

Noviny

7/2018
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 13. 7. 2018

www.jtbank.cz

Obavy přetrvávají / str. 4

Vytrvalé úsilí Donalda Trumpa poukázat na podle něj nekalé praktiky v byznysu některých států vůči USA komplikuje náladu na trhu.

Hledáme rodiče mění formu / str. 8

Kampaň Hledáme rodiče usiluje o zákaz umístování dětí do ústavů do sedmi let věku. Co všechno už se Nadací J&T povedlo?

Kintera vydává monografii / str. 14

„Nikdy jsem si nepředstavoval, že život může fungovat takto bezvadně,“ říká výtvarník. Přinášíme vám exkluzivní rozhovor.

Nápad roku: Virtuální hokejka pro americké hokejisty

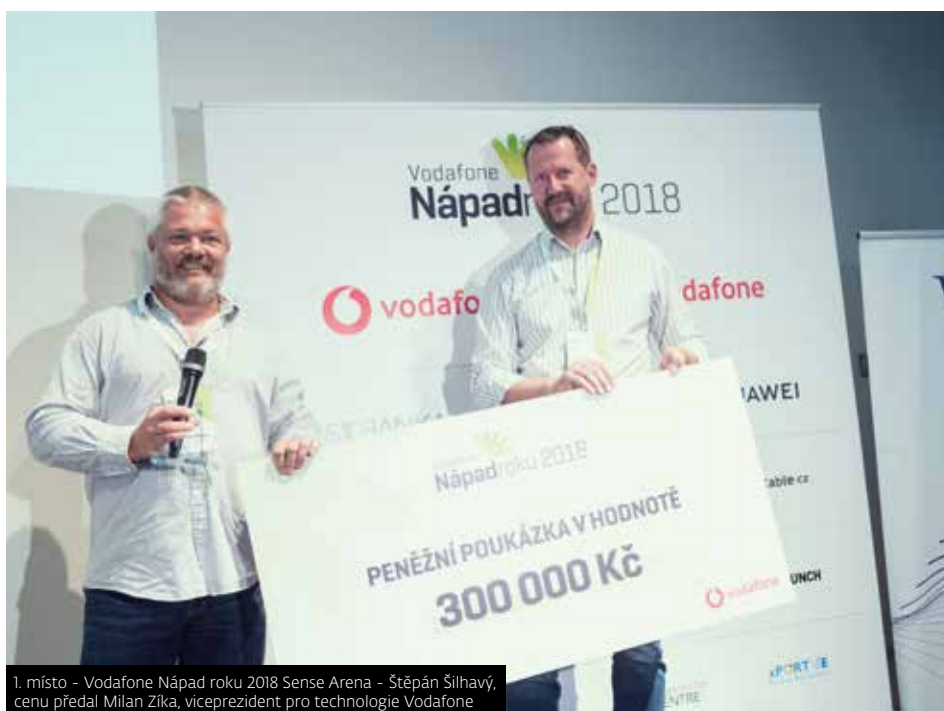
V 11. ročníku soutěže Nápadu roku ocenili čeští investoři a podnikatelé začínající firmy z Česka a Slovenska, které mají našlápnuto na mezinárodní úspěch. Mezi vítězné projekty se zařadily domácí testy na rakovinu, nový způsob měření kvality vody nebo virtuální realita pro hokejisty. J&T Banka byla opět hlavním partnerem soutěže.

Vodafone 
Nápad roku 2018

Do soutěže své nápady, projekty a firmy letos přihlásilo celkem 192 soutěžících, z nichž porotci postupně vybrali 13 finalistů. Absolutním vítězem se stal projekt SenseArena, který s pomocí propracované virtuální simulace rozvíjí dovednosti začínajících i profesionálních hokejistů a dokáže pomoci také s rehabilitací zraněných hráčů. Mezi zákazníky již patří tým Detroit Red Wings a mezi dalšími zájemci jsou například hráči Dallasu. Klíčovou součástí systému je patentovaná hokejka se zpětnou odezvou či detailní analýza herního stylu. Vítězný tým získal finanční odměnu 300 tisíc korun a stejně jako ostatní finalisté má nyní otevřenou cestu k jednání s investory o případné investici v řádu desítek milionů korun.

Celkově druhý se umístil projekt NanoScreen, který vznikl jako spin-off při Univerzitě Pavla Jozefa Šafárika v Košicích. Jde o patentovaný příruční test, který dokáže s minimálními náklady a v řádu minut odhalit kontaminaci vody, a to včetně vzácných a nových forem znečištění. Dlouhodobým cílem zakladatelů je přitom vytvořit globální platformu pro monitorování kvality vody.

Třetí příčku vybojovala firma Glycanostics, která vyvíjí dostupné a vysoce přesné testy na rakovinu prostaty a prsu, které jsou určeny jak lékařům, tak k domácímu použití. Díky novému principu odhalování rakoviny přitom vykazují výrazně nižší chybovost než stávající testy a velmi jednoduše se používají.



1. místo - Vodafone Nápad roku 2018 Sense Arena - Štěpán Šilhavý, cenu předal Milan Zíka, viceprezident pro technologie Vodafone

> Pokračování na straně 7

Téma cel opět na scéně

Trh očekával, že se USA a Čína ohledně cel dohodnou, na konci června však Trump přišel s nečekaným krokem – uvalil cla na některé výrobky dovážené z EU a pak i z Číny. Jednání tak pokračují. Investoři budou o prázdninách kromě cel sledovat i výsledkovou sezonu.

Zdánlivé uklidnění na poli obchodního vyjednávání mezi USA a Čínou, po-
tažmo EU, přineslo zpočátku měsíce pozitivní odezvu na finančních trzích.
Trh počítal s tím, že většina vyslovených výhrůžek ohledně možných cel bude
planých a dojde k oboustranným dohodám bez výraznějšího vlivu na sou-
časný stav. Bohužel konec měsíce s sebou přinesl znovuobjevení tématu cel.
USA poměrně nečekaně uvalilo cla na některé výrobky dovážené z EU a pak
i z Číny. Odvetná opatření EU a Číny na sebe nenechala dlouho čekat. Ob-
chodní jednání se tak vedou dále, a to pod zjitřenou náladou a osočováním
z obou stran.

Kroky centrálních bank

V červnu se na trh opětovně vrátily centrální banky, respektive jejich rozho-
dování. Fed dle očekávání zvýšil sazby o 25 bazických bodů a zůstal nadále
v jestřábím módu. Právě zopakování výrazně jestřábího tónu bylo pro trh
mírným překvapením. Po posledních vyjádřeních představitelů Fedu se
očekávalo, že se jestřábí rétorika poněkud zmírní především kvůli inflaci, ale
to se nestalo. „Nadále tak lze očekávat, že Fed zvýší sazby do konce roku
ještě dvakrát a přinejmenším další tři zvýšení lze očekávat příští rok. To vše
za dalšího růstu dynamiky snižování bilance,“ říká hlavní ekonom J&T Banky
Petr Sklenář.

Evropská centrální banka (ECB) představila svůj plán na další kroky ve své
politice. Dojde k prodloužení programu QE ze září až do konce roku. Nicmé-
ně objem kupovaných aktiv se sníží od září ze současných 30 na 15 mld. EUR
měsíčně. Současně Draghi uvedl, že nedojde ke zvýšení sazeb až do třetího
čtvrtletí roku 2019, což trh vyhodnotil jako jednoznačně holubičí vyznění.
ČNB poměrně překvapivě jednohlasně rozhodla o zvýšení sazeb o 25 bazic-
kých bodů na 1,0%. Navíc guvernér Rusnok přidal poměrně jestřábí komentář,
kterým nevyloučil další zvýšení sazeb v případě, že se koruna nedostane
na zamýšlenou trajektorii.

Stabilizace Řecka

Konec měsíce byl rovněž důležitým setkáním vůdců Evropské unie, na němž
se potvrdily kroky vedoucí ke stabilizaci Řecka. Země by měla mimo jiné do-
stat dalších 15 oproti dříve uvažovaným 12 mld. EUR plus další finanční úlevy
včetně oddálení splatnosti dluhů a měla by vystoupit k srpnu ze současného
statutu urgentní pomoci (záchranný program). „Nedojde však k absolutnímu
odpisu dluhu, na což část trhu spekovala,“ konstatuje Petr Sklenář.

Indexy v číslech

Zasedání centrálních bank přispěla ke zvýšené volatilitě na trhu. Navíc konec
měsíce byl poznamenán opětovným rizikem uvalení nových cel ze strany

USA na své obchodní partnery v Číně a EU, což s sebou přineslo prodejní ob-
jednávky. V konkrétních číslech se pak americké indexy pohybovaly smíšeně
a vykazaly -0,6 až +0,9% meziměsíčně.

Evropa v případě DAXu poklesla o 2,4%. Ani oslabující euro nepomohlo ex-
portérům, kde se někteří (automobilky) trápí vlastními specifickými problémy,
jako jsou emise. Japonský Nikkei přidal 0,5%. Šanghaj naopak odepsala 8,0%.
Čína je pod prodejním tlakem nejen kvůli novým clům ze strany USA, ale
i kvůli vlastním interním problémům, které se začínají zobrazovat i ve vývoji
ekonomiky. Důkazem je krok domácí centrální banky, která opětovně uvol-
nila svou měnovou politiku (snížení povinných minimálních rezerv). Domácí
index PX v červnu odepsal 1,1%, kde svou roli rovněž odehrály dividendy.

Pohled na dluhopisy

V USA v červnu došlo k dalšímu zploštění výnosové křivky, kdy se kvůli
zvýšení sazeb Fedu mírně zvedl krátký konec křivky, ale střední a delší konec
křivky klesl. Výnos 2letého dluhopisu vzrostl o 8 bodů na 2,58%, ale u 10letého
dluhopisu klesl o 8 bodů na 2,85%. Výnosová křivka je nejplošší od léta 2007.
V červnu mírně vzrostly kreditní přírůstky, hlavně u bezpečných dluhopisů
v rámci investičního pásma na roční maxima, naopak u rizikových (high yield)
zůstávají letos téměř beze změny.

Velmi volatilní obchodování zaznamenaly evropské dluhopisy, ale nako-
nec výnosové křivky klesly o 10–20 bodů. ECB sice naznačila ukončení QE,
ale zavázala se, že do podzimu 2019 nezvýší úrokové sazby, což nenaplnilo
očekávání o obratu měnové politiky ECB a celkové vyznění zasedání bylo
velmi holubičí. U Itálie klesly výnosy o 30–80 bodů, když odezněla předchozí
nervozita kvůli politice. Rizikové prémie u evropských dluhopisů se prudce
zvedly na nejvyšší úroveň od konce roku 2016.

Česká výnosová křivka vzrostla o 10–25 bodů, částečně i kvůli zvýšení sazeb
ČNB. Výnos 5letého dluhopisu se po 5 letech dostal nad 1,5%.

„Americké dluhopisové trhy budou reagovat na další kroky Fedu a vývoj
inflace. Vývoj dluhopisových trhů v Evropě je utlumen holubičím výhledem
ECB. ČNB může naznačit další růst sazeb a tím ovlivnit i výnosy dluhopisů,“
říká Sklenář.

Výhled na komodity je pozitivní

V první polovině června komodity pokračovaly v růstu, ale v druhé polovině
měsíce rostla pouze ropa. Naopak ostatní komodity výrazně ztrácely. Celkově
široké indexy skončily ve ztrátě 2–4%, ale některé indexy s vyšší váhou ropy

Upozornění / Informace a propagační sdělení uvedené v J&T NOVINÁCH nejsou analýzami investičních příležitostí ani investičními doporučeními, nejsou ani veřejnou nabídkou na koupi či úpis investičních nástrojů ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, stejně tak nepředstavují nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů. Výkonnost v minulosti ani očekávaná výkonost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonosti. Očekávaná budoucí vý-
konost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. Investoři jsou povinni se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě
náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a finanční situace. S investováním je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky
a výnosů z ní a není tak zaručena návratnost částky původně investované. Pro kalkulaci čistého výnosu musí investor zohlednit poplatky placené dle platného ceníku. Zdanění závisí
na osobních poměrech investora a může se měnit. Na www.jtbank.cz jsou zveřejněny dokumenty podrobně popisující charakter, výhody a rizika související s produkty (prospekt, statut,
klíčové informace pro investory,...) a informace o pobídkách ve vztahu k poskytování investičních služeb Bankou.

Vydává J&T Banka, a. s. / editor: Monika Veselá / kontakt: jtnoviny@jtbank.cz / www.jtbank.cz



skončily i v mírném růstu 1%. Ceny energií v průměru přidaly přes 5%, když se cena ropy vrátila na dosah svých 3,5letých maxim – WTI (74 USD), Brent (79 USD). Ceny ropy nahoru táhne dlouhodobě silná poptávka po ropě a impulzem se stala i dohoda sdružení OPEC zvýšit těžbu méně, než se trh obával. Technické kovy na konci měsíce strhl dolů výprodej u čínských akcií a za celý červen skončily v průměru ve ztrátě 5%. Silný dolar a další růst úrokových sazeb byl negativní pro drahé kovy (–4%), cena zlata klesla na letošní minimum 1250 USD. Dobrý výhled na letošní sklizeň srazil ceny zemědělských komodit, které v průměru ztratily přes 10%.

„Výhled pro komodity zůstává pozitivní kvůli pokračujícímu růstu globální ekonomiky. Nervozita kolem čínské ekonomiky ovlivní technické kovy. Drahé kovy mohou reagovat na další utahování měnové politiky. Rizikovým faktorem pro ceny komodit je vývoj kurzu dolaru,“ popisuje Petr Sklenář.

Jak si vede burzovní nováček

Z akcií se tentokrát podíváme na společnost Avast, která je od května nováčkem na londýnské a pražské burze. Akcie se v červnu obchodovaly v úzkém pásmu 209–220 penčí (63–67Kč) bez jednoznačného trendu. Během června přitom společnost dostala celou sadu prvních doporučení od brokerů a investičních bank: Avast zatím získal pouze doporučení Koupit, a to od sedmi brokerů. Průměrná cílová cena je nyní 302 penčí, což je 40% nad tržní cenou 216 penčí. Nicméně důvodem, proč akcie nereagovaly a zůstávají pod upisovací cenou (250 GBp), je podle analytiků J&T Banky pokračující prodejní tlak ze strany některých investorů, kteří akcie získali v IPO a jejich strategií bylo realizovat zisk i ztrátu záhy po úpisu. Analytici jsou nicméně názoru, že tento faktor může být spíše krátkodobého charakteru a pro akcie by se tak mohl otevřít prostor k růstu.

„Pokrývání Avastu iniciovala i J&T Banka, a to s doporučením Koupit a roční cílovou cenou 330 penčí (97 Kč). Avast podle nás nabízí další potenciál k růstu hospodaření a disponuje silným cash flow, které by se díky dividendové politice mělo od příštího roku postupně vracet akcionářům. V červenci neočekáváme významné události, společnost zveřejní výsledky za 1. polovinu roku 22. srpna,“ upřesňuje Petr Sklenář.

Červencové výhledy

Začíná prázdninové období, které je většinou charakterizováno sníženým objemem a celkově nižší aktivitou na finančních trzích. Nicméně nelze opomenout stěžejní událost měsíce a tou je zahájení výsledkové sezony za druhé čtvrtletí letošního roku. Trh očekává, že by společnosti měly potvrdit silné výsledky naznačené již čísly za první čtvrtletí. Pozitivní vyznění by mělo limitovat výraznější výkyvy způsobené jinými faktory.

Kromě výsledkové sezony se bude určitě sledovat další vývoj v obchodních vztazích USA s Čínou, potažmo s EU. „Jakékoliv další vyostření situace by mělo dopad na finanční trhy. Obáváme se, že skutečná obchodní válka by mohla mít negativní dopad na globální růst, což by se následně negativně projevilo i do hodnocení dalších aktiv,“ uvádí Petr Sklenář.

ECB by na svém červencovém zasedání neměla přinést žádné nové informace, jelikož vše podstatné bylo řečeno již na předchozím zasedání. Tedy oddálení konce QE, které však bude od září poloviční, a nezvyšování sazeb do třetího čtvrtletí 2019. „Neočekáváme, že by zasedání mělo výraznější vliv na cenu aktiv,“ upřesňuje Sklenář.

Fed by měl být bez výraznějších informací. Sazby by se měnit neměly a rétorika zůstane zřejmě stále jestřábi.

U ČNB nelze vyloučit, že by mohlo dojít k dalšímu zvýšení sazeb vzhledem k tomu, že se aktuálně kurz koruny vůči euru pohybuje poblíž hranice 26 Kč, což je výrazně výše, než byla projekce ČNB.

„Celkově očekáváme, že by začátek prázdnin měl být příznivý pro riziková aktiva, a to především kvůli očekávanému pozitivnímu vyznění výsledkové sezony. Mírnit nákupní náladu mohou další informace z obchodního vyjednávání mezi USA a Čínou. Samozřejmě nižší aktivita investorů v těchto měsících může způsobit výraznější výkyvy na obě strany v případě podstatných podnětů,“ dodává hlavní ekonom. ■

Připraveno analytiky J&T Banky

Obavy přetrvávají

Konec června na akcích pokračuje v nastoleném negativním trendu. Zcela zásadní obavou investorů je tzv. „obchodní válka“, tj. bariéry byznysu, které komplikují život většině zúčastněných stran.

Naopak napětí na místech konfliktů či potenciálních problémů (Sýrie, Severní Korea) ustoupilo do pozadí, Řecku byl posvěcen progres podle nastoleného záchranného plánu a získává úlevy pro nejbližší roky. Politická nejistota okolo Itálie a jejího dalšího směřování také není nyní úplně na stole. Ale vytrvalé úsilí Donalda Trumpa poukázat na podle něj nekalé praktiky v byznysu některých států vůči USA komplikuje zcela zásadně náladu na trhu. Po clech na ocel a hliník a recipročním opatření EU na některé americké zboží v Evropě, vyhocení okolo možného dalšího zavedení cel či omezení obchodu mezi USA a Čínou, případně možné zavedení až 20% cla na auta z EU do USA, to vše nelze brát na lehkou váhu a trh to okamžitě započítává do cen.

Vzhledem k velmi silné expozici států EU na produkci osobních aut, a především Německa, pokud se týká prémiových vozů, jsou dopady v rámci trhů hlubší, zasahují i dodavatele automobilek, viz např. Osram, který padl za poslední dny z 50 EUR až lehce nad 40.

Když k tomu přidáme situace, kdy i po ukončení QE bude ECB držet nadále sazby velmi dlouho

nízko, zřejmě do konce 2019 (i vzhledem k velikosti dluhů některých států asi nemůže jednat jinak), pak samozřejmě finanční sektor na evropském akciovém trhu nemá šanci někam zásadně růst. Bankovní tituly se drží dole.

Negativní nálada na akcích ale odmazala zisky globálně. Jestliže se americké akcie držely před měsícem ještě od začátku roku lehce v plusu, tak Dow Jones již nyní ztrácí za rok 2018 téměř 2% a prapor plusu drží pouze technologický Nasdaq. Debakl pak zaznamenávají čínské akcie, kde se kromě obavy z nových cel a omezení obchodu projevují i jiné faktory, jako jsou strach z možné bubliny na místních trzích či příliš velkého dluhového financování, které je pro některé subjekty pastí. Trh v Šanghaji dnes odepsal opět více než 1% a za 2018 je to už -15%.

Oblíbenci trhu frčí

Když zamíříme konkrétně na jednotlivé trhy, vidíme v zámoří obrovský rozptyl vývoje některých akcií. Nadále frčí tituly typu Amazon, Netflix, dá se říci „oblíbenci trhu“, u nichž se věří v zářnou budoucnost a nejsou nějak zásadně propojeny s mezinárodním obchodem. Naopak klasické

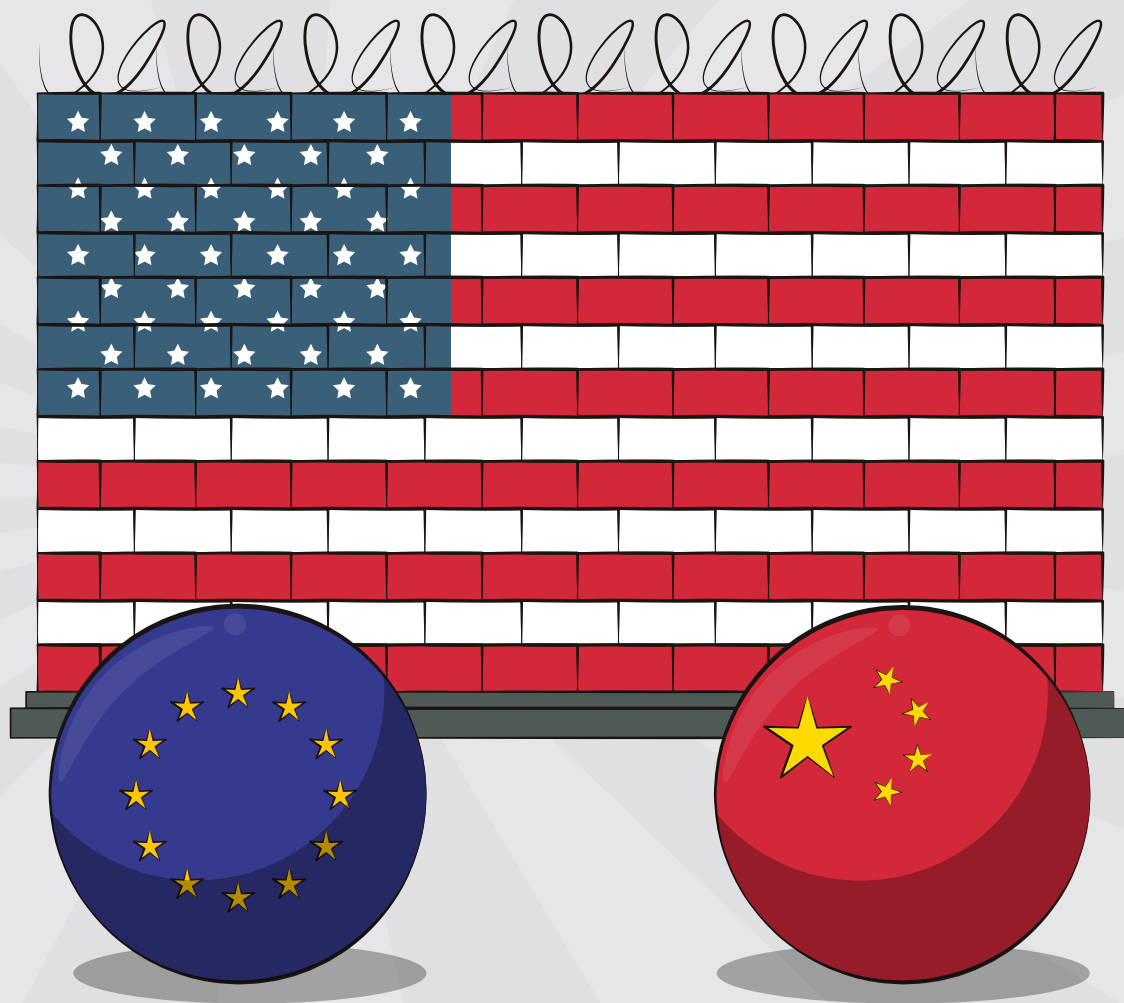
TRAD WAR



company, dá se říci globálního typu, si protřpí své a jsou bity nejvíce, případně můžou být (viz zmiňovaný Harley). Z titulů, co sleduji, bylo velmi rušno okolo GE, když nejdříve bylo oznámeno vyřazení z indexu Dow Jones (po III letech), ke včerejšku naopak management konečně ukázal plán jasnější restrukturalizace společnosti, a na to akcie reagovaly velmi pozitivně. At budou dopady této story v budoucnu jakékoliv, tak to je přesně to, co současní investoři chtěli slyšet, a myslím, že i část shortařů v reakci na to musela přivírat svoji pozici. Tím nechci říci, že má GE vyhráno, bude záležet i na vývoji ekonomiky a případného omezení volného obchodu, ale pro nejbližší období je tato zpráva pozitivní. Přesto určitá redukce pozic některých investorů z důvodu vyřazení z Dow Jonesu může pokračovat. Zůstávám nadále long.

Na co se soustředím

Z mého pohledu má smysl se soustředit na akcie se silnou pozicí na trhu, schopné vytvářet stabilně



vyšoké CF, jejichž produkty jsou žádané natolik, že přestojí i horší období s daleko menším dopadem – takovou typickou společností je Apple, proto jsem opětovně nastoupil nyní do pozice. Korekce dorazila i na producenty čipů, Micron i Qualcomm umazaly část zisků, a tak je mám na „watch listu“. Pokles zažily i komoditní tituly, viz Alcoa nebo Freeport, zatím se držím mimo. Trošku mě tam znervózňuje silný dolar, a kdyby došlo k otočce ve vývoji hlavních světových ekonomik směrem dolů, můžeme vidět další sešup, prostě zatím čekám.

V Evropě jsem nadále long ve finančním sektoru (BNP Paribas, Alpha Bank, VIG, Erste), a pokud se ceny posunou níže, budu postupně navyšovat pozici. Cenově láká i Daimler, ale mám strach, co tam politici nadále předvedou, případně či samotné vedení Německa nepodstrčí vlastním automobilkám zase nějakou jobovku, se kterou se budou muset popasovat. Nově mám v portfoliu německého producenta profesionálních tiskáren

Heidelberger Druckmaschinen, který z mého pohledu již vyklesal přespříliš.

Zaostřeno na ČEZ

I na domácím trhu bylo rušno, nejvíce zaujala valná hromada ČEZu a zprávy ohledně možné dostavby jaderných bloků. To je to, co hýbe médií, každý se na tom snaží zviditelnit, každý politik dává k dispozici prezentaci svého ega na tento daleko odbornější problém... Každopádně nejdůležitější podle mě byla schůzka prezidenta Zemana se šéfem ČEZu a premiérem Babišem, kde se pokusili si vymezit sféry svého vlivu. Navenek nic zásadního nevyznělo, já jsem pak pochopil dle rozhovoru Beneše pro Hospodářské noviny, že Babiš se stáhl a výměnou za podporu vlády, kde bude premiérem, nechá Beneše dále na pokoji. Překvapivé odvolání předsedy dozorčí rady na valné hromadě však ukazuje, že se úplně vlivu na ČEZ Babiš vzdát nechce. A tak bude nadále vývoj ČEZu ovlivňovat spíše politika než hospodaření společnosti, které je klíčové pro nás akcionáře.

Sledovat je ale potřeba i vývoj ceny elektřiny v Německu, kde se drží nadále nad 41 eury. To je podstatné pro zisky ČEZu v dalších letech. RWE a Verbund po určitém oddechu opět nastupují cestu nahoru bez ohledu na vývoj ostatních sektorů v Evropě, a tak by se mi to líbilo i u ČEZu. Tak by tomu bylo, kdyby byl hlavní vlastníkem privátním subjektem, takto musíme sledovat k cenám elektřiny i to, co se řekne k dalším výstavbě jádra, jak to řeší a co s námi, minoritními akcionáři. Když jsem viděl Beneše, že říká, že má 70%, tak mě tedy zamrazilo. Přesně to ukazuje, jak se management chová – nepatří mu nic, ale myslí si, že má majoritu. Strašidelné...

Potenciál KB a Erste

V posledních dnech si myslím, že i domácí bankovní tituly, jako jsou KB a Erste, by mohly být lepší sázkou na long v porovnání s evropským finančním sektorem. U nás prostě sazby již rostou a nelze vyloučit, že nejspíše v létě sáhne ČNB k dalšímu zvýšení. To by analytické domy mohly

ocenit vyšší cílovou cenou v ročním horizontu. No dobře, trochu jsem se zasníl, ale je to tak. Při současných ziscích bank je další možné navýšení marže zajímavé a může vést k vyšší dividendě v budoucnosti. Prostě Erste i KB okolo 900 nemusí být podle mě špatnou volbou.

Zmátořilo se i CETV, proběhly zde nějaké větší blokové obchody na americkém trhu okolo 4 USD. Korekce po upsání warrantů by měla být za námi a můžeme se soustředit na růzovější zítřky, co se týká výsledků samotné společnosti. Proto nadále držím poměrně velkou pozici na tomto titulu. Na Monetě včera proběhla zpráva o prodeji další části nesplácených úvěrů, do zisku se to projeví 58 mil. Kč, nic zásadního, ale lepší než drátem do oka. Každé přilepšení pro možnou dividendu lze brát pozitivně.

Kde hledat příležitost

Opět se ukazuje, že měsíce květen a červen příliš akciovým trhům nesvědčí, na to jsme upozorňovali dopředu. Na druhou stranu to vytváří příležitosti, které, pokud máme k dispozici volnou cash,

můžeme využít. Nyní je otázka, zda nastala pouze korekce k doplnění pozic, nebo jde o obrat směrem dolů trvalejšího charakteru. Pod ten se může podepsat kombinace omezení volného obchodu a pozvolného růstu sazeb v USA, případně pokud by nastala větší krize okolo Itálie.

Těžko říci, co to je. Nejsem zatím až tak skeptický, pořád si říkám, že kdyby si vedení EU sedlo s Trumpem k jednacímu stolu a ukázalo vstřícnost, třeba v podobě zrušení cel (nyní 10%) na auta z USA do Evropy, poplácali by se pak po zádech všichni a žádná cla by nebyla. Ale chce to překonat určitou hrdost, nebo spíše ego, a obavu z toho, že někdo bude vypadat, že ustoupil. Ale přeče je v sázce hodně, poškodit vlastní firmy zaváděním cel, když vím, že protistrana mě může sejmout ještě více. To je spíše hraničení s vlastní blbostí než cokoliv jiného. Proto bych ocenil vstřícný postoj vedení Evropy vůči USA. Ono i na druhé straně, Trump se tváří, že to dělá pro své občany, a oni mu to nyní můžou spolknout. Zatím po určitou dobu. Ale vyhrožovat Harley kvůli možné výrobě v zahraničí, to tedy

hraničí s velkou nadutostí amerického prezidenta, nepříjemné to musí být nyní i pro Boeing. No uvidíme. Když se Trump může dohodnout se Severní Koreou, přišlo by mi smutné, že se nedohodne s EU. S Čínou už to bude asi složitější...

Takže po poklesu na trzích koukám, jsem zatím ve vyčkávacím módu, krátkodobě mně to přijde celkem dole. Třeba pomůže i americká výsledková sezona, ale pokud se rétorika politiků ohledně obchodní války ještě vyhroťí, pojedeme dál dolů, na to musíme být připraveni. Rok 2018 není rokem lehkým a podobné to bude i nadále. Na trhy vstupuje čím dál tím více neodhadnutelných parametrů, o to více se trhy budou hýbat na obě strany. A my se pokoušíme v tom nějak proplavat. Těžká doba. ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Investiční společnost

Avast po londýnském IPO klesl navzdory dobrému hospodaření



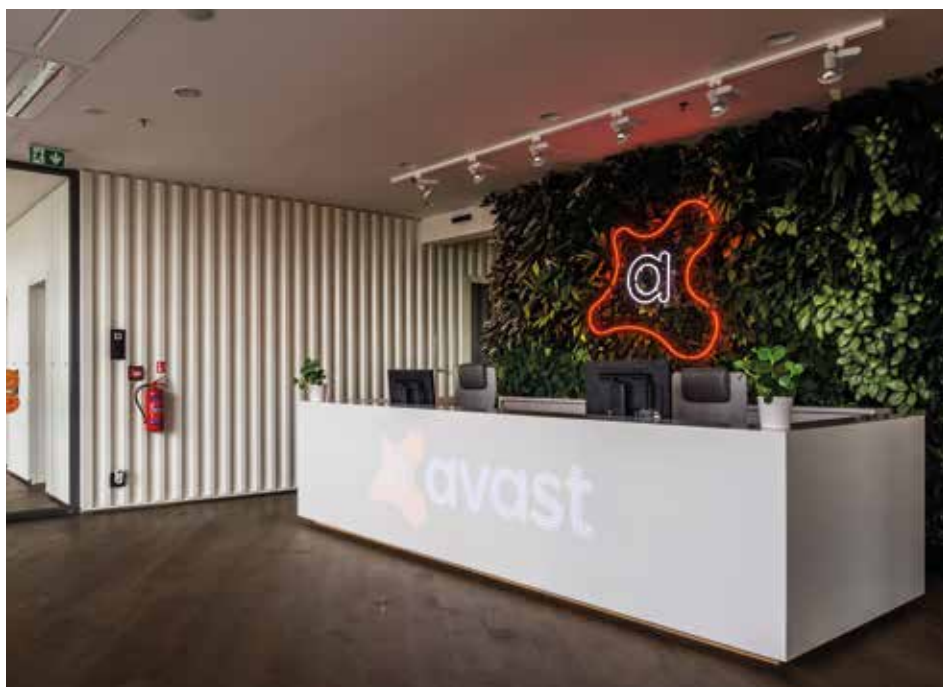
Český producent antivirových programů Avast vstoupil v květnu na londýnskou burzu. Jeho primární úpis akcií (IPO) byl s výnosem 800 milionů dolarů největším IPO technologické společnosti v Londýně vůbec. Akcie však od vstupu na burzu ztratily 16% a zatím se nedokázaly nadechnout k růstu. Co za tím stojí?

Část akcií prodávaných v úpisu zřejmě získali investoři s velmi krátkým investičním horizontem. Ti jsou obvykle připraveni svoji akciovou pozici rychle prodat, když sázejí na to, že cena akcií ihned po IPO roste. Když se to v prvních dnech nestane, což byl případ Avastu, celý svůj balík akcií začnou vyprodávat i tak, neboť neplánují dlouhodobou investici. Za druhé, přesně den po vstupu Avastu na burzu oznámila největší firma z oboru Symantec možné účetní problémy a snížení výhledu hospodaření. Výrobce známého antiviru Norton se na burze propadl o 30%, což přirozeně dopadlo na celý sektor včetně Avastu.

Pokles ceny akcií Avastu po IPO ostře kontrastuje s hospodářskou kondicí firmy. Avast je po akvizici českého konkurenta AVG Technologies světovou jedničkou v oblasti spotřebitelského antiviru.

Téměř každý třetí dolar, který firma loni nafaktovala klientům, dokáže přetvořit v tzv. volné cash flow. To může použít i na dividendy, s nimiž ma-

nagement od příštího roku počítá. Relativně k ceně akcií má Avast nejvyšší volné cash flow na akcii ze sektoru antivirových firem. ■



> Pokračování ze strany 1

Nápad roku: Virtuální hokejka pro americké hokejisty

„Opět mne ohromilo, kolik mladých firem z Česka a Slovenska má skutečně globální ambice. Prosazují se v zahraničí, uzavírají partnerství s mezinárodními firmami, jsou zdrojem inovací a především úspěšně prodávají. Sektorová různorodost a kvalita finálových projektů se s každým ročníkem soutěže neustále zvyšuje,“ komentoval výsledky zakladatel soutěže Martin Kešner.

Firmy, které fungují

Zvláštní cenu VISA FinTech Startup roku 2018 vybojoval projekt Yieldigo, který obchodníkům s pomocí matematických algoritmů pomáhá optimalizovat ceny a tím zvyšovat zisky až o 15%. Mezi zákazníky již patří řetězce jako Makro nebo Ahold, kterým Yieldigo spravuje ceny u zboží v hodnotě 80 miliard korun a měsíčně tak navyšuje zisky asi o 50 milionů korun. „Automatizace a digitalizace finančního světa změní fungování firem i naše každodenní životy a nabízí ohromné příležitosti. Jsem rád, že můžeme podporovat i české a slovenské firmy, které chtějí být součástí této proměny,“ říká Marcel Gajdoš, Country Manager VISA pro Českou a Slovenskou republiku.

Ocenění Huawei Startup roku 2018 si odnesl projekt BigClown, elektronická stavebnice pro internet věcí určená domácím kutilům. Ti tak mohou sami automatizovat třeba fungování své domácnosti. Cenou Profinit Technologický projekt roku 2018 pak porotci ocenili práci týmu Tomáše Jungwirtha, který díky vlastnímu objevu vyvíjí zcela nový typ počítačové paměti na bázi antiferomagnetů. Jeho vývojové centrum za pomoci evropských grantů a s podporou Akademie věd ČR pracuje na vývoji extra rychlých, odolných a energeticky úsporných pamětí o vysoké kapacitě. Speciální cenu týdeníku Ekonom získal chytrý monitor elektrické energie Eliot.

„Za 11 ročníků prošlo soutěží Vodafone Nápad roku už 1630 projektů, kterým jsme nabídli mentoring a zpětnou vazbu, finanční a mediální podporu nebo propojení s partnery a investory. Během posledních let jsme mnohé z nich viděli vyrůst v úspěšné mezinárodní firmy a věříme, že to bylo z části i zásluhou této soutěže. Jsme proto velmi rádi, že jsme letos mohli opět poznat a podpořit další inovativní podnikatele,“ uvedla Markéta Moreno, ředitelka pro značku a komunikaci Vodafone.

Šance pro firmy i studenty

Posláním soutěže podnikatelských záměrů Nápad roku je rozvíjet podnikatelské myšlení a aktivity studentů i široké veřejnosti a usnadnit

J&T Ventures úspěšně investuje

Venture kapitálový fond nabízí začínajícím společnostem nejen finanční prostředky pro růst a rozvoj, nýbrž také pomoc s nastavením obchodní strategie a firemních procesů, podporu expanze na zahraniční trhy a manažerské zkušenosti a kontakty. Fond J&T Ventures za necelé čtyři roky investoval přes 5 milionů EUR do minoritních podílů třinácti technologických společností ze čtyř evropských zemí. Z toho tři projekty byly časopisem Forbes zařazeny mezi TOP 10 nejzajímavějších startupů v ČR, konkrétně projekty Neuron Soundware, Daytrip a Davinci Travel System.

V letošním roce proběhnou další investiční kola od českých i zahraničních investorů a celková výše investic do vybraných firem by měla přesáhnout 15 milionů EUR.

jím počáteční kroky v samostatném podnikání. Je určena jednotlivcům i týmům s podnikavým duchem a dobrými nápady. O úspěchu projektu v soutěži nerozhoduje pouze nápad samotný, ale především jeho proveditelnost, kvalita zpracování a potenciál budoucího růstu. ■

Vodafone
Nápad roku 2018

TOP5 finálových projektů

1. místo / Vítěz Vodafone Nápad roku 2018 Sense Arena

Jak naučíte mladé hokejisty hernímu myšlení a týmové hře? Při tréninku na ledě na to není mnoho prostoru. Sense Arena pomocí virtuální reality přenáší zimní stadion do vašich domovů, tělocvičen či tréninkových center. Opakujte si herní situace, zakládání útoku či chytrou střelbu kolikrát budete chtít. Virtual training for real goals.

2. místo NanoScreen

NanoScreen od společnosti SAFTRA photonics zjišťuje kvalitu pitné vody. Díky využití patentovaného testu vody mohou všichni výrobci potravin a nápojů vždy kontrolovat kvalitu vody, kterou používají. Citlivost může být kalibrována pro všechny organické znečišťující látky. Cílem společnosti je vybudovat globální platformu pro monitorování vody.

3. místo Glycanostics

Rakovina je obrovský problém pro celou společnost s miliony nemocných lidí. Ale proč, když máme různé léky a terapie? Klíčem je včasná diagnostika. Firma Glycanostics vyvíjí diagnostické řešení pro brzkou diagnostiku rakoviny prostaty a prsu. Patentovaná inovace se odlišuje od konkurence spolehlivostí a jedinečným přístupem – analýzou změn struktury proteinů.

4. místo / Vítěz kategorie VISA FinTech Startup roku 2018 Yieldigo

Yieldigo je SaaS řešení postavené na pokročilé matematice a AI. Pomáhá maloobchodníkům vytvářet optimální ceny na základě chování jejich zákazníků. Nastavením optimálních cen dosahuje zvýšení profitu o 5 až 15%.

5. místo / Vítěz kategorie Huawei Startup roku 2018 BigClown stavebnice IoT

BigClown je open-source stavebnice elektroniky pro internet věcí. Díky snadnému způsobu sestavování prvků, nenáročnému programování, podrobným návody a technické podpoře pomáhá školám, individuálním tvůrcům i inovačním týmům budovat vlastní reálné IoT projekty. ■

Hledáme rodiče už není jen kampaň

Kampaň Hledáme rodiče, kterou realizuje Nadace J&T, se mění na obecně prospěšnou společnost. Chce tím ještě více usilovat o změnu systému v péči o ohrožené děti, a to především o zákaz umístování dětí do ústavů do sedmi let věku. Podrobnosti prozrazuje ředitelka nadace Marie Oktábcová.



Kampaň Hledáme rodiče získala ocenění v soutěži Zlatá koruna, což je takové hezké rozpoznaní veřejností po šesti letech existence. Připomeňme si ale, co má Hledáme rodiče za cíl.

Kampaň byla spuštěna v roce 2012. Za tu dobu svůj hlavní cíl, tedy nalézt v České republice více než tisíc pěstounů, již splnila. Pěstouni jsou schopni poskytnout péči a domov dětem, jež ze závažných důvodů nemohou vyrůstat ve své biologické rodině. Nicméně vnímáme, že i nadále

je důležité šířit povědomí o pěstounské péči a zvyšovat prestiž pěstounů, kteří si zaslouží úctu a obdiv veřejnosti. Oslovujeme další vhodné zájemce o pěstounskou péči a vzděláváme českou veřejnost v tématu náhradní rodinné péče.

Myslíte, že se pohled společnosti na náhradní rodinnou péči posunul k lepšímu?

Určitě se situace ve vnímání náhradní rodinné péče v očích veřejnosti od roku 2012 zlepšila. Stále ale bojujeme s předsudky a mýty. Často se

Nadace J&T v číslech

- Pomohli jsme částkou 491 078 820 Kč.
- Finančně jsme pomohli napřímo nebo přes dlouhodobou podporu právnických osob 138 371 lidem.
- Na služebních cestách za žadateli jsme v ČR a SR najezdili 499 573 kilometrů.
- Přečetli, prověřili a zpracovali jsme 16 922 oficiálních žádostí.
- Rozdali jsme stovky kilogramů oblečení, kojenecké výživy, plen, hraček a knih.
- Více než 900 dětem z náhradních a sociálně slabých rodin, dětem nemocným nebo s handicapem jsme splnili vánoční přání v rámci projektu Kouzelné Vánoce
- Každoročně podporujeme 40 sirotků, polo-sirotků a HIV pozitivních dětí z ulice v Kamboždi v rámci projektu House of Smile.

setkáváme s názory, že hlavní motivací pěstounů vychovávat cizí dítě jsou finance nebo že dětem je v ústavní péči lépe, protože tam mají zajištěno vše potřebné – stálou lékařskou péči, jídlo i výlety. A to přestože řada českých i zahraničních výzkumů potvrzuje, že pobyt v institucích není v zájmu dítěte a jeho zdravého vývoje.

Jak bude kampaň Hledáme rodiče pokračovat?

Hledáme rodiče je značka, která má dobré jméno a je v povědomí lidí, takže název kampaně použijeme pro naši obecně prospěšnou společnost. Hledáme rodiče, o. p. s., tak bude odpovídat naší stávající činnosti v oblasti pomoci původní rodině a rodinám náhradním. Chceme využít Hledáme rodiče pro dlouhodobou podporu rodiny jako takové, ať už té původní – biologické, nebo náhradní – pěstounské. Chceme se dále zaměřit na vzdělávání v této oblasti, ať už veřejnosti, nebo samotných pěstounů a pěstounských dětí.

Jedním z cílů kampaně bylo zrušení kojeneckých ústavů. Jak vaše úsilí pokračuje a proč je potřeba zavedený systém ústavů pro děti změnit?

Je dokázáno, že pro optimální vývoj dítěte je důležitá funkční rodina, nikoli ústav. Dítě v prvních letech života se potřebuje především citově připoutat k jedné dospělé pečující osobě. Pokud pro to nemá vhodné podmínky, nemá jednoho svého člověka, který mu ukáže, že svět je bezpečným



Kampaň Hledáme rodiče získala v soutěži Zlatá koruna stříbro

Skvělé druhé místo obdržela v rámci kategorie společenská odpovědnost kampaň Hledáme rodiče, za níž stojí Nadace J&T. V této kategorii se cena udělovala již počtvrté. Letos se ale nehodnotila oceněná společnost jako celek, ale konkrétní CSR projekt přihlášený do soutěže.

Soutěž Zlatá koruna každoročně oceňuje nejlepší finanční produkty na českém trhu. Letos se konal již její 16. ročník, a to tradičně pod záštitou ministrů financí ČR a guvernéra ČNB.

Letošní rok se soutěže zúčastnilo celkem 212 produktů od 81 finančních společností. Soutěž Zlatá koruna si získala vysoké renomé zejména tím, že produkty hodnotí Finanční akademie složená z víc než 370 finančních odborníků. Ta také rozhoduje o Novince roku. Zlatá koruna rovněž uděluje ve spolupráci s výzkumnou agenturou IPSOS Cenu za společenskou odpovědnost. ■

místem pro život, může u něj dojít k takzvaným poruchám attachmentu, tedy k poruchám citové vazby.

Naším cílem tedy stále je legislativní změna, a to ve smyslu zákazu umístování dětí do sedmi let věku do ústavních zařízení.

Jsme jednou z posledních zemí v Evropě, která posílá i ty nejmenší děti do ústavů. Například ve Zlínském kraji dětské domovy pro děti do tří let zrušili. A jde to. Děti se vrátily do svých původních rodin nebo jsou v rodinách náhradních.

Víme, že nebude možné zrušit veškerá zařízení. Nicméně první volbou by měla být péče v rodině. Jako poslední alternativou pak malá komunitní pobytová zařízení pro starší děti s terapeutickými službami.

Do kampaně se zapojuje i patronka Jitka Schneiderová, se kterou jste loni pořádali dobročinný taneční večer. Jaký byl jeho přínos a chystáte něco podobného i do budoucna?

Benefiční taneční show Díky tanci se konala loni v dubnu v pražském paláci Lucerna a jejím cílem bylo upozornit na problematiku náhradní rodinné péče a podpořit kampaň Hledáme rodiče. Na akci vystoupily osobnosti z herecké, sportovní a hudební branže společně s profesionálními tanečnicími a i díky nim se na podporu pěstounských rodin v České republice podařilo získat úžasných 2 148 000 Kč.

Finanční prostředky putovaly do konkrétních pěstounských rodin, pořídili jsme za ně například vybavení dětských pokojíčků, dětská rovnátka, zaplatili jsme kauce na nájemné, bezbariérové stavební úpravy nebo desítky psychoterapií.

Akce měla velký úspěch, a proto jsme se rozhodli společně s Jitkou Schneiderovou připravit další ročník, který se bude konat na jaře roku 2020 ve Státní opeře. Tímto budeme cílit na změnu legislativy systému péče o ohrožené děti.

Hledáme rodiče se v jednu chvíli stalo nejvíce komunikovaným projektem celé Nadace J&T, ovšem nadace pokrývá více oblastí. Představíte nám je?

Je to přesně tak. Kampaň Hledáme rodiče pronikla nejvíce do povědomí veřejnosti, ale nadace se věnuje i dalším oblastem pomoci. Spojuje je jedno pro nás zásadní téma a tím je domov – rodina. Narodit se do rodiny, žít v rodině, a pokud je to možné, strávit poslední chvíle života v rodině. Proto podporujeme původní rodiny s dětmi v tíživé sociální situaci, náhradní rodinnou péči, rodiny s handicapovanými a nemocnými dětmi a mobilní hospice. ■

EPH zvyšuje výkonnost

Energetický a průmyslový holding (EPH) dokázal i v roce 2017 dále zvýšit svou ekonomickou a provozní výkonnost. Konsolidované tržby EPH dosáhly loni částky 6,01 miliardy eur (oproti 4,93 mld. eur v roce 2016), konsolidovaný ukazatel Adjusted EBITDA činil 1,97 mld. eur (oproti srovnatelnému ukazateli za rok 2016 ve výši 1,73 mld. eur).

Celkový ukazatel konsolidovaného čistého zadlužení byl na úrovni 2,8násobku EBITDA. Mírné meziroční zvýšení tohoto ukazatele bylo primárně způsobeno akvizicemi vysoce účinných paroplynových elektráren ve Velké Británii, biomasových elektráren v Itálii a investicí do přestavby černouhelné elektrárny Lynemouth (UK) na elektrárnu spalující biomasu a současně se do ukazatele zadlužení plně nepromítla ekonomická výkonnost těchto aktiv v roce 2017. Vzhledem k vysokému podílu regulovaných a dlouhodobě kontrahovaných infrastrukturních aktiv v skupině a vysoké míře konverzi EBITDA do peněžních prostředků je úroveň konsolidovaného čistého zadlužení velmi konzervativní a pohybuje se na úrovni plně srovnatelné s evropskými společnostmi s ratingem v investičním pásmu.

Výše uvedené výsledky nezahrnují výsledky společností pod společnou kontrolou, které se dle mezinárodních účetních standardů nepromítají do těchto konsolidovaných údajů (zejména jde o podíly ve společnostech LEAG Holding a Slovenské elektrárny).

Z pohledu provozních ukazatelů společnosti ze skupiny EPH v roce 2017 přepravily přes 64 miliard m³ a distribuovaly téměř 5 miliard m³ zemního plynu, distribuovaly přes 6 TWh elektrické energie, dodaly přes 25 PJ tepla a téměř plně využily své kapacity skladování zemního plynu v objemu 41 TWh. Elektrárny operované EPH vyrobily loni 100 TWh elektrické energie, což řadí skupinu EPH na šesté místo žebříčku největších evropských výrobců elektřiny. ■

EP Industries kupuje I&C Energo

Společnost EP Industries (EPI) požádala Úřad pro ochranu hospodářské soutěže o souhlas se spojením soutěžitelům, kdy by EPI získala možnost výlučně kontrolovat společnost I&C Energo.

EP INDUSTRIES

I&C
Energo

„Akvizice I&C Energo vhodně doplní stávající portfolio EP Industries. EPI bude schopná nabízet komplexnější dodávky v energetice nejen pro nevýrobní, tedy infrastrukturní segment, ale i výrobní,“ říká člen představenstva EP Industries Jiří Nováček. ■

Jörne Sprehe opět vyhrála Grand Prix Olomouc

Ve středu 20. června dorazily do dějiště Světového poháru v parkurovém skákání v Olomouci necelé tři stovky koní a zhruba poloviční počet jezdců. Pojdme se ohlédnout za úspěchy českých i zahraničních účastníků prestižního turnaje J&T Banka CSI3*W.



Čtvrtek, 21. června

V zahajovací den vyrostly na kolbišti Equine Sport Centra čtyři parkury z dílny německého stavitele Petera Schumachera. První soutěží bylo dvoufázové skákání s překážkami do 130 centimetrů v rámci Silver Tour.

K radosti domácích fanoušků v ní zvítězil Kamil Papoušek v sedle Lokiho. Navíc i další tři příčky obsadili Češi. Druhý dojel Aleš Opatrný s Idariem Van Het Netehof, třetí místo bral Ladislav Vachutka s Elliotem a čtvrté místo obsadil Rudolf Doležal s Larou Croft. Až pátý dokončil zahraniční účastník, a to Litevec Andrius Petrovas v sedle Zuka S.

Kamil Papoušek měl důvod slavit i v další soutěži CSIYH pro mladé šesti a sedmileté koně. S šestiletým hanoverským valachem Great Feelingem zvítězil bezchybnou a nejrychlejší jízdou. O sekundu za ním zaostal rovněž čistý Maksymilian Wechta z Polska. Ten sedlal sedmiletého Fibonacciho. Třetí místo brala maďarská jezdkyňe Sára Máriaš s šestiletou klisnou Medall.

Nejvyšším parkurem dne byla stočtyřicítka na čas zařazená v Gold Tour. Nastoupilo do ní celkem sedmašedesát dvojic. Stavitel pro úvod připravil zahřívací kurz, který šestadvacet dvojic překonalo bez chyb, a tak o pořadí rozhodl dosažený čas. Ten nejrychlejší zaznamenal italský reprezentant Roberto Turchetto s Baronem. Na druhém místě za ním dojel jeho krajan Fabio Brotto v sedle Vaniglia Delle Roane a třetí příčku obsadil Němec Thomas Holz s Chattanoogaou.

Čtvrteční závěr patřil jezdcům ve věku do 25 let, kteří se představili v European Youngster Cupu. Ve dvoufázovém skákání do 140 cm se znovu dařilo domácím jezdcům. Sára Vingrálková na Kas-Sini DC byla třetí a o jednu příčku za ní dokončila Lucie Strnadlová v sedle Fall River Blue VDL. Vítězem se stal Polák Maksymilian Wechta s koněm Quintus 93, který za sebou na druhém místě nechal Maďarku Sáru Máriaš na valachovi Cantus Clay.

Pátek, 22. června

Páteční program přinesl první těžkou prověrku. Tou byla soutěž Diamond Tour, která sloužila jako kvalifikace do nedělní Grand Prix.

Právě Grand Prix World Cup je hlavní soutěží celého mítinku. Je započítávána do bodování Světového poháru, a navíc může jezdcům výsledek zajistit postup na letošní Světové jezdecké hry do amerického Tryonu a na mistrovství Evropy, které se koná v roce 2019 v Rotterdamu.

Diamond Tour, jež tomuto vrcholu závodů v pátek předcházela, se jela na čas a překážky parkuru dosahovaly výšky do 150 cm. Z čtyřiačtyřiceti dvojic na startu si s kurzem navrženým stavitelem Peterem Schumacherem poradila nejlépe německá reprezentantka Jörne Sprehe v sedle valacha Solera. Do cíle dojela s nulou v čase 59,75. Němka se olomouckých závodů účastní každoročně a na svém kontě má řadu úspěchů včetně vítězství v Grand Prix v roce 2016.

O sekundu a půl pomalejší než vítězka byl Polák Maksymilian Wechta s klisnou Quinchellou a třetí místo bral Ital Roberto Turchetto v tandemu s hnědkou Adare. Nejlepším českým zástupcem byl Jan Štětina, jenž s Verdim S rovněž nechyboval a dojel si pro desáté místo.

Na své si v druhém dni závodů přišli i jezdcí a koně přihlášení do dalších vypsaných kategorií. Dopolední část otevřelo dvoufázové skákání pro mladé šesti a sedmileté koně. Soutěž CSIYH byla postavená jako hendikep do 125, respektive 130 cm podle věku čtyřnohých účastníků. Z vítězství se radoval Hubert Kierznowski z Polska v sedle sedmiletého valach Qualito Z. Česká dvojice Michaela Rodová a Conthaquick dokončila na druhé příčce, třetí místo brala Maďarka Sára Máriaš na Medall.

Poprvé se také představili junioři v CSIJ. Připravena pro ně byla stočtyřicítka, kterou ovládla česká jezdkyňe Sára Vingrálková s Celanou Z. O více než sekundu pomalejší byla druhá Litevka Maria Paulauskaite na Goeje Vrijdag a třetí místo připadlo Polce Aleksandře Kierznowské s Diorem V.

Radost přinesla domácím fanouškům i další část European Youngster Cupu pro jezdce do 25 let.

Na parkuru do 140 cm nenašla přemožitelka Tina Šalková v sedle bělky Frascati Van Ter Hulst. Druhou příčku obsadil Maksymilian Wechta s koněm jménem Quintus 93 a třetí dokončila Maria Paulauskaite s hnědákem Quiradem AS.

Páteční podvečer patřil dalšímu dějství Gold Tour s překážkami do 145 cm. V něm si první místo připsal polský jezdec Michal Kazmierczak na Helia VD Heihoek. Druhé místo získala Anna Giugno z Itálie s klisnou Queen Anne a třetí dojel český zástupce Jiří Hruška s Acoradií.

Sobota, 23. června

Vrcholem programu mezinárodních parkurových závodů J&T Banka CSI3*W Olomouc byla v sobotní Cena města Olomouce. Soutěž, jež je součástí Diamond Tour jako druhá kvalifikace do nedělní Grand Prix, přinesla napínavé rozuzlení.

Německý stavitel Peter Schumacher účastníky nejtěžší série závodů Diamond Tour skutečně prověřil. V druhé soutěži túry postavil parkur s překážkami do 150 cm, jehož stanovený čas dělal řadě dvojic problémy. Třetina startujících přivezla do cíle penalizaci za jeho překročení.

Čtyři soutěžící nakonec překonali kurz bez trestných bodů, a tak o jejich pořadí rozhodlo rozeskakování. To zvládl nejlépe poslední nastupující jezdec Polák Michal Kazmierczak v sedle hřebce Que Pasa, který projel cílem i napodruhé bez chyb v čase 40,15 sekundy. O dvě sekundy pomalejší byl druhý Rakušan Roland Engbrecht s valachem Chamberym a třetí místo vybojoval s odstupem necelých tří desetín sekundy slovenský reprezentant Patrik Majher na koni L'Amore. Z českých zástupců si nejlépe vedl člen národního reprezentačního družstva Ondřej Zvára, jenž s Cardiffem Dwerse Hagen z inkasoval pět trestných bodů a skončil třináctý.

V dalších sobotních soutěžích si domácí reprezentanti vedli velmi dobře. Sobotní program otevřel úspěšně Ladislav Vachutka, který zvítězil s Vanillou Rose v ranní soutěži Silver Tour s překážkami do 135 cm. Nechal za sebou druhého Szabolocse Kruscó z Maďarska s koněm Chacco Boy a Itala Francesca Turturiella s Carlou Balou na místě třetím.

Ve stopětatřicítce pro juniory zazářila litevská jezdka Monika Paulauskaite s valachem Italem Van t Dauwhof. Další dvě příčky obsadila česká reprezentantka Sofie Najmanová. Druhá došla s Casanovou S a třetí místo získala s hnědákem Luxemem.

Během třetího soutěžního dne vyvrcholila túra CSIU25. Grand Prix pro jezdce do 25 let dosaho-

vala výšky překážek do 145 cm. Vyhrála jí Maďarka Sára Máriás, která v sedle koně Cantus Clay porazila v rozeskakování dalších pět soupeřů a vybojovala tak také přímou kvalifikaci do finále seriálu European Youngster Cup 2018. To se bude konat v prosinci v Salcburku. Druhé místo brala domácí dvojice Lucie Strnadlová a Carina a třetí dojela Rakušanka Katharina Biber na Babilon D.

Sobotní program uzavřelo finále Youngster Tour pro mladé šesti- a sedmileté koně. Ti se museli popasovat s parkurem do 130, respektive 135 cm, a opět při něm rozhodovalo o nejvyšších pozicích rozeskakování. V něm nechala za zády všechny matadory teprve jednadvacetiletá Sára Máriás (HUN) s klisnou Medall. Druhý dojel její krajan Balász Horváth s PM Quinterou a Aleš Opatrný s Forewerem skončil třetí.

Neděle, 24. června

V neděli vyvrcholily mezinárodní skokové závody soutěží Grand Prix World Cup. Podruhé v kariéře tam dokázala na parkuru započítávaném do seriálu Světového poháru zvítězit německá jezdka Jörne Sprehe.

Velká cena s překážkami o výšce do 160 cm nabídla jako každoročně napínavou podívanou od začátku až do konce. Německý stavitel Peter Schumacher připravil obtížný kurz, v němž se často chybovalo a část jezdců měla potíže také s dodržáním stanoveného času.

Prvním startujícím, který překonal základní kolo bez trestných bodů, byl domácí reprezentant Ondřej Zvára v sedle hřebce Quimera M, k němuž se postupně přidali Němka Jörne Sprehe se Stakkí s Jumperem, Ital Francesco Turturiello na Quinoa Des Pres a další český zástupce Marek Klus s Carisonem.

V tomto pořadí pak jezdci nastupovali do rozeskakování. Ondřej Zvára nasadil latku poměrně vysoko, zajel čistou jízdou v čase 46,08 sekundy. Zkušené Jörne Sprehe však kolbiště a prostředí v Equine Sport Centru vyloženě vyhovuje. Vždyť v roce 2016 Grand Prix vyhrála s Lunou a Ioni byla druhá právě s hnědákem Stakkí s Jumperem. Tentokrát prošla parkurem opět hladce, bez chyb a o bezmála dvě sekundy rychleji než český jezdec.

Francesco Turturiello pak v riskantní jízdě jednou chyboval. Poslední účastník Marek Klus v sedle Carisona předvedl rutinovaný výkon a cílem projel s čistým kontem. Jeho čas měl hodnotu 45,57 sekundy, což stačilo na výborné druhé místo. Vyhrála Jörne Sprehe a důvod ke spokojenosti měl i Ondřej Zvára na pozici číslo tři.



Vedle zlatého hřebce mítinku se konaly ještě tři soutěže. Ranní finále Gold Tour bylo postavené na překážkách do 150 cm a do rozeskakování postoupilo dvanáct dvojic. Nejrychleji a bez zaváhání projel cílem Litevec Andrius Petrovas na valachovi Caracasovi, druhé místo bral německý jezdec Andreas Brenner s Quintairou a pomyslný bronz získal Rakušan Roland Engbrecht s Mevistó s Corwinni.

Své finále prožili také junioři v rámci túry CSIJ. V rozeskakování soutěže s výškou překážek do 140 cm se prosadila polská dvojice Aleksandra Kierznowska a Dior V, která projela kurzem bez chyb a téměř o pět sekund rychleji než Češka Anna Heldová s Cara Miou na místě druhém. Třetí příčku obsadila další z českých juniorek Linda Portychová s Davinou M.

V samém závěru nabitého čtyřdenního programu J&T Banka CSI3*W Olomouc se závodilo ve finále Silver Tour. Stopětatřicítka s rozeskakováním ovládl Andrius Petrovas z Litvy s koněm Clarity. Za ním skončili Ital Juan Carlos Garcia s Artiste du Guerpre a slovenský jezdec Igor Šulek na Wavo Lampard. ■

S Magnusem do Tater

Tatry jsou krásné v každé roční době. Nízké Tatry nabízejí především hřebenové přechody, ale i zajímavá, ledovci tvarovaná údolí s jeskyněmi. Ve Vysokých Tatrách najdete túry vhodné pro lehkou turistiku a pro náročné horské přechody sedel nebo výstupy na vrcholy až do výšky 2500 m n. m. Klub Magnus má pro vás řadu zajímavých nabídek i v těchto slovenských lokalitách!

Tatry v rámci Evropy zaujímají zvláštní pozici. Celý systém Karpat, jehož jsou nejvyšším článkem, působí jako takzvaný „vysokohorský most“ mezi balkánskými horskými celky a Východními Alpami. Plní funkci útočiště mnohých vzácných rostlinných a živočišných druhů. Mezi nejhroženější druhy patří kamzík horský tatranský, který doplácí na špičkové technické vybavení moderních pytláků i na rušení velkými počty turistů hlavně v době pastvy a páření. Proto již v roce 1948 vznikl Tatranský národní park (nejstarší park na Slovensku) a v roce 1954 na polské straně pohoří i Tatrzański Park Narodowy.

Kam vyrazit

V celém pohoří najdete pozoruhodné množství přírodních krás a kulturních zajímavostí. Určitě zavítejte do některé z jeskyní (Demänovská jaskyňa Slobody, Demänovská ľadová jaskyňa, Važecká nebo Belianska jaskyňa), na středověké hrady (Spišský hrad, Strečno, Oravský hrad) nebo do termálních lázní a aquaparků (Tatralandia, Bešeňová).

Vynechat byste neměli ani některý ze skanzenů (Pribylina, Zuberec, Vychlovka, Martin) nebo perly lidové architektury přímo v některých goralských

obcích. Za návštěvu určitě stojí goralská obec Ždiar či dědina Vlkošinec, jež je zapsaná na seznamu kulturního dědictví UNESCO.

V Nízkých Tatrách je pro turisty přitažlivý úsek hřebenovky od Chopku k Čertovici, který poskytuje nádherné výhledy do dolin Nízkých Tater na severu i jihu. K návštěvě Vysokých Tater patří neodmyslitelně výstup na Kriváň a dvojvrchol Rysy, krásná je i trasa dvěma dolinami, která stoupá na strmý vrchol Východní Vysoké a neobejde se bez lezení po řetězech. Mějte na paměti, že neznačené vrcholy a sedla jsou ve Vysokých Tatrách přístupné turistům pouze v doprovodu oprávněné osoby (horský vůdce UIAGM, instruktor vysokohorské turistiky) nebo na ně mohou vystoupit organizovaní horolezci s platným průkazem horolezeckého svazu.

Kde se ubytovat

Galeria Thermal Bešeňová

Nový čtyřhvězdičkový hotel Galeria Thermal Bešeňová vyrostl přímo v areálu resortu Bešeňová, aby se postaral o dokonalý odpočinek vašeho těla, duše i mysl. Hostům kromě individuálního a VIP přístupu nabízí privátní vstup k bazénům

s blahodárnou termální vodou přímo z pokojů hotelu, soukromé jacuzzi pro dva ve vybraných pokojích, chutné lokální občerstvení v ceně ubytování ve Fresh zóně i další benefity a služby pro váš maximální relax.

Holistický přístup ke zdraví nás učí nahlížet na člověka jako na celek. Proto se v hotelu jako jediném svého druhu na Slovensku soustředí na všechny tři úrovně bytosti: tělo, duše i mysl. Právě díky tomu je tu možné dosáhnout stavu „absolutního relaxu“.

Pošta Jasná

Nápaditá architektura hotelu Pošta Jasná v nadmořské výšce 1117 m n. m. podtržená panoramatem hor přináší dokonalý souzvuk s okolní přírodou. Nevšední interiér se závanem avantgardy a různorodostí použitých materiálů je pastvou pro oči těch, kterým je blízká „jinakost“.

Nový hotel nabízí prvotřídní služby v duchu hesla „Host do domu, pán do domu“ s personálem, který zná vaše přání i chutě. Dokonalá souhra komorní atmosféry designového hotelu a individuální přístup k vám, hostům, jsou zárukou relaxu a úniku od každodenní reality.



Boutique hotel nabízí 24 designových Deluxe pokojů, 14 prostorných apartmánů, kulinářskou restauraci s hotelovým barem, útulné boutique wellness centrum, půjčovnu sportovních potřeb či Tatry Motion Shop.

Hotel Tri Studničky

Vychutnejte si luxus Hotelu Tri Studničky v Demänovské dolině díky unikátnímu spojení hřejivého tepla domova, typické atmosféry horské chaty, hýčkávého komfortu nejlepších městských hotelů a vynikající kuchyně. Objevte harmonický soulad architektonických řešení exteriérů a interiérů s okolním horským prostředím a panoramatem hor. Spojení tří přírodních materiálů – dřeva, mědi a kamene – vytváří atmosféru návratu k přírodě.

Vila Marína

Budova Víly Marína nasáklá křehkou lyrikou básničky Maši Haľamové nabízí odpočinek přímo na břehu Štrbského plesa pod vrcholy Vysokých Tater. Vila prošla v uplynulých letech kompletní rekonstrukcí a vzniklo tu pět slunečních apartmánů s luxusní výbavou a neopakovatelným výhledem. Každý apartmán je složen ze dvou místností – ložnice a denní místnosti s plně vybaveným kuchyňským koutem a jídelnou.

Grandhotel Starý Smokovec

Grandhotel píše svou bohatou historii v srdci Vysokých Tater pod Slavkovským štítem od roku 1904. Navzdory pohnutým časům a dvěma světovým válkám tento čtyřhvězdičkový hotel dodnes patří k neodmyslitelnému koloritu Starého Smokovce. Přímo u hotelu má stanici pozemní lanovka na Hrebienok, takže ubytování má skvělou výchozí polohu pro výlety a turistiku. Po celodenním výšlapu je hostům k dispozici hotelové Wellness & Spa centrum s nabídkou masáží a procedur. ■

Zvýhodněné nabídky pro členy klubu Magnus se během léta průběžně mění, pro aktuální volné kapacity sledujte webové stránky www.jtbank.cz/klub-magnus.

Využijte své Magnus body naplno

Aquapark Tatralandia

Tatralandia a její unikátní Tropical Paradise vám v jakémkoliv počasí nabízejí skvěle prožitý den plný odpočinku, zábavy a nezapomenutelných zážitků v pravé přímořské atmosféře. V deseti bazénech s mořskou, čistou nebo termální vodou a na šesti tobogánech různé náročnosti a délky se zabaví všechny věkové kategorie. V každém počasí si tu můžete vychutnávat skutečný přímořský ráj s teplotou 30° C na celkové ploše 4661 m². Skutečné palmy s výškou až do 10 metrů, originální plážové lehátka, průhledná střecha, která vám nabízí nejen úžasný výhled na scenérii Tater, ale i možnost přirozeně se opalovat v příjemně vyhřátém interiéru.

Celodenní vstup typu Tropical packet do Aquaparku Tatralandia pro jednu osobu v hodnotě 25 eur se zvýhodněním 48,4% získáte za **1 290 bodů**. ■

Nákupy na GOPASS

GOPASS je věrnostní program, podmínkou členství je jednoduchá registrace. GOPASS není pouze e-shop, můžete zde získávat odměny či soutěžit s přáteli. Máte-li na účtu dostatek Magnus bodů, lze jimi uhradit celý nákup.

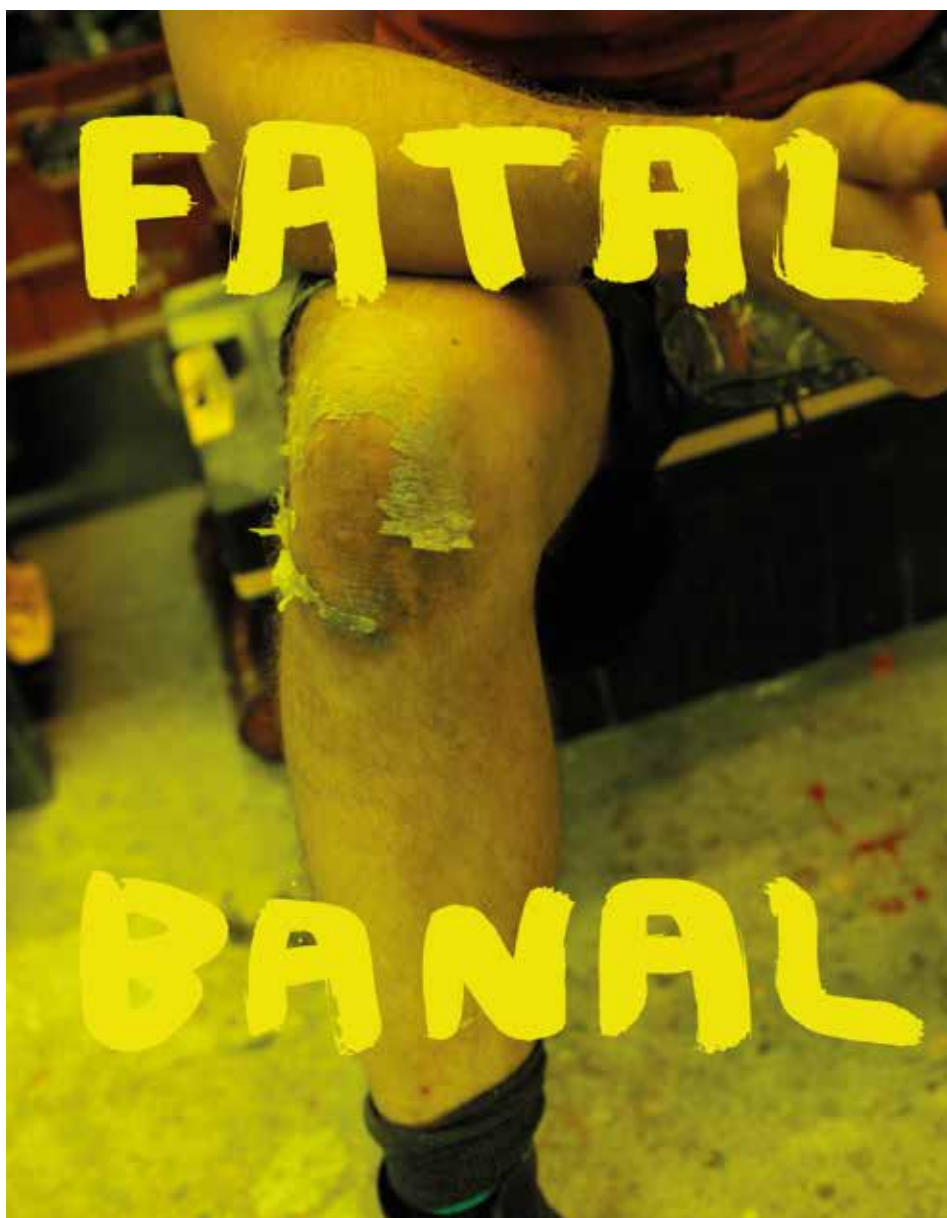
Už nemusíte stát v řadě u pokladny na lanovku, vše si vyřídíte v předstihu online na stránkách gopass.sk. Pořídít si tu můžete třeba jízdenky na lanovku na Lomnický štít, Skalnaté pleso nebo třeba Štrbské Pleso. ■

Aktuální nabídky a více informací o klubu na: www.jtbank.cz/klub-magnus



Krištof Kintera vydává autorskou monografii Fatal Banal

Po Lubomíru Typltovi, Vladimíru Ambrozovi a Davidu Černém vychází u nakladatelství BiggBoss další umělecká monografie, kterou je tentokrát Fatal Banal Krištofa Kintera. Na více než 760 stranách je představeno Kinterovo dílo ve vzájemných více či méně konkrétních asociačních vztazích. J&T se stala partnerem této publikace.



Jak by se dalo očekávat od tohoto umělce tvořícího často nestandardními postupy za nestandardních podmínek, i tato autorská publikace, která má v kontextu jeho díla sehrát roli jistě přehledové monografie, je zcela neortodoxním ohlédnutím za doposud realizovaným dílem.

Autorem koncepce primárně obrazové knihy je sám Krištof Kintera, o doprovodný text se postaral teoretik umění Ondřej Chrobák. Pomocí volné obrazové skladby je na více než 760 stranách představeno Kinterovo dílo ve vzájemných více či méně konkrétních asociačních vztazích a s jistou nadsázkou by se dalo říci, že Kintera společně s grafickým Studiem Breisky sestavili zcela jedinečnou obrazovou báseň.

Proč kniha Fatal Banal vznikla a v čem je jiná než ostatní knihy o vaší tvorbě?

Mám z knihy obrovskou radost. Už před lety jsem si přesně takto svou souhrnnou knihu představoval. Před několika lety mi Muzeum Tinguely v Basileji vytvořilo katalog, který byl úžasný v tom, že se jednalo o krabice na boty, ve kterých byly volně vložené papíry popisující mou tvorbu. Nyní jsem si ale přál i knížku, která bude držet při sobě a může si s ní čtenář sednout do sedačky a listovat v ní. Ve Fatal Banal tedy najdete obsáhlou „skrumáž“ mé tvorby, avšak nemá klasickou podobu monograficky čisté publikace.

V knize jsem chtěl ukazovat má díla v polotovarrech, život mých kreseb a instalací, jak je znám já a ne návštěvníci v galerijních prostorách. Publikace je jen zdánlivým „čurbesem“, který ale vytváří nečekané souvislosti. Díla se v ní propojují, reagují na sebe a vytvářejí dohromady svébytné vazby. A vše rámuje rejstřík na konci knihy, v němž kurátor Ondřej Chrobák ne kunsthistorickým textem, ale encyklopedicky suchopárně vykládá hesla, která se v mé tvorbě objevují. Čtenáři tak například zjistí, co je to brambora nebo kdo je Guru Jára.

J&T Banka slaví 20 let od svého vzniku, a tak bilancuje, co jí uplynulých 20 let dalo. Jak vy hodnotíte ve své práci a v životě poslední dvě desetiletí?

Jsem kluk štěstěny. Nikdy jsem si nepředstavoval, že život může fungovat takto bezvadně. Žiju v době, kdy můžu fungovat a dělat, co mě baví. O mé věci je zájem a přitom se nemusím nikomu podbízet. Můžu ráno vstát a dělat to, co si vymyslím, co mi dává smysl. Ještě ke všemu obklopen přáteli.

Před dvaceti lety mi bylo 25 a dělal jsem různé práce, abych se užíval. Je to asi jen posledních osm let, kdy se můžu naplno živit volnou tvorbou. Předtím jsem dělal užitou grafiku, točil kinospoty, stavěl bary. Dělal jsem takzvaný „umělecký desetiboj“. Pracoval jsem například pro Jeden svět, Člověka v tísni, Pražské Quadriennale, Goethe-Institut nebo Roxy. A myslím si, že je zdravé, aby si

člověk prožil i méně úspěšná období v životě. Více si pak váží toho, že nemusí dělat věci, které jej nenaplňují.

Co považujete za svůj životní úspěch?

Že jsem ráno mohl vstát, jsem zdravý a venku svítí slunce, že mám ženu, která mě miluje, a skvělou rodinu.

Dá se podle vás měřit úspěch?

I kdybych měl výstavy po celém světě a měl problémy se zdravím nebo se svým děvčetem, tak moc úspěšný z mého pohledu nejsem. Je to o správné životní bilanci. Když na tom nebudu dobře psychicky, nemůžu ani tvořit a být úspěšný ve své práci.

Co pro vás znamená bohatství?

Druh zdravého života.

Jak vnímáte peníze?

Peníze pro mě znamenají svobodu. V poslední době se mi daří tak, jak jsem si ani dříve nedokázal představit. U peněz je dobré mít jich tolik, aby člověk nemusel řešit, kolik jich má. Nic však není zadarmo. Jsem workoholik a prací trávím čím dál více času. Z mého pohledu je však třeba být

pilný, aby se člověku mohlo dařit. Hodně lidí vidí jen to navenek. Berou mě jako kluka, který si jen hraje a dostává za to zapláceno. Je to taková romantická představa o umění, která nevidí to, co je za tím. Nevidí, že musím fungovat i jako uklízečka, sekretářka, závozník, skladník, nákupčí či řemeslník.

Jaká je největší investice vašeho života?

Chci se vyhnout slovu láska. Ale nejde mi to. Jsem „pražská kavárna“ par excellence. Havlovec. Peníze jsou fajn, mám je, ale bez lásky by mi byly k h***u.

Jaké máte plány na dalších dvacet let?

Rozhodně delší čas nebudu dělat knihy. (smích) Je pro mě teď těžké, že každý den dostávám výzvy a nabídky, co bych mohl udělat. Popularita má i svou stinnou stránku. Ale učím se říkat ne a budu to dělat i v dalších dvaceti letech. Mám takovou představu, že bych chtěl udělat třeba za deset či patnáct let výstavu v lese, která bude jiná než všechny ostatní. Má díla budou komunikovat s návštěvníky zase v jiném kontextu. A také se budu v příštích dvaceti letech věnovat své rodině a své práci tak, jak jsem to dělal doposud. ■



Kulturní tipy Červenec 2018



Tomáš Zapletal je galeristou, podnikatelem a dlouhodobým sběratelem umění. Společně s Davidem Železným založil galerii Cermak Eisenkraft a Nadační fond CE, který podporuje české autory v zahraničí.

Jan Smetana a jeho škola

GASK, Kutná Hora

Termín: do 7. 10. 2018

Jan Smetana byl jedním z nejmladších členů skupiny 42. Výstava představuje autorovu retrospektivu, včetně jeho žáků z pražské akademie, kde po dlouhá léta působil. Jeho pohledy na pražskou periferii a později Paříž jsou krásným příspěvkem do naší historie. ■

Jiří Kolář: Úšklebek století

Národní galerie v Praze, Palác Kinských

Termín: do 2. 9. 2018

Když se podíváme na aukční výsledky českých autorů v zahraničí, jméno Jiřího Koláře bude jedno z nejčastěji zobrazených. Je to dané jistě i jeho emigrací do Francie, kde měl v Paříži ateliér přímo proti dnešnímu Centre Georges Pompidou, a také velkým počtem děl, které stihl za svůj život vytvořit. Kurátorky Milena Kalinová a Marie Klímešová jej představují jako umělce, kterému nebylo lhostejné, co se dělo v jeho zemi v těžké době roku 1968. ■

Eyes Wide Open!

Sídlo firmy Leica, Wetzlar, Německo

Termín: do 28. 9. 2018

Wetzlar je malé městečko, ve kterém sídlí Leica, jež si navzdory své velikosti uchovává charakter rodinné firmy a po jedenácti letech výstavy otevřela 15. června svůj Leitz-Park, který zahrnuje muzeum věnované čemu jinému než fotografii. Nyní je zde k vidění výstava Eyes Wide Open! Mezi vystavujícími jsou například fotografie Bruce Davidsona, ikony americké dokumentární fotografie minulého století, a mnoha dalších, kteří za posledních 100 let s Leicou spolupracovali. ■

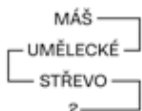
J&T Banka, a. s. je partnerem:



Magnus Art



Slovenská národná galéria



MORAVSKÁ
GALERIE

Společnost
Jindřicha
Chalupeckého



Galerie Rudolfinum

Magnus

—

Noblesse oblige

Magnus není v prodeji!

—
Prostě některé věci si za peníze nekoupíte. To dělá život krásným. Protože nejchudší jsou ti, kteří nemají nic jiného než peníze. A zbohatnout se dá za noc, ale být bohatými se učíme celý život.

—
Magnus je magazín o životním bohatství a duševním luxusu.

Je o lidech, příbězích, vizích, událostech, místech, firmách, značkách, věcech a hodnotách, které je dobré znát.

—
Získal prestižní ocenění Nejkrásnější evropský časopis a získal si i srdce mnoha náročných čtenářů.

