

**TMR již potřetí v řadě hlásí růst / str. 4**

Společnost Tatra mountain resorts vykázala 13% meziroční nárůst výnosů a čistého zisku po zdanění.

**Ivan Lendl: Alfons Mucha / str. 8**

V pražském Obecním domě se chystá unikátní výstava. Od 10. dubna 2013 tam můžete vidět téměř všechny originální plakáty Alfonse Muchy pohromadě.

**Jarní espresso směs Tam Dem / str. 11**

Ochutnejte ty nejlepší kávy. J&T BANKA Café představuje světové kávové novinky.

## Aby se v tom koza vyznala aneb jak se dnes dívat na akcie ČEZ

Přes pokles ceny v posledních letech zůstávají akcie ČEZ nadále hvězdou nejen české burzy, ale i jednou z nejvýznamnějších akcií na akciových trzích regionu střední a východní Evropy (CEE).

Jako jedné z mála akcií na skomírající pražské burze se totiž akciím ČEZ podařilo udržet nejen stabilní dividendový výnos, ale i dostatečnou každodenní likviditu, nezbytnou základní podmínku pro jakoukoli investici na kapitálových trzích. Pokles ceny je nutné přičíst výhradně na vrub fundamentu v podobě klesajících cen elektřiny, poklesu emisních povolenek, rostoucích rizik budoucnosti celého sektoru, rizik spojených s možnou dostavbou Temelína, ale bohužel jde také na vrub poškození dobrého renomé společnosti a to vinou managementu spo-

lečnosti, který v posledních letech uzavřel několik značně nedůvěryhodných obchodů.

Na začátku března vydaly dvě významné světové banky nová doporučení pro akcie ČEZ. A dá se říci, že zcela opačná. Ta první, americká investiční banka Goldman Sachs, doporučuje akcie ČEZ kupovat a titul hodnotí s cílovou cenou 881 Kč dlouhodobě jako „atraktivní“. Ta druhá, švýcarská UBS, naopak doporučuje akcie ČEZ prodat a cílovou cenu stanovila na 530 Kč. Samotný trh zahnal akcie ČEZ v posledních týdnech

k několikaletým minimům, a to na ještě nedávno těžko představitelnou hranici 600 Kč.

To vše se děje za situace, kdy se jako poměrně nadějná jeví letošní výplata dividendy ve stejné výši 45 Kč na akcii jako loni a obdobná výše výplaty dividendy není díky možnému prodeji elektrárny Chvaletice vyloučena ani pro příští rok. Dividendový výnos při současné tržní ceně akcií ČEZ přesahuje 7%, což je třikrát více než roční výnos českých desetiletých státních dluhopisů a zároveň patří mezi nejvyšší v druhém dividendově nejatraktivnějším odvětví v Evropě - elektroenergetice. Medián tohoto sektoru na úrovni dividendového výnosu akcie ČEZ překonávají dokonce o téměř 50%.

Jak se tedy dnes dívat na akcie ČEZ? Klíčový vliv na cenu akcie ČEZ nemá dnes ani výše současné dividendy, ani hospodářské výsledky za rok 2012 nebo očekávané výsledky za rok 2013 (ČEZ má na roky 2013 a částečně i na rok 2014 předprodáno elektřinu za ceny převyšující současné spotové ceny o 20 až 25%), ale především odhad ceny elektřiny po roce 2015 (první rok, kdy by ČEZ pocítil v hospodaření současné nízké ceny elektřiny) stejně jako očekávaný vývoj evropské elektroenergetiky v tomto období.



# Makroekonomický přehled

Únor na finančních trzích navázal na optimistický leden a akciové indexy pokračovaly v růstu. Hlavní americké akciové indexy zaznamenaly zelená čísla od 0,6% do 1,4% a japonský Nikkei se díky uvolňování dostal na +3,8%, zatímco domácí PX se propadl o 0,7%. Lépe už se mu ale vedlo na začátku března, kdy posílil o 2,6% na 1 039 bodů.

Stěžejní událostí z pohledu trhu byly italské volby, které v podstatě skončily patem a sestavení silné a stabilní vlády je za současných podmínek téměř nemožné. První březnový týden se ale ještě nesl v pozitivním trendu. Úroveň výnosu desetiletých italských státních dluhopisů se postupně vrátila na hranici 4,5%, kde byla před volbami.

---

Stěžejní událostí z pohledu trhu byly italské volby.

---

Na nejistou situaci poměrně rychle zareagovala mezinárodní ratingová agentura Fitch, která 8. března snížila hlavní úvěrovou známku Itálie o jeden stupeň na BBB+ a varovala zemi před dalším zhoršením. Až doposud přitom agentura udržovala rating dlouhodobých závazků Itálie na úrovni A minus s negativním výhledem.

„Vzhledem k nerozhodnému výsledku italských parlamentních voleb z 24. a 25. února je nepravděpodobné, že v příštích týdnech bude možné vytvořit stabilní novou vládu,“ konstatovala Fitch. „Zvýšená politická nejistota spolu s prostředím, které není nápomocné dalším strukturálním reformám, znamená pro ekonomiku uprostřed hluboké recese další negativní šok,“ dodala agentura.

Další dvě z trojky velkých světových agentur Moody's a Standard & Poor's s možností zhoršení známky zatím jen naznačily a daly na jevo, že počkají na povolební vývoj. Moody's hodnotí Itálii známkou Baa2 a S&P má pro zemi rating BBB+, oba ratingy mají negativní výhled. „My se domníváme, že současná situace v Itálii v sobě nadále skrývá potenciál přinést výraznější volatilitu na trhy. Nedá se rovněž vyloučit, že by mohly být navrženy nové předčasné volby, což bychom vnímali jako přínos pro zvýšenou volatilitu hlavně v bankovním sektoru,“ říká hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.





### Nahoru a zase dolů

Nestává se často, že by kurz dosáhl během pár dní minima i maximální křivky. Euru se to na začátku února podařilo. Nejdřív se dostalo na 1,5leté maximum 1,37 USD/EUR, ovšem následně došlo k velkému obratu a série negativních zpráv poslala euro na 3měsíční minimum 1,30 USD/EUR. „Euro tak zaznamenalo nejhlubší propad za 10 měsíců,“ konstatuje Petr Sklenář.

**Zdá se, že na finančních trzích nyní platí „za vším hledej Itálii“. Agentura Fitch snížila Itálii rating na BBB+.**

Zasedání ČNB na začátku února rázně zchladilo očekávání na případné intervence proti koruně a následně koruna prudce posílila z 25,75 na 25,2 CZK/EUR, ovšem do konce února se díky nervozitě na trzích vrátila zpět na dosah 25,7 CZK/EUR.

Souhrnně by se dalo říct, že politická situace v eurozóně se po roce stává opět významným prvkem pro devizové trhy. Druhým faktorem je snaha řady centrálních bank výrazně oslabit vlastní měnu jako snaha podpořit domácí poptávku. V USA se po krátké přestávce pozornost vrací k rozpočtovým problémům. Všechny tyto faktory mohou přinést vyšší volatilitu.

### Pohled komodit

I když to vypadá, že na finančních trzích nyní platí „za vším hledej Itálii“, minimálně u komodit je důvodů k jejich poklesu na konci února víc. Tím prvním se staly spekulace o dřívějším ukončení mo-

netární stimulace Fedu v USA, které následně podpořily kurz dolaru. Dalším faktorem byla slabší data z průmyslu v Evropě, ale především v Číně. Když se tyto impulzy spojily, způsobily výprodeje, jaké neměly za poslední půlrok období.

**Výprodeje zlata, stříbra a technických kovů dosáhly 2-3měsíční minima. Ropa klesla o 4% a ceny se vrátily na úroveň z konce prosince.**

Především první faktor spustil výprodeje drahých kovů – zlato se propadlo meziměsíčně o 5% na 1 580 USD a stříbro dokonce o 9% na cenu 28,5 USD za trojskou unci. Ceny technických kovů klesly o 5%, takže dosáhly 2-3měsíční minima. Ropa klesla o 4% a ceny se vrátily na úroveň z konce prosince. „I přes velký propad zůstává náš pohled na drahé kovy pozitivní, a to kvůli další monetární stimulaci v USA, Japonsku a Británii. Průběžná data z čínské ekonomiky pak budou zásadní pro technické kovy a ropu,“ uvádí Petr Sklenář.

### Fortuna překvapila

Březen je tradičně obdobím, kdy se zveřejňují hospodářské výsledky firem, které jsou pro rozhodování investorů klíčové. Z domácích společností pozitivně překvapila Fortuna, která vykázala provozní zisk 22,1 mil. eur oproti očekávaným 21,2 mil. eur. Investory tato společnost zaujala zejména 100% výplatou čistého zisku (6 Kč/akcii) a potenciální výplatou zadržovaných zisků minulých let (6,2 Kč/akcii). Celkově by tak hrubý dividendový výnos mohl dosáhnout zhruba 12,8%. „Není divu, že se Fortuna vzápětí stala nejvíce rostoucí akcií týdne, když poskočila o 7,6% na 96,0 Kč,“ vysvětluje Petr Sklenář.

### ČTÚ skrečovala aukci

Třetí měsíc roku také zanechal otisk na telekomunikačním trhu. Český telekomunikační úřad (ČTÚ) se rozhodl zrušit aukci na nové frekvence pro sítě nové generace, tzv. 4G. „Zrušení aukce krátkodobě eliminuje riziko vstupu nového mobilního operátora a navíc má potenciál na nižší dodatečné investiční náklady právě za nové frekvence. Podle ČTÚ bude nová aukce do konce roku, nicméně můžeme lehce zaspokulovat nad tím, jestli bude mít stejný počet účastníků,“ popisuje Petr Sklenář.

**Dokud se nevyřeší situace v Itálii, nedá se odhadovat další vývoj na finančních trzích, které budou jistě reagovat na rozhodnutí eurozóny o záchranném plánu pro Kypr.**

### Duben je nejistý

Dokud se nevyřeší situace v Itálii, nedá se odhadovat další vývoj na finančních trzích. Trh také může reagovat na rozhodnutí eurozóny o záchranném plánu pro Kypr, které padlo v polovině března. Eurozóna totiž schválila pomoc v hodnotě maximálně 10 miliard eur, ovšem výměnou za několik opatření, z nichž zcela bezprecedentní je jednorázová daň z bankovních vkladů. Dohodu musí ještě schválit členské země eurozóny.

## Tatry mountain resorts už třetí rok po sobě roste

Akciová společnost Tatry mountain resorts (TMR) je největším poskytovatelem služeb v oblasti cestovního ruchu na Slovensku a jedním z největších provozovatelů lyžařských středisek ve střední Evropě. Zveřejněné hospodářské výsledky ukázaly, že výnosy této společnosti meziročně stouply o 13% na více než 43,3 mil. eur.

Podle předběžných finančních výsledků se čistý zisk po zdanění meziročně zvýšil o 12,8% na 10,2 mil. eur. Díky tomu bude dán na dubnovém valném shromáždění návrh na vyplacení dividend ve výši 70% čistého zisku, což činí 1,06 eur na akcii.

„Jsme hrdí na to, že už třetí rok po sobě TMR roste jak v oblasti výnosů a ziskovosti, tak hlavně v počtu spokojených návštěvníků. Dobré výsledky ukazují na správnost naší



intenzivní investiční strategie z předchozích let, díky které průběžně zvyšujeme standard nabízených produktů a služeb. Věřím, že vliv investic ve výši 144 milionů eur uskutečně-

ných v posledních šesti letech se na našich číslech ještě více projeví i v budoucnosti," prohlásil předseda představenstva TMR Bohuš Hlavatý.

## Nadační fond J&T vloni rozdál 27 milionů korun



Podle žebříčku, který každoročně sestavuje Fórum dárců, věnoval v loňském roce Nadační fond J&T nejvyšší sumu finančních prostředků ze všech nadačních fondů působících v Česku. Z celkové částky 27 milionů korun nejvíce peněz putovalo na podporu náhradní

rodinné péče, pomoc nemocným a lidem s handicapem a také na pomoc v nouzi.

Nadační fond J&T již osm let intenzivně podporuje organizace, které napomáhají rozvoji služeb pro práci v biologických rodinách, i ty, které poskytují podpůrné, odlehčovací a vzdělávací služby stávajícím a budoucím rodinám pěstounů.

**Za dobu své existence investoval Nadační fond J&T do pomoci v Čechách a na Slovensku přes 256 milionů korun.**

Vedle pomoci jednotlivým rodinám a neziskovým organizacím podporuje nadační fond rovněž odborné vzdělávací semináře např. pro orgány sociálněprávní ochrany.



## Spartáni míří do reprezentace



Hned několik hráčů opustilo v březnu spartanský kádr, neboť se nominovali do reprezentačních týmů. Ne všichni však budou hrát pod českou vlajkou, kamerunský útočník Leo Kweuke odjel hrát za svou zemi nominační zápas s Togem.

Do české reprezentace byli pozváni brankář Tomáš Vaclík, záložník Láďa Krejčí a útočník David Lafata. Na sraz české jednadvacítky se vydá hned sedm spartanských hráčů. Ze současného kádru se přípravné zápasy týkají Matěje Hybše, Romana Poloma, Adama Jánoše, Tomáše Příkryla a Václava Kadlece. Celkem jedenáct hráčů pak Sparta „zapůjčila“ českým výběrům hráčů do 19, 18 a 17 let.

# Pojďte se podílet na investičních nápadech skupiny J&T

Benjamínkem mezi otevřenými podílovými fondy se stal fond J&T Money CZK, který vznikl v září roku 2012. Od zahájení činnosti si připsal už 2,26% a letos očekáváme, že by se mohl přiblížit až k hranici 5%. Předpokládáme, že zaujme hlavně klienty s kratším investičním horizontem, kteří chtějí získat lepší zhodnocení než u bankovních vkladů.

Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu a zhodnocování aktiv nad úroveň výnosu bankovních vkladů, a to zejména prostřednictvím investic do nástrojů s pevným výnosem – především dluhových cenných papírů, instrumentů peněžního trhu včetně směnec, termínovaných vkladů a dalších finančních instrumentů.

Fond není ve výběru dluhopisů omezován kategorií emitenta, mírou modifikované du-  
race dluhopisového portfolia ani požadavky na hodnocení kvality držaných dluhopisů (rating). Investice se neomezují na určitě hospodářské odvětví, stát či region, jinou část trhu nebo na určitý druh aktiv. Fond nesleduje a nezamýšlí sledovat ani nekopíruje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark).

## Víc než v bance

Fond je vhodný pro investory, kteří hledají alternativu k termínovaným vkladům, s dostatečně vysokou likviditou a relativně nízkou volatilitou. Předpokládá se, že investor bude disponovat běžnou zkušeností s investováním na kapitálovém trhu a bude mít zájem o participaci na dění na finančních trzích. Zároveň se předpokládá, že investor bude ochoten akceptovat riziko vyplývající z možné koncentrace investic do stejného druhu investičních instrumentů, a to i do instrumentů s vyšším investorským rizikem.

Vzhledem k tomu, že doporučený investiční horizont fondu je jeden rok, musí být investoři ochotni přijmout riziko dočasné ztráty. Proto je fond vhodný pro ty, kteří si mohou dovolit odložit investovaný kapitál nejméně na jeden rok.



## Odpovídá manažer portfolia **Martin Kujal**

### Jaká je očekávaná výnosnost fondu?

Letos očekáváme, že by výnos fondu J&T Money CZK mohl dosáhnout 4,5 až 5%.

### Pro jaké investory je fond vhodný?

Zjednodušeně řečeno je fond určen investorům, kteří se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T a kteří požadují výnos přesahující zhodnocení bankovních vkladů.

### Jak se odlišuje J&T Money CZK od fondu J&T Bond CZK?

J&T Money CZK se orientuje na dluhopisy s kratší dobou splatnosti a dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou, tak aby se du-  
race portfolia pohybovala maximálně kolem jednoho roku. U tohoto fondu se očekává nižší kolísavost než u J&T Bond CZK a nabízíme ho i klientům s kratším investičním horizontem, než který je vhodný pro J&T Bond CZK.

### Jaká je struktura fondu?

K poslednímu únoru tvořily domácí dluhopisy 64,40%, zahraniční dluhopisy 33,26%, domácí hotovost zaujímala 2,25% a zahraniční hotovost činila 0,09%.



# Cesty úspěchu

Na dnešní téma mě přivedlo setkání s klientem naší banky. Jeho vztah k mému zaměstnavateli však není důležitý. Především jde o člověka, který je, navzdory svému věku, plný elánu a nápadů, které realizuje ve své firmě. Zároveň mu není lhostejný osud jeho zaměstnanců. Oborem jeho podnikání je těžké strojírenství.



Krise, od jejíhož počátku uplynulo již bezmála pět let, tento sektor zasáhla skutečně těžce. Ekonomové i laici, kteří se o ekonomiku zajímají, vědí, že nejhůře dopadají v období ekonomického útlumu odvětví cyklická, jako jsou stavebnictví, těžba surovin, a právě strojírenství. Čím déle krize trvá, tím více devastující účinky má na morálku. Optimistů ubývá, tábor pesimistů bobtná. Mezi spotřebiteli, podnikateli, investory. Jednoduše v populaci. A nedejme se mýlit. Chuť pouštět se do čehokoliv ztrácí nejen ti, kteří mají hluboko do kapsy.

V dnešní době existuje pramálo skutečných vzorů. Stavovské hodnoty se nenosí, těm, kdo je vyznávají, je vysmíváno do zpáteční-

ků a staromilců. Dnešní top star, vyvolení, elita národa, jsou často jen honiči senzací, kteří excelují v tom, jak dobře prodat sami sebe. Úcta, to je již téměř sprosté slovo. V globalizovaném světě, zaměřeném na efektivitu a výkon, se člověk stal do jisté míry abstraktním pojmem. Spěje dnešní civilizace nevyhnutelně k prehistorickému, avšak přirozenému zvířecímu řádu, kde je, jak napsal starověký dramatik Titus Plautus, člověk člověku vlkem?

Není nutno hledat hluboko v lidské historii. Stačí, když si budeme připomínat, co zažívali naši dědové a pradědové, a zapátráme v historické paměti naší, československé republiky. V letošním roce slaví česká koruna

20 let od svého vzniku a její předchůdce, československá koruna, již brzy dosáhne 100 let existence. Jsme jedinou zemí bývalého mocnářství, jejíž měna si udržela svůj název, a pomineme-li období od února 1948 do listopadu 1989, během něhož pozbyla nedobrovolně volné směnitelnosti, patří toto platidlo mezi respektované měny. Skutečnost, že např. za americký dolar už neplatíme 40 Kč, ale méně než polovinu, je kromě schopnosti našich centrálních bankéřů také odrazem výkonnosti této ekonomiky, umu strojařů, stavebníků, techniků a jejich vůle a schopnosti vytvářet hodnoty. A tak jako pro korunu v době poválečné byla důležitá měnová odluka, vymyšlená a realizovaná ministrem financí Aloisem Rašínem, pro hospodářství, v období poválečném a zvláště pak v období světové hospodářské krize ve 30. letech byli důležití lidé jako Tomáš Baťa, Emil Škoda, Emil Kolben a další.

Dovolte mi ocitovat jeden z výroků toho, kdo obul svět, Tomáše Bati: „Lidé se obávají neznáma. Jest pravda, že každé opuštění starého znamená nejistotu – skok do tmy. Avšak kdo chce pomoci sobě a jiným, musí opustit dobré, aby mohl vybojovat lepší. Nesmí držeti pevně vracbe v hrsti jen proto, že je lepší než holub na střeše. Bez odvahy ke změně není zlepšení, a tak není ani bláhobytul!“ Věřím, že český lev ani moravská orlice nejsou jen mrtvými symboly, relikty hodnými zapomnění. Jako po zimě přijde jaro, i tato krize jednou skončí. Nedejme se znechutit a neztrácejme hlavu ani důstojnost. Slušnost (ani v ekonomice) cti netratí!



Petr Sklenář  
Hlavní ekonom  
J&T Banky

Pokračování ze strany 1

## Aby se v tom koza vyznala aneb jak se dnes dívat na akcie ČEZ

Z toho pohledu pak lze připustit, že při určitém vývoji trhu mohou mít pravdu obě výše jmenovaná doporučení a zmíněné cílové ceny. Jedno doporučení představuje poměrně katastrofický scénář vývoje evropské energetiky směrem k roku 2015, druhé zase opačně věří v určité oživení ve střednědobém horizontu. Paradoxně možná platí, že čím jsou doporučení více odlišná, tím rychleji se blíží období, kdy se začnou vyjasňovat klíčové parametry této hádanky. Minimálně v řádu týdnů až měsíců se rozhodne o budoucnosti trhu emisních povolenek, který ovlivňuje poměrně významně ceny elektřiny.

ČEZ je jedna z evropských energetických firem, která by na případném zásahu Evropské komise na trhu emisních povolenek, tzv. backloading (mělo by vést ke zvýšení ceny povolenky a tím i ceny elektřiny), profitovala nejvíce. Celkové ozdravení trhu zabere ale podstatně delší čas. O něco déle budou investoři muset čekat na to, jak dopadne tender na dostavbu Temelína. Bohužel trh bude do vyjasnění podmínek (cena, vítěz tendru, stavět / nestavět, garance / bez garance ceny elektřiny, finanční partner ano / ne, atd.) této rizikové investice na mimořádně rozkolísaném trhu započítávat do akcie ČEZ „značnou“ rizikovou prémii. A těch zatím nejjasnějších parametrů je mnohem více.

Evropská elektroenergetika stojí na rozcestí. Akcie ČEZ se nacházejí uprostřed této „bouře“. Není vyloučené, že aktuálně trh započítává do akcie ČEZ mnohem více rizik, než je zdravé. Rozhodnutí o investici do akcií ČEZ je sázka na podobu evropského trhu s elektřinou v roce 2015 a později. Vše ostatní jsou jen kulisy. Ten, kdo se umí podívat do „křišťálové koule“ evropské energetiky, má zřejmě nyní v akciích ČEZ unikátní příležitost.



Michal Šnabr  
Poradce J&T

## Blog: Kypr

Už tři dny nepřemýšlím o ničem jiném, než o Kypru. Pořád nemůžu pochopit proč, alespoň podle mne, asi dojde k nejhorsšímu možnému řešení v záchraně pomoci Kypru. Z racionálního hlediska mně totiž nepřijde toto řešení pro kohokoliv přínosné. A už vůbec si nedokážu představit, že by snad Kypr opustil eurozónu. To by se pak těch necelých milion lidí, co na tomto ostrově žije, zase živili z darů přírody, jako mnoho let předtím.

Nejvíce mě zaráží, že jsem nikde (jestli to někde najdete, tak mi prosím pošlete odkaz) zatím nenašel, že by představitelé EU půjčku oněch 10 mld. EUR podmiňovali dodatečným zdaněním vkladů. Ano, některá média hovoří o tom, že představitelům Kypru bylo navrhováno, ať zbytek do těch 17 mld. EUR, co potřebují, vyberou od vkladatelů v bankách. Ale jestli tomu dobře rozumím, tak EU jasně řekla, že víc než těch 10 mld. prostě nedá. To ale přece podle mne neznamená, že Kypřani si je nemůžou půjčit někde jinde? Jen připomenu, že se bavíme o 7 mld. EUR. V minulosti proběhlo mnoho zpráv, že kyperská představitel jednal jak s Ruskem, tak i s Čínou.



Kypr má rozhodně co nabídnout. Jako zástavu či částečný prodej by mohl použít nedávno nalezenou zásobu zemního plynu v objemu 226 miliard metrů krychlových v tržní hodnotě převyšující násobky desítek miliard dolarů.

A z nějakého pro mne nepochopitelného důvodu Kypřané chtějí ty peníze „sehnat“ pomocí něčeho, co, jak připomněl ekonomický editor Sky News Ed Conway, kdysi americká centrální banka v roce 1941 nazvala jako útok na jeden ze základních principů zdanění v demokracii. Bylo to v době, kdy se podobný krok ve Spojených státech amerických také zvažoval, ale naštěstí nebyl realizován.

V tomto zdanění já osobně nevidím racionalitu a nemohu pořád uvěřit, že k němu opravdu nakonec dojde. Vezmu-li v úvahu, jak sami Kypřané hlasování neustále odkládají, tak si dokážu představit, že nakonec zvítězí zdravý rozum, daň nebude zavedena a další půjčku poskytne někdo mimo EU.



Příspěvek byl psán 19. 3. 2013.

Aleš Vávra  
Poradce J&T

# Ivan Lendl: Alfons Mucha

J&T Banka je hlavním partnerem ucelené výstavy souboru Muchovy plakátové tvorby, se kterou malíř v Paříži prorazil a věnoval se jí průběžně po celý život. Unikátní výstava, na které můžete vidět téměř všechny originální plakáty tohoto světoznámého umělce, proběhne v pražském Obecním domě od 10. dubna do konce července. Soubor plakátů, které se podařilo shromáždit Ivanu Lendlovi nevlastní žádná jiná veřejná ani soukromá instituce na světě. Zahrnuje téměř všechny plakáty, které představují podstatu Muchovy tvorby, kolem níž se soustřeďují ostatní autorovy umělecké aktivity, ať to byly návrhy divadelních inscenací, obrazy či klenoty.



# Kulturní tipy

Karel Malich

**Jízdárna pražského hradu, Praha**

**Termín: 1. 2 – 8. 5. 2013**

Adresa: Jízdárna pražského hradu, Praha 1

Takhle nějak by měla vypadat retrospektiva žijícího umělce. Opravdu velkorysé pojetí výstavy a také nepřehlédnutelná reklamní kampaň (za obojím stojí soukromý galerista) z ní vytváří nepřehlédnutelnou událost. A zaslouženě. Malich je mezinárodně respektovaným umělcem, který se vyjadřuje jak tradiční formou (pastely, plastiky) tak současným konceptuálním jazykem. Výstava zaujme také povedeným architektonickým řešením Malichova žáka Federica Diaze.

# Cena Jindřicha Chalupického zná finalisty

Mezinárodní sedmičlenná porota vybrala pět umělců, kteří budou až do podzimu, kdy padne jméno letošního laureáta, pod drobnohledem odborné i laické veřejnosti. Nebyla to pro porotu jednoduchá práce. Do letošního ročníku se totiž přihlásilo devětasedmdesát umělců, vůbec nejvíc v celé dosavadní historii. Nakonec porota vybrala následujících pět finalistů: Danielu Baráčkovou, Aleše Čermáka, Dominika Langa, Václava Magida a Richarda Nikla.



1. **Daniela Baráčková** / Vyrobit houpačku z pneumatiky s rockovým ďáblem
2. **Dominik Lang** / Expanded anxiety
3. **Aleš Čermák** / Fiction and Women
4. **Václav Magid** / Z tajných složek estetické výchovy
5. **Richard Nikl** / Spyderco (Endura vs. Pacific salt)

Svět chce být klamán.  
Fikce a mystifikace  
v umění 19. století

**Západočeská galerie v Plzni,  
Výstavní síň „13“**

**Termín: 13. 2. - 5. 5. 2013**

Adresa: Výstavní síň 13, Plzeň

Malá výstavní síň v centru Plzně nabízí zajímavé téma: je obraz skutečně tím, čím se zdá být, a je to, co na něm vidíme, skutečně to, co vidíme? Autoři výstavy vybrali několik děl, které dobře reprezentují naši historii a také snahy ji vidět tak, jak bychom si přáli. Výstava, která nabourává naše stereotypy a iluze stojí za vidění vždy.

David Böhm, Jiří Franta:  
Mezi začátkem a koncem

**Fokus Kafe Ústí nad Labem**

**Termín: 14. 3. - 12. 4. 2013**

Adresa: Fokus Kafe Ústí nad Labem,  
Prokopa Diviše 5, Ústí nad Labem

Několikanásobní finalisté Ceny J. Chalupického žádnou výstavu neodbydou. Vždy znovu hledají něco nového a nachází zajímavá řešení na poli konceptuálního umění a kresby. Určitě nebudete zklamaní ani v Ústí.



# Aktuality v Klubu Magnus

Exkluzivní klub Magnus je věrnostní systém J&T Banky, který umožňuje užívat si široké spektrum benefitů různého druhu.

Při založení termínovaného vkladu v J&T Bance získáváte kromě výhodného úroku automaticky jako bonus i tzv. mimořádný úrok. Ten je vyplácený rovnou při založení termínovaného vkladu a připsaný v podobě bodů právě do klubu Magnus, jehož členem se stáváte od chvíle, kdy jste naším klientem.

Za startovací balíček bodů si můžete vybrat pobyt v luxusních hotelích v Česku, na Slovensku a v Moskvě anebo některou z dalších více než 550 odměn. „Produkt kombinující termínovaný vklad s benefitem přinesla banka poprvé v roce 2009. Tento benefit představoval pobyt v luxusních hotelech, ovšem bylo ho možné využívat jen prostřednictvím vydaných poukázek s omezenou platností,“ říká Anna Macaláková z J&T Banky. Zrodila se však myšlenka,



že by banka ráda zpřehlednila a zefektivnila využívání benefitů, díky čemuž se zrodil klub Magnus. Počet obchodních partnerů se z původních devatenácti rozrostl na současných 56 a počet odměn na 550, vouchery nahradil bodový systém.

## V čem je klub Magnus unikátní?

- Body mají neomezenou platnost.
- Body z jednotlivých unikátních věrnostních programů se dají sčítat.
- Nahradí několik malých věrnostních systémů jednou kartou a odlehčí vám tak od mnoha věrnostních karet v peněženke.
- Můžete využít nového bankovního produktu – termínovaného vkladu s možností snížení základní úrokové sazby na úkor zvýšení bodů v klubu Magnus.
- Magnus se nevztahuje pouze na určitý druh zboží, ale na celý sortiment nabízený obchodním partnerem, a to bez ohledu na čas.
- V letošním roce jsme zatím představili nový design webových stránek klubu a kromě neustálého rozšiřování portfolia obchodních partnerů chystáme expanzi klubu do dalších měst, aby se stal přístupnější i klientům mimo hlavní města Praha a Bratislava.



## Seznamte se...

Mgr. Ivo Enenkl, ředitel pobočky v Ostravě

**Čím jste chtěl být jako malý kluk a jak jste se dostal k práci pro J&T?**

Jako dítě jsem snil o tom, že budu automobilovým závodníkem, ale to byl opravdu jenom sen. Ve škole jsem byl dlouhou dobu premiant, jenže pak jsem se na střední škole zamiloval do sportu. Začal jsem hrát vrcholově košíkovou a učení šlo trochu

stranou. Dlouho jsem žil v představě, že se sportem budu živit, ale rodiče mě přesvědčili ke studiu právnické fakulty. To se záhy ukázalo jako velice prozřetelné. V pátém ročníku práv jsem si totiž vážně poranil koleno a moje sportovní kariéra vzala za své. Naplno jsem se tak začal věnovat profesi právníka, což mě posléze přivedlo ke skupině J&T. Řadu let jsme spolupracovali pouze externě, ale když se skupina rozhodla otevřít pobočku v Ostravě, hlasitě jsem se přihlásil, že bych chtěl být u toho.

## Co pro vás znamená práce v J&T?

J&T je pro mě skupina mladých, nadšených, práci oddaných lidí, kteří mají zájem něco dokázat a vydělat peníze. Práce v J&T je výzva, která je každodenně ztělesňována v obchodních případech, jednáních s klienty, marketingových akcích. Je to pro mě životní styl, který mě baví.

## Jaký jste šéf?

Sám sebe člověk hodnotí těžko. Víím, že si umím udělat legraci sám ze sebe. Někdy jdu možná i za hranu, ale neurážím. A někdy

čím. Nejsem zrovna jednoduše čitelný člověk, nicméně také se umím podívat tak, že všem je hned jasné, že něco není v pořádku.

## Co pro vás znamenají peníze?

Rád je vydělávám, protože tím alespoň částečně mizí má věčná a silná obava z existenčního zabezpečení. Jsem si dobře vědom toho, že za peníze si zdraví nekoupím, nicméně z vlastní zkušenosti také víím, že penězi můžete řadu věcí ovlivnit. Z tohoto důvodu mám rád finanční rezervy.

## Za co utrácíte?

Asi každý musí projít jistým vývojem, aby pochopil, za co má cenu utrácet. S úsměvem dnes vzpomínám na to, jak jsem si v počátcích kapitalismu v Čechách koupil za první advokací vydělané peníze silný zlatý řetěz na krk. Byla to tenkrát šílená móda a vstupenka do jisté společnosti. Naštěstí jsem záhy prozřel a pochopil, že to není o řetězech. Prodal jsem ho a za utržené peníze odjel na dovolenou. Dnes nejraději utrácím za rodinu a volné chvíle, které trávim poznáváním nejrůznějších zážitků.

# Buddha Bar: Saké přesně pro vás

Saké je trend, a pokud jste ho ještě neokusili, je nejvyšší čas Jenže jaké, když saké nabízí tolik různých podob, stylů a úrovní sladkosti? Poradíme vám, jak se v nich vyznat a jak si vybrat ten správný.



Mnoho lidí si nesprávně myslí, že saké je velmi silné. Přitom obsah alkoholu dosahuje nejčastěji 15-17 %. Saké je všestranný nápoj, který může být svěží variantou v Čechách tolik oblíbeného vína a koktejlů. Chuť saké má totiž mnoho podob: od ovocných a aromatických přes lehké a suché či plné a bohaté. Seznamte se se základními druhy a nezapomeňte je ochutnat.

Základní rozdělení je na stolní saké (futsū-shu) a saké s přívlastkem (tokutei meishō-shu). Stolní saké představuje tři čtvrtiny celkové produkce, často se do něho přidává destilát a někdy i cukr a kyselinky. V žádném však nenajdete umělá barviva, konzervanty a podobně. Výběrové saké, které se dále dělí na čtyři, respektive šest kategorií, představuje vyšší úroveň kvality; v některých případech jde totiž pouze o variaci s přidáním destilátu nebo bez něj, pod kterými je známo častěji. Z této skupiny je nejlehčím, decentně voňavým a snadno pitelným s trochou přidaného destilátu Honjōzō-shu. Nad ním stojí Junmai-shu, o něco plnější, strukturovanější styl, bez přidaného alkoholu a typicky z rýže omluté na nejméně sedmdesát procent původního objemu. Ginjō-shu je jedním z vůbec nejoblíbenějších stylů, kterému se vyplatí věnovat asi nejvíc pozornosti. Připravuje se z rýže omluté na nejméně šedesát procent objemu, často fermentuje delší dobu za nižších teplot. Má typicky zřetelně ovocnější i květinové aroma a vůbec komplexnější a bohatší projev,

ovšem bývá lehčí a delikátnější než dva výše uvedené. Nejvyšší kategorií je Daiginjō-shu, které se připravuje z rýže omluté na nejméně padesát procent původního objemu. Jde o plný, často nasládlý, komplexní a jemně aromatický čistý styl s krátkou dochutí. A propos, dochuť se u saké řeší jinak než u vína. Preferována je spíše kratší. Variantě, kdy je tento nápoj připraven bez přidaného destilátu, se říká Junmai Ginjō-shu. Všechny tyto kategorie pak mohou mít ještě různé další dodatky nebo speciální variace.

Tradiční saké můžete ochutnat v pražském Buddha Baru. A z čeho a jak vybírat? V Saké listu Buddha Baru najdete tyto možnosti:

## HAKUSHIKA HONJOZO TOKUSEN YAMADANISHIKI

Honjōzo je jemně kvalitní saké, do kterého se těsně před lisováním přidává velmi malé množství alkoholu, který napomáhá fixaci a zvýraznění přirozeného aroma a chuti. Samotné slovo „Tokusen“ znamená speciální – má tedy o něco vyšší procento broušení a používá se pro jeho výrobu obzvláště kvalitní rýže. Je výborné v kombinaci s Izakaya Yakitori kuřecími špižky nebo BBQ kuřetem pěti vůní.

## GARIUBAI JUNMAI GINJO YAMADANISHIKI GENSHU

Vysoce kvalitní suché saké s nádechem ovocné a tropické chuti, které nebylo ředěné vodou pro snížení obsahu alkoholu. Je výborné s Izakaya lososem v Mio omáčce nebo s černou treskou v Miso a yuzu omáčce.

## KOZAEMON TOKUBETSU JUNMAI SHINANO MIYAMANISHIKI (Tokun – Miyama)

Nejprodávanejší a nejpoblárnější ze všech „Kozaeomon“ saké je lehké, s ovocnou příchutí, převážně jablek. Je výborné v kombinaci s Izakaya hovězím masem v Teri-yaki omáčce nebo nudlemi Pancit.

## KOZAEMON YAMAHAI JUNMAI BANSHU YAMADANISHIKI (Yama – Jun)

Suché saké s originální a výraznou chutí po pražených ořích, které prochází tradičním způsobem fermentace. Doporučujeme pít s Izakaya kuřetem Tori No Karaage nebo jehněčím kotletkami s oříškovou krustou.

## SHIROKU JUNMAI YUZU SAKE (Liqueur)

Lahodný likér, který vzniká spojením „Kozaeomon Junmai“ saké a yuzu džusu, což je v Japonsku velmi oblíbený citrusový plod. Má sladkou osvěžující chuť a je vhodný v kombinaci s japonskou a americkou kuchyní.



Pavel Kulich  
Hlavní barman  
Buddha Bar Praha

# Káva: jak se pozná kvalita?

Už žádná kávová turistika po kavárnách a věčné hledání místa, kde budete s tímto mokem spokojeni. V kavárnách ze sítě J&T BANKA Café můžete od dubna ochutnat ty nejlepší kávy. Každé 3 měsíce vám představíme světovou kávovou novinku. První z nich je jarní espresso směs Tam Dem. Nezapomeňte ochutnat!



A jak se pozná kvalitní káva? Kvalitní káva nerovná se drahá, ale taková, která je správně připravená a která vám chutná. Pochopitelně je těžké zjistit, zda je káva připravovaná správně, ale na základě některých ukazatelů to může poznat i laik. Při první návštěvě kavárny je potřeba všimnout si kávovaru a věnovat pozornost zejména tomu, je-li čistá tryska. Hned poté byste měli zkontrolovat mlýnek. Pokud je na něj vidět, všimněte si, jak je naplněný, protože správně by měl být plný zhruba z jedné třetiny. Jestliže je kávy v mlýnku velké množství, káva větrá a kysne. Ale především, správná kavárna používá správné názvosloví. Můžete si tedy vybírat z několika způsobů přípravy kávy, žádný z nich se ale nejmenuje piccolo. Bez ohledu na to, jak často se v České republice toto slovo používá. U kávy espresso neexistuje víc variant nápoje, není žádné piccolo, malé nebo velké

espresso. Je jen a pouze espresso a kávové nápoje na základě espressa. Kromě espressa samotného ještě americano, caffè latte, cappuccino, espresso macchiato a ristretto.

## Správné espresso

Správně připravené espresso obsahuje maximálně 20-30 mililitrů nápoje připraveného ze 7-10 gramů čerstvě namleté kávy, která by měla extrahovat maximálně po dobu 20-30 sekund. Na povrchu takového espressa musí být pěna od okraje po okraj a hlavně jednolitá – bez jediného otvoru. Pěna by měla být elastická, tedy po odhrnutí lžičkou se musí opět zatáhnout a měla by vydržet v řádu několika sekund. V dobré kavárně by se vám nemělo stát, že vám přijde na stůl káva bez pěny, tedy taková, že vidíte rovnou černou tekutinu. Protože šálek na espresso má obsah šedesát mililitrů, bývá naplněný maximálně do poloviny. Pokud

## Tam Dem

Skládá se z kolumbijské kávy z regionu Gaitania v Tolimě, guatemalské kávy ze zpracovatelského závodu Rio Azul a brazilské kávy z farmy Santa Ines. V espresso najdete tóny citrusů, třešní, ořechů a mléčné čokolády. Velmi jemné, sladké a aromatické espresso je fantastické i v mléku.

chcete kávu větší, objednejte si espresso doppio či double, což znamená dvě dávky. Dvojnásobné množství kávy a dvojnásobné množství vody v jenom šálku.

Co se týká dalších espresso nápojů, setkáte se v dobrých kavárnách s těmito druhy:

## Ristretto

Nápoj pocházející z jižní Itálie. Je velice podobné espresso, ale s tím rozdílem, že jeho objem je okolo 20 ml.

## Espresso doppio či double

Dvojitě espresso.

## Espresso macchiato

Espresso s kapkou mléčné pěny. Vypadá jako miniaturní cappuccino – espresso je ve svém 80 ml šálku doplněno až po okraj mikropěnou a může být ozdobeno latte artem.

## Cappuccino

Nápoj o celkovém objemu 150 až 180 ml, jehož základem je 30 ml espressa a teplé mléko.

## Caffè latte

Nápoj o objemu více než 250 ml. Rozdíl oproti cappuccinu je v celkovém objemu a také v menším podílu pěny. Caffè latte se připravuje do šálku s ouškem.

## Americano

Espresso doplněné horkou vodou pro zvýšení jeho objemu, a to typicky v poměru 1:5. Pokud požadujete v kavárně „velké espresso“, je americano jeho jedinou správnou náhradou.



Patrik Zdrůbecký  
J&T BANKA Café



# Jsou situace, které zažijete jen v rodině.

Zapojit se můžete i vy! Podpořte pěstounské rodiny a pomozte ohroženým dětem v České republice. Pomozte nám uzavřít kruh rodiny!

Za příspěvek v minimální částce 499 Kč navíc získáte jako poděkování unikátní šperk od českých designerek Báry Nussbaum a Terezy Šmahové.

Náramky jsou k dostání v kavárnách ze sítě J&T BANKA Café nebo v e-shopu.



**Zelená linka: 800 888 245**  
**Facebook: Hledáme rodiče: Pěstouny**  
**[www.hledamerodice.cz](http://www.hledamerodice.cz)**