

Noviny

4/2018
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 16. 4. 2018

www.jtbank.cz

Češi se naučili investovat / str. 5

Klienti J&T Banky v roce 2017 investovali nejvíce v celé historii. Které fondy si oblíbili a jakých výnosů se u nich dočkali?

Tenisové hvězdy míří do Prahy / str. 8

Letošní program J&T Banka Prague Open bude pořádně nabitý. Představí se tu všech sedm elitních českých hráček včetně Petry Kvitové.

S Magnusem na festival / str. 9

Sezona festivalů začíná. Využijte své Magnus body a vyrazte do Panenského Týnce na Aerodrome festival, který se letos pořádně rozrostl.

J&T Banka je ve skvělé kondici

Auditované konsolidované výsledky za loňský rok ukázaly, že J&T Banka je kapitálově silná a po dvaceti letech existence s pevnou pozicí na trhu. V letošním roce ji čeká vyhledávání investičních příležitostí a financování nových projektů, na což má připraveno více než 24 miliard korun.

Hlavní finanční ukazatelé

(IFRS, konsolidované výsledky k 31. 12. 2017)

v mil. Kč	12/2017	12/2016	var. abs	%
Bilanční suma banky	142 996	133 114	9 882	7 %
Pokladní hotovost a pohledávky vůči centrálním bankám a úvěrovým institucím	54 668	38 936	15 732	40 %
Cenné papíry	16 249	15 504	745	5 %
Pohledávky za klienty	69 109	76 139	-7 030	-9 %
Závazky vůči klientům	91 704	103 053	-11 349	-11 %
Vlastní kapitál	19 476	19 128	348	2 %
Kapitálová přiměřenost	15,98%	15,88%	0,10	
Čisté úrokové výnosy	3 725	3 220	505	16 %
Čisté výnosy z poplatků a provizí	1 137	1 037	100	10 %
Čistý zisk z obchodování	429	46	383	> 100 %
Provozní výnosy	5 652	4 664	988	21 %
Provozní náklady	-2 308	-2 231	-77	-3 %
Zisk za účetní období po zdanění	2 196	953	1 243	> 100 %

„Mezi klienty i na trhu je vysoká poptávka po nových investičních příležitostech a my chceme tuto poptávku maximálně uspokojit,“ říká Štěpán Ašer, generální ředitel J&T Banky.

Zisk rostl dvojnásobně

Bilanční suma za uvedené období činila 143,00 miliard korun, což představuje meziroční nárůst 7,4%, čistý zisk byl ve výši 2,2 miliardy korun, což

Kvalitu ocenili i odborníci

Úspěch a sílu banky potvrzují nejen výborné finanční výsledky, ale také několik ocenění, které v roce 2017 získaly služby a produkty J&T. „Těší nás, že jsme kromě titulu Investice roku opět obhájili prvenství a získali titul Privátní banka roku,“ říká generální ředitel Štěpán Ašer.

je oproti roku 2016 více než dvojnásobný nárůst. K výraznému meziročnímu nárůstu čistého zisku přispěl zejména růst čistého zisku z obchodování, který dosáhl výše 0,43 miliard korun (meziročně +0,38 mld. Kč). Banka tak potvrdila, že je nejen dlouhodobým tvůrcem trhu pro akcie na pražské burze, ale již sedmým rokem také aktivním tvůrcem trhu pro aktuálně více než tři desítky dluhopisových emisí na pražské i bratislavské burze.

V roce 2017 banka na burzy uvedla celkem sedm emisí dluhopisů v celkovém objemu 15,95 miliardy Kč. Celkový objem emisí za loňský rok dosáhl úrovně 18,3 miliardy Kč, kde byly umístěny i emise z roku 2016. Vůbec poprvé byla mezi institucionální klienty i privátní investory umístěna emise o celkovém objemu 200 milionů EUR.

> Pokračování na straně 4

Donald Trump a jeho tweety

Tweetové zprávy amerického prezidenta Donalda Trumpa jsou pro trh nevyzpytatelné, ať se týkají zahraniční politiky, nebo domácích firem. Nejen proto jsou analytici pro následující měsíce raději obezřetní.

V březnu přetrvávala na trzích zvýšená volatilita, která se objevila již v únoru. Na trzích se opětovně podepsal nevyzpytatelný faktor, a to tweetové zprávy amerického prezidenta Donalda Trumpa. Tentokrát se americký prezident opřel do zahraniční politiky a použil slova jako obchodní válka. Následovalo uvalení cel na některé výrobky prozatím mezi USA a Čínou, hovoří se i o riziku obdobných opatření mezi USA a Mexikem. Evropa by neměla být dotčena. Donald Trump dále negativně reagoval na obchodní praktiky Amazonu, což byl další políček pro technologické giganty. Prvním bylo vyšetřování Facebooku z důvodu zneužití osobních dat, které mělo být údajně využito pro ovlivňování amerických prezidentských voleb ze strany Ruska. Tedy opětovně spojeno s americkým prezidentem. Tyto faktory znamenaly zvýšenou nervozitu na akciových trzích.

Italské řádné parlamentní volby dle očekávání skončily patem.

Volby v Itálii skončily patem

Italské řádné parlamentní volby dle očekávání skončily patem. Nepříjemným výsledkem byl relativně velký úspěch protestních stran. Nicméně žádné z hnutí, resp. spojení, není dostatečně silné na sestavení nové vlády. Prezident dal politickým stranám čas do června na sestavení funkční vlády napříč politickým spektrem. Nelze vyloučit žádnou z variant včetně předčasných voleb. Trhy na výsledek voleb výrazně nereagovaly vzhledem k tomu, že nedošlo k jasnému vítězství protestních stran.

Pohled na centrální banky

Evropská centrální banka dle očekávání nezměnila svůj stávající postoj k měnové politice, ale k jedné zajímavé změně však přece jen došlo. Centrální bankéři vynechali informaci o tom, že by se program QE mohl dále prodloužit. To bylo trhem považováno za jestřábí vyznění.

Fed dle očekávání zvýšil sazby o 25 bazických bodů. První vystoupení Jerome Powella jakožto nového šéfa Fedu mělo dle očekávání jestřábí charakter. Nicméně trh predikoval, že vyznění projevu bude ještě o něco intenzivnější. Domácí ČNB dle očekávání sazby nezvýšila a šéf banky Rusnok uvedl, že další zvyšování sazeb vnímá nejdříve ke konci letošního roku. „Takový postup trh očekával od posledního zasedání, kdy ČNB představila svůj výhled na kurz koruny k euru v nejbližších dvou letech. Pro trh bylo toto zasedání neutrální informací,“ konstatuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Indexy v číslech

Po únorovém vystřízlivění se dostaly akciové indexy ke konci měsíce opětovně pod prodejní tlak především kvůli avizované změně v zahraniční politice

USA a problémech u technologických gigantů. V konkrétních číslech pak americké indexy odepsaly 2,7–3,7%. Evropa v případě DAXu nezůstala pozadu a odepsala 2,7%, japonský Nikkei odepsal 2,8% a Šanghaj odevzdala rovněž 2,8%. Domácí index PX se vyvíjel o poznání lépe a projevil se tentokrát jako defenzivní index. Za březen si připsal 0,3%.

Nejednoznačné dluhopisy

U dluhopisů došlo v USA k zajímavé situaci, když výnosy na kratším konci křivky mírně vzrostly kvůli dalšímu zvyšování sazeb Fedu, výnos 2letého dluhopisu je poprvé od podzimu 2008 na úrovni 2,3%. Naopak výnosy s delší splatností klesly kvůli nervozitě u rizikových aktiv (akcie). Výnos 10letého dluhopisu klesl o 10 bazických bodů na 2,75% a americká výnosová křivka je nejplošší od podzimu 2007.

Paradoxní situace nastala i u korporátních dluhopisů, kde se rizikové prémie zvýšily na roční maximum u bezpečných dluhopisů (investiční rating), naopak u rizikových (high yield) zůstaly dál beze změny.

V Evropě druhý měsíc v řadě klesly výnosové křivky o 10–20 bodů kvůli relativně holubičímu výhledu na další kroky ECB. Rizikové prémie se u evropských dluhopisů (high yield) mírně zvýšily na konci března kvůli výprodeji u akcií. Vývoj dluhopisů v regionu byl smíšený, výnosy v Polsku i Maďarsku mírně klesly, naopak kratší konec české křivky vzrostl o 10–20 bodů, delší konec zůstal beze změny.

„Situace na dluhopisových trzích se stává složitější. Peněžní trhy a kratší konec výnosové křivky ovlivňují kroky centrálních bank, naopak dluhopisy s delší splatností reagují na výkyvy akciových trhů. Varovným signálem je i nárůst rizikových premií,“ říká Petr Sklenář.

Výhled pro komodity pozitivní

Během března komoditní trhy prošly rozdílným vývojem podle jednotlivých sektorů, široké komoditní indexy ovšem skončily v průměru bez větší změny. Dařilo se ropě (6%), její cena se vrátila na úroveň z ledna, což jsou současně nejvyšší úrovně od konce roku 2014 – Brent (70 USD), WTI (66 USD). Ceně ropy pomohly zprávy o pokračující silné poptávce, napětí na Arabském poloostrově a i mírně slabší kurz dolaru. Beze změny zůstaly drahé kovy, které nereagovaly na další zvyšování sazeb Fedu, a cena zlata se i přes výkyvy udržela na úrovni 1325 USD/oz. Naopak mírné ztráty zaznamenaly zemědělské plodiny (–3%). U technických kovů (–5%) pokračovala druhý měsíc v řadě korekce.

„Výhled pro komodity zůstává pozitivní, pokračování růstu globální ekonomiky je pozitivní hlavně pro technické kovy a energie. Drahé kovy mohou

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 výkonost 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



reagovat na další utahování měnové politiky. Ceny komodit bude ovlivňovat i vývoj kurzu dolaru a sentiment na finančních trzích," uvádí Sklenář.

Výbuch Unipetrol neohrozil

Z akcií se tentokrát podíváme na Unipetrol, jehož cena se v březnu prakticky nezměnila (-0,3%, 378 Kč). Ve čtvrtek 22. března došlo v areálu v Kralupech k výbuchu, následně byl odstaven distribuční terminál. V úterý 27. března byl provoz obnoven. Unipetrol odhadl škodu po výbuchu na 30 mil. Kč (0,17Kč na akcii), podstatný vliv na hospodaření se nečeká.

„Připomínáme, že mateřská PKN Orlen ovládla v Unipetrolu v dobrovolné nabídce 94%, když cena dobrovolné nabídky byla 380 Kč na akcii. Pravděpodobně dojde k vytěsnění minorit a stažení z burzy. Po dokončení dobrovolné nabídky, ať už s konečným vytěsněním, či nikoliv, tak výrazně klesl počet volně obchodovaných akcií. S tím by měl být spojen pokles aktivity na titulu. Společnost zveřejní své výsledky 26. dubna, nicméně vzhledem k výše popsaným faktorům se domníváme, že by měly mít neutrální dopad do vývoje ceny akcie. Podle našeho názoru bylo vhodné dobrovolné nabídky využít," uvádí Petr Sklenář.

Dubnové výhledy

Analytici očekávají, že nejsledovanějšími informacemi především na začátku dubna budou stále tlaky USA na ostatní obchodní partnery v mezinárodním obchodě. Zhoršování mezinárodní situace zajisté není dobrou informací pro výhled růstu globální ekonomiky. Současné atakování obchodních praktik konkrétních společností (např. Amazon) z úst prezidenta USA přináší zvýšené riziko a prodejní tlak na takovou společnost, resp. na celý sektor.

Sledovanou událostí bude rovněž zahájení výsledkové sezony za 1. kvartál. Bude zajímavé pozorovat, jak si společnosti vedou v novém roce a jaký mají výhled na rok 2018. Rovněž se bude sledovat vliv nové daňové reformy v USA na výsledky dotčených společností. Výsledková sezona je aktuálně jedním z faktorů, ke kterým se trh upíná k narovnání zvýšené volatility posledních dní. Investoři se potřebují ujistit, že fundamentálně jsou na tom firmy stále solidně.

V dubnu stihneme ještě zasedání ECB, ale zde se nic nového neočekává. Sazby se měnit nebudou a nové nastavení měnové politiky rovněž není očekáváno.

Dluhopisové trhy, resp. peněžní trh, jsou rovněž faktory, které investory především v poslední době znervózňují. Výše sazeb na peněžním trhu je nejvyšší od roku 2008. Investiční domy přináší různá vysvětlení, proč tomu tak je, ale prozatím se všichni shodují, že se jedná o přechodné stádium, které by se mělo technicky narovnat. Analytici rozhodně tuto situaci registrují a vnímají ji jako jeden z rizikových faktorů následujícího období.

„Pro shrnutí na duben si vypůjčíme závěr z minulého měsíčníku, protože naše obezřetnost se nemění, ba naopak se více prohlubuje. Celkově jsme tedy defenzivní i přes to, že se nic z fundamentu – solidní růst ekonomiky, firem, pozitivní vliv daňové reformy v USA – nemění, což by měla potvrdit výsledková sezona. Nicméně je patrné, že trhy vždy dokážou přijít s něčím, co umí překvapit, viz Trump a jeho tweety," dodává Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky

> Pokračování ze strany 1

J&T Banka je ve skvělé kondici

Pětileté dluhopisy Sazka Group i pětileté dluhopisy společnosti Emma Gamma, která je jedním z akcionářů Sazky, v celkovém objemu 280 milionů eur jsou nejen formálně kotovány, ale i reálně obchodovány prostřednictvím bratislavské burzy cenných papírů.

Klienti investovali nejvíce v historii

Rok 2017 byl historicky nejlepším i z pohledu klientských investic. Objem majetku ve více než dvou desítkách podílových fondů J&T pro drobné

či kvalifikované investory vzrostl o 6,63 miliardy korun na 22,1 miliardy korun.

Největší zájem byl o fond J&T MONEY CZK, který byl opakovaně v letech 2013, 2015 a 2016 vyhodnocen jako nejlepší v kategorii smíšených fondů soutěže Fincentrum & Forbes. V roce 2017 přitáhl 2,54 miliardy korun nových investic.

Zvýšený zájem byl také o fond JT BOND, který ve stejné soutěži zvítězil nejen jako nejlepší smíšený fond, ale i jako Investice roku 2017. Podle organizátorů soutěže fond vyhrál především díky nízké volatilitě a přijatelnému tříletému výnosu, který překročil 5%. Objem aktiv spravovaných fondem J&T BOND CZK smíšený otevřený podí-

lový fond se v roce 2017 přírůstkem o 2,12 miliardy korun více než zdvojnásobil.

Banka dlouhodobě staví na individuálním přístupu, flexibilitě a rychlosti. Tento přístup podpořil úspěšný vývoj v úvěrových obchodech. Banka tak v loňském roce profinancovala nové projekty v celkovém objemu 14,807 miliard korun.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál banky na konci roku 2017 činil 19,48 miliardy Kč a zůstává tak na úrovni roku 2016 (19,13 miliardy Kč). Dostatečná kapitálová vybavenost umožňuje bance i v dalších letech růst a rozvoj. Kapitálová přiměřenost dosáhla ke konci roku úrovně 15,98%. ■



Je nám dvacet let.
Pořád jsme privátní.
Pořád jsme první.
A pořád začínáme.

Za dvacet let se toho stalo hodně. Zážitky, příležitosti, výjimeční klienti i miliardové obchody. A hodně nám toho i došlo.

Třeba že každý den musíme začínat od začátku a nespolehat na to, že včera jsme byli dobří. Jinak je vše pryč.

Jsme jediná privátní banka. Víme, že bez úspěchů klientů není úspěšná ani banka. A víme, že bohatství není otázkou o kolik, ale o co.

O 20 let bohatší.

www.jtbank.cz

J&T BANKA | 20 LET

Celkový objem investic v ČR roste. U klientů J&T Banky činil nárůst 43 %

V roce 2017 klienti J&T Banky investovali nejvíce v celé historii. Tento trend odpovídá i číslům, která zveřejnila Asociace pro kapitálový trh (AKAT) a jež ukazují, že celkový objem investic v ČR už překonává výdaje českého státního rozpočtu.



Výdaje státního rozpočtu na rok 2017 byly stanovené na 1,3 bilionu korun, zatímco peníze, které lidé či instituce svěřili správcům aktiv v České republice nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, přesáhly částku 1,38 bilionu korun.

„Nejde o nic výjimečného. Ve vyspělých státech dokonce úspory překonávají i hrubý domácí produkt. Ten je v Česku zhruba na 3,6 násobku rozpočtových výdajů, takže máme co dohánět,“ prohlásil předseda AKAT Jan D. Kabelka. I tak růst aktiv, které jak fyzické, tak právnické osoby fondům svěřují, ukazuje, jak česká společnost

bohatne. A také, že lidé se stále více učí o své peníze starat.

Nejvíce nových investic plynulo do fondů smíšených, v menší míře pak do fondů akciových a nemovitostních. V poklesu naopak pokračovaly fondy zaměřené na peněžní trh a dluhopisy.

Zájem zvyšuje důvěra

Objem majetku ve fondech pro drobné investory a fondech pro kvalifikované investory pod J&T Investiční společností a společností ATLANTIK finanční trhy meziročně vzrostl o 6,63 miliardy Kč, což představovalo nárůst o 43,0 % a historický

483,5 miliard Kč

Tolik mají naspořeno domácnosti a instituce v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice.

12,41 %

Meziroční nárůst investic v ČR v roce 2017.

rekord. „Za tímto úspěchem stojí důvěra v naše fondy, které stále více klientů využívá místo přímých investic do cenných papírů,“ říká generální ředitel J&T Banky Štěpán Ašer.

Fondům J&T Banky se vede výborně

Portfolio fondů nabízených J&T Bankou je dostatečně široké, aby si investoři vybrali nejvhodnější kombinaci výnosu a kolísavosti investice. Od konzervativního až po agresivně zaměřený fond.

Fondy J&T Money a J&T Bond jsou ideálním nastavením atraktivního výnosu a malé kolísavosti. Převažují v nich podnikové dluhopisy, jejichž aranžérem je J&T Banka. J&T Money vloni přitáhl 2,54 miliardy Kč nových investic a jeho výnos od založení aktuálně činí 4,41 % p. a. Do fondu J&T Bond přibýly 2,12 miliardy Kč, a od založení si připisuje dokonce 5,11 % p. a.

Fondu kvalifikovaných investorů J&T High Yield MM CZK, který stávajícím klientům v roce 2017 vydělal 5,03 %, investoři nově svěřili 1,65 miliardy Kč. Oblibě se těšila také zatím poslední novinka v nabídce – fondy určené pro pravidelné investování a tvorbu budoucích rezerv J&T LIFE, u nichž si může zájemce vybrat doporučený horizont v délce 10, 15 nebo 20 let. ■

Jedeme dolů...

Posledních deset dní na akciových trzích nám opět ukázalo, jaké to je, když tyto trhy frčí dolů. V únoru jsme si to zažili hned na začátku, ale poměrně rychlé uklidnění dalo na pesimismus opět zapomenout. Tentokrát na trhy nastoupily další obavy.

Místo sledování úrokových sazeb či inflace se nám rozhořela obava o rostoucí protekcionismus, v médiích se mluví doslova o obchodní válce. Cla uvalená na výrobce oceli a hliníku mimo USA (poté zmírněná ještě mimo Kanadu, Mexiko a Evropu) to vše jen načala. Vyhrožování vzájemně tím, co si kdo udělá, je pro trhy horší, než kdyby došlo k zavedení něčeho konkrétního. Důvodem je totiž nejistota, co nakonec bude nebo nebude provedeno, a to investoři nemají rádi. Když se potom přidal skandál kolem Facebooku okolo dat využívaných poradenskou firmou Cambridge Analytica před volbami, rozjel se výprodej na Facebooku, což strhlo ostatní velké technologické tituly a poté zbytek trhu.

Téměř všechny trhy jsou již od začátku roku 2018 v mínusu, evropské akcie si dokonce připsují opravdu ošklivé hodnoty za necelé tři měsíce obchodování. Pokles trhů opět směřuje z amerických trhů, tak jako tomu bývá většinou, a přelévá se nám dále. Kombinace protekcionismu, skandálu Facebooku a růstu sazeb není zrovna koktejl, na kterém by si akcioví investoři rádi pochutnávali.

Americké příležitosti

Každá korekce ale přináší i zajímavé příležitosti. Je dobré sledovat akcie Appplu, nyní již opět pod 165 dolary, což mi z dlouhodobého hlediska přijde zajímavá cena. Pokud bude dále klesat, posílím váhu Applu v portfoliu a doberu zpět, co jsem výše prodal. Taky konec šance Qualcommu na převzetí Broadcomem poslalo akcie Qualcommu do kolen, i to může být z mého pohledu zajímavá investiční příležitost.

V rámci záplavy výprodejů poslaly trhy dolů i Alcou, producent hliníku chráněný Trumpovým ochrannářským výnosem mi na úrovních pod 45 dolarů přijde také jako zajímavý titul. Velmi diskutovaný General Electric po vzdoru na 14 USD nakonec pod tíhou trhu dále oslabil a nyní jsme jen lehce nad 13 dolary. Přes všechny negativní zprávy ohledně možného zrušení dividendy či vyřazení z indexu by právě GE mohlo z Trumpovy politiky relativně profitovat. Postupnými nákupy se proto snažím si vybudovat nějakou pozici, která

by byla do budoucna prostě zajímavá. Pravda, zatím to rozhodně přináší daleko více bolesti než radosti, ale tak to bývá, trh dá málokdy něco „zadarmo“.

Nehezské evropské hodnoty

Evropské trhy odepisují až opravdu nehezské hodnoty, německý DAX je od začátku roku 2018 téměř -8% a veškeré zisky za uplynulých 12 měsíců už odevzdal.

Daimler získal největšího nového akcionáře z Číny (vlastník Geely má téměř 10%), tím si otvírá daleko výrazněji cestu k čínským zákazníkům a může tam ostatním prémiovým automobilkám sakra zatápnět. Když si k tomu přidáme pokles k 66 eurům, resp. lehce pod, P/E na 6,7 a blížící se dividendu 3,65 eur na akcii, nemohl jsem to nechat bez povšimnutí a Daimler znovu do portfolia nakoupil.

RWE a E.ON to daly dohromady

Německý trh však tento měsíc povzbudila jedna významná transakce. Energetičtí giganti RWE a E.ON se totiž vlastně vzájemně propojili. Na RWE jsme upozorňovali, že jeho podíl v obnovitelných zdrojích vyčleněný do Innogy je takovým zlatým vajíčkem RWE. Nakonec E.ON převezme tuto společnost za 40 mld. EUR (výše, než jsme čekali), naopak RWE za to získá až 17% podíl v E.ONu, čímž si vlastně kupuje budoucnost. V RWE původně zůstaly pouze „špinavé elektrárny“, takto získává podíl na jednom z největších hráčů v obnovitelných zdrojích a zároveň v distribuci, která je nyní výrazně výše ceněná než produkce elektřiny samotné. K tomu se na německém trhu vlastně ze dvou konkurentů stávají kamarádi, kteří mají prospěch ze sebe navzájem. To by mohlo dle mého soudu posunout ceny elektřiny v Německu také trochu směrem výše. Transakce ještě podléhá schválení německého antimonopolního úřadu, ale když vezmeme v úvahu pochvalu i od německé kancléřky, myslím, že to nakonec projde. RWE jsme drželi před oznámením transakce a po růstu k 20 eurům jsme poredukovali třetinu pozice, zbytek nadále držíme, protože se domníváme, že se do ceny RWE transakce ještě nepropsala plně.



Bankovní oživování

Také na evropských bankách není z mého pohledu nijak zásadně draho, taková BNP Paribas pod 60 EUR, kdo by to byl na začátku letošního roku řekl. Právě bankovní sektor by v Evropě mohl z ročního výhledu díky postupnému ukončování QE a poté přesunu sazeb v Evropě alespoň do mírného plusu zažít určité oživování.

Rozdělení ČEZu stále ve hře

Na domácím trhu je rušno především okolo ČEZu, kde se nadále debatuje o jeho možném rozdělení. Transakce v Německu jasně ukazuje, že tento splitting smysl má a zvedá atraktivitu jednotlivých company v sektoru i za cenu opětovné integrace některých částí. Ale zvednutí hodnoty firmy akcionářům je z toho jednoznačné. Tak jednoznačná však není situace v ČEZu, kde se v jeden den vyjádří ředitel ČEZu pan Beneš, že je za tuto transakci, resp. vidí tam výraznou přidanou hodnotu, aby se v jiných médiích vyjádřil ministr průmyslu a obchodu, že mu to žádný smysl nedává a že má od ČEZu k tomu málo podkladů. To opět jen živí situaci, kdy si musíme myslet, že vlastně levá ruka neví, co dělá pravá, že si každý jede svůj píseček



a majetek akcionářů (a to je stát majoritní akcionář a ministři by měli mít sakra zájem na růstu majetku ČEZu) některé lidi vůbec nezajímá. Poměrně smutná realita České republiky v roce 2018. Asi nejlepší by bylo pustit do ČEZu nějakého silnějšího privátního vlastníka (přičemž stát by si mohl ponechat majoritu), který by dohlížel na efektivní fungování company jako takové.

Čína už není ve hře

Výraznější korekci zaznamenalo i CETV, a to k 85 korunám, když je asi jasné, že čínská CEFC se pokusu získat TV Nova účastnit nebude, neboť se bude nyní soustředit na jiné důležitější věci. Přesto mi cena na úrovni 85Kč již i na tomto titulu přijde velmi zajímavá – na long, aby bylo jasno.

Cash se teď hodí

Celkově tedy jedeme z kopečka a nemusí být všemu poklesu konec, ale právě na toto jsem upozorňoval v předchozích komentářích, proto je dobré držet cash, kterou můžeme použít k zajímavým dokupům. Navíc v posledních dnech akciové trhy opravdu klesaly výrazně, a tak i nějaká krátkodobá akcička může stát za to. Nic nejde jen jedním směrem... Hodně štěstí!



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Investiční společnost

Největší hedge fondy světa

Jednoduchá otázka, kdo je největší investiční fond v jednotlivých zemích, má pro mnohé nečekanou odpověď. Stále častěji je to centrální banka. To je protiklad toho, co o centrální bance píšou všechny učebnice monetární politiky či makroekonomie.

Teoreticky cílem centrální banky není vytvářet zisk, akceptovanou výjimkou byl zisk v důsledku emise peněz, tzv. ražebné. Lapidárně řečeno, je to výnos z tisknutí bankovek, které mají výrobní náklady nižší, než je jejich nominální hodnota. Ovšem praxe je barevnější.

Napřed bilance centrálních bank nafoukly nestandardní operace. Další novinkou se stalo, že centrální banky ve svých rezervách nedrží jen zlato a státní dluhopisy, ale stále více i akcie a firemní dluhopisy.

Švýcarská centrální banka (SNB) drží 21% všech svých rezerv v akciích, což představuje portfolio v objemu 166 miliard švýcarských franků (cca 3 600 mld. korun). Pozice SNB v amerických akciích dosahuje 97 mld. dolarů (cca 1 800 mld. korun) a reálně vlastní 0,3% veškerého amerického akciové trhu. SNB neinvestuje jen v USA, ale ve své bilanci drží akcie 6 600 různých firem z celého světa.

Pro srovnání – jeden z největších švýcarských hedge fondů LGT Capital Partners spravuje aktiva

v objemu 11 miliard dolarů. To i domácí ČNB přiznala, že jen její akciové portfolio na konci roku bylo 12,5 miliardy dolarů (cca 275 mld. korun).



Petr Sklenář
Hlavní ekonom
J&T Banky

J&T BANKA PRAGUE OPEN

Světové tenisové hvězdy opět míří do Prahy

Seznam přihlášených hráček na pražský turnaj WTA ukazuje, že bude pro českého fanouška pořádně nabitý. Na J&T Banka Prague Open se představí všech sedm elitních českých hráček včetně Petry Kvitové. Největší český tenisový turnaj proběhne 30. dubna do 5. května.

Zraky diváků se budou jistě upírat na české hvězdy. Karolína Plíšková se bude znovu v pozici nasazené jedničky snažit odčinit loňské zaváhání z prvního kola. O trofej bude chtít zabojevat i Petra Kvitová, která se na pražském WTA turnaji představí poprvé. Její poslední start ve Stromovce, ve kterém došla až do finále, se datuje do roku 2011. To se ještě bojovalo o body na podniku nižší kategorie.

Účast Kvitové už byla na spadnutí v loňském roce. Organizátoři plánovali opětovně navýšení dotace, aby mohlo na Spartě startovat více hráček elitní desítky. Napadení Kvitové a následné zranění však tyto plány zhatilo, a tak se dvojnásobná vítězka Wimbledonu ukáže na nejprestižnějším ženském tenisovém turnaji v České republice až letos.

Mezi prvními třemi nasazenými navíc bude Kvitová v ryze české společnosti. Plíškovou s Kvitovou doplní Barbora Strýcová, chybět nebude ani Lucie Šafářová nebo čerstvá členka elitní padesátky Markéta Vondroušová. O cenné body se bude znovu rvát i Kateřina Siniaková, která loni došla s Lucií Hradeckou do finále čtyřhry.

A jak si povede Kristýna Plíšková? Dvojče Karolíny bude obhajovat velkou porci bodů za loňské finále. Z elitní stovky v listu Češek tak chybí jediná. Do hlavní soutěže pražského WTA turnaje má reálnou šanci naskočit i Denisa Allertová (99.), zatím je však druhá pod čarou.

„Těší mě, že náš turnaj je stále populárnější a díky úspěšným uplynulým ročníkům se přihlásila kompletní česká špička. Diváci tak na Spartě v hlavní soutěži uvidí minimálně sedm domácích hráček. Hlavním lákadlem budou dvě naše fedcupové reprezentantky z první světové desítky Karolína Plíšková a Petra Kvitová. Navzdory kvalitě pavouka soutěže zůstává vstup do areálu Sparty s výjimkou finále volný, výtěžek ze vstupného na finále věnujeme na charitativní účely,“ říká ředitelka turnaje J&T Banka Prague Open Petra Černošková.



J&T Banka Prague Open

Hlavní soutěž odstartuje 30. dubna. Do areálu bude po celý týden volný vstup s výjimkou finálového zápasu. Předprodej vstupenek na sobotní finále (5. května) začíná na stránkách Ticketportal 11. dubna. J&T Banka je generálním partnerem turnaje. Program turnaje můžete sledovat na www.jtbopen.cz.

Ani zápasy zahraničních hráček rozhodně nudit nebudou. Již tradiční účastnicí je Samantha Stosurová. Bývalá světová čtyřka a deblová jednička se na turnaji WTA v hlavním městě České republiky ukáže už potřetí.

Pocta tenisové legendě

Na pražském tenisovém turnaji uctí pořadatelé a zástupci organizace WTA památku loni zesnulé Jany Novotné, proto do hlavního města zavítá také Martina Navrátilová, která předá rodičům Novotné před sobotním finále upomínkový předmět a prsten za uvedení hráčky do Síně slávy ITF. ■

S Magnusem na festival

Aerodrome festival, který se uskuteční od 28. do 30. června, vstupuje do svého pátého ročníku s nevídaně silným programem a řadou novinek. Rozroste se do počtu dní i pódíí, nabídne ještě více zahraničních hvězd a multižánrový rozměr. A vy můžete být díky klubu Magnus u toho.

Po loňském ročníku s Linkin Park v čele, který uvedl jak zástupce rockové, tak i hip hopové a popové scény, se žánrové spektrum Aerodrome festivalu letos ještě rozšíří. Pořadatelé tímto podnikají první krok směrem k akcím zahraničního formátu, kde žánr nehraje roli a na jednom pódíu se střídají zástupci zcela odlišných hudebních stylů.

Program festivalu se proto letos rozroste do tří dnů a bude probíhat na dvou pódíích. Oproti loňským šesti účinkujícím se letos příznivci Aerodrome mohou těšit na dvaatřicet vystupujících!

Těšte se...

První scéně, která bude věnována zástupcům popu, indie, hip hopu a elektroniky, bude vévodit jedna z nejpůvodnějších zpěvaček současnosti Lana Del Rey, industriální ikona Nine Inch Nails a rapové hvězdy Macklemore a Wiz Khalifa.

Příznivcům rocku, metalu a hardcoru bude věnováno druhé pódium, jehož program nabídne tak

zvučná jména jako Limp Bizkit, Parkway Drive, Stone Sour, Body Count Feat. Ice-T, Bullet for My Valentine, Hollywood Undead a mnoho dalších. Celý program najdete na www.aerodrome.cz.

Z Prahy do Panenského Týnce

Nově také festival opustí Prahu a přesune se na letiště v Panenském Týnci, které přináší dvě nesporné výhody – program nebude limitován vyhláškou nočního klidu a může tak probíhat až do časných ranních hodin a zároveň návštěvníkům umožní kempování v areálu festivalu.

Vstupné na 1 nebo na 3 dny

Nechte starosti všedních dnů doma, využijte své Magnus body a vyrazte na Aerodrome na jeden nebo tři dny. Jednodenní vstupné pro 1 osobu v hodnotě 1 690 Kč získáte se slevou 12,7%, a to za 5 900 bodů. Třídenní vstupenku pro 1 osobu v hodnotě 3 490 Kč můžete mít dokonce se slevou 29,1% za 9 900 bodů. ■



Využijte své Magnus body naplno

Nedělní brunch v Buddha Baru

Tak jak je to běžné v zahraničí, na brunch chodí většinou celá rodina nebo skupina přátel včetně dětí. V Buddha Baru pod vedením šéfkuchaře Lukáše Želechovského najdete oblíbenou asijskou kuchyni v kombinaci se snídaňovou klasikou. Kromě klasiky můžete ochutnat třeba i hovězí burger, hovězí wok s thajskou bazalkou, žluté kuřecí kari, grilovaná žebírka a mnoho dalšího. Nedělní brunch pro 1 osobu v hodnotě 990 Kč získáte se slevou 15% za **3 366 bodů**.

Výběrová vína Kolby

Do sady je možné zařadit 6 lahví stejného vína z těchto uvedených vín: Cabernet Sauvignon 2013, pozdní sběr, suché, Modrý Portugal 2013, pozdní sběr, suché, Ryzlink vlašský 2010, pozdní sběr, polosuché, Ryzlink rýnský 2015, pozdní sběr, polosuché, Chardonnay 2013, pozdní sběr, suché a Sauvignon 2015, výběr z hroznů, polosladké. Voucher na sadu 6 stejných lahví vín Kolby (včetně ceny za dopravu) v původní hodnotě 1 732 Kč obdržíte se slevou 24% jen za **5 264 bodů**.

Bezdrátová sluchátka

Creative outlier Sports je dvojice vysoce výkonných bezdrátových sluchátek do uší, které zůstávají bezpečně a pohodlně v uších, i když vaše cvičení jde do tuhého. Voucher na sluchátka v modré barvě v původní hodnotě 1 656 Kč získáte se slevou 5%, a to za **6 293 bodů**.

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

Galerie Rudolfinum představuje Mata Collishawa

Výstava Mat Collishaw. *Standing Water* je projektem, který bezezbytku naplňuje ideu jedné podstatné a soustavně rozvíjené dramaturgické linie Galerie Rudolfinum sledující hluboké a inspirující vazby současného umění s historií a dějinami umění. Expozici můžete navštívit až do 8. července. J&T Banka je jejím generálním partnerem.

Být příslušníkem skupiny zvané YBAs, Young British Artists, v první polovině 90. let znamenalo být součástí uměleckého gangu, který zásadním způsobem přispěl k prosazení britského umění na světové scéně. Mat Collishaw patřil k jádru této skupiny.

Své první dílo, kterým se proslavil – *Bullet Hole*, vystavil na Frieze v roce 1988, na výstavě, kterou zorganizoval jeho blízký přítel Damien Hirst. Dílo bylo brutální, obrovské, v tom nejlepší případě podle kritiků odkazovalo k náboženskému echu motivu nevěřícího Tomáše, v horším případě vyvolávalo sexuálně podbarvené představy. Celá skupina produkovala umění postavené na hororu, šoku, skandálu, tedy postupech, které měly paralelu, ale také oporu v tabloidech, denících s velkými titulky. Málokdo si ale v té době všiml, že jejich tvorba měla hlubší a vážnější význam.

Postupem doby ti, kteří vydrželi, zvažněli, jejich díla zvnitřněla, záměrná kontroverze byla po dvaceti letech součástí umění establishmentu, tedy

naprosto nezajímavá, cesty se rozpojily, každý hledal své vlastní téma.

Vysoké a nízké

Pražská výstava Mata Collishawa (1966) s příznačným názvem *Stojaté vody* je uvedena téměř profetickou a zároveň programovou fotografií, autoportrétem nazvaným *Narcissus* z roku 1990, kde mladý umělec leží v bahně na londýnské ulici a s jistou ironickou nadsázkou zálibně sleduje svou tvář ve špinavé louži. Vysoké a nízké, efemérně vznešené a bahnitá špína, bezvýhodné bezčasí zmaru a odkaz na starověkou báji. S jistou nadsázkou se právě v tomto rámci konzistentně a soustavně odvíjela Collishawova umělecká dráha, na níž vykonal již velmi dlouhou cestu.

„Pro výstavu v Galerii Rudolfinum byl vybrán, s několika málo výjimkami, průřez tvorbou dnes téměř dvaapadesátiletého umělce za posledních přibližně deset let. Důraz byl položen na obsahovou a formální vazbu s uměním minulosti. Způsob artikulace témat je patrně nejlépe vyjádřen me-

taforou překračování prahu mezi reálným světem a podivným snem. Podněty z minulosti jsou vybírány s jemnou senzitivitou, s neomylnou citlivostí pro jejich specificky vyhocené, hraniční kvality. Směřují k bodu střetu mezi krásou a hororem, mezi zářivým světlem a nekonečnou temnotou, jsou to díla, u nichž cítíme, že stačí jen velmi málo a mohou se proměnit ve svůj pravý opak,” říká kurátor Petr Nedoma.

Výstava Mat Collishaw. *Standing Water* sleduje hluboké a inspirující vazby současného umění s historií, s dějinami umění. Z britských umělců, kteří v Rudolfinu v poslední době vystavovali, bychom do této linie mohli zařadit bratry Chapmanovy, Geda Quinna, Raqiba Shaw, Glenna Browna a další.

A něco navíc

K výstavě bude v květnu vydán katalog se stěžejní esejí kurátora výstavy Petra Nedomy a rozhovorem Otty Urbana, kurátora Národní galerie, s umělcem. Kromě reprodukcí všech vystavených děl zde budou i záběry z instalace celé výstavy.

V průběhu května se k výstavě otevře také ARTPARK v nové podobě, tematicky orientované na práci Mata Collishawa. Nabídne mimo jiné i vzhled do animačních technik a nových médií, které umělec používá a které interaktivním způsobem přiblíží jeho práci i těm nejmenším návštěvníkům. ■

Mat Collishaw.
Standing Water
Galerie Rudolfinum
10. 4. – 8. 7. 2018

Kousek Berlína v Praze

V polovině března proběhl první ročník společného projektu pražských galerií pod názvem Berlínský model 2018. Několik soukromých galerií i nekomerčních výstavních institucí pozvalo do svých prostor kolegy z Berlína, aby zde připravili výstavy související s jejich domovským programem.



Dead End Galaxies v Polansky Gallery



Hunt Kastner a Arratia Beer; Holly Hendryová, Pablo Rasgado a Anna Vírnicová

Zahájení akce, které kromě vernisáží výstav obsahovalo i přednášky, prezentace a performance, bylo sice soustředěné do jednoho víkendu, hlavní výstavy je ale stále možné navštívit až do začátku května. Kolaborativní projekt je zamýšlen jako pravidelná kulturní událost propojující Prahu s evropskými uměleckými scénami a bude každý rok zaměřen na jiné zahraniční město.

Kdo se představí

Lucie Drdová ve spolupráci s Galeríí Thomas Fisher připravila autorskou výstavu mladého německého umělce Sebastiana Stumpfa, jehož práce se pohybuje na pomezí performance, videoartu a fotografie.

Hunt Kastner společně s galerií Arratia Beer vystavuje díla tří umělců, Holly Hendryové, Anny Vírnicové a Pabla Rasgada, zaměřujících se na materialitu a zkoumání limitů galerijního prostoru.

Galerie Polansky a Exile přizvaly kurátorku Marlies Wirthovou (MAK Vídeň) a sestavily rozsáhlou skupinovou výstavu, která je rozdělená do prostor obou galerií a probíhá tedy paralelně v Praze i v Berlíně. Pod názvem Dead End Galaxies se v pražské části představuje devět umělců: Bitsy Knoxová, Christophe de Rohan Chabot, Erik Niedling, Jura Shust, Pakui Hardware, Patrick Fabian Panetta, Paul Sochacki, Sarah Pichlkostnerová a Sarah Schönfeldová. ■

Polansky Gallery

Filip Polanský založil svoji Polansky Gallery v roce 2012. V Praze galerie sídlí na Letné v blízkosti Veletržního paláce, kde kromě hlavního výstavního prostoru provozuje i menší project space zaměřený především na nejmladší generaci umělců.

Na podzim 2017 galerie představila prostor na svojí druhé adrese v Brně, kde po site-specific instalaci Krištofa Kintery a následné rekonstrukci začne od dubna ostrý provoz zahájený výstavou newyorského umělce Micaha Hesseho.

Galerie nyní zastupuje deset umělců a dlouhodobě systematicky podporuje vývoj jejich kariéry. Výběr umělců je mezinárodní, zahrnuje jak mladé, tak etablované autory pracující s různými médii. Patří mezi ně např. laureáti Ceny Jindřicha Chaloupeckého Vladimír Houdek, Roman Štětina a Martin Kohout nebo zavedená jména jako Milena Dopitová a Krištof Kintera.

J&T BANKA PRAGUE OPEN



Mezinárodní ženský tenisový turnaj
kategorie WTA International

TK Sparta Praha
www.jtbopen.cz

30/4-5/5

