



Těžký život investora

Fondoví manažeři nehledají nové cesty. Proč riskovat své bonusy, říká šéf fondu Sirius Martin Burda.

ROZHOVOR
str. 12–13



EXKLUZIVNĚ NA

E15.CZ

Vlak jako luxusní byt

Japonská společnost mění představy o železniční dopravě.

CZK/EUR • 26,870/+0,020Kč **CZK/USD** • 24,607/+0,032Kč **PX** • 996,29/-0,57% **EURO STOXX 50** • 3563,44/+0,11% **ZLATO** • 1250,30\$/-0,41%

KOMENTÁŘ: ČSSD A ZÁPAS O OVLÁDNUTÍ FINANČÍ / str. 14

Krátce

Peltu a Janstu zatklí kvůli dotacím na sport

V sídle Fotbalové asociace ČR na Strahově včera od rána zasahovala policie. Vyšetřovatelé prohledávali kanceláře v souvislosti s dotacemi ministerstva školství, které se také stalo jejich cílem stejně jako pražský magistrát či jablonecký fotbalový klub. **str. 3**

Firmy se utkají o obří železniční zakázku

Stavbaři se dočkají nejtucnějšího dopravního sousta za poslední léta. Správa železniční dopravní cesty vypíše tendr na úsek čtvrtého koridoru mezi Sudoměřicemi a Voticemi. Dvacet kilometrů nové trati a dva tunely vyjdou odhadem na šest miliard korun. **str. 5**

Firmy si rekordně půjčují v eurech

Koncem března měly firmy nabráno v korunách méně než 700 miliard korun dluhů, nejméně za dva roky. Naopak zadluženost podniků v eurech vzrostla od ledna do března více než o desetinu. **str. 8**

 twitter.com/e15news

LUDEK NIEDERMEYER:

Panu ministři nikdo ústa nezalepil, i když podle uniklého záznamu (pokud je autentický) by to nebylo občas od věci. Postpravdivá doba...

Vládní hra rozetne Zeman

Premiér Bohuslav Sobotka dnes předá svou **rezignaci** prezidentu Miloši Zemanovi. Ministr financí a šéf ANO Andrej Babiš včera po návštěvě Hradu řekl, že prezident demisi **přijme**. Právě na Zemanovi teď záleží, zda umožní současnému kabinetu **dovládnout** ve stejné nebo mírně obměněné podobě. **UDÁLOSTI / str. 2**



Zápisník
Pavla Otta

Útěk vpřed

Padouch, zbabělec, hrdina. Z rozporuplných reakcí je jasné, že premiér Sobotka svým rozhodnutím podat demisi všechny zaskočil. Ani ze špiček ČSSD se v úterý s výjimkou předsedy Senátu Štěcha nechtěl k situaci nikdo vyjadřovat. Předpokládá se tedy, že Sobotka zaskvětil jen paní Sobotkovou a možná Štěcha. Asi nejlépe to popsal rakouský list *Der Standard*, který tah ministerského předsedy nazval „útěkem vpřed“.

Zcela šokované bylo hnutí ANO v čele s Babišem. Marketingový tým partaje musel narychlo měnit kampaň, kterou si její šéf nachystal pro největší tuzemské deníky včetně těch, co spadají do jeho svěřenského fondu. Místo inzerátů, kde měl být zobrazen jako nebohá oběť, vyšly jiné, na nichž má přelepená ústa. Lidová tvořivost si to vyložila po svém. Na internetu se objevily stejné fotografie Babiše s textem: O svých kauzách hodlám mlčet.

Právě z ANO zazněl hysterický povyk, že Česko zažije totální paralýzu státní správy. Když je pro někoho stát totéž co Agrofert, je to pochopitelné, protože mu to nabourá byznysplán. Mimochodem česká koruna po oznámení demise propadla o pár haléřů a po několika minutách se vrátila na původní úroveň. Zatímco Babiš možná přijde na nějaký čas o kontrolu nad peněžními toky, nás ostatní do parlamentních voleb zřejmě nic převratného nečeká. Těšit se například, že zkolabuje EET, je marné.

Protagonisté dne

**Miroslav PELTA**

PŘEDSEDA FOTBALOVÉ ASOCIACE

Šéf fotbalistů se společně s dalšími osobami dostal do hledáčku policie, která šetří dotační programy ministerstva školství.

str. 3

**Pavel SURÝ**

ŠÉF SŽDC

Správa dokončila přípravy tendru na výstavbu dvaceti kilometrů trati s tunely v úseku Sudoměrice–Votice. Jeho hodnota je šest miliard korun.

str. 5

**Pavel KONEČNÝ**

ŘEDITEL NEURON SOUNDWARE

Firma vyvinula systém, který poslouchá zvuky strojů a dokáže závčas předcházet závažným poruchám. Zájem o něj má Deutsche Bahn.

str. 6

Koalice odmítá jít do předčasných voleb



Foto ČTK

■ **Vládní strany chtějí dokončit mandát ve stávající nebo mírně obměněné sestavě ministrů. Opozice naopak žádá předčasné volby.**

Pavel Otta

Premiér Bohuslav Sobotka (ČSSD) nebude s demisí otálet, už dnes odpoledne ji předá na Pražském hradě prezidentovi Miloši Zemanovi. Právě na něm nyní záleží, zda umožní současnému kabinetu dovládnout ve stejné nebo mírně obměněné podobě, anebo situaci využije jako v roce 2013, kdy jmenoval exekutivu bez souhlasu politických stran.

Kolice se shoduje, že chce dokončit mandát. Ten vyprší po jmenování nové vlády, která vzejde z říjnových voleb do Poslanecké sněmovny. Opoziční ODS a TOP 09 naopak žádají předčasné volby.

Včera se Zemanem jednal ministr financí a šéf ANO Andrej Babiš, kterého Sobotka označil za viníka vládní

krize. Po Babišovi následoval na údajně už delší dobu chystané setkání s hlavou státu ministr vnitra Milan Chovanec (ČSSD). Ten po jednání s ním prohlásil, že ČSSD ani prezident nechtějí úřednickou vládu.

Podle Babiše prezident demisi Sobotky, a tím i celé vlády přijme. „Stejně jako já nevidím důvod změny ve vládě,“ dodal a zopakoval, že rezignovat nehodlá. „Nechci dělat gesta, nic jsem neudělal. Pokud má pan premiér pocit, že má odejít, tak ať odejde,“ prohlásil.

Možné pokračování současné koaliční sestavy bez Babiše přitom považují za nejlepší řešení jak socialisté, tak lidovci. „Pokud vznikne nová vláda na obrysech současné koalice, je nepřestavitelné, aby v ní byl Andrej Babiš,“ uvedl předseda dolní komory parlamentu za ČSSD Jan Hamáček.

Lídr KDU-ČSL Pavel Bělobrádek by chtěl, aby v případě Babišova odchodu skončil i Sobotka. „Je to jedna z možných variant, kterou se budou zabývat jednotlivé strany i celá koalice,“ řekl. Koaliční rada se sejde příští středu.

Také ANO je pro pokračování stávající vlády, všichni ministři hnutí stojí jako jeden muž za Babišem. „Nejsme pro demisi jako koaliční hnutí.

„My jako ministři ANO demisi podávat nebudeme,“ oznámil šéf rezortu životního prostředí Richard Brabec.

My jako ministři ANO demisi podávat nebudeme,“ oznámil šéf rezortu životního prostředí Richard Brabec. „Máme rozdělanou nějakou práci a docela rádi bychom ji dokončili,“ doplnil ho ministr

spravedlnosti Robert Pelikán. Opozice se liší v termínu konání předčasných voleb. Občanští demokraté by je uspořádali měsíc před rádným termínem. TOP 09 v červnu, tedy pokud by to bylo technicky možné.

NÁZORY str. 14
Více E15.cz

Co chtějí vládní strany



Zdůrazňuje roli prezidenta

Miloše Zemana. Jednou z variant je podle strany setrvání vlády v demisi a dokončení mandátu v současném obsazení křesel. Další je nový kabinet na obrysech stávající koalice. Socialisté by asi kývli na výměnu premiéra Bohuslava Sobotky. V žádném případě si však neumějí představit pokračování ministra financí Andreje Babiše.



Ministři hnutí demisi vlády

odmítají a sami z ní rozhodně odcházet nehodlají. Jsou proti rezignaci ministra financí Andreje Babiše, protože by tak přiznal vinu za otázníky kolem svých majetkových poměrů, které mu vytýká premiér Bohuslav Sobotka. Podle ANO by vznik nové vlády mohl znamenat příchod nového ministerského předsedy.



Lidovci by pokračovali

ve stejném koaličním půdorysu. Odejít by však podle nich měli jak ministr financí Andrej Babiš, tak premiér Bohuslav Sobotka. KDU-ČSL to považuje za jednu z možných variant, která by umožnila prosadit v Poslanecké sněmovně další koaliční předlohy a připravit státní rozpočet na příští rok s dostatečnou většinou hlasů mezi zákonodárci.

Policie zatýkala kvůli dotacím na sport

■ Mezi zadrženými jsou předseda Fotbalové asociace ČR Miroslav Pelta, šéf České unie sportu Miroslav Jansta či pražský zastupitel Karel Březina (ČSSD).

V sídle Fotbalové asociace ČR na Strahově včera od rána zasahovala policie. Vyšetřovatelé prohledávali kanceláře v souvislosti s dotacemi ministerstva školství, které se také stalo jejich cílem stejně jako pražský magistrát či Jablonecký fotbalový klub. Kromě Peltu, Jansty či Březiny byla zadržena i náměstkyně ministryně školství Simona

Kratochvílová, ředitelka odboru sportu na magistrátu Soňa Fáberová a u výslechu byl také šéf odboru sportu MŠMT Zdeněk Bříza.

Peltův právník Bronislav Šerák pro iSport.cz uvedl, že prohlídka probíhá na FAČR kvůli práci s dotačními programy z ministerstva do fotbalu a ostatních sportů. „Ostatní spekulace, že jde o peníze na stadiony a úplatky, jsou nesmysl. Má jít o dotace mimo jiné do fotbalových klubů,“ řekl Šerák. Jeho klient podle informací iSport.cz procházel během dne s policisty veškeré dokumenty týkající se navýšení dotací pro český fotbal.

Pražská vrchní státní zástupkyně Lenka Bradá-

Foto: Profimedia.cz



STRAHOV. Loni v prosinci se Miroslav Pelta společně s ministryní Kateřinou Valachovou (ČSSD) a Karlem Březinou (ČSSD) zúčastnil slavnostního otevření zrekonstruovaného stadionu Přátelství.

čová uvedla, že obviněny ze zneužití pravomocí byly tři osoby a jedna firma, dále pak ze sjednání výhody při zadání veřejné zakázky a porušení při správě cizího majetku. Podle informací ČT je v kauze ve hře návrh vazby minimálně pro jednoho člověka. Březinův advokát Vojtěch Novotný nechtěl zásah blíže komentovat, ČRo pouze řekl, že jeho klient není

obviněný. „Pokud se prokáže, že pan Březina figuruje mezi obviněnými nebo je jakkoliv do kauzy zapojen, očekávám jeho okamžité odstoupení a budu požadovat velmi důkladné vysvětlení od kolegů ze sociální demokracie,“ uvedla primátorka hlavního města Adriana Krnáčová (ANO). /hf/

NÁZORY str. 14
Sledujte **iSPORT.CZ**

Krátce

Bezpečnost bude hlídat i dronová jednotka



Foto: Reuters

Policie by měla zřídit novou jednotku, jejíž členové budou používat drony. Záměr ministerstva vnitra schválila vláda. Základny pro bezpilotní letecké přístroje by v příštích dvou letech mohly vzniknout v Praze, Brně, Ostravě a Českých Budějovicích. Policie také plánuje zlepšit ochranu před drony.

Více peněz do okolí Kvasin zatím nepůjde

Vláda odložila návrh na zlepšení veřejné infrastruktury v okolí průmyslové zóny Kvasiny. Návrh počítal v dalších

letech s navýšením investic z veřejných peněz o tři miliardy korun oproti plánu. Celkové náklady tak mají dosáhnout šesti miliard korun.

Program na úspory energie dostane přidáno

Rozpočet státního programu na podporu úspor energie Efekt 2 pro letošní rok se proti schváleným 120 milionům korun navýší o 30 milionů korun. Cílem programu je zvýšit úspory energie díky informovanosti malých odběratelů, zvyšování kvality energetických služeb nebo podpora veřejného sektoru k hospodárnému nakládání s energiemi.

Česká letiště bude střežit více policistů

O bezpečnost na mezinárodních letištích v Česku by se v budoucnosti mělo starat o 221 víc policistů než dosud. Nábor a výcvik nových policistů by měly trvat zhruba dva roky. Roční náklady na posily se odhadují na více než 116 milionů korun, dalších 25 milionů korun má stát vybavení policistů. /čtk/

271029/16

INZERCE

Prémiové bydlení v zeleni NOVĚ V PRODEJI

Michelské zahrady
Nejlepší rodinné bydlení pro náročné



EKOSPOL

Lídr bytové výstavby v ČR

www.ekospol.cz

Koupí bytu
podpoříte ohrožené
druhy zvířat



Byty v Písnici chce firma z kauzy H-System

■ CIB Group, vážný uchazeč o koupi sídliště v Praze-Písnici od skupiny ČEZ, vydělala na dědictví po zkrachovalém H-Systemu i na státní firmě. Jeden z majitelů měl v minulosti opletačky s policií a soudy.

Daniel Novák

Po odstoupení miliardáře Pavla Krúpy z tendru skupiny ČEZ na koupi sídliště v Praze-Písnici je ve hře druhá největší nabídka. Tu podala CIB Group. ČEZ se

v příštích dnech rozhodne, zda tuto firmu osloví. Proti prodeji osmi stovek bytů jsou nájemníci.

CIB Group ovládají byznysmeni Pavel Španko a Alois Příbyl. První jmenovaný má na realitním trhu pověst dravce. „Je to pěkný kovboj,“ říká jeden z lidí, který s ním obchodně jednal, ale nepřál si být jmenován.

PRVNÍ OPRAVDU VELKÝ OBCHOD

Skupina přitom ale nikdy nic tak velkého, jako je šestatřicet panelákových vchodů u budoucí konečné trasy metra D, nekoupila. „Financování máme rozjednáno s několika význam-

nými českými bankovními domy, struktura financování se u jednotlivých nabídek různí,“ sdělil bez dalších detailů mediální zástupce investora Vojtěch Mera-vý. Konkrétní nabídku CIB Group nezveřejnila. Krúpa nabízel za panelákové byty 1,3 miliardy korun.

VÝHODNÝ PRONÁJEM STÁTNÍMU PODNIKU

CIB Group v současnosti mimo jiné vydělává na pronájmech bytů a kanceláří.

Perlou v portfoliu je budova v Praze na Kačerově, kterou si pronajímá Ředitelství silnic a dálnic. Státní organizace za tamní budovu

platí podle již dřívějších zpráv ročně téměř 35 milionů korun. To je výrazně více, než je v těchto místech obvyklé. Pronájem uzavřený v roce 2004 navíc

trvá až do roku 2022. To je na realitním trhu rovněž nezvykle dlouhá doba. Dva bývalé šéfy ŘSD kvůli pronájmu dokonce stíhala policie.

Ředitelství silnic a dálnic si od CIB Group pronajímá budovu na Kačerově za

35

milionů ročně.

DĚDICTVÍ PO H-SYSTEMU

Předloni se CIB Group objevila v médiích v souvislosti s dědictvím po zkrachovalém projektu na výstavbu rodinných domů H-System. Byla to právě Špankova a Příbylova skupina, která od konkurzního správce H-Systemu koupila nemovitosti ve Velkých Přílepech u Prahy. Do zpráv se následně dostal případ manželů Sýkorových, kteří na popud CIB Group museli opustit jeden z tamních domů, přestože za něj již zaplatili. V roce 2015 se ale skupina se Sýkorovými dohodla a oznámila konec právních sporů o reality ve Velkých Přílepech.

Špankovo jméno se na začátku minulých dekád objevilo též v kauze východočeské společnosti Ex Orior. Jeho partákem byl v tomto případě Milan Kožíšek. Ten v roce 1998 tvrdil, že koupil zlatý důl v Ugandě. Oba společníci byli za finanční machinace v Ex Orior odsouzeni na několik let do vězení. Odvolací soud je ale osvobodil.

267463/79

INZERCE

„V pravém pruhu to není nic pro mě.“

Tomáš V.

Nový Golf GTI.

Legendární model Golf GTI Vám nabízí sebevědomou sílu a dravou eleganci. Sílu najdete v motoru, v němž se ukrývá 230 plnokrevníků. Eleganci tvoří sada jedinečných detailů a doplňků. Přijďte se o tom sami přesvědčit k nejbližšímu prodejci Volkswagen.

Lidský rozměr našich technologií testujeme se skupinou náročných řidičů. Chcete vědět víc? Sledujte stránky www.volkswagen.cz. Nečekáme na budoucnost. Tvoříme ji.

Kombinovaná spotřeba a emise CO₂ modelu Golf: 3,9–7,9 l/100 km, 102–180 g/km. Vyobrazený model může obsahovat prvky příplatkové výbavy.



Volkswagen



Autorizovaný prodejce Volkswagen AUTO JAROV

Osiková 2, Praha 3, tel.: 251 002 544, www.autojarov.cz, e-mail: vw@autojarov.cz

Vídeňská 126, Praha 4, tel.: 251 002 803, www.autojarov-kunratice.cz, e-mail: kunratice@autojarov.cz



ZCELA NOVÁ TRATĚ. Vizualizace ukazuje výjezd nákladního vlaku z portálu tunelových dvojčat u Ješetic. Téměř celý dvacetikilometrový úsek koridoru vznikne na zelené louce mimo stávající trať.

Firmy se utkají o obří železniční zakázku

Dvacet kilometrů nové trati se dvěma tunely vyjde odhadem na šest miliard korun.

Jan Šindelář

Po loňském slabém roce se letos vyhladovělí stavbaři dočkají nejučtějšího dopravního sousta za poslední léta. Správa železniční dopravní cesty dokončila přípravu tendru na úsek čtvrtého koridoru mezi Sudoměřicemi a Voticemi na pomezí jižních a středních Čech. Samotná soutěž bude vypsaná během příštích deseti dnů, potvrdil deníku E15 náměstek šéfa SŽDC Mojmír Nejezchleb. V kontextu čes-

kého železničního stavitelství začne v mnoha ohledech výjimečná stavba.

Téměř celý dvacetikilometrový úsek koridoru totiž vznikne na zelené louce mimo stávající trať a součástí díla budou i dva tunely a dvacet mostů. I proto se odhadovaná cena blíží šesti miliardám korun, což projekt řadí vedle pražského Nového spojení a soustavy tunelů mezi Benešovem a Voticemi k nejdražším železničním stavbám tohoto století.

„Pokud to bude nekonfliktní z hlediska toho tendru, tak bychom chtěli na podzim zahájit stavební práce,“ řekl Nejezchleb. Nekonfliktnost tendru může být ale jen zbož-

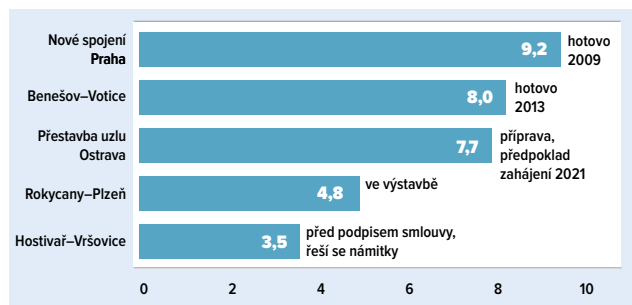
ným přáním. Firmy v honbě za zakázkami podávají námítky a podání k antimonopolnímu úřadu téměř v každé velké soutěži.

Stavba potrvá přes tři roky a výrazně změní poměry na čtvrtém koridoru. Vlaky budou jezdit rychlostí 160 kilometrů v hodině, napřímení

kolejí ovšem zároveň povede ke zrušení dnešních stanic Střeziměř, Ješetice a Heřmaničky. Nově naopak vznikne stanice Červený Újezd.

Dnešní jednokolejná trať mezi Voticemi a Sudoměřicemi představuje na trati z Prahy na jih poslední zásadní úzké hrdlo. Osud projektu přitom dlouho visel na vlásku kvůli propadlému stanovisku EIA. Nový souhlas vydalo ministerstvo životního prostředí až koncem loňského roku. K dokončení koridoru pak budou zbývat už jen jihočeské úseky Doubí–Soběslav a Ševětín–České Budějovice. U druhého zmíněného jsou v plánu nejdelší tunely v Česku, přesná podoba úseku se ještě řeší.

Výběr největších projektů SŽDC (v miliardách korun)



EP Energy Trading přebrala odběratele od konkurence

Společnost EP Energy Trading podnikatele Daniela Křetínského, která dodává elektřinu a plyn, přebrala od začátku května 530 odběrných míst od konkurenční společnosti Central Energy. Ta bude nadále fungovat samostatně, EP Energy Trading koupil jen odběrná místa. Výši transakce společnost neoznámila.

„Akvizice vnímáme jako jeden ze způsobů, jak zvyšovat náš tržní podíl,“ řekl Ladislav Sladký z EP Energy Trading. Podle dat Operátora trhu s elektřinou dodávala EP

Energy Trading na konci letošního března elektřinu 32,6 tisíce a plyn 20,4 tisíce zákazníků. Od největšího alternativního dodavatele energií v Česku, společnosti Bohemia Energy, bralo tou dobou elektřinu přes 379 tisíc a plyn téměř 190 tisíc odběratelů.

EP Energy Trading je součástí skupiny EP Energy, největšího dodavatele tepla v Česku a druhého největšího výrobce elektřiny. Ovládá například Elektrárny Opatovice či Pražskou teplárenskou.

/čtk/

264737/155

INZERCE

VŽDY NĚCO NAVÍC více výhod

Zdarma Zákaznická karta nabitá slevami

cestování - sport - kultura - wellness - volný čas

www.ppas.cz

800 134 134

**PRAŽSKÁ
PLYNÁRENSKÁ**

Spojení energií i služeb



Češi bodují s technologií, jež odhaluje závady po zvuku

■ Start-up Neuron soundware oznámil, že bude hledat partnery na investici až do výše deseti milionů korun.

Tomáš Stingl

Zajistit podnikům provozní úspory a mít z nich podíl. Tak bude vypadat obchodní model české firmy Neuron soundware, start-upu, jehož jádro tvoří sedm pracovníků. Vyvinul umělou inteligenci, která jen podle zvuku rozpozná, že je na chodu stroje něco v nepořádku a hrozí

porucha. „Vyvíjíme takového mechanika v krabici, jen místo živého člověka trénujeme neuronové sítě,“ uvádí Martin Křivánek z firmy Neuron soundware.

Firma vznikla loni, dostala tříměsíční podporu v podnikatelském inkubátoru StartupYard a následně získala cenu Nápad roku. Letos vyhrála soutěž Startup Award na výstavě RailTech v Nizozemsku

a začíná svůj nápad nabízet průmyslovým podnikům. Projekt si díky úspěchu v soutěži

Nápad roku loni přilepšil díky odměně o 300 tisíc korun. Neuron také oznámil, že bude hledat partnery na investici až do výše deseti milionů korun.

Čidla spojená s mikrofonem lze namontovat na různé stroje. Sledují například zvuk ložisek a předpovídají, kdy bude nutná výměna.

Čidla vybavená mikrofony sledují například zvuk ložisek a předpovídají, kdy bude nutná výměna.

„Detektor dokáže po zvuku rozpoznat, že se například nezamkl zámeček na výhybce, což by mohlo způsobit železniční nehodu,“ uvádí Křivánek. V některých provezech bude umělá inteligence naslouchat chodu zdvižů nebo jeřábů. Data ze

senzorů Neuron vyhodnocuje a umělou inteligenci učí, co který zvuk znamená. „Zkušenost máme se zvuky aut, klimatizačních jednotek, eskalátorů, ale i zpěvem ptáků,“ uvedl v projektu StartitUP ředitel Neuronu Pavel Konečný.

„Jakmile algoritmus jednou chybu rozpozná, problém si už zapamatuje,“ podotýká Michal Horáček ze společnosti Microsoft, jejíž cloudové řešení využívá Neuron soundware ke zpracování obrovského množství dat.

Umělá inteligence slyší i zapadlou minci

O technologii projevil zájem německá železniční společnost Deutsche Bahn. Vyzkoušela ji v pilotním projektu na pěti nádražích berlínské S-Bahn. Detektory nechala nainstalovat k pojízdným schodištím. Český systém dokázal odhalit včas i potenciální rizika – například zvuk zapadlé mince nebo kamínku, které by mohly poškodit eskalátory či motor.

Operátoři slibují kvalitní mobilní signál ve vlacích. Zase

■ Aby mohli Rakušané telefonovat na železnici, museli investovat téměř 2,7 miliardy korun. V Česku to má být citelně méně.

Jiří Liebreich

Letitý problém s nulovým nebo nekvalitním pokrytím mobilních sítí ve vlacích má už řešení. Operátoři se shodli na třech bodech: Zahustit současnou síť GSM a LTE vysílači výstavbou nových, které by signál patřičně zvýšily. Dovybavit vysílače Správy železniční a dopravní cesty vlastními systémy. Nové vlaky, do kterých by signál neprošel, vybavit opakovači, které pokryjí celou soupravu. Zatímco v západní Evropě mohou cestující z vlaků bez problémů volat, v tuzemsku jde o dlouhodobou potíž. Obdobné řešení, které teď

navrhují operátoři, vyšlo v Rakousku na více než sto milionů eur, téměř 2,7 miliardy korun. Kalkulace pro české prostředí zatím neexistuje, měla by být ale citelně nižší.

„Už stávající míra pokrytí mobilním signálem dává předpoklad, že řešení bude levnější. O podílu operátorů, dopravců a státu na financování se teprve bude diskutovat,“ vysvětlil Tomáš Prokopík, vedoucí pověřené pracovní skupiny Asociace provozovatelů mobilních sítí. Dodal, že spolupráce státu a dopravců bude nutná, přičemž nespochybňuje výhradně ve finančních prostředcích, ale i ve sdílení nemovitostí, prostředků napájení či optických kabelů.

Operátoři na výzvu státu vytvoří pracovní skupinu

s dopravci a SŽDC. Podle Prokopíka lze navrhované řešení uskutečnit do roka a půl.

Slabý signál je především mimo aglomerace. „Ve vlaku je velmi málo komunikačních kanálů – tři až čtyři – pro mnoho lidí na úzkém území. Na jednom kanále přitom obslužíte nanejvýš osm lidí,“ přiblížil Karel Holec z Českého telekomunikačního úřadu.

Operátoři musejí do roku 2019 pokrýt padesát procent v aukci přiděleného území, o dva roky později území celé. Tuto povinnost splňují v předstihu, nyní pokrývají přes 85 procent území. Problém ovšem představuje kvalita signálu ve vlacích – ta je však nad rámec stanovených podmínek. Více E15.cz

Navržené řešení lze podle Asociace provozovatelů mobilních sítí uskutečnit do

1,5 roku.

REKONSTRUKCE DĚVINA



Foto: ČTK

PRAŽSKÉ VODOVODY A KANALIZACE plánují na příští rok opravu padesátimetrové čerpací stanice a vodárenské věže Děvín. Stavba architekta Karla Hubáčka slaví čtyřicet let existence. Investorem je městská firma Pražská vodohospodářská společnost, která však neuvedla, kolik bude rekonstrukce stát.

Řetězce bojují o třetí místo mezi lékárnami

■ Sít' Pilulka čítá 62 provozoven, konkurenčních Lékáren Na zdraví je patnáct, ale dvě desítky dalších chce letos přikoupit.

Adéla Čabanová

Dva investoři začali předloni kupovat lékárny. Největším sítím, tedy Dr. Max skupiny Penta, jež má čtyři stovky lékáren, a Benu s polovičním počtem tak přibýlí konkurenti. Ukázali, že další prostor k vlastnícké konsolidaci skutečně byl.

Logo sítě Pilulka, která patří zakladateli Kasa.cz Martinu Kasovi, nese 62 lékáren. Z toho je 27 vlastních, zbytek tvoří franšizy. Také sít' investič-

ní skupiny DRFG Davida Rusňáka Lékárny Na zdraví roste, provozoven má patnáct, ale dalších dvacet chce letos přikoupit.

Lékárny Pilulka loni utržily 480 milionů korun, uvedl Kasa. „Loňský rok byl pro nás prvním, ve kterém jsme provozně v zisku, a to v řádu milionů korun,“ dodal. Sít' letos míří ke stovce lékáren, z toho polovina má být vlastních.

Pilulka byla původně internetová lékárna, kterou Kasa spolu s bratrem spustil v roce 2013. Má své plány i mimo Česko. „Rozhlížíme

se po okolních zemích, kam bychom mohli vstoupit,“ dodal Kasa.

Investiční skupina Davida Rusňáka DRFG by chtěla konkurenta předhonit, a stát se tak trojkou na trhu. Pro letošek plánuje obrát 340 milionů korun. „Letos chceme přikoupit dalších dvacet lékáren. Teď jich máme patnáct,“ říká ředitel zdravotnické divize DRFG Rudolf Matějka.

„Rádi bychom nakupovali rychleji, bohužel ztrácíme mnoho času na nedostatečné připravenosti prodávajících,“ říká.

Lékárny
Pilulka loni utržily

480

milionů korun, Lékárny
Na zdraví letos počítají
s 340 miliony.

Krátce

Nákupy v e-shopech budou letos rekordní

Češi letos utratí v internetových obchodech přibližně 115 miliard korun, meziročně o pětinu více. Podíl tuzemského elektronického obchodu na celkovém maloobchodu dosáhne téměř jedenácti procent. Asociace pro elektronickou komerci očekává růst mezi osmnácti až 22 procenty.

Cetelem se mění v on-line banku

Společnost Cetelem nabízí klientům v Česku kompletní bankovní produkty. Finanční společnost po dvacetiletém působení na trhu mění obchodní model a vstupuje do on-line bankovníctví pod názvem Hello bank! by Cetelem. Cetelem, který dosud poskytoval spotřebitelské úvěry, má bankovní licenci České národní banky.

Penzijní fond zhodnotil vklady o procento

Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny, který je s 1,05 milionu účastníků největším penzijním fondem v Česku, připsal klientům za loňský rok zhodnocení 0,94 procenta. Za rok 2015 činilo zhodnocení fondu 1,4 procenta.

Loni vzniklo nejvíce firem za posledních sedm let

Počet vzniklých i zaniklých firem byl v letošním prvním čtvrtletí rekordně vysoký. Bylo založeno 9614 nových společností, nejvíce za posledních sedm let. Nových fyzických osob podnikatelů bylo téměř 17,4 tisíce, což je nejvíce za pět let. Vyplývá to z údajů analytické společnosti CRIF. Nejvíce obchodních společností vzniklo v prvním čtvrtletí v Praze, a to 2588. /čtk/

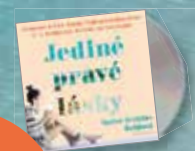


Existuje životní láska? A co znamená milovat doopravdy?



Již vyšlo

Vychází také jako audiokniha a e-book



Firmy si rekordně půjčují v eurech

■ Korunové dluhy už český byznys nelákají. Firmy upřednostňují europůjčky, nižší úrok a vidinu levnějších splátek.

Jaroslav Bukovský

Význam koruny pro financování českých podniků klesá. Koncem března měly domácí firmy nabráno v korunách méně než 700 miliard korun dluhů, nejméně za poslední dva roky. Důvodem je rostoucí zájem byznysmenů o půjčky v eurech. Zadluženost firem v eurech od ledna

do března vzrostla o více než desetinu. Poprvé v historii tak podíl firemního financování v jiné měně než v korunách překonal 30 procent.

„Růst objemu firemních úvěrů tvořily během prvního čtvrtletí prakticky jen půjčky v eurech,“ uvádí šéf korporátního financování ČSOB Ján Lučan. Podniky si úvěry nabraly jako zajištění proti budoucím výkyvům kurzu koruny. „Před koncem intervencí jsme převadili korunové úvěry do eur,“ říká například ekonomická šéfka textilky Juta Marie Čermáková. Obdobná praktika byla u exportně zaměřených firem podle bankéřů běžná. Ekonomové připomínají, že už

letos se mohou rozevřít nůžky mezi cenami úvěrů v eurech a korunách. „Zatímco u nás se již začíná debatovat o růstu úrokových sazeb, ECB ponechá své sazby na nule určitě do konce roku a možná i celého příštího roku,“ zdůrazňuje expert Moody's Analytics Tomáš Holinka. Úvěry v eurech však lákají firmy na výhodnější úrok už dnes.

Sazby Euribor, od kterých se odvíjí výše úročení europůjček, zatím stále klesají. Sazba uplatňovaná na období šesti měsíců tak například v dubnu propadla na historicky nejnižších -0,24 procenta. Srovnatelná sazba Pribor naopak v důsledku dubnového uvolnění koruny mírně vzrostla na 0,29 procenta.

„Relativní výhodnost půjček v euru proti koruně tak neustále roste,“ připomíná hlavní ekonom Cyrrusu Lukáš Kovanda. Zatímco dříve tak byly eurové úvěry obvykle především v reálním sektoru, dnes si klienti berou více úvěrů v eurech napříč obory. „Firmy spoléhají, že v době splatnosti bude koruna vůči cizím měnám silnější a úvěr se díky tomu zlevní,“ dodává hlavní ekonomka Raiffeisenbank Helena Horská.



Foto Reuters

Apple vyplatí největší dividendu na světě

Americká společnost Apple akcionářům rozdělí více než 13 miliard dolarů, vrátí se tak na pozici největšího plátce dividend na světě. Na druhou pozici odsunula ropnou společnost Exxon Mobil, upozornil na svých internetových stránkách list Financial Times.

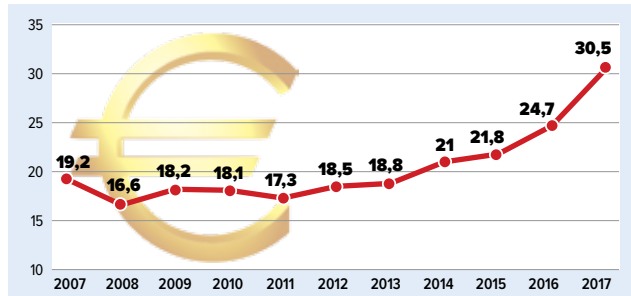
Apple v úterý oznámil, že prodej jeho přístrojů iPhone v prvním čtvrtletí klesl o jedno procento. Firma ale přesto rozhodla o zvýšení výplaty čtvrtletní dividendy o 10,5 procenta na 63 centů (16 korun) na akcii. Apple tak překonal

firmu Exxon Mobil, která minulý týden zvýšila čtvrtletní dividendu pouze o 2,7 procenta, což je nejmenší nárůst za 15 let. Dividenda nově činí 77 centů, což v celkové částce činí 12,77 miliardy dolarů.

Třetí příčka patří společnosti Microsoft, která svým akcionářům vyplatí na dividendách 12,06 miliardy dolarů. Apple získal titul největšího plátce dividend již v roce 2015. O pozici však přišel, protože omezil počet akcií v oběhu, když se rozhodl část jich odkoupit a vyřadit. /čtk/

Vývoj podílu firemních úvěrů v eurech

(v procentech celkového zadlužení)



Pramen ČNB

Kurzovní lístek ČNB

Platnost od 3. 5. 2017

Země	Množství	Kurz
Austrálie	1	18,389
Čína	1	3,570
Dánsko	1	3,613
EMU	1	26,870
Chorvatsko	1	3,606
Japonsko	100	21,935
Kanada	1	17,923
Maďarsko	100	8,608
Norsko	1	2,861
Polsko	1	6,409
Rusko	100	42,960
Švédsko	1	2,791
Švýcarsko	1	24,853
Turecko	1	6,960
USA	1	24,607
Velká Británie	1	31,810

Akcie na pražské burze

3. 5. 2017

Název	Kurz [Kč]	Změna
CETV	97,80	-4,16 %
ČEZ	428,70	0,23 %
Erste Bank	864,00	-1,37 %
Fortuna	112,50	-1,49 %
Kofola	402,10	-0,02 %
KB	935,00	-0,87 %
Moneta	79,00	-0,50 %
O2 CR	287,70	-1,13 %
Pegas	854,50	-0,05 %
Philip Mor. ČR	13 440,00	0,40 %
TMR	670,00	0,00 %
Unipetrol	283,00	-0,35 %
VIG	653,70	1,52 %
Celkový objem (v tisících korun)	371 880	

LÉTAJÍCÍ NÁKLADÁKY



Foto ČTK

CELOSVĚTOVÁ POPTÁVKA po nákladní letecké přepravě se v březnu díky rozvoji světového obchodu meziročně zvýšila o 14 procent, což je nejvyšší nárůst od října 2010. Tvrdí to Mezinárodní sdružení pro leteckou dopravu (IATA).

Akcie, měny & názory



Viktor Zeisel

ČNB pohrozí zvyšováním sazeb

Bankovní rada ČNB dnes zasedá poprvé od zrušení kurzového závazku, aby projednala otázky měnové politiky. Poté, co centrální banka nechala koruně volný prostor, se česká měna nevrhla do bezhlavého posilování a drží se blízko úrovně 27 korun za euro.

Nicméně ČNB s posílením koruny ve své prognóze počítala a počítala také s tím, že posilující koruna ji pomůže krotit rostoucí inflaci. Ta se v březnu vyhoupla na 2,6 procenta, tedy o šest desetin procentního bodu nad inflační cíl centrální banky. Ačkoliv podle naší prognózy nyní inflace bude zvolňovat s tím, jak bude odeznívat meziroční růst cen pohonných

hmot a potravin, v druhé polovině roku budou inflační tlaky znovu silít a budou posouvat inflaci znovu výše nad inflační cíl centrální banky.

Nedomníváme se, že by se ČNB snažila přímo posílit kurz koruny intervencemi, tedy rozpouštěním svých eurových rezerv na devizovém trhu. K tomuto kroku centrální banka sáhne pouze v krajní situaci, kdyby koruna začala oslabovat výrazně nad hladinu 27 korun. Podle nás se bude snažit nalákat investory na vyšší úrokové sazby. Náš hlavní scénář počítá s prvním zvýšením sazeb na konci tohoto roku, ale pokud koruna neposílí ještě v první polovině roku, ČNB by mohla zvyšovat sazby již v průběhu léta.

Od dnešního zasedání tak očekáváme, že guvernér Rusnok začne trhy důrazně připravovat na to, že zvyšování sazeb se již blíží. Bude-li Rusnok dostatečně důrazný, koruna by mohla začít posilovat již dnes odpoledne.

Autor je ekonomem KB

Výsledky

Time Warner

Americká mediální společnost v prvním čtvrtletí zvýšila čistý zisk o 17,3 procenta na 1,42 miliardy dolarů. K růstu přispěl úspěch filmů Kong: Ostrov lebek a LEGO Batman film. Time Warner vlastní téměř poloviční podíl v majiteli tuzemské TV Nova a je v procesu převzetí telekomunikační společnosti AT&T.

BNP Paribas

Finanční ústav v prvním čtvrtletí zvýšil čistý zisk o čtyři procenta na 1,89 miliardy eur. Výsledky překonaly očekávání analytiků, za zlepšením stojí hlavně nárůst objemu obchodů s dluhopisy a s akciemi. BNP Paribas je podle objemu majetku největší bankou ve Francii s akciemi na burze.

Allianz

Největší evropská pojišťovna v prvním čtvrtletí meziročně zvýšila provozní zisk o 9,4 procenta na 2,9 miliardy eur, příjmy se zvýšily o 2,5 procenta na 36,2 miliardy eur. Allianz potvrdila, že na celý rok nadále počítá s provozním ziskem 10,8 miliardy eur, plus minus 500 milionů v závislosti na nepředvídatelných okolnostech.

Volkswagen

Německá automobilová skupina v prvním čtvrtletí zvýšila provozní zisk o 40 procent na 4,37 miliardy eur. Firmě se podařilo zvýšit zisk navzdory poklesu prodeje díky opatřením na snižování nákladů. Automobilce pomáhají také nové produkty.

Mondelez International

Americkému výrobcí cukrovinek klesl v prvním čtvrtletí čistý zisk o 13,7 procenta na 630 milionů dolarů. Na výsledky firmy měl negativní dopad silný dolar. Výsledky překonaly očekávání díky snížení nákladů, silnému prodeji čokolád a cenové politice v Latinské Americe. /čtk/

BUĎTE VIDĚT!

E15.CZ/EVENTS

SETKÁVÁNÍ OSOBNOSTÍ BYZNYSU

PUBLICITA V DENÍKU E15

E15
PREMIUM

E15 meetings
& business

Soud vyřadil Navalného z voleb

■ V Rusku pokračuje tahanice tamních soudů s údajně největším favoritem opozice v prezidentských volbách.

Ruský oblastní soud dnes zamítl odvolání opozičního politika Alexeje Navalného proti podmíněnému odsouzení na pět let za údajné okradení lesnického podniku Kirovles. Rozsudek je tak pravomocný, což Navalnému podle ruských zákonů brání kandidovat na prezidenta ve volbách v březnu 2018.

„Soud se rozhodl ponechat rozsudek beze změny a nevyhovět odvolání obhajoby,“ uvedl soudce podle agentury

TASS. Líčení ve městě Kirov, které leží asi 950 kilometrů severovýchodně od Moskvy, se sám Navalnyj ani jeho rovněž odsouzený společník Pjotr Oficerov nezúčastnili.

Nicméně obhájce Vadim Kobzev avizoval, že opět napadne rozhodnutí ruské justice u Evropského soudu pro lidská práva, který už jednou dal Navalnému za pravdu. Advokát připomněl, že ruský soud v opakovaném procesu znovu nepřipustil svědky a znalce obhajoby.

Navalnyj, považovaný za hlavní postavu ruské opozice, své soudní procesy označuje za politické a vidí za nimi snahu Kremlu zbavit se nepohodlného kritika a soupeře Vladimira Putina. /čtk/



KANDIDÁT. Navalnyj má podle soudů „škraloup“, což je prý v nesouladu s volebními pravidly.

Blair se chystá na comeback

■ Bývalý britský premiér Tony Blair se dlouhodobě vymezuje proti brexitu. I proto údajně zvažuje návrat do politiky.

Karel Pučelík

Ostrovni novináři spekulují, že by v brzké době mohl dojít k návratu expremiéra Tonyho Blaira do politiky. Navštědčovat tomu má jeho nezvyklá aktivita v kontextu brexitu. Komentátoři navíc tvrdí, že s dnešní Labouristickou stranou vedenou Jeremym Corbynem nemá Blair moc společných názorů, a tak by se mohl vrátit v barvách středových a proevropských Liberálních demokratů. Předseda strany Tim Farron už dokonce přiznal, že se s Blairem sešel.

Sám Blair tvrdí, že se k přímé spolupráci s labouristy ani s liberály nechystá, kandidaturu do parlamentu vyloučil. V rozhovoru pro britský deník Mirror ale naznačil, že plánuje založit vlastní platformu, se kterou by rád dění kolem brexitu ovlivnil. Blair tvrdí, že by voliči měli mít možnost o brexitu



ZVÝŠENÁ AKTIVITA. Expremiér Blair se v poslední době aktivně angažuje v diskuzích týkajících se brexitu.

rozhodnout, až bude známé znění dohody mezi Británií a Evropskou komisí. Zda se jeho iniciativa stane politickým hnutím, v rozhovoru neuvědl.

Jeho aktivity přijímají osobnosti labouristické strany s nelibostí. Při pohledu na nízké preference labouristů je jasné, že v ohrožení je i jejich pozice nejsilnější opoziční strany. Svou šanci na historický úspěch si naopak uvědomují i liberálové. Blair by mohl už teď rozdělenou Labouristickou stranu připravit o velkou část volebního výsledku.

Bývalý premiér v současnosti nemá s labouristy dobré vztahy. Spolu s bývalým

ministrem financí Peterem Mandelsonem patří mezi dlouhodobé kritiky politiky Jeremého Corbyna. Vůdce opozice odmítá podpořit i v předčasných volbách, což je v britském prostředí nezvyklý jev. Očekává totiž, že příštím premiérem bude opět Theresa Mayová, ačkoli s jejím tvrdým brexitem nesouhlasí.

Blaira za jeho vyjádření kritizuje i místopředseda jeho ex-vlády John Prescott. Tvrdí, že Blair stranu poškozuje. Naopak Corbynovi příznivci považují Blairovu kritiku za významnější současněho předsedy. Levicové křídlo strany Blairovi totiž stále neodpustilo invazi do Iráku.

Krátce

Tillerson: USA a Rusko si stále nevěří

Mezi Spojenými státy a Ruskem teď neexistuje prakticky žádná důvěra. V projevu k zaměstnancům amerického ministerstva zahraničí to prohlásil jejich šéf Rex Tillerson. Vláda prezidenta Donalda Trumpa se podle něj snaží obnovovat styky s Moskvou krok za krokem, po jednotlivých problémech. První na řadě je podle ministra Sýrie.

Duda chce uspořádat nové referendum

Polský prezident Andrzej Duda při oslavách přijetí historicky první polské ústavy, nejstarší v Evropě, vyzval k uspořádání referenda v příštím roce, ve kterém by Poláci rozhodli o podobě základního zákona. Kritici současné vlády se obávají, že plebiscit má stvrdit nastolení autoritářského režimu.

Německo nehodlá ukončit kontroly v Schengenu

Ukončení hraniční kontroly uvnitř schengenského prostoru volného pohybu zatím podle německého ministerstva vnitra nepřipadá v úvahu. Zda to bude možné za šest měsíců, jak v úterý doporučila Evropská komise, to se podle mluvčího ministerstva Johanneše Dimrotha teprve uvidí.

Borisov jmenoval členy nového kabinetu

Šéf bulharské prozápadní strany Občané za evropský rozvoj Bulharska Bojko Borisov jmenoval ministry nové koaliční vlády. Jeho strana v březnu vyhrála parlamentní volby, koncem dubna pak podepsala koaliční smlouvu s nacionalistickou aliancí Jednotní vlastenci.

Británie je bez poslanců, začíná předvolební kampaň

V Británii včera rozpustili Dolní sněmovnu. Oficiálně tak začala kampaň před předčasnými volbami, které byly vyhlášeny na 8. června. Premiérka Theresa Mayová při té příležitosti navštívila královnu Alžbětu II. /čtk/

REDE



NEAKČNÍ HRDINA

SOBOTKA STRÍLÍ SLEPÝMI NA BABIŠE

PRÁVĚ V PRODEJI

Známé na burze znamená drahé



Foto E5 Arna Vačková 2x

■ Český **drobný investor** nemá lehký život. Na bankovních přepážkách se na něho valí nabídky takzvaných investičních tipů, **extrémní přebytek peněz** na finančních trzích natištěných centrálními bankami ale **vyšrouboval tržní ceny do nebezpečných výšin**. Hledat nové cesty přitom fondoví manažeři nehodlají, proč si ostatně komplikovat cestu k prémie. „Když manažer neudělá nic, tak ví, že pravděpodobnost získání bonusu je velká, protože setrvačnost instituce ho tam nějak doveze, nějak se ty výsledky dostaví,“ říká šéf fondu **Sirius Investments Martin Burda**.

Jaroslav Bukovský

E5 Váš fond je znám velmi netradičními investicemi, co vám nejvíc vydělává? Kupujeme například akcie fondů, které vykupují v Americe životní pojistky, a ty nám teď dávají nejlepší výsledky. Investujeme také do fondů poskytujících zajištění proti přírodním katastrofám, solidní výsledky dává i britský fond financující vítěze realitních aukcí. Ten nabízí krátko-

dobé překlenovací financování těmto vítězům, než si dohodnou dlouhodobé financování u bank. Máme třeba i fond poskytující krátkodobé financování argentinským farmám proti zajištění fakturami jejich velkým odběratelům.

E5 Dá se vaše investiční filozofie vůbec nějak zobecnit?

Vyhledáváme po světě fondy, které investují do aktiv, která nesouvisí s akciovým ani dluhopisovým trhem. Máme dnes v portfoliu 27 fondů, které investují do různých typů alternativních aktiv, jsou tedy velmi málo závislé na vývoji kapitálových trhů. Držíme velmi pestré portfolio, jehož základní výhodou je, že když zítra zbankrotuje Itálie a burza půjde o 20 procent dolů, nás se to v zásadě nedotkne.

E5 Kam na takové nápady chodíte, to člověka jen tak nenapadne, pokud není přímo na místě.

Podílel jsem se dříve na založení Českého fondu půdy. Řekli jsme si, že takových nápadů, jako je fond půdy, musí být po světě v různých oborech stovky. Lidé, co se naučili do něčeho konkrétního investovat a založili fond, kam přijímají externí investory, protože potřebují kapitál. Tak

!! Lidé nevědí, co s penězi. Nemají trpělivost a peníze je pálí na účtu, a to platí i pro velké, institucionální investory. Nejcennějším aktivem je v současnosti vaše vlastní trpělivost.

jsme si koupili specializovanou databázi, kde je 13 tisíc alternativních fondů po světě. Platíme za ni přes půl milionu korun ročně. Otevřete ji a vyskočí na vás 13 tisíc řádků a nekonečné sloupců s parametry jednotlivých fondů.

E5 Nelze se nezeptat, podle čeho jste vybírali...

Zpočátku nás nezajímalo, co fondy dělají, ale jen to, jak přestály krizi v roce 2008 a 2009. Hledali jsme aktiva, která tehdy neproděla

a byla zároveň poměrně likvidní. Aby investice nebyla na sedm deset let jako třeba u fondů private equity, ale v řádu měsíců. A vypadlo nám 200 fondů, které jsme pak řešili jednotlivě. A až tehdy jsme se začali zajímat o to, co fondy vlastně dělají. A s manažery těch vybraných se známe osobně. Negativum je, že je to poměrně drahý přístup k investování.

EB Mluvíte převážně o zámořských oblastech, copak v Evropě už se investovat nedá?

V Evropě je velmi aktivní bankovní sektor, takové fondy, do kterých investujeme, tady nemají moc příležitostí, nejsou tu díry na trhu. V Evropě by nás zajímaly jen nesplácené úvěry. Je řada úspěšných fondů, které vykupují nesplácené úvěry a pak realizují zástavy a na tom dělají atraktivní výnos. Ale zas na to potřebujete být v zemi, kde je přetlak nabídky, tedy v zemi, kde banky mají hodně špatných úvěrů a musejí je nutně vyskladnit ven, a tím pádem je prodávají relativně pod cenou.

EB Stačí zajet do Itálie, ne? Máte pravdu, skutečně máme malou, zhruba procentní pozici ve fondu, který v Itálii vykupuje nesplácené pohledávky. To je asi zároveň regionálně naše nejbližší investice. Sympatické je na tom, že fond pomáhá bankám i se správou nesplácených úvěrů a na tom generuje další výnosy. V Itálii objem špatných úvěrů narostl za poslední dekádu zhruba pětinašobně, ale v bankách sedí titíž lidé a banky nestíhají. Takže banky fondu platí zajímavé částky za správu zatím neprodaných pohledávek.

EB Je pro vás vůbec něčím investičně zajímavé Česko? Bohužel není. Máme pro to několik důvodů. Některá aktiva tu nemůžete dělat. V Evropě si vaši životní pojistku nemohu koupit. Navíc většina příležitostí, ke kterým se přes fondy dostáváme, je umožněna tím, že jsou v té oblasti banky nebo pojišťovny méně aktivní.

EB Hodláte nabídnout své investice retailu? Ne, budeme vždy fond kvalifikovaných investorů, typicky se staráme o investice lidem, kteří disponují minimálně

desítkami milionů korun. Od minulého roku je ale minimální investice do našeho fondu jeden milion, na to už v Česku dosáhnou stovky tisíc lidí. Na druhé straně stojí samozřejmě lidé, kteří tolik ušetřeno nemají, mají malou výplatu, mají závazky, hypotéky. Ale lidí, kteří zde vydělali peníze, je mnoho, takže trh je veliký.

EB Po odchodu z Investiční společnosti České spořitelny jste mohl dělat zhruba totéž na sebe, šel jste ale úplně jinudy. Snad ty investice do klasických nástrojů, se kterými se člověk běžně setká na pobočkách bank, přestaly dávat smysl?

Banky dělají řadu věcí kvalitně, ale v případě investičních produktů se jim nechce do nových věcí. Ještě jako šéf IS České spořitelny jsem chodil za šéfy ve Vídni a jim se do ničeho mimo kapitálové trhy nechtělo. Když jsem navrhl zemědělskou půdu, dostalo se mi odpovědi, že v hlíně se nikdy rýpat nebudeme.

Problém je v tom, že cokoliv už je objeveno, primárně

výšek. Když vezmete základní oceňovací parametry, tak je to za posledních sto let určitě jedno z velmi drahých období.

EB Zmínil jste, že banky jsou velmi konzervativní ve svých nabídkách, není situace na trhu investičních produktů už tak vyhrcoaná, že je čas v tomto směru na nějakou malou bankovní revoluci?

Problém je v tom, že banky mají obrovskou setrvačnost. Konkurenční tlaky nových

konkurence a z toho plynoucí vyšší poplatky. Jeden velký trend poslední dekády na Západě je obrovský přeliv k indexovým fondům. Jsou řízené automaticky podle určitého scénáře, kde nepotřebujete prakticky živou sílu. A můžete tak mít menší poplatky. Přidaná hodnota aktivní správy investic na kapitálových trzích je podle mě přeceňovaná. Nevěřím, že fondoví manažeři jsou schopni dlouhodobě vydělávat nad poplatky, které si účtují.



!! Největší hloupost, kterou můžete dneska udělat, je, že máte na investici balík peněz a celý jej zainvestujete v jednom okamžiku.

akcie a dluhopisy, ale také reality, tak je strašně drahé, protože na trhu je obrovský přetlak peněz. Kouzlo investice je nyní v tom, že hledáte věci, které jsou do nějaké míry ještě neobjevené.

EB Takže český drobný investor je obklopen škálou investičních pastí, do kterých nemá smysl se chytat?

V zásadě ano. Bohužel retailový investor má z toho menší šanci utéct než větší klienti. Některá aktiva jsou nyní vyložena nebezpečně. Jsou to hlavně státní dluhopisy, které nenesou nic, a je jasné, že dříve nebo později půjdou výnosy nahoru a cena dolů, takže dluhopisů bych se teď nedotkl ani následou od lopaty. U aktiv, co by dávala smysl, jako akcie nebo reality vyhnal přetlak hotovosti kvůli tisku peněz bankami ceny do strašných

menších hráčů pocítí třeba za dvě dekády. Akorát za tu dobu se tam vystřídají třeba tři manažerské generace a zásadní problém bankovníctví je v motivacích manažerů.

Jste motivovaný k tomu, abyste se dožil příštího bonusu. A ty jsou tam parádní. Když nebudete dělat nic, tak víte, že pravděpodobnost jeho získání je velká, protože setrvačnost instituce vás tam nějak doveze, nějak se ty výsledky dostaví. Nefunguje jedna část byznysu, funguje jiná. Když uděláte novou věc a stane se tam nějaký průšvih, tak můžete přijít nejen o bonus, ale i o práci.

EB Nakolik to platí pro Česko, je tu dražší investování, je tu méně schopných manažerů?

Investiční služby tu skutečně stojí trochu více než na Západě, protože je zde menší

EB Říkáte, že investiční aktiva jsou překoupená, peněz v systému je příliš, máme zaděláno na další finanční krizi?

Všechno je vyhnáno cenově velmi vysoko a je otázka, kdy to praskne. Mohou to být prudce rostoucí sazby v Americe. Jinak to propíchne nějaká černá labuť, o které přirozeně v tuhle chvíli nevím – od případného válečného konfliktu až po problém na nějakém zásadním trhu, jako je například Čína.

Největší hloupost, kterou můžete dneska udělat, je, že máte na investici balík peněz a celý jej zainvestujete v jednom okamžiku. Opravdu myslím, že teď můžete snadno trefit špatně načasování. Na druhé straně lidé teď nevědí, co s penězi, nemají trpělivost a peníze je pálí na účtu, a to platí i pro velké, institucionální investory. Nejceněj-

ším aktivem je v současnosti vaše vlastní trpělivost.

EB Nedomníváte se, že černá labuť může přiletět z eurozóny?

Má k tomu nakročeno. Před velkou krizí byla řada zemí relativně nízko zadlužena, první krize je ale vykopla k vysokým dluhům, takže první další velká krize už je položila, to je případ Itálie. Dneska už si Evropa nemůže dovolit další velkou krizi bez toho, aby eskalovala do státních bankrotů. Další riziko je politické, a to dezintegrace EU. Myslím, že jako první věc po brexitu měla přijít Junckerova rezignace, protože za to může do značné míry evropská administrativa, která nedokáže lidem dostatečně „prodat“ hlavní přidanou hodnotu Evropské unie, tedy půlstoletí míru na kontinentu. Přitom společná Evropa je skvělý projekt.

EB Jste rád, že už máme za sebou intervence?

Ano, myslím, že pro ně nebyl důvod. Hrozně se přeceňuje koncept deflace. Pokud se dostanete do deflační spirály, tak si třeba na levnější auto rok počkáte, ale představa, že o rok odložíte nákup auta kvůli tomu, že bude o dvě procenta levnější, to je podle mě nesmysl. Takže hypotéza, že deflace tahá ekonomiku ke dnu, je v případě nízkých deflací přehnaná.

EB Kolik máte aktiv ve správě?

Zhruba jednu a čtvrt miliardy.

EB Kolik jste loni vydělal klientům?

Téměř šest a půl procenta.

Martin Burda (46)

Vystudoval jadernou fyziku, titul MBA získal na University of Pittsburgh, během své kariéry působil například jako šéf Investiční společnosti České spořitelny nebo v čele investic ING Investment Management. Spoluzaložil Český fond půdy, vůbec první investiční instrument tohoto druhu na tuzemském trhu. Správcem aktiv se věnuje už zhruba dvacet let. Má rád vytrvalostní běh a historické romány.



Tvář dne

„Myslím, že jedno z řešení je i to, že by mohla vláda pokračovat ve stejném půdorysu, jenom bez pánů Sobotky a Babiše. Což je věc k jednání,

řekl předseda KDU-ČSL
Pavel Bělobrádek
str. 2

Foto: ČTK



Komentář

Jana Havlígerová



ČSSD a zápas o ovládnutí financí

Andrej Babiš opravdu nelení. Sotva rozdýchal nečekaný tah premiéra Sobotky, vytáhl z rukávu žolíka. Ať spolu se mnou vypadne i Sobotka a vládne Zaorálek, prohlásil. Na rozdíl od pana premiéra je podle něj ministr zahraničí schopen komunikovat normálně a neformálně si sednout za stůl a řešit věci – to se panu premiérovi přý nepovedlo za celá léta. Tak pravil vicepremiér v jedné z prvních reakcí na úterní Sobotkovo oznámení demise.

Neuběhlo ani čtyřiačtyřicet hodin a někteří sociální demokraté se nápadu chopili a začali o něm vážně uvažovat. Šéf hnutí ANO má dobré informace. Jeho zvědové nepřehlédli, že mezi socialisty se od stranického sjezdu rozrůstá skupina lidí, kteří – s prominutím – mažou ministru zahraničí med kolem huby jako budoucímu šéfovi ČSSD. Těch, co by se Sobotky rádi zbavili, není uvnitř sociální demokracie

málo. Teď se jim nabízí ideální příležitost.

Ostatně sestřelit předsedu by nebyl zase tak neobvyklý tah, i když v minulosti ho ČSSD činila v jiné situaci. V roce 2005 nahradil Jiří Paroubek zdiskreditovaného Stanislava Grosse. Teď by to byla jiná vnitrostranická rež. O slovo by se jistě přihlásili i příznivci prvního místopředsedy Chovance. Jeho hendikep je ale zřejmý – jako případný premiér by byl těžko stravitelný pro ANO.

Pokud sociální demokraté boj o Babišovo ministerstvo vzdají, mohou si rovnou na čepice pořídít rolničky.

Bohuslav Sobotka jde za prezidentem s demisí. Je klidně možné, že neponese jen rezignační dopis, ale také nějaké další plány. Definitivní tečka za vládní krizí to ale ještě zcela jistě nebude. S konečnou platností je, zdá se, odepsána jen jedna z možných variant, a to jsou předčasné volby. Zavrhuje je všechny vládní strany a je proti nim už delší dobu i prezident Zeman. Na tom, že by současná vláda mohla

pokračovat bez nynějšího premiéra i bez nynějšího vicepremiéra, se naopak shodují lidovci, idea není cizí ani socialistům. Má to ale jeden zádrhel. Odchod z vlády nepřipouští Babiš. A vlivní členové jeho hnutí s ním drží basu. Pro lidovce pád šéfa ANO není otázkou života a smrti. Kardinální proto je, jestli na padáku pro ministra financí bude trvat ČSSD. Úplně natvrdo řečeno, jestli mají socialisté dost síly a chuti zápasit o ovládnutí rezortu financí. Pokud boj vzdají, můžou se rozloučit s tím, že by Finanční správa kdy vyřešila korunové dluhopisy svého dnešního šéfa. A mohou si na čepice pořídít rolničky.

Babiš už Zemana navštívil a tvrdí, že hlava státu Sobotkovu demisi přijme. To je ale jen začátek. Poté se musí jednat o tom, co, obrazně řečeno, bude den poté. Prezident příští týden odlétá do Číny, zahraniční cesta má trvat devět dnů. Při momentálním rozložení sil si Zeman klidně může dovolit odklad řešení. Nechat koaliční politiky, aby se pěkně podusili ve vlastní šťávě.

Prezident politické krize řešit umí, to víme, a umí také překvapit. Přesto je tentokrát nejpravděpodobnější, že do řádných voleb dovládne vláda v demisi. I když už to nutně nemusí být dnešní Sobotkův kabinet.

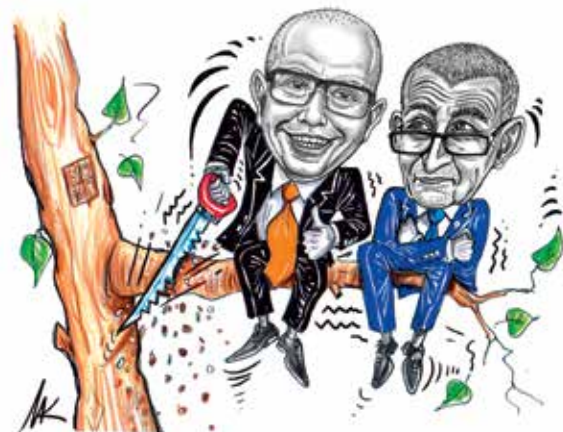
Glosa

Recept proti stihomamu

Bylo by snadné se českým sportovním bafuňářům smát. Dalo by se na ně jít i se Shakespearem: „Co je po jméně? Co rúží zvou, i zváno jinak vonělo by stejně.“ A tak je jedno, jestli máme Český svaz tělesné výchovy nebo Českou unii sportu. A jestli máme Českomoravský fotbalový svaz nebo Fotbalovou asociaci ČR. Voní to pořád tak nějak stejně. A část oděru dolehla i ke chrípí orgánů činných v trestním řízení, které včera přišly s další velkolepou „realizací“.

Jenže akce má i další rozměr. Když se v současné politické situaci policie zaměří na dva výrazné členy sociální demokracie – šéfa ČUS Janstu a pražského zastupitele a exministra Zemanovy vlády Březinu – je to velmi citlivá věc. I Andrej Babiš, jemuž se často přisuzuje vliv na některé státní zástupce, se pozastavil nad tím, jestli mezi zatýkáním a demisí není „souvis“. Snad je to jen paranoia, akce proti bafuňářům se jistě chystala dlouho a prostě spadla na smolný termín. Státní zástupci i policisté ale musejí být v tomto případě maximálně otevření, aby pochopitelnou paranoiu dokázali rozptýlit.

Martin Čaban



Kresba: Milan Koumrovský

Drama podržel Fassbender

■ Krimi drama Proti vlastní krvi o kočovné skupině zlodějíčků postrádá originalitu i napětí, ačkoli staví Michaela Fassbendera po bok dalšího skvělého herce, Brendana Gleesona.

Iva Přivřelová

Celovečerní debut britského televizního režiséra a vizuálního umělce Adama Smithe, česky nazvaný Proti vlastní krvi, na papíře slibuje velký herecký souboj dvou z nejlepších irských herců dneška – Michaela Fassbendera a Brendana Gleesona. V příběhu muže, jenž by se možná chtěl vymanit z vlivu svého dominantního otce kriminálního, ovšem nakonec dominuje jen Fassbender. A pouze jeho charizmatičtější výkon dává smysl ohranému nevýraznému ději o rozdělené loajalitě.

Gleesonův šéf divokého klanu kočovných zlodějíčků v Anglii, do nějž patří i po-



HVĚZDA. Herec Michael Fassbender potvrzuje ve filmu Proti vlastní krvi režiséra a vizuálního umělce Adama Smithe, proč se stal hvězdou ve svém oboru.

vinná postava magora, nedostal dost prostoru. Pozornost leží na roli Fassbendera, jenž hraje muže bez vzdělání, který dosud žil, jak jeho otec chtěl.

Nyní má ale vlastní rodinu a v jejím zájmu by měl svůj

životní styl změnit, aby jeho děti mohly chodit do školy a naučit se něco víc než krást a ujíždět policistům v autě. Nebo nic změnit vlastně nechce? Rozhodování mu zabere celý film a končí utopené v sentimentalitě.

Český název Proti vlastní krvi mylně naznačuje tvrdý střet uvnitř rodiny, původní titul Trespass Against Us přesněji vypovídá, že tato ne moc sympatická ani moc zajímavá skupina je soudržnější, než v podobných krimi

dramatech bývá. Titulní citát z bible také už varuje před náklonností tvůrců k velkým gestům, jež se do filmu natočeného podle stylu britského sociálního realismu s důrazem na autenticitu prostředí nijak nehodí. Alastair Siddons přitom scénář napsal na základě svého dokumentu o skutečné, podobné rodině.

Blízké pozorování bez velkého příběhu či napětí disponuje určitou syrovou energií, bez Fassbendera by se ovšem většina přitažlivosti dobrovolně vydeděného klanu rozplynula. Jeho charizmatičtější výkon, jenž se snaží hledat v postavě nerozhodného muže víc vrstev, je ten hlavní a bohužel skoro jediný důvod, proč stojí Proti vlastní krvi za vidění.

Autorka je spolupracovnicí redakce

Proti vlastní krvi

(drama, Velká Británie 2016, 99 minut)

Režie: Adam Smith

Hrají: Michael Fassbender, Brendan Gleeson, Rory Kinnear, Lyndsey Marshalová

Hodnocení: 50 %

Gorillaz jsou zpět, ale jiní

■ Virtuální ansámbl kolem lídra dávných britpopových hvězd Blur Damona Albarna je zpět. Na novém albu vydaném po šesti letech hostuje řada hvězd.

Dušan Kütner

Skupina Gorillaz, o které po jejich dávném debutu v roce 1998 nikdo moc nevěděl kvůli snaze skrýt se pod pouhé animované postavíčky, se po letech vzpamatovala a vydala nové, v pořadí páté album s názvem Humanz. Není to ledasjaké album. Oproti předchozím počínům má podobu putování po různých stylech, někdy více popových, jindy více

elektronických – každopádně zajímavých.

Pokud ale někdo čekal, že se animovaná komiksová čtveřice 2D, Murdoc, Noodle a Russel vydá směrem nekompromisního indie rocku a vypalovaček typu Dare, Stylo nebo To Binge, bude nejspíše zklamán. Kvůli řadě hostujících umělců nejrůznějšího kalibru, jako jsou třeba Vince Staples, Popcaan, D.R.A.M. nebo Grace Jonesová, má Humanz poněkud jinačí ambice.

Relativně krátké, čtyřicetiminutové album je výletem od elektroniky přes hip hop a dub až po inteligentní pop a la osmdesátá léta, v němž si i na krátké ploše dokáže pohrát s inovativními či sugestivními zvuky i tóny připomínajícími piano pro pětileté děti.

Do toho je nutno připočítat u Gorillaz povinnou porci sarkasmu a ironie jako v písni Hallelujah Money. Ve výsledku ale celé album přece jen lehounce pokulhává, protože snaha o resuscitaci zamyšleného emočního a lehce eroticky zastřeného popu jako například v písních Submission nebo Andromeda zase tak moc nevychází.

Rozhodně se nejedná o desku na první poslech, ale o dílo, které je potřeba dát více času. Různorodost jednotlivých písní je neobvykle široká a vnímat Humanz jako celek není jednoduché. Damon Albarn a spol. ale něco umějí, takže za zkoušku to nakonec opravdu stojí.

Gorillaz: Humanz

Vydal: Parlophone/Warner Bros.
Hodnocení: 80 %

NOHAVICA V O₂ ARENĚ



Foto: ČTK

PO ČTYŘECH LETECH se vrátí písničkářská legenda Jaromír Nohavica do největší tuzemské haly, pražské O₂ areny. S Nohavicou vystoupí 19. října polský pianista Robert Kusmierski a bubeník a hráč na perkuse Pavel Planka.

Foto dne



Foto Reuters

TRADIČNÍ ŠEVCI. Čiňanky z okrsku Yiyuan v provincii Šan-tung vyrábějí tamní tradiční látkovou obuv.

Trendy

Moderní člověk cvičí. A baví se

■ Člověk nového tisíciletí je zdravý, nekouří, nebere drogy, pije tak maximálně drahé víno či pivní speciály, zdravě jí, hlídá si váhu a především, hýbe se.

Tereza Zavadilová

Jako mimořádně trendy a aktivního vykreslují módní časopisy, instagramové celebrity a nejrůznější guruové životního stylu moderního člověka.

Lidé podléhají a byznys na to slyší. Jenže: člověk moderní doby se také chce bavit (a fotit nebo natáčet se u toho) a tomu pouhá dřina v zapoceném tělocvičně moc nenahrává. Takže trend je

vymýšlet zábavnější způsoby pohybu.

Pamětníci z devadesátek si možná vzpomenou na popularitu rave parties, zakouřených tanečních večírků za zvuků tvrdé house music. Kanadská BeLive Fitness si je pamatuje také, ale dala jim fitness háv nového tisíciletí: místo večírků v hudebních klubech pořádá trénink, který využívá prvků taneční hudby a cílí na lidi, kteří se do fitka lehce nedostanou.

Pár let zpět byly – zvláště mezi ženami toužícími rychle shodit pár kilo – populární takzvané Boot Campy imitující sportovní výcvik vojáků. Teď je svět dál. Britská organizace Blue Cross spolu s fitness trenérem Bornem Barikorem vymyslela speciální kemp s názvem „Cvič



Foto BeLive Fitness

RAVE FITKO. Nový trend cílí na lidi, kteří se ke cvičení jen tak snadno nedostanou.

jako pes.“ Cílem je přenést oblíbené psí hryčky do lidského fitness světa. Zájemci tedy cvičí s frisbee, aportují nebo se přetahují...

V oregonském Portlandu zase najdou azyl ti pohybově aktivní lidé, kteří se necítí úplně bezpečně v normálním

fitness zařízení plném posilujících svalovců.

Liberation Barbell se označuje jako veganská tělocvična. Slibuje, že je bezpečným místem pro všechny, bez ohledu na pohlaví, věk, rasu, zdraví, sportovní schopnosti či velikost. Název „vegan-

ská“ používá prý čistě kvůli spojení výživy a fitness. Zatímco klasická fitka prodávají proteiny z masa, vajec a mléka, tady člověk sežene jen rostlinné doplňky.

Byznys nezapomíná ani na líné cvičence – i oni se dají zkasírovat. Britský fitness řetězec David Lloyds Club letos přišel se speciálním hodinovým cvičením, které se odehrává na značkových postelích a skládá se z patnácti minut jednoduchého protahování a 45 minut nepřerušovaného odpočinku. Fitness tím chce vyjít vstříc lidem, kteří mají „málo energie kvůli tomu, že mají málo odpočinku“. Lekce s názvem Napercise (složenina z „odpočinkového cvičení“) jsou plně rezervovány.