



Vítězství evoluce nad revolucí

Pokud by ekonomice hrozila deflace, chci ještě slabší korunu, říká viceguvernér České národní banky Mojmír Hampl.

ROZHOVOR

str. 10–11



Omezené odměny

Mistrovství světa v ledním hokeji je pro hráče záležitostí prestiže a národní reprezentace, nikoli výdělku.

SPORTOVNÍ BYZNYS

str. 8

CZK/EUR • 27,025 / -0,005 Kč **CZK/USD** • 24,083 / +0,050 Kč **PX** • 875,19 / +0,23 % **EURO STOXX 50** • 2962,16 / +1,47 % **ZLATO** • 1251,55 \$ / -0,22 %

KOMENTÁŘ: PELOTON PROTI SPURTERU ZEMANOVÍ / str. 12

Krátce

Levná ropa srazila Seismik do ztráty

Léta se česká firma Seismik provádějící analýzy mikrozemětřesení vyvolaných těžbou nesla na vlně amerického břidlicového boomu. S propadem cen ropy a útlumem vrtů ale přišel loni těžký rok. **str. 5**

Technologické firmy odkládají vstup na burzu

Jediná technologická společnost uvedla zatím letos na Wall Street své akcie. Tak hubený výsledek v půli května pamatují burziáni naposledy v roce 2003, kdy doznívala exploze technologické bubliny. **str. 6**

MMF nehodlá řešit Řecko

Mezinárodní měnový fond hledá cesty, jak výrazně snížit své zapojení do finanční pomoci Řecku. Jednou z cest by mohlo být odkoupení pohledávek MMF za Řeckem státy eurozóny. **str. 7**

Zemřel výtvarník a kreslíř Adolf Born



Ve věku 85 let včera zemřel ilustrátor více než 250 knih a spolutvůrce Macha a Šebestové Adolf Born. **str. 16**

Češi chtějí pivo v plechu



Češi bohatnou a stále častěji kupují dražší pivo v plechovce namísto v tradiční, ale ne tak pohodlné skleněné lahvi. Prodej plechovkového piva loni vzrostl o čtvrtinu a činí **už sedm procent celkové spotřeby**. Naopak pivo ve skle, sudech a v PET lahvích se loni prodávalo méně. Reakcí pivovarů jsou investice do provozů za desítky milionů korun. **BYZNYS / str. 4**

Foto: profimedia.cz



9 771803 454307 16119

Zápisník
Dušana Kútnera



At' to zkusí sami

Do prezidentské volby v roce 2018 hodlá podporou demokratického kandidáta zasáhnout nová veřejná iniciativa Peloton. No, nová... stojí za ní léta se ve veřejném prostoru angažující osobnosti jako rocker a exministr Michael Kocáb, právnička a exministryně Hana Marvanová či skvělý překladatel, exsenátor a rektor Univerzity Palackého v Olomouci Josef Jařab. Zeman jejich kandidátem rozhodně nebude, jenže pokud jej chce někdo porazit, bude to muset být znovu někdo z politiků. A s těmi se ale výše uvedení paktovat moc nechtějí, a pokud někoho doporučí, tak mu spíše uškodí. Nejspíše by to měli zkusit sami. Jsou to lidé, kteří mají za sebou v politickém i společenském životě ledasco, a část z nich nějakými volbami – s větším či menším úspěchem – sama prošla.

Soubojem týdne se bezpochyby stane středeční jednání Senátu o trojici zákonů regulujících číselné loterie, kurzové sázení a výherní automaty. Oproti původnímu záměru ministerstva financí se celý konflikt soustředí na jediné místo jinak celkem obsáhlého návrhu, tedy na možnost státu blokovat webové stránky s hazardními hrami od firem bez české licence. Napětí stoupá stejně jako počty příslušných tiskových zpráv bombardujících téměř denně média. Podstatou zákona bylo ale něco jiného, umožnit zahraničním sázkovým firmám vstup na český trh a placení daní, na nichž stát jinak trácí přes miliardu ročně. Vzpomene si na to ještě někdo?

Protagonisté dne



Leo EISNER

VĚŠTINOVÝ MAJITEL SEISMIKU

Česká firma se nesla na vlně břídlcového boomu ve Spojených státech. Poté co opadl, propadl se jí obrát o čtyřicet procent.

str. 5



Ivan BEDNÁRIK

ŠÉF ČD CARGO

Železniční nákladní přepravce chce díky kampani zastavit pokles jednotlivých vozových zásilek a dostat obor do černé nuly.

str. 5



Binali YILDIRIM

PŘÍŠTÍ TURECKÝ PREMIÉR

Vládní Strana spravedlnosti a rozvoje si dosavadního ministra dopravy zvolila do svého čela. Zajistila mu tím post premiéra.

str. 9



Foto: tisk

ZMĚNY. Novela ministryně školství Kateřiny Valachové (ČSSD) obsahuje i povinnou maturitu z matematiky, zavedení jednotných plošných zkoušek na střední školy či povinnou docházku do školky pro pětileté děti.

Školka pro dvouleté může zhatit další změny

■ Hledá se pět poslanců. Sněmovna bude po prezidentském vetu znovu jednat o jednotných zkouškách na střední školy a povinné maturitě z matematiky.

Adéla Čabanová

Poslanci mají zítra na programu zákon, který prověří soudržnost koalice. Prezident Miloš Zeman vetoval novelu školského zákona z dílny ministryně Kateřiny Valachové (ČSSD). Na přehlasování hlavy státu je třeba 101 hlasů. Sněmovna přitom původně schválila zákon jen 96 hlasy a hlasování se zdrželo i několik koalicičních poslanců. Pochybovali o různých částech novely.

Jedním z nich byl poslanec Jiří Koskuba (ČSSD), jemuž se nezamlouvá zejména inkluze dětí se zvláštními potřebami do běžných základních škol. Očekává, že vláda bude na koalici poslance před jednáním hodně tláčit, aby zákon prošel. „Nevylučuji, že tentokrát novelu naší paní ministryně podpořím. Neotrávím-li mne obvyklá, zbytečně rozvěklá diskuze přítomných učitelů, ve které co hlava, to názor,“ uvedl Koskuba.

Hlavním důvodem, který prezident k vetu sdělil, bylo ustanovení, že se do zákona dostalo až při projednávání ve sněmovně. Je to povinnost obcí garantovat místa ve školkách pro děti nejen čtyřleté a tříleté, jak chtěla Valachová, ale od roku 2020 i dvouleté. Obce se toho obávají. Netuší, jak velká

poptávka rodičů po umístění dvouletých dětí bude.

Ministryni teď nezbývá nic jiného než i tento krok podporovat. Pokud poslanci prezidenta nepřehlasují, spadne celý podstůl a bude se muset projednávat znovu. „Zajištění míst ve školkách pro děti považují za systémový krok a podporu rodičů,“ míní Valachová.

Případné další kroky, pokud by zákon neprošel, by ministryně komentovala až po jednání. „Věřím, že se mi podaří najít ještě minimálně pět poslanců a poslankyň, kteří novelu podpoří,“ uvedla Valachová.

Obce se obávají, že by měly mít povinnost zajistit místa ve školkách už i pro dvouleté děti. Netuší totiž, jak velký zájem by rodiče mohli mít.

Novela obsahuje povinnou maturitu z matematiky, zavedení jednotných plošných zkoušek na střední školy, možnost registrace lesních mateřských škol v oficiálním registru, povinnou docházku do školky pro pětileté děti a další změny.

Hodně se v souvislosti s novelou mluvilo o podpoře inkluze. Sama úprava s tím ale souvisí jen okrajově, zabývá se financováním podpory pro potřebné děti.

Ťok zdůvodní, proč mýto zůstane firmě Kapsch

■ Odborné analýzy vysvětlují, proč nelze předat správu mýta od počátku příštího roku jinému provozovateli.

Ministr dopravy Dan Ťok předložil vládě právní a technické posudky, kterými odůvodňuje prodloužení smlouvy na provoz mýtných bran s dosavadním dodavatelem, společností Kapsch. Zájem o tříletý provoz systému za šest miliard mělo více firem. Rezort ale už dříve uvedl, že podle posudků, jež zpracovaly firmy e-Fractal a A-Consult plus, nelze předat správu mýtného systému od začátku příštího roku jiné společnosti.

Výsledky právních posudků, které měly odpovědět na otázku, zda v současné situaci může ministerstvo zadat Kapschi smlouvu bez soutěže, nechtěl mluvčí ministerstva dopravy Tomáš Neřold před dnešním jednáním vlády komentovat. Dosavadní kontrakt s firmou Kapsch vyprší na konci letošního roku, od 1. ledna 2017 tak stát potřebuje najít způsob, jak ve výběru mýta pokračovat.

Snahu najít nového provozovatele prostřednictvím otevřené soutěže ministerstvo vzdalo na konci loňské-

ho roku s tím, že řádný tendr již není možné stihnout.

Prostřednictvím mýtných bran se mýtné v České republice vybírá od roku

2007 na více než

1400 kilometrů

dál, rych-

lostních silnic

a vybraných

částech silnic

první třídy.

Za celou dobu

se na mýtném

vybralo téměř

sedmdesát

miliard korun.

O provoz mýta

mají zájem rovněž jiné

společnosti než Kapsch.

Slovenský výběrčí, firma

SkyToll, už dříve uvedla, že

pokud stát smlouvu s Kapschem uzavře, napadne

zakázku u soudu. /čtk/

Systémem mýtných bran se v Česku od roku 2007 vybralo téměř

70

miliard korun.

Iniciativa Peloton hodlá promluvit do prezidentské volby

Podporovat při příští prezidentské volbě demokratické kandidáty si klade za cíl nová celostátní občanská iniciativa Peloton založená v Kroměříži. Vyšla už takzvanou Kroměřížskou výzvu, jejíž součástí je strategie pro prezidentskou volbu v roce 2018. Mezi zakladatele iniciativy patří hudebník a někdejší politik Michael Kocáb a několik osobností z politiky a veřejného života.

Signatáři tvrdí, že v Česku jsou opět ohroženy hodnoty svobody a demokracie. „Čelíme nebezpečí zvratu od demokratického vývoje k autoritativní formě vlády populistů a posunu země do sféry vlivu nedemokratických režimů, jež neuznávají hodnoty svobody a lidské dů-

stojnosti,“ stojí v dokumentu. Prezident podle signatářů výzvy může významnou měrou směřování Česka v budoucích letech ovlivnit a jeho výběr by měl být především věcí veřejnou. Autoři Kroměřížské výzvy chtějí při prezidentské volbě podpořit kandidáty,

mezi jejichž priority patří například

zakotvení Česka

v NATO a spolu-

práce v rámci

Evropské unie.

Kandidát by

měl být také

morální autori-

itou uznávanou

doma i v zahrani-

čí. „Chceme hledat

a na prezidenta prosazovat občana, který lépe než ostatní ví, že politická moc se musí podřizovat ústavě a zákonům, a který jako prezident je sám důslednou zárukou tohoto pravidla,“ uvedli autoři. /čtk/

NÁZORY str. 12

Peloton vydal Kroměřížskou výzvu, jejíž součástí je strategie pro prezidentskou volbu v roce

2018.

Krátce

Pelikán nechce vzít zpět problematický návrh

Ministr spravedlnosti Robert Pelikán (ANO) zřejmě nestáhne zákon o státním zastupitelství, který už vláda předložila poslancům, uvedl v České televizi. Ke stažení návrhu zákona se před týdnem přiklonil Nejvyšší státní zástupce Pavel Zeman z obav, že by se mohl stát předmětem politické tvorivosti.

Úřad: Aktivisté obsadili Kliniku protiprávně

Vniknutí do budovy na pražském Žižkově, v níž aktivisté provozovali sociální centrum Klinika, považuje majitel, Úřad pro zastupování státu ve věcech majetkových, za protiprávní. Budova byla v pátek evakuována kvůli nahlášené bombě, úřad pak dům uzamkl. Aktivisté jej znovu obsadili.

Drogová databáze pomůže Interpolu

Český policejní protidrogový projekt Reliéf se možná zařadí mezi databáze Interpolu. Doporučila to evropská konference Interpolu, která se konala v Praze. Inteligentní databáze dokáže automaticky odhalit zemi původu drogy.

Nakládání s DNA má upravovat zákon

Zatímco dosavadní pravidla zacházení se vzorky DNA určovala policie, nově se mají řídit zákonem. Uvedl to server Česká justice. Zákon určí podmínky odběru či uchovávání DNA v databázi. Nově bude možné odebrat vzorek i lidem mladším patnácti let. Novela má platit od příštího roku. DNA nese genetickou informaci, z níž lze určit otcovství nebo hledat pachatele trestných činů. /čtk/

INZERCE



Europe Easy Energy

Energetičtí Experti

Hledáte výhodnější elektřinu a plyn pro váš domov?

S Europe Easy Energy získáte mnohem víc

- dlouhodobě **nejvýhodnější** ceny
- smlouvu na **dobu neurčitou**
- **asistenční službu pro vaši domácnost ZDARMA**
- **online správu** zákaznického účtu

INFOLINKA ZDARMA

800 080 800

www.3-e.cz

Češi objevili kouzlo piva v plechovce

■ Obliba plechovek roste, podle hlasů z branže je za tím fakt, že Češi bohatnou a pohodlní.

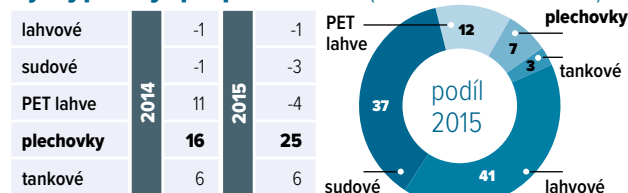
Dušan Kůtner

V západní Evropě a Spojených státech je pivo v plechovce běžná věc, v Česku však šlo léta o okrajovou záležitost. Přístup Čechů k plechovkovému pivu se ale mění. V uplynulých dvou letech prodeje piva v plechovém obalu rostou dvouciferným tempem. Pivo v plechovce přitom bývá dražší než v lahvi. Nárůstu ale pomáhá i export, který táhne tuzemské pivovarnictví již od dob krize.

Loni tak stouply prodeje piva v plechovce podle údajů Českomoravského svazu pivovarů a sladoven o celou čtvrtinu a podíl plechovkového piva na tuzemské spotřebě dosáhl sedmi procent, což je o dva procentní body více než o rok dříve. Tempo růstu se přitom stále zrychluje – mezi lety 2013 a 2014 činil šestnáct procent, o rok dříve pak jen osm. Naopak další obaly – lahve, sudy a plastové lahve – se loni prodávaly méně.

Rostoucí zájem dokonce přiměl některé producenty k nemalým investicím. Pivovar Krušovice ze skupiny Heineken dal loni sto milionů korun do nové balicí linky na plechovky. Do nové stáčecí linky do plechovky nedávno investoval

Vývoj prodeje piv podle obalů (meziroční změna v %)



Pramen Českomoravský svaz pivovarů a sladoven



TREND. Některé pivovary investovaly desítky milionů do nových stáčecích linek, jiné si u nich pak plechovky nechávají plnit, což pomáhá investice splácet.

Pivovar Nymburk padesát milionů korun, což z ní činí největší investici v historii „hrabalovského“ pivovaru. Předloni mu stoupla poptávka po plechovkovém pivu o výrazných 34 procent a loni to bylo obdobné. Novou stáčecí linku plánuje i Prázdň.

„Pivo v plechovce má při nynějším životním stylu a jisté pohodlnosti lidí svůj podíl na trhu. Sedm procent není konečné číslo, předpokládáme, že jeho podíl na trhu naroste do dvouciferných čísel,“ řekl ředitel a majitel nymburského pivovaru Pavel Benák. Splácet úvěr přitom pomáhá i zájem jiných pivovarů bez vlastní linky o stáčení piva do plechovek.

Nárůst prodeje o pětinu zaznamenala loni i předloni tuzemská dvojka Staropramen. Loni proto firma investovala do stáčecí plechovkové linky na pražském Smíchově více než 100 milionů korun. Rostoucí zájem přičítá mimo jiné tomu, že Češi jezdí stále častěji na dovolené, na které je praktičtější vzít si balení plechovek než basu lahvi. „Plechovkový obal skýtá jisté pohodlí a umožňuje vypít pivo i v situaci, ve které by si člověk pivo ve skle nebo točené nebyl schopen dát. A jak i česká společnost bohatne, je ochotna připlatit si i za pivo v plechovce,“ řekl již dříve deníku E15 tehdejší šéf Staropramenu Zbyněk Kovář.

Meopta-optika loni zvýšila tržby i zisk

Přerovské společnosti Meopta-optika v loňském roce vzrostly tržby meziročně zhruba o devět procent na 2,119 miliardy korun. Hrubý

zisk stoupl ze šesti milionů korun v roce 2014 na 23,9 milionu korun.

Hlavní část tržeb pochází z prodeje průmyslové

optiky, za kterou firma inkasovala 1,475 miliardy korun. Za prodej sportovní optiky utržila 462 milionů korun a za vojenskou optiku 182 milionů korun. Většina produkce mířila na export, který se na tržbách společnosti podílel 85 procenty. Meopta-optika vyváží do 55 zemí světa. Vedle Evropské unie a Spojených států směřovala velká část produkce do Izraele. V letošním roce firma počítá s růstem tržeb o 15 procent na 2,45 miliardy korun. /čtk/



Foto E15 Anna Vacková

Krátce

Převod nádraží má být zaplacen z rezerv

Peníze na převod nádraží z Českých drah na SŽDC plánuje ministerstvo dopravy vzít z rezerv úřadu. V loňském rozpočtu počítal úřad s částkou 870 milionů korun na převod 1500 budov. Zbylých 2,4 miliardy chce vzít z takzvaných nespotebovaných neprofilujících výdajů. Financováním nákupu nemovitostí se bude dnes zabývat vláda.

Volných průmyslových ploch je stále méně

Podíl volných průmyslových a skladových ploch v Česku na konci 1. čtvrtletí

klesl na 4,2 procenta, což je nejnižší úroveň za deset let. V tuzemsku je nyní 5,78 milionu metrů čtverečních průmyslových a skladových ploch, uvádí studie JLL.

Antimonopolní úřad schválil prodej Heureka

Úřad pro ochranu hospodářské soutěže schválil prodej srovnávače cen Heureka.cz skupině Rockaway s řadou podmínek. Posuzování prodeje e-shopu Mall.cz skupině pokračuje. Kvůli údajné ztrátě nezávislosti s Heurkou ukončila spolupráci Alza.cz, totéž zvažují e-shopy ze skupiny HP Tronic, do níž patří Kasa.cz či Euronics.cz. /čtk/

Levná ropa srazila Seismik do ztráty

■ Firma, která rostla s boomem těžby z břidlic, nyní hledá zakázky v Jižní Americe a sází na prodej speciálního analytického softwaru.

Jan Stuchlík

Čtyři roky se česká firma Seismik, která provádí analýzu mikrozemětřesení vyvolaných nekonvenční těžbou ropy a plynu, nesla na vlně amerického břidlicového boomu.

S propadem cen ropy a útlumem nových vrtů přišel loni první těžký rok. „Ztratili jsme jednoho velkého amerického klienta. Objem amerických zakázek klesá. Loni jsme se

tak poprvé ocitli ve ztrátě,“ říká většinový majitel a šéf Seismiku Leo Eisner. Obrat klesl o 40 procent na zhruba 12 milionů korun.

Letos Seismik čeká další složitý rok. V USA počet nových vrtů, kde se vyvolaná zemětřesení sledují, klesl proti vrcholu z roku 2014 o 80 procent. „Naše práce se uplatní právě v době, kdy je třeba horninu rozpraskat, aby se z ní ropa a plyn uvolnily. Teď bojujeme o udržení dalšího velkého amerického klienta,“ vysvětluje šéf Seismiku.

Eisner a jeho společníci, kteří Seismik založili v roce

2010, se teď snaží najít nové zakázky v jiných částech světa. Před podpisem je už čtvrtý kontrakt na vyhodnocování dat o seismicitě na ropném poli v Kolumbii. Stejně jako další velcí světoví hráči se i Seismik snaží dostat do Argentiny. Její břidlicové naleziště Vaca Muerta je zásobami srovnatelné s těmi severoamerickými. Navíc rozvoj tamní těžby podporuje vláda garantovanými výkupními cenami ropy, které jsou nyní na úrovni kolem 68 dolarů za barel. To je

o 20 dolarů více, než kolik na světovém trhu stojí ropa typu Brent.

Kromě zpracování dat se Seismik chce v Argentině uplatnit i se specializovaným softwarem, který analýzu

dat umožňuje. Právě prodej tohoto analytického nástroje by mohl firmě pomoci přežít nadcházející hubená léta. „Už jsme ho úspěšně prodali do Číny nebo Japonska. Důležité bude, aby se nám podařilo získat dlouhodobé kontrakty na údržbu, podporu a aktualizace softwaru,“ říká Eisner.

Nové uplatnění pro své know-how hledá nyní Seismik i v oblasti podzemních zásobníků zemního plynu. Nedávné zkušenosti ze Španělska ukázaly, že i tyto zásobníky by mohly v určitých případech vyvolat lokální mikrozemětřesení.

NOVÉ TRHY. Šéf Seismiku musí na mapě světa hledat nová odbytiště. Ze Severní Ameriky se nyní firma vydává na jih.



NEVDĚČNÁ AKTIVITA. Speciální činnost přepravy jednotlivých vozových zásilek firmě přináší ztrátu v řádu stovek milionů. Segment ucelených vlaků je naopak ziskový.

Vozových zásilek na železnici ubývá

■ ČD Cargo chce pokles zastavit kampaní, plánuje dostat obor do černé nuly.

Jan Šindelář

Vedení nákladní železniční společnosti ČD Cargo nepřestávají trápit takzvané jednotlivé vozové zásilky. V loňském roce firma takto přepravila 21 milionů tun zboží, což je o dva miliony méně než předloni. Pokles se nezastavil ani v letošním prvním čtvrtletí.

„V roce 2015 část těchto přeprav přešla na silnici, kde kamionoví dopravci byli schopni vlivem nízké ceny nafty nabídnout konkurenčnější cenu,“ vysvětlil ředitel podpory prodeje Michal Roh. Specifická činnost navíc firmě přináší ztrátu v řádu stovek milionů. Řetězec, který zahrnuje převzetí jednoho až pěti vagonů, jejich dopravení manipulačním vlakem do seřaďovací stanice, složení dálkového

vlaku, jeho převezení do jiné seřaďovací stanice, rozpojení a dodání konkrétních vagonů na místo určení, váže velký objem kapacit firmy. „Z tohoto důvodu také někteří evropští dopravci tento segment opustili a v tuzemsku jej plošně nabízí pouze ČD Cargo,“ doplnil Roh.

Často se takto vozí dřevo na pily nebo kovový šrot do hutí. Proti tomu stojí ziskový segment ucelených vlaků, které na dlouhé vzdálenosti z jednoho bodu do druhého přepravují jediný druh zboží.

Podíl jednotlivých vozových zásilek na celkových přepravách ČD Cargo klesl v posledních letech na méně než třetinu. Pomocí zvrátit trend má mimo jiné právě zahájená marketingová kampaní. Podle mluvčího

Českých drah Radka Joklíka tak chce firma bourat některé mýty. „Jedním z nich třeba je, že se vlaková doprava hodí jen pro velké podniky a mnohasettunové přepravy,“ uvedl Joklík. Firma zprovoznila stránky, kde si lze spočítat cenu přepravy mezi dvěma stanicemi.

Opustila přitom plány na zrušení stovek tarifních bodů.

Věc má totiž i politický rozměr. Ministerstvo dopravy dlouhodobě nepripouští zrušení jednotlivých vozových zásilek, protože

se obává záplavy krajských silnic kamiony. I proto úřad od letoška výrazně snížil poplatky za užití kolejí. Podle Roha by mělo vše směřovat u vozových zásilek alespoň k takzvané černé nule v roce 2017.

Ministerstvo dopravy zrušení jednotlivých vozových zásilek nepřipouští, má obavy z další expanze kamionů.

IT firmy vstup na burzu odkládají

■ Byznys největších technologických firem chradne a investoři už jejich akcie nehodlají přepřáčet.

Jaroslav Bukovský

Wall Street prožívá technologickou kocovinu. Na zámořskou burzu uvedla své akcie letos doposud jen jedna jediná firma z branže. Tak hubený výsledek v polovině května pamatují burziáni podle statistik analytické firmy Dealogic naposledy v roce 2003, kdy na trzích doznívala exploze technologické bubliny dot-com. Během posledních pěti let přitom mířily na nejpopulárnější parket světa rok co rok desítky firem. Velká jména byznysu svůj příchod prozatím odkládají, od burzy je odrazuje opatrnost investorů i nejasná budoucnost ekonomiky.

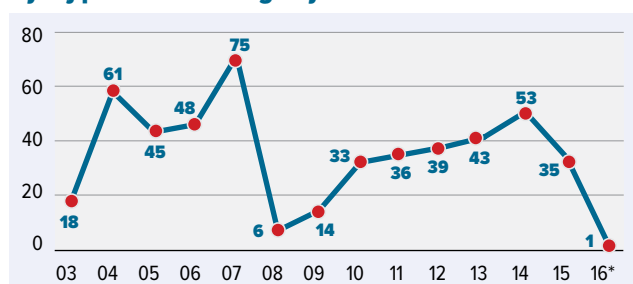
„Výsledky tradičních lídrů sektoru se zhoršují a sentiment vůči technologickým je tak v poslední době vlažný,“ uvádí analytik České spořitelny Petr Bártek. Velké fondy vlastníci podíly v privátních technologických firmách

podle něho v poslední době významně snížily odhady jejich hodnoty. „Ekonomika zpomaluje a původní očekávání se nenaplní,“ dodává Bártek s tím, že trhy nejsou ochotné za technologické tituly platit prémie, které byly ještě nedávno běžné.

„Na vině je i obecně neklidná situace na akciových trzích, které zažily nejhorší

známých hráčů. Investoři skloňují projekty jako Lyft, Pinterest, Snapchat, Spotify či Airbnb. „Očekávám, že do konce roku nových technologických firem na burze výrazně přibude,“ soudí analytik Cyrrusu Tomáš Menčík. Ve hře je i IPO taxislužby Uber, kterou ale pozorovatelé předpokládají spíše až v příštím roce.

Vývoj počtu technologických IPO na Wall Street



*do poloviny května

Pramen Dealogic, Bloomberg

začátek roku od finanční krize, tímto tempem by byl letošek rekord,“ uvádí analytik investiční skupiny DRFG Jan Kokta. Jedinou letošní technologickou emisí je prozatím dceřiná firma Dellu Secure Warks, podnikající v oblasti internetové bezpečnosti.

I tak letos koketuje se vstupem na burzu celá řada

„Aktivita IPO je letos obecně velmi slabá, může to říkat něco o makroekonomickém cyklu a také o cyklu v technologickém sektoru, který je za vrcholem,“ upozorňuje analytik J&T Banky Petr Sklenář. Ještě nedávné start-upy prý do velikosti vhodné pro vstup na burzu teprve dozrávají.

Více E15.cz

Amazon doplatí na daňové dohody s Lucemburskem

■ Seznam firem nucených dodatečně odvést miliony eur stále narůstá.

Jan Vávra

Bruselští úředníci během následujících týdnů oficiálně uzavřou téměř dvouleté vyšetřování daňového zvýhodnění Amazonu ze strany lucemburské vlády. Již nyní je ale podle zdrojů agentury Reuters předběžně stanovena částka, kterou bude muset velkovývodství od Amazonu dodatečně vybrat. Její výše se pohybuje kolem 400 milionů eur.

Uvedený postih se však může ještě změnit po dalších diskuzích uvnitř Evropské komise. O složitosti celé kauzy svědčí to, že k jejímu posouzení byl nedávno svolán zvláštní panel vysoce postavených bruselských úředníků. Taková praxe obvykle provází velmi složité a delikátní případy. Pokud ale Evropská komise dotáhne kauzu „lucemburských“ praktik Amazonu do konce, může částečně dostát svým slibům o nastavení a vymáhání transparentních daňových pravidel napříč EU.

Na smlouvy z roku 2003 mezi největším světovým internetovým obchodem s lucemburskou vládou se Brusel zaměřuje kvůli možnému neoprávněnému zvýhodnění konkrétní firmy. Díky tomu americký gigant spadl do daňové sítě fakticky nepřevyšující pět procent.

Amazon není jedinou firmou, které by se týkala povinnost vykompenzovat své „daňové optimalizace“. Předběžně stanovená suma je ale z dosud tří uzavřených verdiktů nejvyšší.

Loni dostalo Lucembursko příkazem získat dodatečně 30 milionů eur od automobilky Fiat Chrysler. Stejnou sumu měl zaplatit řetězec Starbucks v Nizozemsku.

Komise vydala obdobné pokyny také letos. Belgii mělo 35 firem, včetně pivovarského koncernu Anheuser-Busch InBev či ropného gigantu BP, doplatit celkem 700 milionů eur.

Seznam známých společností nucených dodatečně odvést miliony eur nemusí být konečný. Brusel ještě prošetřuje daňové praktiky Applu v Irsku a řetězce McDonald's v Lucembursku.

Více E15.cz

Kurzovní lístek ČNB

Platnost od 20. 5. 2016

Země	Množství	Kurz
Austrálie	1	17,409
Čína	1	3,679
Dánsko	1	3,634
EMU	1	27,025
Chorvatsko	1	3,609
Japonsko	100	21,825
Kanada	1	18,378
Maďarsko	100	8,532
Norsko	1	2,894
Polsko	1	6,114
Rusko	100	36,066
Švédsko	1	2,888
Švýcarsko	1	24,295
Turecko	1	8,071
USA	1	24,083
Velká Británie	1	35,089

Akcie na pražské burze

20. 5. 2016

Název	Kurz [Kč]	Změna [%]
CETV	57,95	3,39
ČEZ	433,40	-0,91
Erste Bank	622,80	0,45
Fortuna	83,80	-1,35
Kofola	426,80	-0,05
KB	963,00	-0,21
Moneta	74,50	2,05
O2 CR	233,00	2,64
Pegas	785,00	-0,63
Philip Mor. ČR	13 087,00	1,69
PLG	205,50	0,00
TATRY	640,00	0,00
Unipetrol	174,50	0,00
VIG	519,00	1,37
Celkový objem (v tisících korun)		493 551,01



ŽIVOTASCHOPNÝ. Příjmy Amazonu se pohybují kolem sedmi miliard dolarů ročně a jako jedna z mála firem dokázal růst i během ekonomické krize. Na snímku je pobočka v Lipsku.



UMAŽTE JIM DLUHY. Má-li se MMF nadále podílet na financování Řecka, žádá důvěryhodný plán a významné umazání dluhů. Na snímku je šéfka fondu Christine Lagardeová.

MMF už nechce Řecku pomáhat

■ Jednou z možností, jak vyvázat MMF ze záchranného programu Řecka, může být odkoupení jeho pohledávek státy eurozóny. MMF zadržuje uvolnění dalších peněz, které Řecko nutně potřebuje na červencové splátky svých dluhů.

Zdeněk Pečený

S přicházejícím létem se Řecko opět vrací na scénu. Jeho mezinárodní věřitelé hledají cestu, jak výrazně snížit zapojení Mezinárodního měnového fondu do finanční výpomoci balkánskému národu. Jednou z cest by mohlo být odkoupení pohledávek MMF za Řeckem státy eurozóny.

MMF a eurozóna mají totiž stále odlišnější názory na to, jak s problémy v Řecku naložit. „Rozdíl v postojích MMF a některých členských zemí eurozóny je stále propastný,“ říká Jan Bureš, hlavní ekonom Poštovní spořitelny. Zítra mají jednat ministři financí eurozóny a jednání se zúčastní také vyjednávající MMF. Podle Bureše se ale jakékoli rozhodnutí odloží až na červen. „Tedy za pět minut dvanáct před velkými červencovými splátkami, na které Řekové nutně potřebují uvolnit další peníze,“

podotýká Bureš. MMF zatím ale zadržuje uvolnění dalších peněz, které Řecko bude nejpozději v červenci potřebovat.

Postoj MMF vyjádřil před víkendem jeho mluvčí Gerry Rice: „Aby se MMF nadále podílel na financování Řecka, jsou potřeba důvěryhodný plán a nemalé umazání dluhu.“ To by ale vyžadovalo zásadnější reformu penzí, což je něco, čemu se Řecko zatím zásadně bránilo. O jakémkoli závazku na další umazání řeckého dluhu zase nechce ani slyšet hegemon eurozóny – Německo. „Angela Merkelová by totiž musela žádat o souhlas se změnou programu čím dál víc rozladěný parlament, do čehož se jí před volbami v roce 2017 rozhodně nechce,“ říká Bureš.

Kdyby ale MMF z programu odstoupil, musela by Merkelová stejně do parlamentu pro jeho souhlas. „Půjde tak o to vymyslet takové změny v programu, které by uspokojily MMF a současně nebyly natolik zásadní, aby musely jít do německého parlamentu,“ dodává Bureš.

Jeroen Dijsselbloem, šéf euroskupiny, hýřil po pátečním zasedání v rozhovoru pro CNBC optimismem: „Je tam pohyb na obou stranách. Ti, co požadovali okamžitě odepsání části řeckého dluhu, i ti, kteří to naprosto odmítali, se v nározech posunuli, a zmenšila se tak názorová propast.“

Z parketu

Jan Šumbera



Není nula jako nula

Americká centrální banka Fed sbírá odvahu na další kolo zvyšování sazeb. Alespoň to naznačuje zápis z posledního zasedání. Varianta červnového utažení tak v případě postupujícího růstu cen v ekonomice a zvyšující se zaměstnanosti není ze hry.

Aktivní obchodníci na finančních trzích proto bijí na poplach. Finanční kontrakty totiž přiřazují červnovému zvýšení sazeb „pouze“ zhruba 30procentní pravděpodobnost. Jinými slovy, pokud by k růstu sazeb skutečně došlo, pro investiční aktiva v podo-

bě dluhopisů či měn by se implicitně otevřel prostor k realizaci zisků. A to ať už z nákupní či prodejní strany. Přece jen by s růstem sazeb mělo docházet k posunu výnosové křivky vzhůru (ačkoli silněji na krátkém konci) nebo taktéž k zvýraznění diference měnových politik, a tedy posílení dolaru. Jak by se ale měli zachovat akcioví investoři?

Nápovědu nám dal samotný trh, když v návaznosti na zápis došlo k pozvolnému odprodávání pozic. Ruku na srdce, jestli je tohle správná nápověda, máme problém. Pokud finanční trhy, potažmo jejich názor na ekonomiku, podléhá obava ze zvýšení sazeb ze skoro nuly na větší nulu, je systém zranitelný více, než se zdá. Rozvázná skladba portfolia, které zajistí klidný spánek i v dobách zvýšeného kolísání cen, je o to více na místě.

Autor je analytikem Patria Finance

Krátce

Zástupci G7 se shodli na boji s daňovými úniky

Ministři financí a šéfové centrálních bank zemí G7 se shodli na potřebě bojovat proti terorismu a jeho financování a proti daňovým únikům. Potvrdili i obavy ze stagnace globálního růstu a sliby, že nebudou záměrně oslabovat své měny, i když Japonsko varovalo před růstem jenu. Neshodli se ale na koordinovaných akcích na podporu růstu.

Coca-Cola zastaví výrobu ve Venezuele

Americká Coca-Cola v příštích dnech pozastaví výrobu své stejnojmenné limonády ve Venezuele. Kvůli hluboké ekonomické krizi v zemi postupně dochází výrobní suroviny, zejména pak cukr, od poloviny ledna tu platí stav ekonomické nouze. /čtk/

INZERCE



Prádelna Kyselý, a.s. – jsme tu pro Vás již 25 let

dnes nejmodernější prádelenský provoz v ČR
pronájem všech druhů prádla – prádlo značené čipy
držitel certifikátů ISO 9001, ISO 14001, RABC EN 14065, RAL 992

**klademe důraz na kvalitu, ekologii a pečlivost –
uspokojíme i nejnáročnější zákazníky**

Quality Textile Services

Prádelna Kyselý®

www.pradelna.cz

Prádelna Kyselý, a.s. · Vlasáková 333 · 258 01 Vlašim

Hokejový šampionát je věcí prestiže, ne peněz



Foto: tisk

■ Hráči mohou získat odměny jen od národních asociací, mezinárodnímu hokeji se přitom daří, divácká obliba roste.

Mistrovství světa v ledním hokeji je pro hráče záležitostí prestiže a národní reprezentace, nikoli výdělku. Lední hokej patří mezi několik málo odvětví, která na své vrcholné akci nerozdělují

finanční odměny zúčastněným týmům.

Většina sportovních odvětví přitom finanční prémie na mistrovství světa uděluje. Britská BBC udělala na podzim roku 2014 průzkum,

z něhož vyplynulo, že z 35 sportovních odvětví neuděluje na vrcholné akci finanční odměny deset. Kromě ledního hokeje je to ještě například badminton, curling, lakros či moderní pětiboj.

Hráči na šampionátu tak mohou získat jen odměny od národních federací. Výjimkou je mužstvo, které na turnaji neprohraje jediné

ANI MEDAILE, ANI PENÍZE.
Vyřazením ve čtvrtfinále se Češi připravili o statisíce korun.

utkáni. V takovém případě je pro neporažený celek připravena od Mezinárodní hokejové federace IIHF prémie ve výši jednoho milionu dolarů. Loni byla tato odměna vyplacena poprvé v historii, když ji získali Kanadčané.

České hokejisty letos vyřadil ve čtvrtfinále tým Spojených států. Tím členové českého týmu přišli o medailové umístění i o dost peněz od domácí asociace. Za první místo by každý z hráčů dostal půl milionu korun, druhé místo bylo ceněno na 400 tisíc a bronz na 300 tisíc. Účast ve čtvrtfinále hráčům přinese odměny jen v řádu desítek tisíc korun.

Absence finančních premií však nerefluje ekonomickou situaci IIHF a šampionátu. Jak dokazují čísla z posledních let, zájem se neustále zvyšuje, a to jak ze strany televizních diváků, tak ze strany fanoušků, kteří dorazí přímo na stadiony.

Rozpočet
210 milionů rublů

Mistrovství světa v ledním hokeji v Rusku vyšlo pořadatele na 210 milionů rublů (76 milionů korun). Proti původnímu předpokladu se rozpočet snížil asi o 30 procent. Oznámil to ruský ministr sportu Vitalij Mutko, který se rovněž ohradil proti kritice vysokých cen vstupného. Prodej vstupenek je totiž pro pořadatele hlavním zdrojem příjmů. Nejlevnější lístky na základní skupiny v předprodeji stály 1850 rublů (660 korun), nejlevnější na finále 3 500 rublů (4850 korun).

Loni poprvé v historii přesáhla celková sledovanost mistrovství světa miliardu diváků a letos by mohla být podobná. Podle společnosti Infront Sports & Media, která je majitelem marketingových a vysílacích práv šampionátu, se turnaj postupně rozšiřuje i do dalších zemí, letos se poprvé vysílá i v Singapuru a na Filipínách.

Mužský a ženský golf se sbližují

■ Spolupráce obou organizací prospěje ženské LPGA, která za mužským okruhem finančně zaostává.

Golfové organizace PGA Tour a Ladies PGA Tour (LPGA) uzavřely strategické partnerství. Společně budou řešit prodej vysílacích práv, marketing nebo plány dalšího rozvoje. V budoucnu by se mohly konat i společné turnaje mužů i žen. Organizace ale zůstanou samostatné.

K podobnému řešení přistoupily už evropské golfové asociace, které na začátku května uspořádaly společný turnaj mužů a žen. V praxi to vypadá tak, že muži a ženy hrají na stejném hřišti, ale v jiném pořadí jamek.

Změna může pomoci převážně LPGA, která za mužskou organizací značně zaostává. Přestože v posledních letech televizní sledovanost ženského golfu roste, odměny pro hráčky jsou stále mnohem nižší než na mužském okruhu.

Více než
80 %
činí rozdíl ročních
odměn z mužských
a ženských turnajů.

**Vlastní
TV kanál**

PGA Tour hledá další cesty k televizním divákům. Chce, aby se golf objevoval na více televizních stanicích, a chystá také spuštění vlastního vysílání. Dosud vlastní vysílací práva kanál Golf Channel a také stanice CBS a NBC. Kontrakt je uzavřen do roku 2018 a opce platí do roku 2021, organizace by se však ráda ze smlouvy vyvázala. Šéf PGA Tour Tim Finchem (na snímku) již nechce jít cestou dlouholetých smluv, ale krátkodobých balíčků, které by umožnily reagovat na vývoj trhu. Stávající kontrakty platí od roku 2011 a PGA Tour by měly přinést tři miliardy dolarů.



Foto: profimedia.cz

V letošním roce PGA Tour uspořádá celkem 47 turnajů, na nichž rozdělí dohromady více než 325 milionů dolarů. LPGA Tour má na programu 34 turnajů a celková odměna je 63,1 milionu dolarů. Průměrně tak muži hrají na jednom turnaji o téměř sedm milionů dolarů, zatímco ženy o necelé dva.

„PGA Tour má velké zkušenosti v mnoha oblastech. Spolupráce s nimi pro nás znamená významný potenciál růstu pro naše turnaje,“ uvedl komisař LPGA Mike Whan.

Stranu připravila

**Martina
Peřínková**





JEDNOMYSLNĚ. Novým předsedou turecké vládní AKP byl na jejím mimořádném sjezdu zvolen hlasy všech 1405 delegátů blízký spolupracovník prezidenta Recepta Tayyipa Erdogana Binali Yildirim. To mu automaticky zajišťuje i funkci premiéra, do níž by měl být jmenován v nejbližších dnech.

Erdogan znovu posílil svou moc

■ Turecký prezident dosáhl v uplynulých dnech dvou vítězství. Protlačil do funkce premiéra svého člověka a současně oslabil opozici v parlamentu.

Karolína Flaszová

Turecká vládní Strana spravedlnosti a rozvoje (AKP) si do svého čela zvolila dosavadního ministra dopravy Binaliho Yildirima, čímž mu zajistila i post premiéra. Funkci se nedávno rozhodl uvolnit Ahmet Davutoglu, jenž se nechtěl smířit s autoritářským stylem vládnutí prezidenta Recepta Tayyipa Erdogana. Od nového šéfa tureckého kabinetu se tak očekává naprostá oddanost hlavě státu.

„Je to loajalista osobně vybraný prezidentem a předpokládá se, že bude plnit jeho rozkazy,“ citoval server Politico Europe poradenskou společnost Teneo Intelligence. Yildirim na sjezdu uvedl, že nejdůležitějším úkolem jeho vlády bude zakotvení v praxi už fungujícího prezidentského systému do ústavy. Experti nyní věští další změny ve vedení AKP a ve vládě, tak aby Erdoganovi v jeho cestě ke zvýšení pravomocí stálo co nejméně překážek.

Podle kritiků někdejšího dlouholetého premiéra má k tomuto cíli posloužit i páteční rozhodnutí parlamentu odebrat imunitu zhruba čtvrtině poslanců, kteří čelí podezření ze spáchání trestných činů. Přestože jsou mezi nimi i členové AKP, dotkne se opatření především

opozice. Nejvíce poškodí prokurdskou Lidovou demokratickou stranu (HDP), jež může přijít o většinu poslanců.

Trestní stíhání dopadne na padesát z 59 jejích zákonodárců, vláda je vesměs viní z podpory zakázané Strany kurdských pracujících (PKK) a terorismu. „Tento puč bude nejdůležitějším Erdoganovým krokem k nahrazení turecké parlamentní demokracie, již dvakrát prohlásil za de facto skončenou,“ napsalo v dopise Evropskému parlamentu vedení HDP.

Uskupení do parlamentu proniklo loni poprvé a kurdští politici varují, že jeho násilná eliminace může ještě více rozdmýchat etnické napětí v zemi. „Vynětí Kurdů z politiky a přerušování politických kanálů při řešení tohoto konfliktu jen zavede kurdskou mládež na radikální cestu v boji za větší autonomii,“ varovala podle The New York Times aktivistka z města Sirnak na jihovýchodě země.

Páteční dění v Ankaře znepokojilo i Západ a může ohrozit dohodu mezi Tureckem a EU o navrácení imigrantů. Německá kancléřka Angela Merkelová chce dnes s Erdoganem mluvit o stavu demokracie v zemi.

Rakušané zvolili nového prezidenta

Rakušané včera za mimořádného mezinárodního zájmu rozhodovali, zda novým prezidentem bude euroskeptický vítěz prvního kola a kandidát populistické Svobodné strany Rakouska (FPÖ) Norbert Hofer, či jeho rival ze strany Zelených Alexander Van der Bellen.

První odhady vesměs vítězství přisuzovaly Hoferovi. Podle stanice ORF získal 50,2 procenta hlasů, zatímco Van der Bellen 49,8. Společnost ARGE předpokládala Hoferův zisk 50,4 procenta. Hoferovo vítězství by mohlo mít pro rakouskou politickou scénu dalekosáhlé následky. Zástupce Svobodných, který se vymezil proti uprchlíkům a migraci i proti hlubší integraci EU, už avizoval, že by jako prezident neváhal rozpustit parlament a vyhlásit předčasné volby. V nich by

měla největší šance právě jeho FPÖ.

Podle permanentně aktualizovaného odhadu institutu SORA však zvítězil spíše Van der Bellen se ziskem 50,1 procentního bodu. SORA vítězství původně přisuzovala Hoferovi, jeho náskok ale postupně snižovala až upřednostnila jeho soka. Oficiální výsledky byly očekávány po uzávěrce tohoto vydání deníku E15. Agentura DPA dokonce krátce po uzavření volebních místností předpokládala, že jméno nového prezidenta bude známo až dnes, po započtení korespondenčního hlasování.

K volebním urnám včera podle odhadů ARGE přišlo 72 procent voličů, což je o 3,5 procentního bodu více než v prvním kole, kdy hlasovalo 68,5 procenta voličů. /čtk, hý/ **Sledujte E15.cz**

Krátce

Armáda USA zaútočila na vůdce Tálibánu

Bezpilotní letouny americké armády v sobotu zaútočily na vůdce afghánského hnutí Tálibán mullu Muhammada Mansúra a zřejmě ho zabily. Mansúrovu smrt potvrdily afghánská vláda a afghánská tajná služba, stejně jako vysoký představitel Tálibánu. Z Pentagonu zatím oznámení Mansúrovu smrti nezaznělo, útok na něj ale potvrdil.

Trosky havarovaného airbusu hledá i ponorka

Do pátrání po vraku a černých skříňkách zříceného egyptského letadla se včera zapojila i ponorka, která může operovat v hloubce až tři tisíce metrů. Oznámil to egyptský prezident Abdal Fattáh Sísí, podle nějž se zatím o příčinách čtvrté havárie airbusu patřícího aerolinkám Egyptair stále nic podrobnějšího nedá říci. /čtk/

Naplnování dohody se komplikuje

Vracení uprchlíků z Řecka může váznout poté, co odvolací soud na ostrově Lesbos nezamítl stížnost syrského žadatele o azyl. Svě rozhodnutí zdůvodnil tím, že nepovažuje Turecko za bezpečné. Podle soudců je zapotřebí dalšího posouzení záležitosti. Verdikt může sloužit jako precedens a významně prodloužit procedury nutné k vyhoštění imigrantů zpět. Týdeník Der Spiegel aktuálně napsal, že Ankara vzbudila roztrpčení některých zemí EU, jelikož posílá do Evropy výměnou pouze uprchlíky bez vysokoškolského vzdělání.

NAXOS

73 stavebních pozemků pro RD Krupka, okr. Teplice

Dobrovolná dražba

termín konání: 22. 6. 2016



Soubor 73 zasíťovaných stavebních pozemků s přípojkami plynu, elektřiny, vodovodu, kanalizace. Již vybudovaná obsluhovaná asfaltová komunikace ul. Slunečná v majetku města, chodníky a osvětlení. Krásný výhled na České středohoří a na Krušné hory. Jedná se o dražbu všech pozemků jako celku, ale evidujeme i zájemce o jednotlivé pozemky!

Nejnižší podání: 730,- Kč/m²

Ing. Petr Vácha, 777 707 307, 257 314 251
petrvacha@naxos.cz **www.naxos.cz**

Pokud by hrozila deflace, chci ještě slabší korunu

■ Ačkoli **Česká národní banka** **srdnatě brání koruně v posílení** pod hranici 27 korun za euro, inflace je stále hluboko pod dvouprocentním cílem centrální banky. **Podle viceguvernéra ČNB Mojžíra Hampla** ale intervence fungují a **inflaci drží dole příznivé jevy, především nízké ceny energií**. „Bez těchto vlivů by inflace byla v tolerančním pásmu okolo našeho cíle,“ říká.

Arsen Lazarevič

EE Prezident Miloš Zeman jmenoval dva nové členy bankovní rady ČNB, oba blízké Jiřímu Rusnokovi, jehož tento týden jmenuje novým guvernérem. Jiří Rusnok je přitom zastánce intervenčního režimu, který prezident opakovaně kritizoval. Jak si tento rozpor vysvětlujete?

Napadají mě dvě možnosti: buď pan prezident Zeman pochopil, že kurzový závazek ekonomice skutečně pomohl a byl správný. Anebo si z nějakých nekonzistencí, nelogičností a časových či věcných nesouladů ve své argumentaci pramálo dělal a dělá. Ta první interpretace se mi zdá optimistická, ta druhá spíše realistická. Ale třeba je to právě opačně. Bůh suď, osobně pana Zemanu neznám.

EE Očekáváte, že se s příchodem dvou nových členů bankovní rady nějak změní postoj ČNB k devizovým intervencím?

Myslím, že se nezmění. I když se to tak mnohým nezdá, měnová politika je docela konzervativní disciplína s velkou setrvačností. Většinou v ní evoluce vítězí nad revolucí. Předpokládám tedy, že tak jako běžně v minulosti se bude měnová politika upravovat v první řadě podle očekávaného hospodářského a měnového vývoje. A že data a jejich

„Obměna dvou členů bankovní rady ani příchod nového guvernéra měnovou politiku zásadně nezmění. Je to docela konzervativní disciplína s velkou setrvačností. Většinou v ní evoluce vítězí nad revolucí.“



pečlivá analýza budou vitéžt nad jmény, chcete-li to říci takto. A troufnu si toto své konstatování po letech strávených v ČNB označit za poměrně realistické.

EE Po zahájení devizových intervencí v listopadu 2013 centrální banka podle své prognózy očekávala, že se inflace v závěru roku 2015 vrátí ke dvouprocentnímu inflačnímu cíli. Máme skoro půlku roku 2016 a inflace se stále drží blízko nuly. Hrozí Česku deflace? Významnou část podstřelování inflačního cíle v loňském i letošním roce, na které narážíte, mají na svědomí příznivé jevy, jako je z historického hlediska stále utlumený vývoj cen energetických surovin, hlavně ropy či plynu. Odhadujeme, že bez těchto vlivů by už dnes inflace byla někde v tolerančním pásmu okolo našeho cíle – byla by o 0,6 či 0,7 procentního bodu výše. Teď se však akutně objevuje riziko, že by se v budoucnu mohly začít nepříjemně destabilizovat inflační očekávání v ekonomice, a to očekávání firem i domácností. A to by bylo nebezpečí, na něž už by ČNB musela v zájmu naplňování svého mandátu reagovat.

EE Takže pokud by došlo k deflaci, bude ČNB reagovat dalším oslabením koruny? Dost se také spekuluje o záporných úrokových sazbách.

Pokud by se skutečně naplňovala hrozba, o níž jsem mluvil, pak bych osobně opravdu preferoval právě posun kurzového závazku na slabší úroveň. Zatím je to však jen kdyby. Záporné úrokové sazby naopak nepovažuji za šťastný nástroj. Veřejně jsem to i opakovaně říkal.

EE Podíl devizových rezerv na HDP už dosahuje téměř 40 procent. Má ČNB určený nějaký strop?

Žádný takový strop ČNB neměla a nemá. A pokud má být kurzový závazek skutečně nepodmíněný, a tedy zcela důvěryhodný, ani jej logicky mít nemůže.

EE Očekává se, že po opuštění intervenčního režimu bude koruna dost posilovat. Znamená to, že ČNB nejspíš vygeneruje obří



Foto proimedia.cz 2x

ztráty z držení devizových rezerv. Jak se na tento krok připravujete? Podniknete nějaká opatření ke snížení těchto ztrát?

Ztráty z držby devizových rezerv jsme systematicky vytvářeli už před zavedením kurzového závazku v roce 2013. Záporný kapitál jsme měli více než deset let. Pokud kurz udržitelně posiluje a ekonomice se daří, vytváří ČNB zcela logicky ztrátu. Čili až jednou kurzový závazek opustíme a vrátíme ke stavu před rokem 2013, kurz bude zřejmě opět udržitelně posilovat. A pak bude ČNB opět vykazovat ztrátu z držby devizových rezerv. Není to nic divného. ČNB je striktně oddělena od veřejných rozpočtů a od peněz daňových poplatníků a své ztráty pokryje z budoucích výnosů.

ES V poslední době dochází k silnému růstu cen na nemovitostním trhu. Nevzniká náhodou na trhu bublina podobná jako v roce 2007? Hodlá ČNB nějak reagovat?

„Ceny nemovitostí vzrostly loni v Česku o necelá čtyři procenta. O cenové bublině, jaká je vidět ve Švédsku nebo v některých částech Británie, nemůže být u nás řeč.“

Ono k růstu cen nemovitostí sice dochází, ale jen někde. Z evropských statistik vyplývá, že loni byl průměrný růst cen nemovitostí v Česku necelá čtyři procenta. O cenové bublině, jaká je vidět ve Švédsku či v některých částech Británie, nemůže být řeč. Treba i na Slovensku nebo v mátožném Portugalsku rostly ceny nemovitostí rychleji než u nás. Neznamená to, že nejsme jako ČNB obezřetní, situaci a trendy sledujeme bedlivě. Preventivní

doporučení v oblasti úvěrů na nemovitosti jsme vydali právě proto, abychom bublinám přecházeli. Ale je třeba vidět i kontext, čísla a proporce. Nás zajímají data, ne dojmy a mediální bubliny.

ES Do druhého čtení ve sněmovně zamíří takzvaná centrální evidence účtů. ČNB přesvědčila ministerstvo financí, aby podle tohoto zákona nebylo možné sledovat i zůstatky na účtech. Proč to bylo pro ČNB důležité?

Je potřeba rozumět tomu, že řada oprávněných osob – institucí – už dnes může dle zákona požádat o informace o existenci účtů konkrétní osoby. A také to dělají, bankovní tajemství je pro ně už dávno prolomeno. Evidence účtů v tomto nic nemění, oprávnění žadatelé by museli od bank tak jako tak dostat v souladu se zákonem odpověď o jednotlivých vlastních účtů. A dostávají ji i dnes. Naším cílem byl maximálně jednoduchý systém, který nebude obsahovat

nic, co by oprávnění beztak nemohli získat. Jen to budou získávat jednodušším a technologicky vyspělejším způsobem. Ale zákon nyní prochází parlamentem a já neumím odhadnout, jak bude nakonec vypadat.

ES Odpůrci centrální evidence účtů někdy argumentují, že zákon povede k odlivu peněz z českých bank do těch zahraničních. A že budou potrestáni především malí a střední podnikatelé, zatímco ti velcí se regulaci vyhnou. Souhlasíte?

K odlivu peněz? To si vůbec nemyslím. Právně se nic nemění. Opakuji: informace o tom, zda mají klienti v několika bankách účet, mají vybrané instituce právo zjistit už teď. A toto právo využívají. K žádné změně nedochází. Centrální evidence účtů je změna mnohem více technická než faktická. Kdybych chtěl něco měnit fakticky, podívám se v první řadě na to, kolik průlomů do bankovního tajemství už dnes v zákoně je a pro koho

jsou. To ale bohužel nikdo nečiní. Argument o malých, středních a velkých mi tedy nepřijde vůbec relevantní.

Autor je spolupracovníkem redakce

Mojmír Hampl (41)

Vystudoval Národohospodářskou fakultu VŠE v Praze, na University of Surrey v Británii získal titul Master of Science. Do České národní banky nastoupil poprvé v roce 1998 jako analytik. Pracoval v České spořitelně, jako externí poradce ministra financí se v letech 2002 až 2004 podílel na přípravě reformy veřejných financí. Členem bankovní rady jej jmenoval prezident Václav Klaus v prosinci 2006, viceguvernérem banky je od roku 2008. V prosinci 2012 mu Klaus mandát prodloužil na další šestileté období. Hampl je ženatý a má dvě děti.



Tvář dne

„Vstup Turecka do EU vůbec není na stole. Žádali v roce 1987. Podle dosavadního pokroku se vstupu přiblíží kolem roku 3000,

řekl britský premiér
David Cameron
str. 9

Foto: Reuters



Komentář

Martin Čaban



Peloton proti spurteru Zemanovi

Není snadné kritizovat občanské iniciativy, zvláště pak ty, které jsou zjevně vedeny dobrými úmysly a autentickou starostí o kvalitu veřejného života. Je ale třeba říci, že zrovna nová iniciativa Peloton, která se o víkend vložila do debat o příští prezidentské volbě, míří dost daleko mimo terč.

Terč samotný si přitom nevytyčila úplně špatně. V takzvané Kroměřížské výzvě její signatáři vyjmenovali vlastnosti, které by měl mít podle jejich představ prezident republiky. Měl by například sjednocovat společnost, pozitivně ovlivňovat atmosféru, držet se EU a NATO a být morální autoritou a člověkem, „za něhož se lidé nebudou muset stydět“. Autoři nejmenují Miloše Zemana. Nicméně právě pod výčtem kýžených vlastností se neudrželi a připsali větu, že „takového prezidenta dnes nemáme“.

Problém je v tom, že ani jedno z uváděných kritérií

není měřitelné. Zeman jistě plane obdivem k efektivitě autoritářských režimů v Rusku a Číně, ale nikdy otevřeně nezpochybnil členství Česka v EU a NATO. Pokud jde o pozitivní ovlivňování společenské atmosféry a spojování společnosti, to už jsou zcela pružné hodnoty. Ačkoli je patrné, co autorem výzvy vadí, pokud by se tohoto kritéria chopil příznivec Miloše Zemana, může

Při vší úctě ke kvalitám, úspěchům a vzdělanosti autorů výzvy jde pořád o skupinu „obvyklých podezřelých“.

argumentovat, že současný prezident probouzí v občanech vlastenectví. A spojuje velkou část společnosti, což je patrné na náměstech i na statistických údajích o jeho veřejné podpoře. Nemusíte být eskamotér formátu Jiřího Ovčáčka, abyste do kritérií vyjmenovaných v Kroměřížské výzvě napasovali Miloše Zemana.

Jen s tou jeho zcela otevřenou islamofobií by to bylo složitější, ale tu byste schovali třeba za oblíbené „pojmenovávání věcí pravými jmény“.

Pokud chce iniciativa Peloton podpořit kandidáta, který bude daná kritéria splňovat, nelze se vyhnout dodatku, že je bude splňovat podle názoru Olgy Sommerové, Tomáše Halíka, Jana Rumla či Hany Marvanové. A při vší úctě k jejich kvalitám, profesním úspěchům či obdivuhodné vzdělanosti, je to pořád skupina „obvyklých podezřelých“, jejichž občanské aktivity příliš často jen vyšumí do ztracena. Jiří Ovčáček výjimečně nemluvil úplně z cesty, když poznamenal, že podpora této skupiny může být spíše polibkem smrti.

Výčet prezidentských vlastností z Kroměřížské výzvy se může ukázat jako určitá pomůcka, dokument sám pak obsahuje varování, která je třeba brát vážně. K tomu, aby se skutečně objevil relevantní kandidát, nás ale nepřibližuje ani o píď. Pokud Zeman půjde do druhé volby, pak ten, kdo se mu bude chtít postavit, si musí o své místo říci sám. Nemůže být uveden do souboje sekundanty z řad nepříliš úspěšných občanských aktivistů. A o místo si bude muset říci nahlas, protože Zeman učinil prezidentství velmi výrazným. To samozřejmě neznamená, že nepůjde porazit. Jen to bude těžké a ne každá dobře míněná podpora musí nutně přinést zamýšlený výsledek.

Glosa

Mráz přichází ze středu

Co mají společného páteční propad kurzu eura a šturm Norberta Hofera na křeslo rakouského prezidenta? Víc, než se zdá. Obojí může signalizovat začátek konce. Nikoli snad rakouského státu, ale společné evropské měny. Dnes je totiž situace jiná než během letité dluhové krize. Nebezpečí už nepřichází z okrajových částí euroklubu, ale přímo z jeho středu.

Riziko se jmenuje populismus. Hofer v Rakousku, Marine Le Penová ve Francii, AfD v Německu. Tyto posuny daleko vpravo znamenají pro společnou měnu větší hrozbu než Řecko. Navzdory tomu, že devizové trhy se stále chovají poměrně klidně, i v tomto případě narážíme na problém, že euro bylo od začátku politickým projektem, ne ekonomickou nutností. A „stará“ politika se dostává do stále tvrdšího střetu s radikálně „novou“. Její nástup, který může vyústit v odchody z eurozóny, nese i další hrozby. Zatímco státy „středu“ mají šanci svůj odchod od eura ustát, pro ekonomiky na periferii by to byla smrtelná rána. Ani by si za ni tentokrát nemohly.

Igor Záruba



Ale samozřejmě že si pamatuju, kolik ti je let. Je ti stejně jako tvému bratru, jenom o pár let méně.

JUTTY ● ● ●

GROUP S.R.O.

GRAFICKÉ STUDIO
MALONÁKLADOVÝ TISK
OFSETOVÝ TISK
REKLAMNÍ PŘEDMĚTY





Foto cpi property group

DVĚ CENY. Společnost CPI Property Group zaznamenala dvojnásobný úspěch v soutěži Microsoft Awards 2016. Ocenění „Řešení pro firemní mobilitu“ vyhrála skupina spolu s KPCS CZ, která je dlouhodobým systémovým integrátorem a poskytovatelem služeb podpory IT a provozu. „Velice nás těší, že jsme uspěli s oběma obchodními partnery v oblasti IT, se kterými jsme v rámci naší skupiny úspěšně implementovali mimořádně složité procesy, a již nyní můžeme sledovat dopady na vyšší míru efektivity i zajímavé hodnoty úspor,“ uvedl Radovan Pícek, ředitel IT oddělení CPI PG. Druhé vítězství v kategorii „Řešení pro automatizaci, integraci a řízení byznys procesů“ si skupina odnesla spolu se společností Webcom, která pomáhala implementovat Microsoft Dynamics AX 2012.



Foto čpp

OBHÁJENÉ PRVENSTVÍ. Česká podnikatelská pojišťovna se stala vítězem 16. ročníku ankety Pojišťovna roku, když zvítězila ve třech hlavních kategoriích. Výsledky hlasování zveřejnila Asociace českých pojišťovacích makléřů. Stejně jako v roce předchozím ČPP vyhrála nejprestižnější kategorii Pojištění průmyslu a podnikatelů. Obhájila vítězství v kategorii Autopojištění a také druhé místo v kategorii Životní pojištění. V Pojištění občanů se ČPP dokázala vyvíjet z loňského druhého místa na místo první. Na snímku šéf České podnikatelské pojišťovny Jaroslav Besperát s plakétou za první místo v anketě pojišťovacích makléřů.

ÚSPĚŠNÁ PREMIÉRA. Studenti pražského gymnázia PORG uspěli ve finále jedné z nejprestižnějších robotických soutěží světa FIRST Robotics Competition v St. Louis, kde se umístili v první třetině z více než šesti set týmů a získali ocenění za nejvýše postaveného nováčka. Robotický tým R.U.R. vznikl na gymnáziu PORG začátkem školního roku 2015/2016 a robotická soutěž je první, které se studenti zúčastnili.



Foto porg

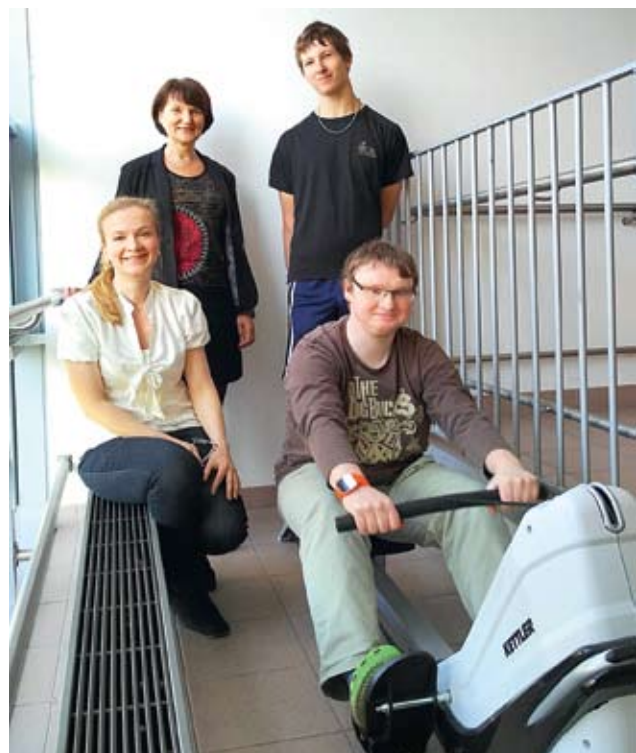


Foto cemex

NOVÉ STROJE. Výrobce stavebních materiálů Cemex podpořil kvalitnější život sportovců s tělesným postižením. Neziskové organizaci Borůvka Praha předal fitness a posilovací stroje na fyzickou přípravu klientů Jedličkova ústavu. Rotoped, veslovací stroj a orbitrek našly místo v tělocvičně a na chodbě ústavu. Obecně prospěšná společnost Borůvka Praha je neziskovou organizací, která od roku 1998 pomáhá lidem s tělesným postižením v průběhu celého života.

E15.cz

Zažila vaše společnost něco významného?
Pište nám na lidee15@sfinvestment.cz



Foto sap 2x



FIREMNÍ ODPOVĚDNOST. Společnost SAP, jeden z hlavních partnerů Global Compact 2030, se zúčastnila summitu zaměřeného na oblasti společenské odpovědnosti firem a udržitelného podnikání. Do pražského Veletřního paláce se sjelo na 300 klíčových hráčů ovlivňujících celosvětovou budoucnost udržitelného podnikání. Za společnost SAP vystoupila Andrea Hepnerová, ředitelka SAP Business Services Centre Europe, která hosty v rámci panelu Sociální inovace seznámila s programem Autism at Work. Ten si klade za cíl získat zaměstnance s výjimečným talentem a zároveň podporovat diverzitu zaměstnanců společnosti SAP.

O velkých filmech v Cannes

■ Mimořádně přísná bezpečnostní opatření – to byl nepřehlédnutelný rys letošního Mezinárodního filmového festivalu v Cannes. Umělecky se však ubíral v tradičních stopách.

Radovan Holub

Od našeho spolupracovníka

Většina soutěžních filmů na festivalu v Cannes se zabírala lidskými hodnotami. Některé přitom balancovaly na pomezí žánrů a rezignovaly na klasickou vyprávěcí strukturu a kresbu charakterů. Patří k nim provokativní film *Zůstat vertikální* (Rester Vertical) v režii Francouze Alaina Guiraudieho známého z explicitně sexuálního thrilleru *Cizinec od jezera*. Guiraudie stylizuje film zpočátku jako sociální sondu, aby přešel k bizarnímu tónu sodomie a eutanazie.

Podobně symbolicky, i když ne tak provokativně, působil další francouzský soutěžní film *Líná zátoka* (Ma Loute) od mistra „vyprázdňené narace“ Bruna Dumonta. Film se odehrává v severní Francii v roce 1910, žánrově zabíhá do komedie.



MATURITA. K tomu nejlepšímu v Cannes patřil film představitele rumunské nové vlny Cristianu Mungiu (vpravo) Maturita, jenž vypráví o lékaři, který má všude známé. Režiséra na snímku doprovázejí Malina Manovicová a Rares Andrici.

K filmovým provokacím patřil také britsko-americký film *Andrey Arnoldové* o komunitě mladých lidí putujících po Spojených státech a živících se prodejem časopisů, které nikdo nepotřebuje.

Společný jmenovatel soutěžních filmů by se dal nazvat rodinná tajemství. Vysoce pozitivním překvapením soutěže se stal německý

film *Toni Erdmann* režisérky Maren Adeové. Odehrává se v Rumunsku, kde má mezinárodní outsourcingová společnost zajistit racionalizaci v rumunské naftařské společnosti, ale konzultantka firmy je konfrontována s absurdními kousky svého otce.

Francouzsko-belgický film režisérky Nicole Garcii *Z měsíční krajiny* (Mal de

Pierres), vracující se do čtyřicátých let a natočený v Provence, Lyonu a švýcarských Alpách, patřil také ke smetaně soutěže. Hrdinkou je psychicky labilní Gabrielle (Marion Cotillardová).

Jarmuschův film *Paterson* o řidiči městského autobusu jménem Paterson ve městě Paterson byl nejčistším příspěvkem soutěžního programu spolu s bravurním

dramatem *Julieta* Pedra Almodóvara. K tomu nejlepšímu patřil i film Cristianu Mungiu Maturita (Bacalureat) o lékaři, který má všude známé, a promyšlená morálita iránského režiséra Asghara Farhadiho *Obchodní cestující* (Forushande), jenž podobně bravurně nasvětluje lidské vztahy zatížené vinou jako jeho film *Rozchod* Nadera a Simin.

V centru pozornosti Filmového trhu byla strategie americké filmové a televizní společnosti STX Entertainment a Amazon Studios. Jejich úspěchy při získávání prestižních titulů se však staly trnem v oku mnoha nezávislým producentům a distributorům, kteří se bojí růstu cen na trhu.

Hodně se hovořilo také o „hyperrealistickém digitálním filmu“ s vysokým stupněm rozlišení obrazu, o vizuálně revoluční VR technologii, jež má posunout hranice virtuální reality ve filmu více než 3D. Znamenala by i renovaci kin a počítačové techniky včetně softwaru, brýlí či otáčivých sedadel. „Může trvat patnáct let, než najdeme vhodný ekonomický model, jak VR do filmu prosadit,“ upozornil ale Jake Zim ze Sony Pictures Motion Picture Group.

INZERCE



Nový volně stojící kávovar Miele CM7. Mátový čaj pro ni. Macchiato pro něj.

Vše je jen otázkou vašich preferencí.

**Exkluzivně
u Miele:**
automatické
odvápňení

Miele
IMMER BESSER

Rozloučení



ADOLF BORN (*1930 – †2016)

Výtvarník Adolf Born zemřel včera ve věku 85 let. Kreslíř oblíbený díky svým postavičkám plným humoru a groteskního pohledu na svět byl například spoluvtvořcem legendárního televizního seriálu *Mach a Šebestová* (4), ilustrátorem více než 250 knih – *Pipi dlouhá punčocha* (2) – nebo autorem nezapomenutelných grafických listů – *Neopětovaná láska* (3). Ve světě filmu je známý také seriálem *Žofka a spol.* či filmem *Robinson Crusoe, námořník z Yorku* (1). Adolf Born byl také autorem divadelních scén a kostýmů.

