem nejsou ostatní tabákové firmy, ale právě nelegální cigaretový byznys. Nám ubírá ze zisků a státu z výběru spotřebních daní,“ říká šéf JTI v Česku **Andrew Reay**.



Foto EIS Anna Vacková 2x

Dušan Kütner

ES Před nedávnem prošel prvním čtením zákon zavádějící v Česku směrnici Evropské komise zvyšující mimo jiné plochy s varovnými nápisy na 65 procent obalu a zakazuje příchutě. Co to pro vás znamená?

Jsme velmi rádi, že se proces schvalování rozběhl a poslanci jej v prvním čtení schválili. Měli jsme jisté obavy, jestli se to stihne ještě na lednové schůzi, vždyť vláda návrh zákona schválila těsně před Vánoci. A čas, dokdy mají členské státy zapracovat tabákovou směrnici, se velice rychle krátí. Změny požadované směrnicí mají být účinné už od 20. května. Pro nás to znamená větší právní jistotu. To, že směrnici musíme v Česku zavést, je jasné, s tím se nedá nic dělat.

ES Přinese to tabákovému průmyslu výrazné problémy?

Víte, v tabákovém průmyslu působím více než dvacet let a legislativa se mění

neustále. Jsem na to zvyklý. A přesto stále pracuji ve velmi úspěšném byznysu. Nynější návrh není první ani poslední, který je před námi. Dalším bude návrh proti-

|| Výsledkem nových opatření je standardizace balení cigaret, což povede k ulehčení práce těm, kteří chtějí fungovat na nelegálním trhu.



kuřáckého zákona. Je to pro nás součást života, jsme na to zvyklí a jsme schopni se s tím poprat.

ES Kolik vás bude přechod na nové krabičky stát a kdo to zaplatí?

Směrnice dopadá na všechny. Ano, jsou tam náklady, ale ponesou je všichni. Směrnice dopadne na všechny tabákové společnosti rovnoměrně a pro nikoho nevzniká výhoda. Změny se samozřejmě netýkají jen nás. Budou mít dopad i na obchodníky, kteří musejí v rámci změny vzhledu krabiček změnit i způsob prodeje a vystavení výrobků. Největší dopad ale pocítí výrobci a naši dodavatelé. Musíme například provést revizi všech výrobních materiálů, které používáme, abychom měli

co nejméně ztrát. Musíme přenastavit a v některých případech dokonce i zakoupit nové stroje, protože změny ve vzhledu balení jsou tak rozsáhlé, že některá dosud používaná zařízení nebudou vyhovovat. A to jsou velké náklady.

ES Promítnou se do konečné ceny krabičky cigaret?

Nemohu mluvit za všechny výrobce. Ale předpokládám, že nejen v Česku, ale i v celé EU se po zavedení směrnice vynaložené náklady na cenách cigaret neprojeví.

ES Cílem směrnice je snížit počet kuřáků. Přispěje k tomu celkem varování na krabičkách?

Když se podíváme do nedávné minulosti, tak ještě tvrdší opatření než nyní požaduje EU, zavedla přede dvěma lety



Okamžitým dopadem zákazu kouření na místech, na která jsou lidé zvyklí, je dočasně mírný pokles spotřeby. Ale po jisté době si lidé najdou jiná místa, kde mohou a budou kouřit, což spotřebu vyrovná.

Austrálie. Zavedli jednotné balení bez jakýchkoli obrázků a s naprosto minimální možností komunikovat značky. Dva roky po tomto opatření analyzovali situaci a nepodařilo se prokázat, že tato změna způsobila nějaký výrazný pokles kouření. Na druhé straně tato opatření přinesou negativní důsledky, které se v doprovodných dokumentech k legislativě nezmiňují.

ES Například?

Jsou to nejen náklady, o kterých jsme už mluvili, ale i prostor výrobců k odlišení výrobků a značek. Celkově se snižují možnosti komunikace se zákazníkem. Směrnice ohrozí naše práva duševního vlastnictví, protože značky mají svou hodnotu – vždyť Camel oslavil před nedávnem výročí sto

let existence. Jsou to značky, které mají velkou hodnotu. Kvůli směrnici se ale velmi omezí možnost je využívat, protože plocha, na které se bude moci objevovat značka či jméno, bude velmi omezená.

ES Očekáváte, že to bude mít vliv na černý trh?

Ano. Výsledkem nových opatření je standardizace balení cigaret, což povede k ulehčení práce těm, kteří chtějí fungovat na nelegálním trhu. Standardizovaná balení se totiž budou jednodušeji pašovat a padělat. Například v Kanadě a dalších zemích se používají jak velká zdravotní varování, tak je velmi vysoko nastavena i spotřební daň. Oba faktory zjednodušují roli nelegálního trhu. Je totiž možné velice jednodušeji cigarety

padělat i pašovat, protože poptávka po levných cigaretách je. Pak to dopadá nejen na státní správu, ale i na nás. S oblibou v tabákovém průmyslu proto hovoříme, že naším největším konkurentem nejsou ostatní tabákové firmy, ale právě nelegální cigaretový byznys. Nám ubírá ze zisků a státu z výběru spotřebních daní.

ES Podle průzkumu JTI loni stoupl černý trh v Česku o bod na 4,6 procenta. Poroste i letos?

Většina z oněch 4,6 procenta jsou klasické standardní krabičky. Nejsou to speciální krabičky s bočním otevíráním, kapslemi či menší balení, protože ty je velmi těžké kvůli jejich formě padělat. Proto jsme se také do podobných atraktivních balení rozhodli investovat,

což bylo z hlediska investic náročné rozhodnutí. Naše výrobky jsou ale nyní na trhu unikátní a je to jeden z důvodů, proč jsme se loni stali trojkou na trhu. V Česku jsme nyní nejrychleji rostoucí tabákovou společností. Ne-standardní krabičky ale nyní ztrácíme, neboť směrnice ani jedno z těchto speciálních balení nedovoluje. Všechna balení na trhu budou standardizovaná a velmi si navzájem podobná – a tím pádem i mnohem jednodušeji padělatelná. Je velmi jednoduché si koupit jeden výrobní stroj produkující výhradně klasické krabičky a chrlit standardizovaná balení cigaret.

ES Promítá se do toho i pravidelné zvyšování spotřební daně z tabáku a tedy i stále rostoucí cena cigaret, která poroste i další dva roky po sobě?

Loni vzrostly ceny cigaret výrazněji než u ostatního zboží. Průměrná inflace byla 0,3 procenta, zatímco u cigaret dosáhl nárůst sedmi procent. Souviselo to s tím, že ČR v rámci oslabení kurzu koruny stále nesplňovala minimální spotřební daň požadovanou v EU (ve výši 90 eur na tisíc kusů – pozn. aut.). My jsme s tím ale počítali, věděli jsme, že tento krok musí přijít. Souhlasili jsme s tím, protože bez postupného zvyšování daní by nakonec přišel jednorázový a mnohem vyšší skok.

Musím ministerstvu složit kompliment, což není obvyklé, aby tabáková firma chválila ministerstvo financí. Ale jsme rádi, že se na konci roku schválil kalendář růstu spotřebních daní pro ČR na nejbližší tři roky. Umožní to větší předvídatelnost trhu, kterou pro naše plánování potřebujeme. Růst cen již začal a co se týče portfolia JTI, tak 98 procent našich produktů již nese kolek s novou cenou reflektující zvýšenou sazbu daně.

ES Podle agentury Nielsen v roce 2014 činila spotřeba 20,1 miliardy kusů, což byl nárůst o 1,6 procenta. Máte odhad, zda spotřeba vzrostla i loni?

Velikost trhu se příliš nezměnila. Určitě nerostl. Menší výkyvy a nárůsty jsou přitom velmi ovlivněny turismem. V prosinci bylo

například mírné počasí – a množství turistů, kteří si v Česku koupí i cigarety, které jsou výrazně levnější než v Německu nebo Itálii, se již projeví i na celkové spotřebě. Samotný domácí trh je přitom stabilizovaný, možná velmi mírně klesá. Tento trend bude myslím pokračovat a neovlivní to ani zavedení směrnice.

ES Do toho se chystá protikuřácký zákon. Máte odhad, o kolik by mohla spotřeba klesnout po zákazu kouření v restauracích a na veřejných místech? Máme zkušenosti z jiných zemí, kde jsou již podobná omezení zavedena. Ano, okamžitým dopadem zákazu kouření na místech, na která jsou lidé zvyklí, je dočasně mírný pokles spotřeby. Ale zkušenosti hovoří o tom, že po jisté době si lidé najdou jiná místa, kde mohou a budou kouřit, a spotřeba se v principu vrací na přibližně stejnou úroveň. Návrh zatím vzniká a nevíme, jak to dopadne. Je tam množství pozměňovacích návrhů, a jak známo, ďábel tkví v detailech. Uvidíme, jak to nakonec dopadne. Čekáme ale, že zákon bude přijat, protože je to součást evropského i celosvětového trendu. Česko nebude výjimka, je to jen o něco časově posunutě. Jsem přesvědčen, že zákon projde. Ale věřím, že projde v pragmatické podobě a najde se řešení, které uspokojí kuřáky i nekuřáky.

Andrew Reay (52)

Pochází z Velké Británie, kde vystudoval Univerzitu v Nottinghamu.



V Japan Tobacco International (JTI) pracuje více než dvacet let, svou kariéru u společnosti začal na britském trhu. Od té doby zastával vrcholové manažerské pozice jak v mateřské společnosti, tak v regionálních pobočkách, například v Maďarsku či Řecku. Generálním ředitelem JTI v Česku byl jmenován v lednu 2014.

Tvář dne

„Na místě nehody byly vidět hrozivé scény. Jeden vlak se prakticky zavrtil do druhého,

řekl německý ministr dopravy
Alexander Dobrindt
str. 10

Foto: profimedia.cz



Komentář

Lukáš Kovanda



Centrální banka na to má

V sekci bankovních obchodů České národní banky zjevně moc klidný advent neměli. Centrální banka totiž v prosinci opět poměrně výrazně zvýšila svoji aktivitu na devizových trzích. V rámci snahy zabránit české měně ve zhodnocení pod hranici 27 korun za euro pořizovala devizy v celkovém objemu 1,54 miliardy eur, což odpovídá necelým 42 miliardám korun. Prosinec se tak loni zařadil za srpen a září v pomyslném žebříčku měsíců podle výše objemu aktivní intervence. Intervenční aktivita nabírající na obrátcích (a to podle všeho i letos v lednu) vede k otázce, zda na to ČNB ještě má: zda si může další aktivní intervenci dovolit jak finančně, tak reputačně.

Peníze problém nejsou. Centrální banka si je sama vytváří. Potíží by bylo, pokud by jich stvořila příliš mnoho. Lépe řečeno, pokud by za nově vytvořené koruny pořídila přesprátiš deviz

v poměru k velikosti ekonomiky. Ale od toho je zatím notně daleko. Při předpokládaném růstu ekonomiky v roce 2015 čítajícím 4,5 procenta odpovídala výše devizových rezerv ČNB ke konci loňského roku zhruba 36 procentům tuzemského HDP. To je poměrně komfortní úroveň. Pro srovnání, devizové rezervy švýcarské centrální banky se nacházejí nedaleko úrovně sta procent tamního HDP. Panuje přitom

Nárůst objemu rezerv od zahájení intervence trhy zjevně považují za důkaz, že ČNB drží slovo.

poměrně široký konsenzus, že švýcarští centrální bankéři mohou své rezervy nechat ještě dále stoupat až někam k úrovni kolem 120 procent HDP, aniž by tím jakkoli ohrozili svou reputaci.

Otázka reputace je zásadní i pro ČNB. Svižnější nárůst objemu držaných deviz bývá z mnoha důvodů citlivou operací. Pokud se však nevymkne kontrole, v daném kontextu kredibilitu centrální banky spíše posílí. Když švýcarská centrální banka v září 2011 oznámila záměr bránit posílení franku pod úroveň 1,20 za euro, věřily

trhy zhruba ze 75 procent, že svůj intervenční závazek dodrží. Na jaře 2012, v době kdy byla na devizových trzích prudce aktivní a akumulovala masivní rezervy, jí trhy věřily už z 95 procent.

Ve své studii, publikované tento týden americkým Národním úřadem pro ekonomický výzkum, dospívá k daným číslům ekonom Urban Jeremann. Jeho výzkum dokládá, že zintenzivnění aktivity na devizových trzích vnímají trhy jako těžko zpochybnitelný projev autentického odhodlání stanovený závazek bránit. Proto v takových chvílích reputace centrální banky sílí; i mnozí z těch, kteří dosud mohli zůstat na pochybách, náhle vidí, že to centrální bankéři myslí opravdu vážně.

Nárůst objemu rezerv k HDP z 22 procent při zahájení intervence v listopadu 2013 na zmíněných 36 procent tedy trhy zjevně z velké části (objem deviz nenarůstá výlučně z důvodu intervence) považují za důkaz, že ČNB „drží slovo“. To reputaci upevňuje.

Celkový objem intervencí ČNB letos dost možná citelně překoná loňských zhruba 244 miliard korun. Banka ale má dost munice – finanční i reputační – na to, aby si to mohla dovolit.

Autor je hlavním ekonomem společnosti Roklen

Glosa

Trocha klidu neuškodí

Parlamentní opozice zažívá hody. Únik informací z jednání Bezpečnostní rady státu je tak velké sousto, že se dostane na každého. Aby opozice takovou příležitost nevyužila, to by bylo z pohledu jejích voličů trestuhodné. On to také je bez nadsázky nebetyčný skandál.

Ale sněmovní vyšetřovací komise, po jejímž ustavení marně volá ODS, by patrně dopadla jako téměř všechny předešlé: jako sedláci u Chlumce. Málo platné, sněmovna nemá tak silné kompetence jako vyšetřovací orgány. To je jedna věc. Ta další je, že jazyk za zuby nedokážou udržet ani poslanci. Komise se zhusta stávala jen dalším zdrojem pokoutně pouštěných informací. Žhavou aférou se má zabývat NBÚ. Jeho výsostným úkolem je ochrana utajovaných skutečností. Takže pro začátek by bylo nejlepší nechat jeho lidi v klidu pracovat. Což neznamená, že se má parlament vzdát svých kontrolních funkcí.

Jana Havligerová



„Navzdory instalaci trampolín na burzovní parket se Wall Street nedokázal ani dnes odrazit ode dna...“

Osudy baťovských zaměstnanců za protektorátu

■ Jak fungovaly Baťovy závody během protektorátu, přibližuje mimořádná publikace Herr Direktor a ti druzí.

Zuzana Dorogiová

Rozsáhle pojatá kniha přibližuje obšírně příběh německého ředitele Alberta Miesbacha, jehož vedení Baťových závodů povolalo, aby zabránilo proměně Zlínských závodů ve zbrojařské závody a firma se nestala součástí plánovaného německého koncernu s následným přestěhováním továrny i dělníků do Německa. Miesbach byl vybrán uvážlivě, nebyl nakloněn politice nacionalně socialistické strany a po celou dobu svého působení ve Zlíně se snažil pomáhat Čechům.

V době totálního nasazení do Říše zachránil spoustu lidí, v době stanného práva po atentátu na Heydricha

pomáhal pozůstalým rodinám po vězňech a popravených. Nikdy neztratil lidskost a odvahu. Přesto stejně jako řada jiných se po osvobození musel zodpovídat z pronacistických postojů před lidovým soudem.

Autoři knihy Herr Direktor a ti druzí čerpají z archivních dokumentů, ze soudních spisů, citují výpovědi obžalovaných i žalobců. Jakkoli se kniha zdánlivě týká Zlína a okolí, odehrávají se pohnuté příběhy lidí

statečných i zrádců a udavačů v širokém dějinném kontextu druhé světové války. Přibližuje myšlení lidí v poměrech okupovaného státu, z nichž jedni neztrácejí morální kredit ani za cenu vlastního ohrožení, zatímco druzí jsou ochotni spolupracovat za vidinu osobního prospěchu s vládci totalitní moci a bez výčitek svědomí zrazují demokratické principy.

„Ubránit se všeobjímající totalitě ve všech směrech vyžadovalo skryté a odhodlané, navenek však opatrné lavírování mezi servilitou

a poslušností na jedné straně a zachování mravní integrity na straně druhé,“ shrnují autoři nezvykle přitažlivé knihy, která se na první pohled jeví jako přehledný a podrobný dokument, ale čte se jako napínavý román.

V dramatických příbězích skutečných lidí se jeví zločinná politika nacismu vůči utlačovaným jako stálá připomínka ničivé síly moderního věku. Autoři tak cíleně podávají detailní svědectví alespoň hrstky lidí a jejich skutků nejen zájemcům o historii Zlína, ale zasahují široký okruh čtenářů připomenutím, jak křehká je cesta od demokracie k totalitě a válce. Zároveň odkrývají mnohé dosud neznámé souvislosti a pozadí historie Baťových závodů. Publikace je doplněna přehledným rejstříkem a prameny.

Jaroslav Pospíšil, Hubert Valásek, Hana Pospíšilová:
Herr Direktor a ti druzí

Nakladatelství: Kniha Zlín, 2015
Hodnocení: 90 %



Repro e15

Hus a další velikáni se ukážou dětem

Vydavatelství Mladá fronta a divize Knihy připravily novou knižní edici Velikáni do kapsy. Prvním titulem vydaným v nové edici je kniha připomínající 600. výročí upálení mistra Jana Husa.

Komiksové vyprávění, které poutavou formou přiblíží slavné historické období, reaguje na zvyšující se zájem čtenářů jak o naučnou, tak o dětskou literaturu doprovázenou mnoha ilustracemi.

„Věříme, že fakta mohou být zajímavá. Ve škole se v hodinách dějepisu učí spousta nezajímavých údajů: jako například, kdy přesně

byla která bitva. Mě zajímá třeba to, jak Jan Hus vypadal, jestli měl smysl pro humor a co si asi myslel, když odjížděl do Kostnice,“ řekl autor knihy Tomáš Němeček.

Další kniha v nové edici vyjde v květnu a oslaví 700. výročí narození Karla IV. Kniha Karel IV. očima opata Neplacha a rytíře Smila vznikne ve stejné autorské spolupráci jako aktuální novinka. Divize Knihy plánuje ročně vydat až tři tituly, a proto v letošním roce sérii uzavře kniha o Tomáši Garriguovi Masarykovi. /lum/

Krátce

Kniha O Ivanu Blatném prolomila hranici 10 tisíc

Tuzemskou bestsellerovou hranici, tedy 10 tisíc prodaných výtisků, překonal loňský vítěz výročních cen Magnesia Litera, kniha Martina Reinera o básníkovi Ivanu Blatném. Do letošního ročníku je přihlášeno 347 knih, o dvě méně než loni. Nejpočetněji je s 80 tituly oblesána kategorie prózy.

Nejdražší mince se představuje v Praze

Národní pokladnice spolu s Národním muzeem představuje od včerejška do 12. února v jeho nové budově v Praze unikátní minci Flowing Hair Liberty Dollar. Jedinečná stříbrná mince z roku 1794 v hodnotě přesahující deset milionů dolarů (zhruba 247 milionů korun) je nejdražší mincí na světě,

kteřá se kdy objevila na světových aukcích.

Loučení s legendou

V pražském krematoriu v Motole se včera uskutečnilo poslední rozloučení s režisérem, scenáristou a pedagogem Ladislavem Helgem. Držitel jedné z cen české filmové kritiky z roku 2012 zemřel 31. ledna ve věku 88 let. /čtk, sul/

Tipy

HBO • sobota 21.30

SWEENEY TODD:
DÁBELSKÝ HOLÍČ
Z FLEET STREET

Johnny Depp v netradičním muzikálu, který natočil režisér Tim Burton. V dalších rolích zahraje a zazpívá Helena Bonham Carterová.



Foto dne



Foto: čtk

TITÁN. Na katedře ekologie a životního prostředí Přírodovědecké fakulty Univerzity Palackého v Olomouci mohou studenti obdivovat živého největšího brouka na světě. Obyvateli deštných pralesů mohou říkat *Titanus giganteus*, titán obrovský nebo také tesařík největší. Odborníci ho přivezli z Francouzské Guyany. Unikát dlouhý přes patnáct centimetrů má hmotnost 35 gramů.

Vědci zjistili, že...

...vlásečnice lze vyrábět jako cukrovou vatu

■ Nový zdravotnický materiál pro transport krve a živin vzniká v odstředivce.

Transplantační chirurgie má jasno: jednoho dne nebude orgány odebírat z dárců, ale z 3D tiskáren. Lékaři už zvládli postupy, jimiž vznikají zařízení simulující činnost životně důležitých orgánů. Ačkoli však mají správně „vyzrálé a poskládané buňky“, všechny dosavadní výtvoři zatěžuje společný neduh: schází velmi jemná a hustá struktura žilek a cévek – přesněji vlásečnic,

které přivádějí krev a živiny i k těm nejdlehlším buňkám. Právě to se má změnit.

Časopis *Advanced Healthcare Materials* zveřejnil výsledky výzkumu doktora

Leona Bellana z texaské Vanderbiltovy univerzity, který s využitím odstředivých sil vyrobil velmi jemné vlásečnice. Dokázaly udržet při životě buňky pokusného testovacího orgánu po celý týden, tedy o mnoho dnů déle než veškeré dosavadní pokusy. „První přístroj, s nímž jsem experimentoval, byl běžný výrobek cukrové vaty. Vyšel mě tak na čtyřicet dolarů,“ popsal Bellan.

Vlákna vzniklá v odstředivce zalil lékař hydrogelem a do něho nasadil buněčnou strukturu. Ta postupně prorostla celou hmotou. Pak už jen stačilo vlákna rozpustit

a využít uvolněný prostor jako dopravní kanál pro krev a živiny.

Bellanovi trvalo několik let, než našel materiál, jenž by splnil rozporuplnou podmínku – aby byl a současně nebyl rozpustný v hydrogelu. Nakonec vyhověl polymer označovaný PNIPAM, který v odstředivém výrobě vytváří drobná vlákna o průměru zhruba 35 miliontin metru. Co je však zásadní, při teplotách nad 37 stupňů Celsia se k hydrogelu chová netečně, zatímco při poklesu teplot pod 32 stupňů Celsia se v něm naopak začne rozpouštět. /msc/



Foto: profimedia.cz

INSPIRACE. Když Leon Bellan potřeboval vytvářet velmi jemná vlákna, sáhl po výrobě cukrové vaty za čtyřicet dolarů.