



České dilema

Euro odmítají dvě třetiny Čechů, což z nich dělá nejvíce pesimistický národ v EU.

TÉMA / STR. 6-9



PRÁVĚ V PRODEJI

KOMENTÁŘ: NEODBYTNÁ DAŇ / STR. 13

🌐 CZK/EUR • 25,680 / +0,025 Kč 🌐 CZK/USD • 23,028 / +0,063 Kč 🌐 PX • 1070,23 / -1,95% 🌐 BITCOIN • 5147,00 \$ / -0,89% 🌐 ZLATO • 1281,00 \$ / -0,05%

Bulharské řešení na obzoru

Český energetický gigant ČEZ je podle zdrojů deníku E15 **blízko uzavření** dohody o prodeji svých firem v Bulharsku, a to se skupinou **Eurohold**. ČEZ potvrdil, že už projednává jen **technické detaily**.

TRHY & SVĚTOVÁ EKONOMIKA / STR. 10



9 771803454307 19836

Zápisník
Marka **SCHWARZMANNA**



Těžké časy kinofilů

Filmoví a seriáloví nadšenci prožívají náročné období. Museli bojovat o nalezení volných míst na poslední díl marvelovské ságy o superhrdinech Avengers: Endgame, který přepsal filmové rekordy, když za první víkend v kinech vydělal 1,2 miliardy dolarů. Jsou stále nevyspalí z toho, jak každou neděli v noci sledují nové díly Hry o trůny. A do toho všeho se srovnávají s končící Teorií velkého třesku.

Další komplikace v byznysu zase musejí řešit ředitelé v Huawei a diplomaté. Američané totiž potvrdili, že se zeměmi, které budou v jakékoliv části svých 5G sítí používat zařízení od zmíněné firmy, „přehodnotí sdílení informací“. Přeloženo z vládní úrovně na dětské chování ze školních lavic: „Ty nosíš nike, a ne adidas, s tebou se nebavím.“ Ukazuje se, že zatímco nad nedůvěryhodností Huawei stále jen visí otazníky, nedůvěryhodnost USA začíná nabírat nebezpečné obrysy.

Celkem 122 náročných dní si prožil důchodce Jean-Jacques Savin, který se v sudu nechal unášet mořskými proudy Atlantiku od Kanárských ostrovů směrem do Karibiku. Jako první na světě tuto cestu překonal bez plachet, motoru či vlastních sil. Respekt.

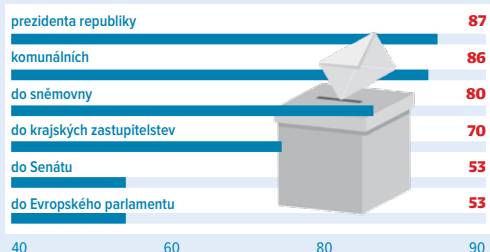
Číslo dne

1,3

procenta činila průměrná míra nezaměstnanosti v Praze. Bylo to nejméně ze všech regionů EU.

Graf dne

Důležitost voleb pro obyvatele ČR
(v procentech)



Pozn. výsledek zahrnuje odpovědi „rozhodně důležitě“ a „spíše důležitě“

pramen CVVM



Foto: ČTK

BANKY NE, DIGITÁLNÍ FIRMY ANO. Premiér Andrej Babiš popřel, že by chtěl vyhovět ČSSD a zavést bankovní daň. U internetových gigantů jako Google či Facebook si ale další zdanění představit dokáže.

Bankovní daň nebude, říká Babiš

Pavel OTTO

Vládní ČSSD i některé opoziční strany si chybně vyložily jeho výroky o vyšším zdanění bank a telekomunikačních firem. Řekl to premiér Andrej Babiš (ANO). Jediná nová daň, na níž se koalice shodne, se dotkne internetových gigantů, jako je Google nebo Facebook, uvedl. Podle sociálních demokratů předvedl další názorový veletoč.

„Nemluvím česky ideálně, ale neotočil jsem. Na bankovní daň mám stále stejný názor. Banky by ji přenesly na občany a firmy,“ řekl Babiš Lidovým novinám poté, co podle České televize projevil ochotu o této dani s ČSSD vyjednat.

Přesto si chce vyslechnout stanoviska představitelů finančních domů. Míni však, že nejde o sektor, který by se choval ke klientům macešsky. Takový přístup mají podle něj mobilní operátoři. Chtěl se s nimi dohodnout na zlevnění dat, což se mu nepodařilo. „Ignorují naše apely. Jsou tři a mají kartel,

sektorovou daň by si zasloužily. V EU jsou země, které operátory tvrdě zdaňují,“ připomněl premiér.

ČSSD na zvláštní dani pro banky nadále trvá. Bude o ní

”

Pan premiér mě nepřekvapil, není to jeho první názorový veletoč, reagoval šéf poslanců ČSSD Jan Chvojka.

jednat s ministryní financí Alenou Schillerovou (ANO) při přípravě státního rozpočtu na příští rok. „Pan premiér mě nepřekvapil, není to jeho první názorový veletoč,“ reagoval šéf poslanců ČSSD Jan Chvojka.

Dodal, že vyšší zdanění bank je správnou cestou, jak získat peníze pro zlepšení životních podmínek seniorů a rodin s dětmi. „Navrhujeme progresivní

zdanění, které by více zatížilo větší banky a méně ty menší,“ nastínil Chvojka. Strana spočítala, že tato daň by vygenerovala 14 miliard korun ročně.

Další prostředky na růst rodičovské pro více rodin či zálohové výživné by do rozpočtu přinesly podle socialistů digitální daň a už vládou odklepnuté vyšší zdanění hazardu a růst spotřebních daní z cigaret a tvrdého alkoholu. V programovém prohlášení vlády je ještě závazek zvednout odvody pojišťovnam, který je zatím otevřený.

Banky záměr ČSSD odmítají. „Zatížení sektorovou daní by znamenalo, že nebude možné poskytnout nové úvěry v řádu stovek miliard korun, což by přineslo negativní dopady na hospodářský růst a zaměstnanost,“ uvedl výkonný ředitel České bankovní asociace Pavel Štěpánek.

Dodal, že speciální daň by státnímu rozpočtu v důsledku ublížila. „A už vůbec by nevyřešila narůstající strukturální problémy veřejných financí,“ podotkl.

NÁZORY STR. 13

Stát chystá tresty za dvojí kvalitu potravin

Ministerstvo zemědělství hodlá v novele zákona o potravinách zakázat takzvanou dvojí kvalitu pod pokutou až padesát milionů korun. „Výrobky se stejným obalem budou muset mít stejné vlastnosti a složení v ČR jako v jiných evropských státech,“ uvedl ministr zemědělství Miroslav Toman (ČSSD).

Ministr tak chce zpřísnit unii schválenou směrnicí. V ní se uvádí, že se výrobky musejí lišit „významně“. Toman hodlá prosadit, aby bylo v zákoně výslovně uvedeno, že je zakázáno uvádět na trh potraviny označenou totožně s potravinou uváděnou na trh v jiném členském státě EU, pokud má jiné složení nebo vlastnosti.

„Cílem našeho návrhu je, aby potraviny, které se svými vlastnostmi liší, výrobci spotřebitelům nenabízeli ve stejném obalu, označení, barvě, grafice či se stejným marketingem,“ řekl Toman.

Zatímco evropskou legislativu by měly nyní členské státy převést do svého právního řádu do dvou let, podle Tomana by měla

připravovaná národní úprava nyní jít na jednání vlády a následně do parlamentu. Mohla by tak platit do jednoho roku. Poté by v Česku nebylo možné ospravedlňovat různé složení výrobků preferencemi spotřebitelů nebo dostupností surovin.

Europoslanci v polovině dubna schválili směrnici, která má chránit spotřebitele před zavádějícími a nekalými praktikami zejména v on-line prostředí. Právní úprava se věnuje i dvojí kvalitě výrobků, ale nevede k jejímu definitivnímu zákazu, jak požadoval pozměňovací návrh.

Návrh ministerstva zemědělství podle zástupců trhu situaci nevyřeší. „Nadále se do Česka budou vozit potraviny nižší kvality, jen budou správně označené,“ řekl prezident Svazu obchodu a cestovního ruchu ČR Tomáš Prouza.

„Nezabrání to tomu, aby pro každý trh měl západoevropský koncern různou variantu. A dvojí kvalita je především o tom, že existují různé varianty,“ řekl Prouza.

/čtk/ **VÍCE E15.CZ**

PŮL MILIARDY



Foto: čtk

HLAVNÍ MĚSTO vybralo variantu rekonstrukce Libeňského mostu, která počítá s posílením, nikoliv náhradou stávající konstrukce. Jde o druhou nejlevnější ze čtyř navrhovaných variant, podle odhadu Kloknerova ústavu ČVUT by měly práce stát zhruba 477 milionů a trvat přes dva roky. Opravy základů a pilířů by měly začít ještě letos, práce na mostovce se zastavením dopravy pak na konci roku 2021. Libeňský most z roku 1928 je v havarijním stavu, dosud nikdy nebyl opravován. **VÍCE E15.CZ**

304650/19

INZERCE

Rodinné byty s výjimečným výhledem

Britská čtvrť patří mezi pražské nejspěšnější rezidenční projekty posledních let. Jde o jednu z nejzelenějších městských čtvrtí s dostatkem dětských hřišť, parků, městské zeleně a je zde i největší venkovní posilovna v Praze. Samozřejmostí jsou zde služby, jako je supermarket, kavárna, restaurace, vinotéka, cukrárna a řada dalších obchodů.

AKCE - RODINNÉ BYTY SE SLEVOU 400 TISÍC KČ.

Byty v posledních patrech moderní výškové budovy v Britské čtvrti nabízejí fantastické a ničím nerušené výhledy na Prahu i okolní krajinu. Tyto rodinné byty kategorie 4+kk o ploše 119 m² jsou připraveny ihned k nastěhování a disponují již vybavenými koupelnami, dveřmi a dokončenými podlahami.

Samozřejmostí je i nabídka garážových stání a úložných komor v přízemí budovy. A pro ty, kteří preferují pohyb po městě

prostřednictvím MHD, to je ke stanici metra jen 3 minuty chůze od vstupu do budovy.

www.finep.cz



Krátce

Petříček chce řešit rušení českých akcí v Číně

Ministr zahraničí Tomáš Petříček (ČSSD) se sejdě s čínským velvyslancem kvůli tomu, že Čína údajně ruší vystoupení českých kulturních institucí, jejichž návěv je spojen s Prahou. O rušení vystoupení českých umělců mluvil při návštěvě Pekingu ministr kultury Antonín Staněk (ČSSD). Podle něj tak čínské úřady reagují na některá prohlášení pražského primátora Zdeňka Hřiba (Piráti).

Kiska vyznamenal šéfa Národního muzea

Slovenský prezident Andrej Kiska předal v Praze řediteli Národního muzea Michalu Lukešovi Řád bílého dvojkříže druhé třídy, který je nejvyšším slovenským státním vyznamenáním pro cizince. Před novináři poté vyzdvihl Lukešovu roli při rekonstrukci Národního muzea. Řád je určen mimo jiné těm, kdo se mimořádně zasloužili o rozvoj vztahů mezi Slovenskem a vlastní vyznamenaného. /čtk/

Umělá inteligence zaskočila finanční ředitele

Martin ŠTORKÁN

Finanční šéfové českých společností nejsou připraveni na zavádění umělé inteligence do svých oddělení. Ukázal to desátý ročník Průzkumu názorů finančních ředitelů, který pořádá společnost Deloitte.

Téměř polovina dotázaných předpokládá, že jim umělá inteligence a robotika pomohou zrychlit a zefektivnit práci a také snížit pracovní náklady. Za klíčovou oblast zavádění umělé inteligence považují

účetnictví. „Odhadujeme, že v příštích dvou až pěti letech se investice přesunou do analytiky dat a prediktivní analytiky. Díky tomu se změní kompetenční struktury finančních týmů, v nichž bude méně účetních a více datových analytiků,“ říká ředitel poradenských služeb Deloitte Marek Kouřil.

Nadšení z nástupu umělé inteligence oproti těmto loňskému průzkumu mírně pokleslo. „Během posledních let se poměrně hodně mluvilo o digitalizaci a umělé inteligenci, ale podle odpovědí



Pětina finančních šéfů soudí, že nové technologie do deseti let nahradí část pracovníků.

finančních ředitelů zatím velké změny nenastávají,“ říká finanční ředitel výrobce obalů Vetropack Moravia Glass Milan Kucharčík.

Pětina finančních šéfů míní, že nové technologie do deseti let nahradí část pracovníků. Jejich nedostatek, rostoucí cena a nedostatečná kvalifikace budou největším problémem tuzemské ekonomiky.

„Nedostatek odborných pracovníků je v tuzemsku enormní hlavně v informačních oborech. Nadnárodní firmy posouvají cenu IT pracovní síly v tuzemsku na úroveň svých centrál. Globalizace celého trhu IT je rozhodující a bude se stupňovat,“ upozorňuje Jaroslav Lehoučka,

finanční ředitel firmy STRV, která vyvíjí mobilní aplikace.

Respondenti také čekají růst výdajů na vlastní i cizí kapitál, což je podle nich dáno hlavně zvyšováním úrokových sazeb České národní banky. Jinak ale stále vládne optimismus. HDP podle finančních ředitelů poroste o 2,3 procenta, což je o 0,2 procentního bodu méně než v předchozím průzkumu. Většina dotázaných také očekává, že se míra inflace udrží mezi 1,6 a 2,5 procenta. Vliv na ni budou mít hlavně rostoucí mzdy a růst cen energií.

Skupina Natland ovládne Zoot

Internetový obchod s módou Zoot včera představil reorganizační plán, který by měl firmu udržet při životě. Do společnosti má vstoupit nový investor, kterým bude společnost Company New ze skupiny Natland. Ta se specializuje na ozdravování firem v potížích. Zároveň se počítá s razantním odpisem dluhů, jež dosahují zhruba 752 milionů korun.

Na ozdravném plánu se e-shop již dohodl s věřiteli, kteří budou v rámci insolvenčního řízení rozhodovat o osudu firmy. „Zoot má předjednanou podporu pro navrhovanou reorganizaci u všech potřebných skupin věřitelů, čímž splní podmínky insolvenčního zákona,“ sdělil Karel Samec, mediální zástupce Zootu.

Věřitelé firmy nicméně musejí počítat s bolestivými dopady. Své peníze totiž v insolvenční věci uvidí nazpátek jen zajištěný věřitel, kterým je Company New. Ta však má pohledávky vyměnit

752

milionů korun dosahují dluhy Zootu. Počítá se s jejich razantním odpisem.

za akciový podíl v Zootu a kromě toho za dalších čtyřicet milionů upsat další akcie. Company New tak podle plánu upíše akcie za téměř 150 milionů korun, čímž Zoot ovládne.

Čtyřicet milionů korun se použije na vyplacení nezajištěných věřitelů, kteří dostanou zpět necelou desetinu z výše přihlášených pohledávek. Se stejnou výplatou musejí počítat rovněž majitelé podřízených dluhopisů. Stávající bondy by se jim však vyměnily za nové se splatností tři roky od schválení restrukturalizace.

V případě konkurzu Zootu by však peníze stačily jen pro zajištěného věřitele. Ostatní by nezískali nic. „Jsme připraveni reorganizační plán podpořit, neboť přináší významně lepší uspokojení všech skupin věřitelů než konkurz,“ sdělil deníku E15 šéf skupiny Natland Tomáš Raška a dodal: „Naše podpora reorganizačního plánu vychází z přesvědčení, že dosažení plánu, jež dlužník představil, je dosažitelné a realistické.“ Věřitelé v lepším případě přijdou „jen“ o více než půl miliardy korun.

Vladan GALLISTL

JEDINÝ MAJITEL



Foto profimedia.cz

SDRUŽENÍ INVESTORŮ v čele s Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) se stane jediným vlastníkem firmy Innogy Grid Holding. MIRA, jež v IGH vlastní 49,96 procenta, uplatnila předkupní právo na zbývajících 50,04 procenta, jež nyní vlastní společnost RWE. IGH je stoprocentním majitelem firmy GasNet, která v Česku zásobuje plynem 2,3 milionu připojení.

Společnost Portiva investuje do aut

Pro obnovitelných zdrojích a nemovitostech se investiční skupina Portiva pouští také do automobilového průmyslu. Na akvizice technologických společností z branže má připraveny stovky milionů korun. První desítky milionů vložila do start-upu Carvago zaměřeného na internetový prodej ojetin.

Velkorysé plány

Nová platforma kolem aut ponese název European Automotive Group. Portiva ve skupině drží padesát procent. Čtvrtinu vlastní bývalý vrcholový manažer Volkswagenu v Rusku Jan Kranát. Druhá čtvrtina EAG patří bývalému spolujednateli elektronického obchodu s potravinami Košík.cz Jakubu Šultovi.

Plány s první investicí do automobilového průmyslu jsou velké. „Společnost Carvago chceme etablovat mezi přední prodejce ojetých automobilů v Evropě typu Auto1.com nebo

”

Start-up Carvago umí vyhledávat v nabídkách evropských bazarů a autosalonů. Vhodný vůz pak dokáže rychle nabídnout jinému prodejci.

Autorola.com. V následujících pěti letech se plánujeme dostat na prodeje přesahující desítky tisíc aut ročně,“ uvedl spoluzakladatel Carvago Kranát.

Start-up Carvago umí vyhledávat v nabídkách bazarů a autosalonů po celé Evropě. Vhodný vůz potom dokáže rychle nabídnout jinému prodejci. „Jsme schopni v krátkém čase dodat takové auto, na které by prodejce

za danou cenu pravděpodobně nikdy nedosáhl. Takže mu významně zvyšujeme marži,“ uvedl výkonný ředitel Portivy Pavel Svoreň mladší.

Dvumiliardová aktiva

Tím však investice nekončí. „Jsme před dokončením ještě jedné akvizice, chystáme další,“ dodal Svoreň. Budou to technologické firmy s historií a vysokými maržemi, nikoli start-upy. Do budoucna firma nevyklučuje ani provoz vlastní sítě autoservisů.

Skupina Portiva vznikla v loňském roce konsolidací aktiv a vlastnických podílů podnikatelky Ivy Štátné. Do Portivy vložila mimo jiné majetek ze své společnosti Eldaco v podobě čtrnácti větrných a solárních elektráren. Portiva investuje rovněž do realit. Na konci loňského roku měla skupina aktiva v hodnotě přes dvě miliardy korun. Souhrnný čistý zisk byl ve stejné době 169 milionů korun.

Daniel NOVÁK

Týden mezi paragrafy

Babišova obžaloba

Na dnešek chystané jmenování Marie Benešové ministryní spravedlnosti spustilo rovněž spekulace o možných souvislostech tohoto kroku s trestním stíháním premiéra Andreje Babiše (ANO). Pokud ale pozorujeme české soudnictví dlouhodobě, můžeme celkem jasně odhadnout, jak to celé dopadne. A to zcela bez ohledu na to, kdo bude stát v čele rezortu spravedlnosti. Babiš nyní obžalován být musí, soud ho ale následně dost pravděpodobně jakékoli viny zproští. Předse- da vlády odejde bez trestu. Prokázat mu úmysl spáchat trestný čin totiž bude v realitě českého trestního práva více než složité.

Jak jsme totiž zmapovali ve velkém seriálu INFO.CZ Státní zástupci - čas na změnu?, žalobci se řídí zásadou, podle níž má v pochybnostech rozhodnout soud. Vycházejí při tom z trestního řádu, který jim dává podle jejich výkladu povinnost stíhat člověka prakticky za všech okolností.

Pokud by se státní zastupitelství v případě Andreje Babiše, i když ten vinu

odmítá, zachovalo jakkoli jinak, zpochybnilo by tím své dosavadní postupy i jejich legitimitu. Obžaloba premiéra tak skutečně padnout musí. A systém nedovolí, aby tomu bylo jinak.

A u soudu? Tam se bude řešit, zda premiér nade vši pochybnost trestný čin spáchal. A to úmyslně, nikoliv nedbalostně. Pokud ale Babiše ujišťovalo množství odborníků, že je jeho jednání legální, může to v takto složité záležitosti soudu stačit. V etické rovině sice premiéra neočistí, v té právní ale dost možná ano. A v trestním procesu platí staletá zásada, podle níž se v pochybnostech rozhoduje ve prospěch obviněného. V tomto případě ve prospěch Andreje Babiše.

Samozřejmě se tak celá kauza potáhne několik dalších let. Což se zase hodí prezidentovi Miloši Zemanovi, protože to premiéra minimálně v psychologické rovině oslabuje a oslabí.

VÍCE INFO.CZ

Jan JANUŠ
redaktor
Info.cz



Růst pojistného trhu zpomalil

Pojišťovny v prvním letošním čtvrtletí vybraly na pojistném 34,8 miliardy korun, meziročně o 3,9 procenta více. Životní pojištění stoupl o 3,7 procenta, neživotní pojištění o 4,1 procenta. Uvedla to Česká asociace pojišťoven, která sdružuje pojišťovny s 98procentním podílem na trhu. Loni trh vzrostl o 4,8 procenta na 129,3 miliardy korun.

Životní pojištění dále zrychluje růst, za celý loňský rok vzrostlo o 0,6 procenta. Pokles se neprohlubuje ani u produktů s jednorázově placeným

pojistným, které v prvním čtvrtletí vzrostly o 21,1 procenta proti 17,6procentnímu poklesu v roce 2018. Až další

období podle analytika asociace Petra Jedličky naznačí, zda jde o zásadní změnu či jednorázový výkyv poklesu.

Největší pojišťovny na tuzemském trhu

jméno	předepsané pojistné za letošní první čtvrtletí (v miliardách korun)	podíl na trhu (v procentech)
Kooperativa	8,6	24,7
Česká pojišťovna	7,2	20,7
Allianz	3,6	10,4
ČSOB Pojišťovna	2,7	7,8
Česká podnikatelská pojišťovna	2,5	7,2
Generali	2,4	7,0
Uniqqa	1,9	5,3
NN	0,9	2,6

Pramen: ČAP

České dráhy vydělaly 1,2 miliardy

Národní železniční dopravce zvýšil loni svůj zisk meziročně o více než dvě stě milionů korun. Celkem České dráhy vydělaly 1,2 miliardy korun. Současně svezly nejvíce cestujících za posledních deset let - jejich počet přesáhl 179 milionů, meziročně byl o 4,5 milionu vyšší.

Nedařilo se však segmentu osobní dopravy, který skončil ztrátou 230 milionů korun. Mezi hlavními důvody ČD uvádějí i mnoho výluk, kde dopravce nasazuje náhradní autobusy. /lie/

Produkty s běžně placeným pojistným vzrostly o 3,3 procenta, zatímco za celý rok 2018 to bylo o 1,1 procenta. Negativní pro životní pojištění je skutečnost, že celkový počet smluv životního pojištění dále klesá. Meziročně bylo ukončeno při poklesu o 3,2 procenta 173 tisíc pojistných smluv životního pojištění.

Na rozdíl od předchozích období, kdy růst neživotního pojištění převyšoval výrazně růst životního pojištění, se nyní rozdíl mezi oběma výrazně snižují. /čtk/

Česko vyhlíží poslední dekádu přívalu unijních eur

Bezmála 750 miliard korun získaných z Bruselu za dobu členství Česka v Evropské unii patřilo podle ekonomů mezi tři nejvýznamnější faktory ekonomického vzestupu země za posledních patnáct let. Česko si každoročně polepšilo o padesát miliard korun. Unie se tak ze dvou procent rok co rok podílela na ekonomickém výstupu země. To znamená obdobnou váhu v ekonomice, jakou vytváří v současnosti v Česku dohromady zemědělství, lesnictví a rybníkářství. Prakticky to jediné, co ekonomové unijním penězům vyčítají, jsou destinace, ve kterých eura v Česku občas končila.

„Peněz bylo opravdu dost. Problém bych viděl v kvalitativním vyhodnocení toho, co tato podpora mohla reálně

přinést z hlediska potenciálu české ekonomiky,“ říká člen Evropského hospodářského a sociálního výboru a ekonom České spořitelny Petr Zahradník s tím, že unijní peníze v nedostatečné míře plynuly na zvýšení produktivity práce v ekonomice a posílení motivace pro dlouhodobé investice. „Až příliš mnoho projektů představovalo pouhý dodatečný poptávkový stimul,“ dodává Zahradník.

Dopravní a energetičtí otesánci

Bruselská eura v Česku odvedla nejvíce práce na poli dopravní infrastruktury. Více než třetina přijatých peněz totiž zaměřila zhruba rovným dílem na rozvoj železničních a silničních sítí, kam spadá i objemově nejvíce dotovaných domácích projektů. O něco menší, ale i tak tučný balík peněz pak spolky investice v oblasti podpory energetických přenosových sítí, obnovitelných zdrojů energie, ale i velké projekty v oblasti životního prostředí. Soupisku nejvíce podporovaných odvětví doplňuje i více než desítky adresátů evropských peněz z řad výzkumných center a rovněž mnohé české projekty v oblasti univerzitní infrastruktury.

„Po otevření trhů starých unijních zemí pro tuzemské zboží a přílivu přímých investic byl přísun peněz z unijních fondů nejvýznamnějším zdrojem českého ekonomického růstu,“ uvádí ekonom



banky UniCredit Pavel Sobíšek. Nejučtější obálkám plným evropských peněz je ovšem zřejmě konec. Vedle samotného faktu, že Česko poměrně rychle bohatne, bude hrát roli i odchod významného unijního sponzora zpoza Lamanšského průlivu. „V souvislosti s předpokládaným odchodem Velké Británie z unie vyvstává otázka, jakým způsobem dojde k posunu plateb mezi zbývajícími zeměmi,“ říká ekonom Raiffeisenbank Vít Hradil. Po brexitu totiž zbude v unijním banku podstatně méně prostředků, což si může vyžádat vedle přímého propadu peněžních toků i změnu pohledu na rozdělování společných peněz obecně.

„Realitou příštích let bude pokles přílivu evropských peněz. Jednak díky relativně rychlejšímu růstu životní úrovně Česka a jednak svou roli sehraje i fakt, že na po-

Horší statistiku proplácení unijních peněz už mají jen Chorvatsko, Španělsko, Itálie, Rumunsko a Slovensko.

Foto: Profimedia.cz



litické úrovni v unii vládné evidentní snaha namísto konvergence podpořit méně úspěšné vrstvy obyvatelstva v bohatších zemích, než je Česká republika," soudí hlavní ekonom holdingu Generali CEE a exguverner ČNB Miroslav Singer.

Rozkolísaný přísun

Specificky českým problémem je neschopnost evropské dotace vůbec načerpat. Zatímco Brusel Česku na programové období od roku 2014 do roku 2020 přiklepl 583 miliard korun, do konce loňského roku z unie reálně připlýnulo jen zhruba 185 miliard, tedy necelá třetina celkové čerpatelné částky. Horší statistiku proplácení unijních peněz už mají jen Chorvatsko, Španělsko, Itálie, Rumunsko a Slovensko. „V čerpání prostředků současného programového období stále výrazně zaostáváme, a i když se vláda snaží procesy urychlovat, vypadá to, že na konci roku 2020 bude ještě zbývat obrovské množství peněz k dočerpání," uvádí Hradil.

Výsledkem je podle ekonomů značná rozkolísanost v přítoku peněz mezi jednotlivými lety a často i nesoulad s danou fází hospodářského cyklu. „Tato překotnost vede k nežádoucím výkyvům na úrovni celé makroekonomiky. V jednom roce ekonomický růst nabudí a v druhém roce zase přispěje k prudšímu propadu růstu," uvádí ekonom Czech Fund Lukáš Kovanda. Podle něho se tak zároveň hůře sestavuje rozpočet, protože lze jen obtížně předpovídat, kdy ten či onen projekt bude proplácen.

Bod zlomu

Podle odhadů by era, ve které Česko inkasuje z Bruselu více peněz, než posílá, mohla

skončit zhruba za deset let. O katastrofu pro tuzemskou ekonomiku ale nepůjde. Tou dobou by totiž měla podle prognóz shlížet na evropský standard svrchu. Unijní průměr prý bude totiž Česká republika tou dobou překračovat o pět procent, životní úroveň Čechů by tak byla ve srovnání se společenstvím takřka o pětinu vyšší než dnes. „Česko ovšem může být ekonomicky nad průměrem unie i kvůli dalšímu rozšíření společenství o relativně chudší země," dodává ekonom BH Securities Štěpán Křeček. Bod zlomu přitom pochopitelně nastane tím dříve, čím rychleji bude země bohatnout.

Jaroslav BUKOVSKÝ

Vybrané dotační kauzy

- V Česku je aktuálně v souvislosti se zneužíváním evropských dotací vedeno asi 160 trestních řízení. Každý rok se vyskytne zhruba deset problematických případů.
- **Čapí hnízdo** – Společnost Farma Čapí hnízdo patřila Agrofertu. V roce 2007 se ještě pod názvem ZZN Agro Pelhřimov přeměnila na akciovou společnost s akciemi na majitele. V roce 2008 dostala evropskou dotaci ve výši 50 milionů korun, která byla určena pro malé a střední podniky, na což by jako součást Agrofertu neměla nárok. Po několika letech se firma vrátila pod Agrofert. Premiér Andrej Babiš byl kvůli kauze Čapí hnízdo v roce 2017 obviněn z podvodu.

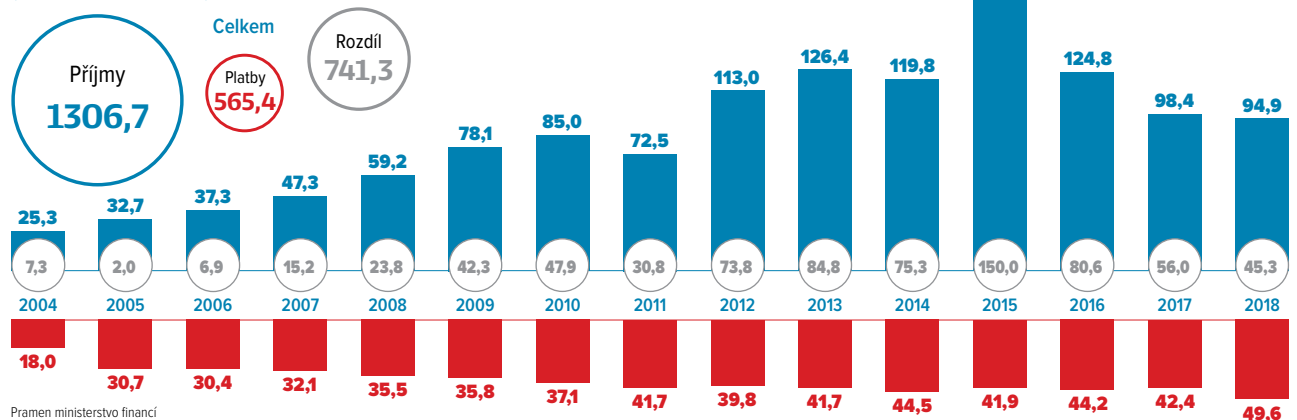
- **Regionální operační programy (ROP) Jihozápad** – Z miliardového zneužití dotací byl obžalován bývalý šéf Úřadu regionální rady regionu soudržnosti Jihozápad Jiří Trnka. Ten měl spolu s Martinem Půlpytlem a Klárou Böhmovou zasahovat do hodnocení projektů, kvůli čemuž byly některé žádosti o evropské dotace znevýhodněny. Během manipulace s dotacemi v celkové výši 3,7 miliardy korun měla trojice způsobit škodu přesahující 300 milionů korun. Vrchní soud v roce 2014 zprostil Půlpytla obžaloby, Trnka odešel s tříletým podmíněným trestem.
- **Luxusní hotel v Hluboké** – Kromě kauzy ROP Jihozápad čelí Trnka a další čtyři aktéři, mezi nimiž je i podnikatel Miroslav Hlavatý, obvinění z dotačního

podvodu při stavbě wellness hotelu v Hluboké nad Vltavou, který regionální operační program ještě během Trnkova ředitelování podpořil dotací 140 milionů korun. Evropská unie na projekt uvolnila padesátimilionovou dotaci. To je podle policie i výše škody, která při stavbě luxusního rekreačního centra vznikla.

- **ROP Severozápad** – Proviuze z přidělených dotací chtěl prostřednictvím svých kamarádů získat bývalý ředitel úřadu ROP Severozápad Petr Kušnier. Kauza se ale týkala i dalších lidí včetně bývalého náměstka hejtmanky Jany Vaňhové Pavla Koudu (ČSSD). V rámci ROP Severozápad byly podezřelé například projekty rekonstrukce kostela Máří Magdaleny a oddychové zóny Perštýn v Liberci. /mštl/

Peněžní toky mezi Českem a EU za dobu členství země v unii

(v miliardách korun)



Projekty s nejvyššími schválenými dotacemi (v miliardách korun)

Pokračování výstavby dálnice D35 v úseku Opatovice-Časy-Ostrov (ŘSD)

2014-2020
10,99

Prevence dlouhodobé nezaměstnanosti prostřednictvím nástrojů aktivní politiky zaměstnanosti (MPSV)

2007-2013
9,0

Stavba dálnice D3 v úseku Tábor-Veselí nad Lužnicí (ŘSD)

2007-2013
8,42

Prodloužení trasy linky A metra v Praze ze stanice Dejvická do stanice Motol (Dopravní podnik hl.m. Prahy)

2007-2013
8,13

Rychlostní silnice R6, úsek Jenišov-Kamenný Dvůr (ŘSD)

2007-2013
6,99

Dálnice D1, stavba 0135 Kroměříž východ-Říkovice a Rychlostní silnice R55, stavba 5503 Skalka-Hulín (ŘSD)

2007-2013
5,74

Modernizace trati Sudoměřice-Votice (SŽDC)

2014-2020
5,15

Výstavba části silnice R7, úsek Vysočany-Droužkovice-Nové Spolčice (ŘSD)

2007-2013
4,42

CEITEC – středoevropský technologický institut (Masarykova univerzita)

2007-2013
4,28

Optimalizace trati Mosty u Jablunkova-Bystřice nad Olší (SŽDC)

2007-2013
3,92

Projekt (příjemce), programové období, schválená dotace

Přijmout, či nepřijmout

Česká republika se kvapem blíží k 15. výročí svého vstupu do Evropské unie. Ani v době, kdy Česko do EU vstupovalo, se přitom nejednalo o rozhodnutí, které by podpořila převážná většina občanů. Referendum sice skončilo jasným výsledkem 77,3 procenta pro vstup, ale slabá 55procentní účast znamenala, že vstup byl odhlasován jen zhruba dvoupětinovou částí oprávněných voličů.

Dnes patří Češi k nejvíce euroskeptickým národům, což je důsledek toxické kombinace nedostatku informací u voličů a bezskrupulózních politiků napříč politickým spektrem, kteří se snaží očerňováním unie nahnat politické body. To vše ještě okořeněné jakousi českou „obežfjetností“ a inherentní nedůvěrou k „centru“ - kdysi Vídní, dnes Bruselu.

Chybí zodpovědnost

Za patnáct let fakticky žádný z čelných politiků nevzal za své téma pozitiv plynoucích z členství v EU, a že jich je bezpočet. Unijnímu diskurzu místo toho dominují podružná, často navíc zkreslená témata žarovek, banánů a vysavačů. V posledních letech se ještě přidalo téma migrace. Takže se vlastně nelze divit, že mezi politickou reprezentací setrvale odmítáno i přijetí společné evropské měny. A nejenom mezi politiky. Euro odmítají také dvě třetiny populace, což z Čechů dělá nejvíce

pesimistický národ mezi těmi, které v EU jsou a současně nemají euro.

Podle posledního Eurobarometru z loňského dubna nás od zbytku unie neodlišuje nejvíce názor na ekonomické konsekvence vstupu do eurozóny. Ztráta hospodářské nezávislosti - konkrétně měnové politiky - trápí v celé unii i v Česku shodně zhruba polovinu lidí. Zato jsme citliví na konsekvence kulturní: zatímco v celé unii průměrně 47 procent lidí tvrdí, že přijetím eura jejich země ztratí či ztratila část identity, v Česku je to 61 procent.

Není divu, že ekonomická stránka věci lidi moc netrápí. Sladěnost ekonomických cyklů Česka a eurozóny je už dávno značná a podniky a intuitivně i lidé to cítí. Ekonomická připravenost Česka na euro je velká. Ostatně i analýza sladěnosti vypracovaná samotnou českou centrální bankou poukazuje na to, že

spousta ekonomických skutečností dlouhodobě mluví pro přijetí eura - otevřenost ekonomiky, velká obchodní a vlastnická provázanost s eurozónou, stabilita i struktura bankovního sektoru a podobně. Jiné faktory sice během krize tímto



směrem ukazovat přestaly, ale dnes už tak zase činí - například stále nízké zadlužení, stabilizace a sladění finančních trhů Česka a EMU.

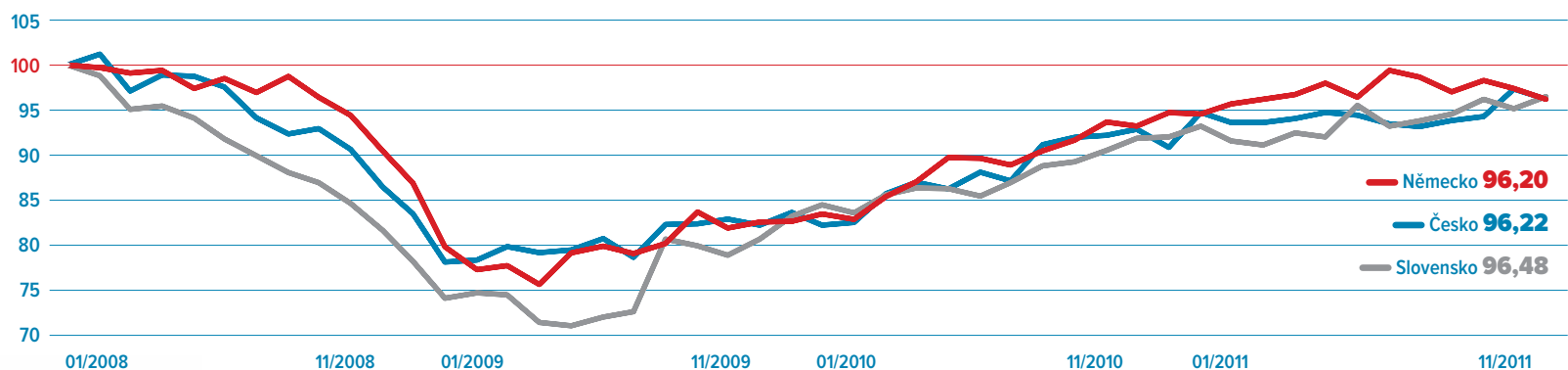
Hrátky s ekonomikou

ČNB tvrdí, že samozřejmě existují i faktory, které pro vstup do eurozóny moc nevyznívají. V úrovni ekonomického vývoje jsme stále daleko za měnovou unií, a tudíž není sladěna ani cenová úroveň. Odlišná struktura hospodářství, zvláště převaha průmyslu, či relativní nepružnost trhu práce vedoucí k nízké mobilitě mohou být do budoucna zdrojem idiosynkratických šoků. Jinými slovy mohou snižovat schopnost Česka přizpůsobit se šokům celounijním.

To vše ale platilo úplně stejně



Srovnání výkonu průmyslu (v bodech, leden 2008 = 100)



Pramen eurostat, 2x

také o Slovensku, jehož deset let v eurozóně nemohou hodnotit jako neúspěšné období ani euroskeptici typu exprezidenta Václava Klause. Česká ekonomika je na vstup do eurozóny připravena velmi dobře. Troufám si tvrdit, že lépe, než byla při vstupu většina nynějších členů měnové unie.

Obecně platí, že měnová politika stanovovaná Frankfurtem by nám dlouhodobě vyhovovala. To je vidět třeba na tom, že české nastavení měnové politiky se od nastavení celounijního historicky málokdy liší. Ani v pokrizových letech tomu není jinak. Zatímco ECB prováděla kvantitativní uvolňování, Česko experimentovalo s devizovými intervencemi. A dlužno dodat, že s podobnými výsledky.

V posledních letech se může zdát, že česká měnová politika je přece jenom jiná než v eurozóně - ČNB v posledních dvou letech zvedla sazby sedmkrát, ECB ani jednou. Rozdíl je ovšem toliko v tom, že česká centrální banka využila šance nabídnuté inflačním

vývojem a měnovou politikou znormalizovala. Česká inflace, ač nyní citelně vyšší než v měnové unii, je ze dvou třetin působena sektorem bydlení, alkoholem a tabákem. Bez růstu těchto položek, které nejsou primárně poptávko-

České nastavení měnové politiky se od nastavení celounijního historicky málokdy liší. Ani v pokrizových letech tomu není jinak.

vé (bydlení reflektuje slabou nabídku) a na jejichž krocení jsou sazby ČNB neúčinným nebo hrubým nástrojem, by česká inflace nebyla o moc jiná než inflace v eurozóně. Vycházela by mezi jedním a 1,5 procenta. Sladěnost hospodářských cyklů a inflace jdou ruku v ruce.

Přeceňovaný vliv

Koneckonců srovnání se Slovenskem, které do eurozóny vstoupilo v lednu 2009, tedy v čase krize, a které je strukturou ekonomiky skoro nerozeznatelné od Česka, ukazuje, že vliv vlastní měny na domácí ekonomický vývoj se dlouhodobě přeceňuje. Například krizové masivní oslabení české koruny, která se v únoru 2009 dostala na dohled 30 korunám za euro, průmyslu nijak nepomohlo.

Od ledna 2008 do ekonomického dna dosaženého v prvním čtvrtletí 2009 se český průmysl propadl o 22 procent, slovenský o 29 a německý o 24. Již koncem roku 2009 na tom však

český i slovenský průmysl byly úplně stejně, potácely se nějakých 17 procent pod úroveň ledna 2008. Ani devizové intervence nepřinesly nic, co by nás posunulo nad Slovensko. Český i slovenský průmysl se vyvíjely úplně stejně bez ohledu na to, že ČNB léta udržovala korunu uměle podhodnocenou. Podobně tomu bylo u maloobchodu. A ani inflace nebyla v posledním desetiletí na Slovensku vyšší než v Česku. A to přesto, že Slovensko ztratilo jeden z mechanismů nominální konvergence, tedy sblížení cenových hladin, což je proces, který doprovází v pokrizových letech utlumenou a nyní zase obnovenou konvergenci reálnou, tedy sblížení ekonomických úrovní.

Dopady krize

Dá se říci, že jediné kvaziracionální argumenty proti brzkému vstupu Česka do eurozóny souvisejí s tím, jak se eurozóna vyrovnává s následky takzvané dluhové

krize. Ta postihla její jižní křídlo a v plné nahotě odkryla strukturální zlom mezi severem a jihem měnové unie. Záchrana Řecka a ustavení Evropského stabilizačního mechanismu pro země eurozóny, které se ocitly v problémech, znamenají, že přistoupení Česka k euru by znamenalo podílet se na plnění tohoto mechanismu penězi či příslibem peněz. Což by se, jak ukázala situace na Slovensku, zcela jistě neobešlo bez politických konsekvencí. U východních sousedů kvůli rozšíření takzvaného dočasněho eurovalu, tedy Evropského fondu finanční stability, na podzim roku 2011 dokonce padla vláda Ivety Radičové.

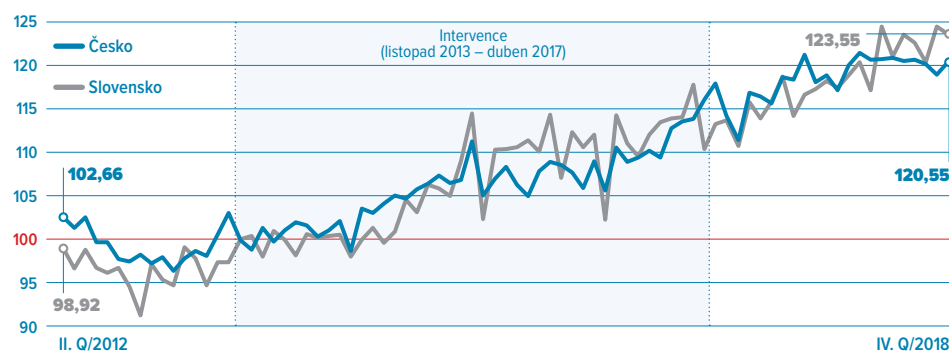
V situaci, kdy je nejisté, jakou a jestli vůbec nějakou reformou eurozóna projde, a kdy solidarita s členy klubu v českých poměrech znamená brát jen výhody členství, se lze těžko divit, že se do eurozóny nikdo z politiků nehrne. Přitom by stačilo podívat se na euroval jako na pojistný fond, ze kterého jednou můžeme třeba profitovat i my.

V českých poměrech je však, bohužel, mnohem přirozenější koukat se na sklenici poloprázdnou nežli na poloplnou. A protože se to asi hned tak nezmění a protože eurozóna jako každý jiný klub bude mít nějaké problémy vždy, nejeví se vstup do eurozóny jako pravděpodobný ani v nejbližších deseti letech.

Martin LOBOTKA
hlavní ekonom
Conseq



Průmysl ve stálých cenách (říjen 2013 = 100)



Prodej bulharského byznysu ČEZ je na spadnutí

Ondřej SOUČEK

Bulharské miliardové drama tuzemské energetické skupiny ČEZ se s největší pravděpodobností blíží do závěrečného dějství. Zdroj blízký vyjednávání mezi tamním holdingem Eurohold a tuzemskou společností ČEZ deníku E15 potvrdil, že se ladí už jen poslední detaily kupní smlouvy. ČEZ by si podle něho mohl přijít minimálně na 320 milionů eur, v přepočtu 8,2 miliardy korun, což je pro vedení státní firmy údajně přijatelné.

Polostátní firma, která v polovině dubna udělila společnosti Eurohold při vyjednávání exkluzivitu, zmíněnou částku nechtěla komentovat, potvrdila ale, že vyjednávání je v pokročilé fázi. „Je pravda, že v rámci rozhovorů už řešíme zejména technické a jiné detaily,“ řekla mluvčí skupiny ČEZ Alice Horáková. „V nadcházejících týdnech očekáváme předložení finální

struktury financování transakce a případných požadavků financujících bank. Více ale nemohu komentovat,“ doplnila Horáková s odkazem na dohodu o mlčenlivosti.

Potenciální transakci zatím blíže nekommentuje ani bulharský Eurohold. Firma ve čtvrtku uvedla, že bulharská finanční regulátora zahájila kontrolu firmy. „Vzhledem k významu transakce odkupu akcií skupiny ČEZ v Bulharsku vnímá Eurohold kontrolu jako logický a očekávaný krok. Eurohold proto předkládá veškeré potřebné dokumenty,“ uvedla firma.

Eurohold chce na nákup aktiv ČEZ použít jak peníze z vlastních fondů, tak úvěry západoevropských bank. Jména bank a rozsah, v jakém se budou na hrazení transakce podílet, však skupina zatím nespecifikovala.

ČEZ měl už loni v únoru svá bulharská aktiva prodat za odhadovaných 320 milionů eur tamní společnosti Inercom, bulharský antimonopolní úřad ale transakci v létě



VELKÝ BYZNYS. ČEZ v Bulharsku prodává celkem sedm firem včetně distribuční sítě elektřiny pro tři miliony lidí.

znemožnil se zdůvodněním, že by Inercom získal na energetickém trhu dominantní postavení. Inercom přitom podle analytiků vzbuzoval spíš pochybnosti, zda tak malá společnost vůbec dokáže financovat a řídit strategicky důležité energetické provozy.

V případě Euroholdu jsou rizika neschválení transakce nižší, domnívá se analytik společnosti ENA Jirí Gavor. „Jedná se o firmu, která je veřejně obchodovatelná na burze, takže je dostatečně transparentní. Zároveň předpokládám, že se ČEZ z minulosti dostatečně poučil a vybral si společnost, která má dobré vztahy s tamním státem. To je v Bulharsku stále klíčové,“ dodává Gavor.

ČEZ v Bulharsku provozuje distribuční síť pro tři miliony lidí, kterou koupil před patnácti lety a zaplatil za ni zhruba 281,5 milionu eur. Celkem prodává sedm firem včetně retailové a obchodní společnosti.

Kdo je Eurohold Bulgaria AD

- Největší veřejně obchodovaná holdingová společnost v Bulharsku.
- Dceřiné společnosti Euroholdu působí v oblasti pojištění, leasingu, prodeje automobilů, správy aktiv a investičních služeb v 11 evropských zemích včetně Česka.
- Společnost je obchodována na Bulharské burze cenných papírů a na Varšavské burze cenných papírů.
- Eurohold má více než 2,5 milionu klientů a více než tři tisíce zaměstnanců. V roce 2018 dosáhl konsolidované výnosy skupiny 1,3 miliardy bulharských leva, zhruba 17 miliard korun.
- Aktiva skupiny činila 1,4 miliardy leva, zhruba 18,3 miliardy korun.
- Skupina rapidně rostla hlavně v posledních letech, a to pomocí akvizic.
- Pojišťovací byznys skupiny v Rumunsku loni prošel vynucenou rekapitalizací.

Kurzovní lístek ČNB Platnost od 29. 4. 2019

	Země	Množství	Kurz
	Austrálie	1	16,227
	Čína	1	3,421
	Dánsko	1	3,440
	EMU	1	25,680
	Chorvatsko	1	3,462
	Japonsko	100	20,612
	Kanada	1	17,087
	Maďarsko	100	7,959
	Norsko	1	2,650
	Polsko	1	5,980
	Rusko	100	35,670
	Švédsko	1	2,420
	Švýcarsko	1	22,567
	Turecko	1	3,878
	USA	1	23,028
	Velká Británie	1	29,736

Akcie na pražské burze

29. 4. 2019

	Název	Kurz [Kč]	Změna
	AVAST	90,50	1,12 %
	CETV	92,10	0,11 %
	ČEZ	531,00	-1,03 %
	Erste Bank	923,80	-0,99 %
	Kofola	299,00	-0,66 %
	KB	863,50	-4,06 %
	Moneta	72,95	-7,66 %
	O2 CR	247,50	-1,79 %
	Pegas	750,00	-0,27 %
	Philip Mor. ČR	13 760,00	-1,15 %
	TMR	770,00	0,00 %
	VIG	627,50	-0,24 %
Celkový objem (v tisících korun)		1 264 120	

Krátce

Padl rekord v kinech

Snímek Avengers: Endgame od filmového studia Marvel má za sebou rekordní premiérový víkend. Pouhých pět dní mu stačilo k tomu, aby v pokladnách kin utržil více než 1,2 miliardy dolarů, což se ještě žádnému jinému filmu nepovedlo. Loňské Infinity War, na niž Endgame přímo navazuje, trvalo překonání miliardy 11 dní.

VÍCE E15.CZ

Gazprom zdvojnásobil čistý zisk

Ruský plynárenský gigant Gazprom loni zdvojnásobil čistý zisk na 1,46 bilionu

rublů, asi 518 miliard korun. Státní firmě, která k tvorbě HDP Ruska přispívá více než pěti procenty, pomohl především rekordní prodej suroviny do Evropy. Tržby stouply na 8,22 bilionu rublů ze 6,55 bilionu v roce 2017.

Visa a MasterCard ustoupily EK

Evropská komise přijala návrh vydavatelů platebních karet Visa a MasterCard, že sníží poplatky, které vybírají od maloobchodníků za platby kartami vydanými spotřebitelům mimo Evropskou unii. Snížení se má v průměru pohybovat kolem 40 procent. /mst, čtk/

BUDE SE STAVĚT



NA LETIŠTI ve Frankfurtu nad Mohanem byl včera položen základní kámen třetího terminálu, který má od roku 2023 obslužit na 25 milionů cestujících ročně. Do projektu chce firma Fraport investovat až čtyři miliardy eur. Na snímku šéf letiště Stefan Schulte (vlevo) a hessenský ministr financí Thomas Schäfer.

Akcie, měny & názory

Tělo vs. hlava, Češi vs. Slováci

Máme výročí patnácti let členství v Evropské unii. Ve skutečnosti jsme se k EU začali přimykát mnohem dříve, protože už v roce 1991 jsme podepsali ještě jako Československo asociační dohodu. Jak jsme se dokázali začlenit do této části Evropy? Podle takzvaného Kohezního monitoru velmi dobře a paradoxně zároveň velmi špatně.

Pokud se podíváme na tvrdá čísla, tak jsme v začlenění čtvrtá nejlepší ekonomika v EU. Hned po Lucembursku, Belgii a Slovensku. To je ale svět tvrdých čísel. Když se zeptáte lidí na jejich názor, postoj, důvěru a emoce ohledně EU, tak

zjistíte, že opět vynikáme, ale na opačném spektru: jsme na 26. místě. A budoucí vystoupení Velké Británie nás neposune na lepší příčku, jen nebudeme na 26. místě z 28 zemí, ale na 26. místě z 27 zemí. Jsme totiž třetí od konce, hned po Velké Británii a Maďarsku. Navíc když se podíváte více do minulosti, tak zjistíte, že čím více jsme se zlepšovali ve tvrdých datech, tak tím více se zhoršoval náš názor na EU. Můžeme se přirovnat ke sportovci, který má velmi dobře natrénováno, je schopen vyhrávat, ale psychika, tedy hlava, mu nedovolí pocítit vítězství.

Průzkum Behavio přitom ukazuje, že více než sedmdesát procent Čechů je hrdých na to, že jsme Evropany. Evropa v nás vzbuzuje pozitivní emoce. Ale EU negativní. A proto například podle

Eurobarometru by v případném referendu hlasovalo pro setrvání v EU jen 47 procent Čechů. U našich slovenských sousedů by to bylo 69 procent pro EU. V hodnocení EU jsme se se Slovenskem docela rozešli. Ale pozor, výše uvedených 47 procent neznamená, že 53 procent by si přálo vystoupit z EU. Těch je „jen“ 24 procent. Další 29 procent Čechů totiž jednoduše neví. Chybějí jim informace. Ale možná také uvědomění, že opatrný postoj vůči některým politikám EU je možné přeměnit v reformní sílu.

TÉMA STR. 6-9

David NAVRÁTIL

hlavní ekonom České spořitelny



299584/34

INZERCE

MOJE PSYCHOLOGIE VÁS ZVE NA

BACK TO SPIRIT

Seminář jak najít sama sebe

Najděte harmonii těla a duše a inspirujte se radami koučů a terapeutů na semináři Back to Spirit.

14.5.2019, 17.00

VICHY
LABORATOIRES

KOMBE

Brainway Inc.

FeelEco



www.backtospirit.cz

Španělsko čeká na novou vládu

Lídr vítězné strany španělských voleb socialista Pedro Sánchez nemusí spěchat s rozhodnutím, u kterých stran bude hledat podporu. Hlasování o důvěře kandidátovi na premiéra, jehož navrhne král Felipe VI. po schůzkách s lídry parlamentních stran, se podle místních médií uskuteční zřejmě až začátkem června. Někteří představitelé Sánchezovy strany místním médiím řekli, že Sánchez se bude snažit o jednobarevnou vládu s parlamentní podporou dalších stran.

Například dosavadní místopředsedkyně španělské vlády a členka vedení socialistů Carmen Calvová řekla, že Sánchez bude preferovat stejný vzorec vlády jako dosud, tedy složené jen ze socialistů. „Pokusíme se o to mimo jiné proto, že naše dosavadní vláda si za velmi krátkou dobu získala velmi dobře pochopení voličů,“ uvedla.

Po nedělních volbách nyní následuje administrativní proces, který zahrnuje oficiální kompletování volebních výsledků provinčními volebními radami. Ty mají lhůtu do soboty, aby do výsledků rovněž započítaly všechny výsledky hlasování ze zahraničí. Poté



Foto: ČTK

ADEPT NA PREMIÉRA. Socialista Pedro Sánchez dovedl svou stranu k vítězství ve volbách, pro nový kabinet ale musí najít podporu i u některé další parlamentní strany.

budou oficiálně vyhlášeny volební výsledky, které musejí být publikovány v úředním věstníku.

První zasedání nového Kongresu poslanců a nového Senátu se bude konat 21. května. Ještě týž den by se měl nový předseda Kongresu poslanců sejít se španělským králem, aby ho formálně informoval, že může začít jednat s lídry parlamentních stran.

Král se postupně sejde se všemi šéfy parlamentních stran a posléze navrhne jednoho z nich na premiéra. Ten pak

musí získat důvěru Kongresu poslanců. V první kole hlasování je potřeba absolutní většina, pokud ji politik získá, král ho jmenuje premiérem a on pak sestaví vládu. Pokud v prvním kole hlasování kandidát na premiéra nedostane dost hlasů, bude se za dva dny konat druhé kolo. V něm už kandidátovi stačí prostá většina.

Pokud kandidát na premiéra, jímž bude pravděpodobně Sánchez, důvěru nezíská ani ve druhém kole, může král navrhnout na předsedu vlády někoho jiného. /čtk/ **VÍCE E15, CZ**

Krátce

USA přitvrdí v přístupu k Huawei

Spojené státy přehodnotí sdílení informací se zeměmi, které budou v budoucích sítích 5G využívat technologii čínské firmy Huawei. Prohlásil to přední americký diplomat pro kybernetickou politiku Robert Strayer. Zároveň dodal, že nevidí rozdíl, pokud se zařízení nespolehlivého výrobce použije ve strategických či nestrategických částech sítí. Technologie Huawei mohou podle USA znamenat bezpečnostní riziko a čínská vláda by je mohla využívat ke špionáži. Huawei to odmítá.

Rusko a Severní Koreu propojí most

Ruský prezident Vladimir Putin pověřil ministerstvo rozvoje Dálného východu a Arktidy, aby vypracovalo projekt stavby silničního mostu do Severní Koreje. Plán vyplynul ze summitu hlavy ruského státu s vůdcem KLDK Kim Čong-unem minulý týden. Vozidla mířící z Ruska do KLDK či zpět dosud musejí volit zdlouhavou objížďku přes čínské území.

Státy daly na armády nejvíce peněz od roku 1988

Světové výdaje na zbrojení druhým rokem rostou. Loni

stouply o 2,6 procenta na odhadem 1,82 bilionu dolarů, asi 42 bilionů korun. Uvádí to studie Stockholmského mezinárodního ústavu pro výzkum míru. Vojenské výdaje jsou nejvyšší od roku 1988, kdy je ústav začal sledovat. Investice do armádního vybavení zvýšily Spojené státy a Čína, které zůstávají v čele žebříčku, z jehož první pětky vypadlo Rusko.

Experti varují před rychlou opravou Notre-Dame



Téměř 1200 architektů, památkářů a vědců z celého světa v dopise vyžvalo francouzského prezidenta Emmanuela Macrona k opatrnosti a odpovědnosti v souvislosti s obnovou pařížské katedrály Notre-Dame, kterou nedávno poškodil požár. Macronův slib rekonstruovat chrám do pěti let a katedrálu znovu postavit „ještě krásnější“ totiž vzbudil mezi odborníky obavy. /čtk/

NOVÁ DOBA počítače myslí jako lidé

Dva velké srovnávací testy: mobily do sedmi tisíc a sportovní kamery.

Kupujte i na www.ikiosek.cz



DÁREK: historicky první vydání časopisu Computer

PRÁVĚ V PRODEJI

Tvář dne



Je to nešťastné, pokud by právě kulturní obec měla být omezována kvůli nějakým nesouladům v politice, řekl o sporech s Čínou ministr zahraničí Tomáš Petříček.

STR. 3

Komentář

Neodbytná daň

Sektorová daň je zpátky ve hře. Těžko říci, jestli to premiér Andrej Babiš chtěl, jak vyplynulo z jeho nedělního vyjádření, nebo nechtěl, jak vehementně tvrdil včera. Skoro by se ale dalo tipnout, že platí první možnost.

Sociální demokraté v podstatě od začátku fungování koaličního kabinetu hovoří o sektorové dani pro banky, leč do vládního programu ji nedostali. Původně ovšem ve svém volebním programu slibovali sektorovou daň také pro telekomunikační firmy. A právě na to jako by si náhle vzpomněl v neděli Babiš. Socialisté mimochodem chtěli danit i energetické firmy, které se zatím nenápadně dívají jinam a doufají, že si na to nikdo nevzpomene.

Z Babišovy strany může připomínka sektorové daně představovat další stupeň nátlaku na mobilní operátory, kteří neslyší na volání po nižších cenách mobilních dat. Jak přiznal sám premiér, po dobrém s nimi nezmohl nic. No a vedlejším efektem tohoto tlaku je návrat sektorové daně na výsluní veřejné

debaty. To může být Babišovi nepohodlné, protože si zakládá na tom, že nechce až na výjimky zvyšovat daně ani zavádět nové. Prostě klasická zbraň o dvou ostřích.

S ohledem na charakter vlády je zkrátka nutné se smířit s tím, že myšlenka sektorových daní není tabu. Jistě platí, že zdanění telekomunikačního sektoru není

Pokud chtěl Babiš držet daně na uzdě, měl se stavět proti trendům ve veřejných financích.

optimální úpravou prostředí, do něž chce vláda lákat nového, svěžího čtvrtého hráče.

Stejně tak platí, že bankovní daň s sebou nese riziko zdražení bankovních produktů. Pokud by se zdražení dotklo i úvěrů pro podniky, může jít o další písek do zpomalujícího hospodářského soukolí. Jenže se to také stát nemusí a není dobré se tvářit, že jde o úplný automatismus. Banky tím samozřejmě

budou vyhrožovat a třeba německá zkušenost ukazuje, že se to stát může.

Na druhé straně je jisté, že bankovní sektor se kvůli nové dani nezhroutí. A pokud se smíříme s tím, že nám vládní legitimní kabinet, jehož kormidlo strhl menší koaliční partner prudce vlevo, nedá se debatě o nových daních vyhýbat. Náklady rozpočtu, které ČSSD navrhuje a Andrej Babiš na běžícím pásu schvaluje, se nedají vykryt lépeším provozem ministerstev.

Ve veřejných financích tato vláda nastavuje trendy, které vyžadují nové rozpočtové příjmy. Pokud chtěl Babiš držet daně na uzdě a nezávázet nové, měl se postavit proti těmto trendům. Stavět se a priori proti hledání nových příjmů k ničemu není. Bohužel je pravda, že hypotetických 14 miliard ročně z bankovní daně dokáže ministryně práce Jana Maláčová utratit několika tahy perem, a můžeme jen hádat, kde se budou dodatečné zdroje hledat příště.

Martin ČABAN
komentátor
deníku E15



Přichází čas konzervativních a zajištěných fondů?

„Fond na českou korunu jsme vytvořili proto, že jako jedno z mála aktiv roste téměř trvale,“ říká **Miloš Filip**, CFA, ředitel produktů a marketingu **Generali Investments CEE**.

Akcie od Nového roku převážně rostou. Zároveň se ale mluví o konci konjunktury. Do čeho budou klienti v nejbližších měsících a letech investovat?

Nástupem recese nás mnozí analytici „straší“ už několik let. Ale stále jsme spíše svědky pokračující prosperity, i když ekonomický růst zpomaluje. Je jasné, že hospodářský cyklus nezmizel a růst HDP okolo dvou až tří procent ročně nemůže vydržet věčně. Zpomalení je ale zatím podle posledních dat měkčí, než se zdálo. Například data z americké ekonomiky za poslední loňské čtvrtletí předčila očekávání.

Takže nejsme na konci ekonomického cyklu?

Možná jsme. Podle mne ale nejde o nástup hluboké krize. Spíš o zvolnění, možná stagnaci a snad mírnou krizi doprovázenou krátkodobými riziky, jako jsou volby do Evropského parlamentu, brexit nebo otázka obchodních cel... Zkrátka normální vývoj, určitý ozdravný proces, který by dlouhodobého investora neměl nijak vyděsit.

Jenže většina lidí tak neuvažuje.

Většina investorů žije na podstatně kratších než dvacetiletých „buffetovských“ horizontech. Současný vývoj jim ale nabízí nové možnosti. Především dnes vidíme vyšší výnosy na dluhopisech, díky nimž začínají být znovu zajímavé konzervativní fondy.

Růst sazeb znamená obvykle pokles cen starších dluhopisů.

Ano. Tuto fázi však už máme za sebou. A nově emitované státní dluhopisy nesou výnosy výrazně přesahující 1,5 procenta. Dokonce i na pokladničních poukázkách České národní banky dnes můžete

inkasovat okolo 1,7 procenta. Naši manažeři se s tím ale nespokojí a nakupují státní obligace a dluhopisy dobrých firem s investičním ratingem. I v konzervativních fondech jsou pak schopni vydělat okolo 1,5 procenta ročně po odečtení všech nezbytných nákladů. To je důvod, proč nyní v dluhopisových a peněžních fondech vidíme mohutný příliv nových zájemců.

Proč jste se rozhodli vytvořit zajištěný fond na českou korunu?

Koruna je pro nás jedno z mála investičních aktiv s velmi dobrým ekonomickým příběhem. Ze známých důvodů vytrvale posiluje, snad jen s krátkodobými přestávkami.

Způsobenými třeba intervencemi centrální banky.

Ano. To byla výjimečná a předem ohlášená aktivita. Vzhledem k rostoucí inflaci se hned tak znovu neobjeví. Koruna roste skoro dvacet let. Tento trend dává smysl jak z hlediska našeho rychlejšího růstu ve srovnání s eurozónou, tak i vyšších úrokových sazeb, které v ČR máme. I z toho pohledu, že je dlouhodobě považována za podceněnou. Což ostatně na vlastní peněženice pocítí každý, kdo vyjede za hranice.

Proč takové fondy nevznikaly již dříve?

Do vlastní měny můžete de facto investovat jen přes měnové opce. Ty jsou obecně poměrně rizikové. Když se podkladové aktivum vydá opačným směrem, tak například binární opce propadne a nic vám nezbude. Až rostoucí úrokové sazby nám umožnily sestavit fond, který nabídne bezpečí v podobě 100procentního zajištění hodnoty investice a pomocí opcí dokáže doručit zajímavý výnos.



”

Koruna je pro nás jedno z mála investičních aktiv s velmi dobrým ekonomickým příběhem.

Jak to funguje?

V Generali Fondu silné koruny portfolio manažer za drtivou většinu aktiv nakoupí české státní dluhopisy. Jejich výnosy pokryjí jak náklady fondu, tak situaci, když měnová opce vyprší bez hodnoty. Akumulační období potrvá do konce května. Fond bude otevřen na pět let. Kdo dodrží tento horizont, získá hned tři výhody: zaprvé bude mít své peníze zajištěné na úrovni 100 procent právě maturujícími státními dluhopisy, zadruhé nezaplatí žádné výstupní poplatky a konečně zatřetí daňový rezident pak samozřejmě nazaplatí ani daň z příjmů díky dodržení tzv. daňového testu.

A výnos investorů?

Každý rok k určitému datu porovnáme aktuální kurz koruny vůči euru s takzvaným počátečním kurzem, který po skončení úpisu zafixujeme pro dalších pět let. Pokud bude aktuální kurz silnější o 50 haléřů či více, získá klient tříprocentní roční výnos. Za pět let je to tedy potenciálně až 15 procent. Koruna přitom nemusí posilovat pořád. Postačí, aby byla výš, než je počáteční kurz. Podle našeho názoru se bude při očekávaném trendu posilování koruny k euru šance investorů získat roční výnos tři procenta rok od roku zvyšovat.

A co akcie, nemovitosti či komodity?

Platí totéž co vždycky, když skončí plošný a silný růst: investoři a manažeři musejí vždy blízko lokálního vrcholu více selektovat. Hledat aktuální trendy, pracovat se sektorovou rotací a podobně. Protože v každé části hospodářského cyklu se jinak daří různým sektorům ekonomiky.

To se týká i nemovitostí. Zatím pokračují v růstu. Například náš Generali Realitní fond loni na nájmech a růstu cen vydělal investorům nadprůměrných 5,44 procenta. Počítáme, že další výnosy mohou být nižší a spíše se vrátí ke třem procentům ročně. Abychom dosahovali takové výnosy, nesmíme nakupovat plošně. Spíše hledat vhodný typ nemovitostí v regionech. A nepoléhat se jen na další růst cen domů – fixovat třeba co nejvíce výnosy výběrem nájmu. Stejně je to i s komoditami. Které porostou, ukáže střet dalšího vývoje ekonomiky a trhů včetně šoků a překvapení pro poptávku i nabídku.

Jak vybrat kvalitního brokera

Výběr brokera je nesmírně důležitý a nezáleží na tom, zda se jedná o forexové obchodování, obchodování s akciemi, komoditami či kryptoměny. Broker je dlouhodobým partnerem, který má zajistit, aby obchodování a vše okolo něj probíhalo hladce a bezproblémově a dostavily se kýžené výsledky. Výběr samotný je však velmi těžký úkol, už jen kvůli tomu, že finanční trhy jsou vysoce konkurenční prostředí. Která kritéria tedy zohlednit?

POPLATKY ZA OBCHODY

Každý obchod podléhá transakčním nákladům. Je třeba počítat s tím, že bude nutné zaplatit buď spread, či komisi, nebo obojí. Je tedy přirozené hledat brokera s nejnižšími poplatky na obchod. Nelze však hledat slepě brokera s nejnižšími poplatky na úkor jeho kvality.

Obchoduje-li investor pozičně, nejsou nízké poplatky a spready až tak zásadní. Naopak pokud je obchodník velmi aktivní a vykonává velké množství obchodů, tak je pro něho výše poplatků důležitější. Vše je také o nalezení určité rovnováhy mezi bezpečností a nízkými transakčními náklady.

VKLADY A VÝBĚRY

Kvalitní broker by neměl klientům dělat žádné problémy a bez prodlevy umožnit vklad a výběr finančních prostředků.

OBCHODNÍ PLATFORMA

Drtivá většina obchodů se realizuje skrz obchodní platformu, kterou broker nabízí. Ta by měla být uživatelsky přívětivá a stabilní. Při výběru brokera je tedy namístě zjistit, jaký obchodní software nabízí. Dále je dobré ověřit, zda broker nabízí bezplatný informační kanál či snadno použitelné technické a grafické nástroje.



Foto: profimedia.cz

EXEKUCE OBCHODNÍCH PŘÍKAZŮ

Je naprosto zásadní, aby pro investory broker realizoval obchodní příkazy za co nejvýhodnější cenu.

Za běžných tržních podmínek (normální likvidita, žádné důležité fundamenty či neočekávané události) skutečně neexistuje důvod, proč by broker neměl plnit cenu, kterou v grafu obchodník vidí, když klikne na „nákup“ či „prodej“. Za předpokladu, že má trader stabilní připojení k internetu a rozhodne se například pro dlouhou pozici na měnovém páru euro/dolar za cenu 1,13, měl by být za tuto cenu nebo v těsné blízkosti této ceny – nutno připočítat spread – také vyplněn.

ZÁKAZNICKÝ SERVIS

Brokerská společnost by měla mít zákaznický servis na vysoké úrovni a měla by být schopna pružně reagovat, pokud se vyskytne nějaký problém.

Schopnost brokera řešit technické či jiné problémy je stejně důležitá jako schopnost provádět precizně obchodní příkazy. Každý broker by měl umět laskavě poradit například při zakládání obchodního účtu. Pokud ovšem příliš často volá a poskytuje „žhavé tipy“ k obchodům, je dobré zpozornět. Toto rozhodně není úkolem brokera a může to naopak být znakem jeho neserióznosti.

Ondřej Hartman

spolupracovník serveru Finexpert.cz

BEZPEČNOST

Nejdůležitějším znakem kvalitního brokera je vysoká úroveň bezpečnosti. Ověření jeho důvěryhodnosti není našťastí příliš těžký úkol. Existuje mnoho regulačních úřadů po celém světě, které oddělují důvěryhodné brokery od těch podvodných. Mezi významné regulátory patří:

- Spojené státy: National Futures Association (NFA) a Commodity Futures Trading Commission (CFTC)
- Spojené království: Financial Conduct Authority (FCA) a Prudential Regulation Authority (PRA)
- Kypr: Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC)
- Austrálie: Australian Securities and Investment Commission (ASIC)
- Švýcarsko: Swiss Federal Banking Commission (SFBC)
- Německo: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
- Francie: Autorité des Marchés Financiers (AMF)
- Kanada: Investment Information Regulatory Organization of Canada (IIROC)
- Česká republika: Česká národní banka (ČNB)
- Českého obchodníka by pak mělo určitě také zajímat, zda jeho brokerská společnost podléhá regulaci České národní banky. Při případném řešení nějakého problému to může být velká výhoda.

**GENERALI FOND
SILNÉ KORUNY**

Posilující koruna vám může vynést 3 % ročně



Česká koruna dlouhodobě posiluje. Tak proč do ní neinvestovat? Teď konečně můžete i jako fyzická osoba a bez složitých operací. Prostřednictvím nového fondu se 100% zajištěním! Váš výnos přitom může dosáhnout 3 % ročně, celkem až 15 %. Při úpisu do konce května a dodržení 5letého horizontu přitom nezaplatíte vstupní ani výstupní poplatky. To už stojí za úvahu!

Upozornění: Hodnota investice může v průběhu investičního období kolísat. Zajištění ve fondu realizujeme investiční strategií a investoři nesou zejména kreditní riziko státních dluhopisů ČR. Další informace k novému fondu a popis rizik naleznete na generali-investments.cz a ve Statutu fondu.



**GENERALI
INVESTMENTS**