

J&T a Profireal Group společně v Rusku / str. 4

J&T a Profireal Group nabídnou v Rusku spotřebitelské úvěry. První pobočka společného podniku vznikne v Petrohradě.

Index PX padá k minimu / str. 7

Proč je pražská burza tolik dole, zatímco ostatní trhy si sahají na svá maxima? Michal Semotan se tomu podíval na kobytku.

Jarní detox / str. 11

Po dlouhé a vyčerpávající zimě je třeba doplnit vitamíny. Zkuste jeden z originálních fresh juice z nabídky J&T Banka Café

Rok 2012 byl pro J&T Banku nejlepším v historii

První čtvrtletí roku každá společnost počítá, bilancuje a dělá si plány do budoucna. Pro J&T Banku to bylo počínání radostné, protože zažila další velmi úspěšný rok a opět ukázala, že je zdravou bankou, která se umí postarat o finance svých klientů. Konkrétní výsledky nám představuje generální ředitel banky Štěpán Ašer.



Co stojí za loňskými rekordními výsledky banky?

Úspěšně rosteme. Přibývá nám klientů, roste obhospodařovaný majetek a zvyšují se výnosy z poplatků i zisk. Ke konci roku 2012 jsme poskytovali služby více než 23 tisícům klientů,

kteří si v bance uložili přes 64 miliard korun, tj. o 16,4 % více než v předchozím roce. I nadále se opíráme o mimořádně stabilní vkladovou bázi. Vklady na viděnou tvoří méně než 15 % vkladů, ostatní vklady klientů jsou termínované s průměrnou durací přesahující jeden rok.

S jakým ziskem uzavřela banka rok 2012?

Čistý zisk banky vzrostl meziročně více než 2,5krát na 1,015 miliard korun. Banka přitom významně zvýšila příjmy ve všech oblastech podnikání. Vedle nárůstu úrokových výnosů o 62% významně vzrostly také příjmy za služby poskytované klientům v oblasti správy majetku a organizace dluhopisových emisí, a to o 84%. Ale dařilo se nám také obchodovat na vlastní účet. Udělali jsme zisk asi 700 milionů korun na cenných papírech, což ovšem bereme jako jednorázovou věc.

Kam za banku investujete?

Zaměřujeme se hlavně na korporátní dluhopisy ve světě, akcie pro nás musí být vzhledem ke stabilitě okrajovou záležitostí. Nemůžeme si dovolit výraznou volatilitu, ovšem státní dluhopisy jsou zase tak nízko, že slouží maximálně na doplnění portfolia.

Prozradíte nám, jak se bude podle vás letos akciový trh vyvíjet?

Jsem optimista. Přetlak peněz v ekonomikách je globálně velký a poměr cena/výkon u akcií je atraktivní. V tuto chvíli nejsou výnosy investic s nízkým rizikem, jako jsou státní dluhopisy či vklady v bankách, nijak oslňující, takže ceny akcií potáhne nahoru už jen poptávka po alternativních investicích.

S jakými plány vstoupila J&T Banka do letošního roku?

Vedle stávajících movitých klientů se chceme zaměřit také na vysokopříjmové skupiny, tedy na lidi, kteří jednou mohou být bohatí, ale nyní jsou v kumulační fázi. Pro ně představíme nový spořicí a zároveň investiční produkt, ve kterém si budou sami rozhodovat, jak své pravidelně ukládané peníze investují. V této souvislosti připravujeme nový e-portál, který zastřeší jak běžné bankovní služby, tak například investice do cenných papírů. ■



Makroekonomický přehled

V průběhu března si mohla Itálie trochu oddychnout, veškerý mediální zájem na sebe totiž strhnul Kypr. Celá Evropa s napětím sledovala, zda tento ostrovní stát přijme nabízený záchranný balíček a co za to obětuje. Nakonec padla za oběť depozita v bankách nad 100 tisíc eur.

Během měsíce března se potvrdila slabost v Evropské unii, a to i včetně Německa. Prozatím vše ukazuje na prohloubení hospodářského propadu až za období 1. kvartálu. Naopak poměrně solidní data, především z trhu nemovitostí, jsme sledovali z USA. Čína se z pohledu indexů očekávání zakotvila mírně nad 50 body, ale meziměsíčně došlo lehce ke stabilizaci. Tolik nejdůležitější trhy v kostce, nyní se podívejme na některé oblasti podrobněji.

Z pohledu amerických indexů byl březen milníkovým měsícem, kdy byly prolomeny nové rekordy. Úroveň z krize let 2008 a 2009 jsou zapomenuty a akciové indexy reagují pozitivně na monetární uvolňování v globálním měřítku. Zmíněné americké indexy rostly meziměsíčně v rozmezí 3,4–3,7%.

Japonský Nikkei díky očekávání rozsáhlého monetárního uvolnění i v březnu přidal 7,3 % a od počátku roku narostl o 21,5 %, samozřejmě v místní měně. Německý DAX přidal za březen 0,7 %, naopak domácí index PX meziměsíčně ztratil 5,1 %, a to především kvůli 11% poklesu Erste Group, která reagovala nepříznivě v kontextu kyperské krize.

Kypr našel řešení, Itálie stále tápe

Situace na Kypru byla nakonec vyřešena tak, že došlo k zdanění místních depozit nad 100 tisíc eur. „Samotný, řekněme kontroverzní krok vůči depozitům, není příznivou informací hlavně z potenciálu pohybu depozit v rámci eurozóny,“ komentuje tento krok hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Řešení pro Kypr – zdanění místních depozit nad 100 tisíc eur.

Investoři rovněž bedlivě sledovali pokračující pat v Itálii, kde vše směřuje k dalším předčasným volbám. Nervozita a s tím spojené riziko bylo patrné na italských státních dluhopisech, resp. na evropském bankovním sektoru. „Inklinace k Berlusconi a výraznější průzkumy v jeho prospěch by trh vnímal nepříznivě. I když se domníváme, že by šlo opětovně spíše o krátkodobý vliv,“ říká Petr Sklenář.



Rostly jen energie

Trh komodit byl i přes oživení v druhé polovině března spíše smíšený. Jedinou výrazněji růstovou položkou byly energie, které nabraly 2%, ostatní naopak spíše ztrácely – zemědělské plodiny klesly o 2%, technické kovy dokonce o 4%.

Očekávání ekonomického oživení ve druhém pololetí bude možná nutné zkorigovat.

Pokud si situaci na trhu komodit zrekapitulujeme, tak na začátku března se nejprve protáhla prodejní nálada z konce února, kterou spustily slabší data z průmyslu v Evropě a především v Číně. Prodej podpořila i celková nervozita na finančních trzích po nejasném výsledku italských parlamentních voleb. V druhé polovině měsíce se situace uklidnila, pomohlo i ujištění ze strany Fedu, že bude dál pokračovat v měnové expanzi. Na závěr března však novou vlnu nervozity odstartoval záchranný plán pro Kypr, ze kterého nejvíce těžilo zlato (+1%), jež se krátce dostalo i nad hranici 1 600 USD za trojskou uncii.

„Hlavní krátkodobé riziko pro komoditní trhy představuje fakt, že při vysokých stavech zásob u řady komodit je vyvoláván prodejní tlak, který nedokáže zvrátit ani rostoucí monetární expanze v řadě zemí,“ popisuje Petr Sklenář.

Rizikové přírážky na půlročním maximu

Během března pokračovalo rozšiřování rizikových přírážek na dluhopisových trzích, které se dostaly na nejvyšší úroveň za posledních 5 až 6 měsíců. Výnosy na periférii vzrostly jenom mírně, naopak německá

výnosová křivka klesla o 20 až 30 bodů a výnos 10letého dluhopisu se poprvé od loňského léta dostal pod 1,30%. Snižování sazeb v Polsku i v Maďarsku pomohlo místním dluhopisům, ovšem mírný pokles výnosů nastal i u českých dluhopisů.

Telefónica CR bude možná na prodej

První dubnový týden přinesla agentura Bloomberg zprávu o přetrvávající snaze společnosti Telefónica SM snížit své zadlužení. V rámci této snahy blíže neidentifikované zdroje uvedly, že by na pomyslné listině aktiv k prodeji měl být i podíl v domácí Telefónice CR. Zmíněný text uvádí, že by se mělo potenciálně jednat o snížení podílu na 50% ze současných téměř 70%. „Pokud by se uvažovalo o podobném snížení, pak můžeme spekulovat, jakou cestou by to bylo provedeno. V úvahu připadá rozprodej přes trh i s využitím současného zpětného odkupu akcií. Neočekáváme ale, že by se našel zájemce o téměř 20% s tím, že Telefónica SM by si nechala majoritu,“ vysvětluje Petr Sklenář. A jaký to může mít dopad na akcie? „Domníváme se, že tyto spekulace mohou přinést nervozitu na trhu a titul může zůstat pod tlakem. Současně však připomínáme, že se nejedná o novou informaci, což by mělo reakci investorů mírnit,“ říká Petr Sklenář. První dubnový týden zakončil titul na částce 290 Kč, poklesl tedy mezitýdenně o 4,5%.

Oživení možná přijde později

Od druhého dubnového týdne jsme zahájili sledování začátku výsledkové sezóny za 1. kvartál letošního roku. Domníváme se, že vyznění nemusí být až tak příznivé a nepřekvapilo by nás ani vlažné přijetí. S prvním kvartálem firmy rovněž oznamují i výhledy na celý rok a i zde jsme vzhledem k dosavadnímu ekonomickému průběhu spíše opatrní. Možná bude nutné očekávání ekonomického oživení ve druhém pololetí tohoto roku trochu zkorigovat.

Celkově jsme pro duben více opatrní vzhledem k úrovni indexů a nadcházející výsledkové sezóně s již avizovaným vlažnějším výhledem firem na rok 2013. Pokud se však tato mírná averze nepotvrdí, pak bychom očekávali pokračující silný růst podpořený monetárním uvolňováním. Současně předpokládáme, že i případné nepříznivé informace z Itálie by neměly výraznější reverzní vliv v případě výše uvažovaného pozitivního trendu. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.



J&T se spojila s Profireal Group, v Petrohradě nabídnou spotřebitelské úvěry

Finanční skupina Profireal Group vstupuje se svou úvěrovou divizí Profi Credit na trh spotřebitelských úvěrů v Ruské federaci, první pobočku zakládá v Petrohradě jako společný podnik se skupinou J&T.



„Od vstupu na ruský trh si hodně slibujeme. Do tří let chceme být jedním z největších poskytovatelů spotřebitelských úvěrů v evropské části Ruska,“ upřesňuje plány předseda představenstva skupiny Profireal Group David Chour. Profireal Group podle něj přitom zvažuje vstup i na další rozvíjející se trhy v Evropě či Asii.

Na vstupu do Ruska se skupina Profireal Group dohodla se skupinou J&T, která v této zemi působí prostřednictvím své banky se sídlem v Moskvě. „Se skupinou Profireal Group spolupracujeme při financování jejích aktivit ve střední Evropě. Jsme rádi, že se naše spolupráce prohlubuje a můžeme se tak v nově založeném společném podniku podílet na vstupu na ruský trh spotřebitelských úvěrů,“ říká generální ředitel J&T Banky Štěpán Ašer. ■

Nadační fond J&T ukazuje, jak hledat náhradní rodiče



ZN. NÁHRADNÍ RODIČ

Ve čtvrtek 3. dubna zahájil v Praze Nadační fond J&T sérii dvoudenních vzdělávacích seminářů pro pracovníky odborů sociálněprávní ochrany dětí a neziskových organizací. Kurzy na téma Jak zorganizovat efektivní náborovou kampaň jsou součástí projektu Zn. Náhradní rodič, financovaného Evropským sociálním fondem.

Evropský projekt je určen odborníkům specializujícím se na péči o ohrožené děti a navazuje na úspěšnou kampaň Hledáme rodiče, kterou Nadační fond J&T oslovuje širokou veřejnost. Cílem projektu je sdílení příkladů dobré praxe v oblasti vyhledávání a získávání náhradních rodičů pro ohrožené děti a spolupráce na rozvoji náhradní rodinné péče v České republice. ■

Slovenské hotely ze sítě Kempinski sbírají jedno ocenění za druhým

Grand Hotel Kempinski High Tatras a Kempinski Hotel River Park potvrdily v prestižním žebříčku Top Trend restaurace a hotely 2013 svoje postavení lídrů mezi nejkvalitnějšími ubytovacími kapacitami na Slovensku.

„Opětovného vítězství hotelů Kempinski v tomto žebříčku si nesmírně vážíme a jsme rádi, že v našich hotelech se cítí dobře nejen naši hosté, ale jejich kvalitu oceňuje i odborná veřejnost,“ řekl Branislav Babík, předseda představenstva společnosti Best Hotel Properties, do jejíhož portfolia oba hotely patří, jenž zároveň prozradil, že společnost připravila několik novinek.

Na hosty bratislavského hotelu Kempinski čeká nový koncept Arte Lounge & Bar, návštěvníci hotelu Kempinski na Štrbském plese se pro změnu mohou těšit na jídla à la carte pod vedením šéfkuchaře Gabriela Kocáka. ■

V hotelech Kempinski si pochutnáte

Na nejvyšších příčkách žebříčku se ocitly i restaurace těchto hotelů. Restaurace Grand Restaurant hotelu Kempinski na Štrbském plese získala 4,5 z 5 možných hvězdiček, což jí přineslo absolutní prvenství mezi resta-

racemi v Prešovském kraji. Stejný počet hvězdiček získala i Restaurace River Park v bratislavském hotelu Kempinski. Podle Branislava Babíka za úspěchem restaurací stojí inovativní přístup šéfkuchařů Gabriela Kocáka a Bjoerna Juhnkeho spolu se speciálními tréninky, které absolvují zaměstnanci hotelů.



Bjoern Juhnke zajistil svému bratislavskému hotelu ještě jedno ocenění. Rakouské vydání prestižního bedekru Gault & Millau na rok 2013 zařadilo zdejší restauraci do svého obsahu a přidělilo jí 13 bodů z 20 možných. „Prestižní bedeker Gault & Millau zařadil naši restauraci mezi doporučené restaurace teprve vloni. Jsme proto velmi rádi, že jsme nezklamali a i tento rok jsme se udrželi mezi nejlepšími restauracemi v regionu,“ komentoval ocenění šéfkuchař Bjoern Juhnke, který pracoval například v Kempinski Grand Hotel des Bains ve švýcarském Svatém Mořici či v Kempinski Grand Hotel Heiligendamm v Německu a byl i jedním ze spolupracovníků anglického šéfkuchaře Gordona Ramsayho. ■

J&T Flexibilní otevřený podílový fond hraje na trhu prim

Tento dluhopisový fond, který byl založen v lednu 2008, si dal za cíl v horizontu dvou let překonat výnosy na VIP depozitech. To se mu s přehledem podařilo a úspěšný je i nadále. Jeho průměrný roční výnos činí 5,6 %.

Fond je určen pro optimální zhodnocení střednědobě volných peněžních prostředků. Představuje atraktivní kompromis mezi fondem peněžního trhu a dluhopisovým fondem. Tím nabízí investorům výnosnější alternativu k bankovním vkladům, ale současně nižší riziko, než jaké mají běžné dluhopisové fondy.

Průměrný výnos od založení činí 5,6 % p. a., v roce 2012 byla výkonnost fondu dokonce 10,4 % p. a.

Fond aktivně přesouvá prostředky mezi instrumenty dluhopisového a peněžního trhu, a to s ohledem na očekávaný vývoj finančních trhů a úrokových sazeb. Navíc vyhledává speciální příležitosti s cílem zajistit

vyšší potenciál výnosu při mírném zvýšení rizika. Příkladem těchto investičních příležitostí jsou dluhopisy s delší splatností a korporátní či zahraniční dluhopisy s potenciálem vyšších úrokových výnosů.

Aktuální stav

V březnu byly do portfolia nakoupeny dluhopisy holandské pojišťovny Achmea, rakouské ropné společnosti OMV a českého operátora soukromých letů ABS Jets. Realizován byl zisk na dluhopisu EP Energy a maturovala obligace společnosti GE Capital. Podnikové dluhopisy nyní tvoří zhruba polovinu portfolia, státní dluhopisy 30% a municipální dluh má 7% podíl na aktivech. Modifikovaná durace portfolia dosahuje 2,5 roku. Výnos do splatnosti portfolia je 2,8%. Zajištěno je měnové riziko dolaru a eura, v rámci pozice v polských dluhopisech ve zlotém je ponechána otevřená pozice zlotého proti euru. ■



Odpovídá
manažer portfolia
Martin Kujal

Pro jaké investory je fond vhodný?

Fond je vhodný pro všechny typy investorů včetně těch, kteří nemají předchozí zkušenost s produkty kapitálového trhu. Vzhledem k nízkému celkovému riziku fondu (který na škále od 1 do 7, kde 1 je nejnižší míra rizika a 7 nejvyšší míra rizika, zaujímá stupeň 3) je vhodnou investicí do konzervativního portfolia nebo konzervativní části balancovaného portfolia. Minimální doporučený horizont investice jsou dva roky.

Jak se odlišuje J&T Flexibilní otevřený podílový fond od fondů J&T Money CZK a J&T Bond CZK?

J&T Flexibilní otevřený podílový fond je konzervativnější, protože se na rozdíl od výše uvedených fondů nezaměřuje na high yieldové (tedy vysokoúročené) dluhopisy, ale na státní a podnikové dluhopisy s investičním ratingem. Podíl high yield dluhopisů je zde omezen na maximálně 20%. Fond tedy nemá tak vysoké cíle ohledně výnosu jako např. J&T Bond CZK, přesto můžeme říci, že v rámci konkurence českých dluhopisových fondů investujících do dluhopisů investičního stupně je od svého založení jedním z nejvíce výnosných a zároveň nejméně kolísavých fondů. ■



Navždy mladý

Na začátku našeho letopočtu žilo na Zemi přibližně tolik obyvatel, jako žije v současné době v Brazílii. V roce 2011 přesáhl počet obyvatel Země číslo 7 miliard. V posledních desetiletích je přírůstek lidí na světě exponenciální a podle některých modelů v roce 2050 světová populace překoná hranici 10 miliard.

Od dob průmyslové revoluce došlo k několika populačním explozím, nejdříve v rozvinutých zemích, postupně, jak se zlepšovaly hygienické návyky, rostla úroveň lékařské péče a klesala úmrtnost novorozenců, štafetu v růstu populace převzala Asie a částečně Afrika. Časem nás na Zemi bude moc. Podle některých odhadů bude až jedna pětina lidí trpět hladem. Již dnes je Země doslova ždímána, zásoby neobnovitelných zdrojů energie se rychle vyčerpávají, klesá hladina spodních vod a zvyšování efektivity zemědělské výroby plundruje půdní fond. Vedlejším produktem je klesající kvalita potravin. Gumová kuřata a jim podobné produkty potravinářské velkovýroby, k nerozeznání podobná těm, která chrlila linka továrny Tricatela ze slavného filmu s Louisem de Funèsem, se dnes stávají již běžnou realitou. Vývoj v různých koutech světa je však nerovnoměrný. Někde je lidí už teď moc, jinde, zejména v Evropě, obyvatelstvo stárne a vymírá. Oba tyto extrémy vytváří ekonomický problém.

Když v roce 1984 vznikl slavný hit německé formace Alphaville, Forever Young, nikdo by zřejmě nečekal, jak sen o věčném mládí, vyjádřený v jejich písni, může dostat netušený význam v kontextu řešení palčivého problému stárnutí obyvatelstva v kontinentální Evropě. V refrénu tohoto hitu se frontman kapely Frank Mertens ptá: „Opravdu chceš žít navždy?“ A v jiné pasáži si trochu stýská: „Je to tak těžké, stárnout bez příčiny“. Trápíte se, že vaše děti budou svádět boj o vodu a potravu? Chcete je nějak zabezpečit, připravit na toto období? Nemusíte. Díky ekonomickým expertům už známe odpovědi a ani vy, ani vaše děti, neumřete jen tak, bez příčiny. A hlavně brzy.

Politici dlouhodobé problémy bagatelizují. A proč ne? Co je za hranicí volebního období je netíží. Keynes tvrdil, že v dlouhém období budeme všichni mrtvi. Dlouhé období u politiků jsou čtyři roky, tak proč se zabývat něčím, co nastane po smrti? Avšak i mezi politiky se občas objeví vizionář, s dlouhým krkem, který vidí dál. A tak jsme



se konečně dozvěděli, jak na to. Stárnutí obyvatelstva, deficit důchodového účtu, prodlužování průměrného dožití. To neřešte! Novátor, mladík (podle jména), nám udal směr: odchod do penze, pak maximálně pět let penze a potom se jednoduše odpojte ze systému. Jak geniálně jednoduché. Neříká se, z kterého systému čerpal tento politik a expert, svoji inspiraci. Vzhledem k jeho neskrývanému přátelství s Ruskou federací by bylo možné tušit směr. V Rusku do důchodu odchází ženy v 55 letech a muži v 60 letech. Hm, jako u nás, za minulého režimu. Natalita klesá, ruský národ stárne a již v roce 2020 připadne na 1 pracujícího již 1 celý penzista.

O ruském penzijním systému, o tzv. reformě, se poněkud nelichotivě mluví jako o systému drink-as-you-go (volně přeloženo jako systém průběžného pití). Čeká nás snad místo zkvalitňování zdravotní péče léčba vodkou? Zestárnout bude opět lehké a příčin skonu v nedožitém penzijním věku také rázem přibude. Už se těšíte? ■



Petr Holínský
Portfolio manažer
J&T Banky

Index PX padá k minimu od září 2012... Proč?

Pokusím se popsat pár větami to, proč si myslím, že je pražská burza tolik dole, zatímco ostatní trhy si sahají na svá maxima.



Za prvé chronicky známé malé množství emisí a velká váha některých titulů v indexu (ČEZ). To nemá smysl oplakávat, to je fakt a jen tak se to nezmění. Máme poměrně dobrou situaci v ČR, co se týká veřejného hospodaření a dluhu – trh toto však nyní nereflektuje na akciích. Jede risk on, to znamená, že nejsou vyhledávány pouze bezpečné země, spíše je tomu naopak... Proto tak rychle odfrčely na podzim i na začátku letošního roku akcie jihoevropských zemí...

Také poměrně nepříznivý postoj české politické reprezentace (bývalý prezident, současný premiér) vůči současné hře eurozóny, resp. nepodpora z naší strany, může hrát možná spíše symbolický efekt, ale úplně bych ho neopomíjel... Pokles našeho hospodářství v uplynulých kvartálech situaci pouze dokresluje... Možná až extrémně úsporná opatření jdou proti číslům naší ekonomiky, a to už si samozřejmě investoři sledují... Řekněme, že taková podpora dálniční sítě (D3 na jih, konečná dostavba D8, alternativa D1 v podobě prodloužení D11 k Olomouci) by nějaké to procentíčko či desetinku našemu HDP přinesla... A takové dluhopisy Ředitelství silnic a dálnic se zárukou státu – to spíše „jokuju, protože ŘSD nemá příjem z dálničních nálepek, ale proč ne při současných, pro emitenta, tj. stát příznivých, úrokových sazbách... Kdy na to bude lepší chvíle?

Český trh je segmentově prostě pro současné rallye špatně diversifikovaný. ČEZ se svou vahou v indexu táhne PXko fest dolů, pokles

elektriny, negativní náhled na sektor a také skandály Albánie, Bulharska a bitva o Temelín – to vše ČEZ zadupalo do země a strhlo PX dolů. Také Telefónica CR je prostě v sektoru, který je úplně „unsexy“ – a málokoho zajímá, že český telekomunikační leader má čísla zdaleka převyšující konkurenty, a to při nižším zadlužení a pěkné roční výplatě, navíc pojištěné do nejbližší budoucnosti. Všichni vidí jen potenciálně nižší marže, platby za další licenci, nárůst konkurence... Další titul NWR... Komoditní stocky prostě nejedou, to si musíme otevřeně přiznat, ne u nás, ale na žádných trzích komoditní společnosti roční performance prostě nevedou. Odpadlíci typu CETV, Fortuna, Pegas již jen dokreslují bídnou likviditu českého trhu a některé z těchto titulů již jen svou cenou odrazují větší institucionální investory... A tak v době růstu bank v Evropě držely praporek PX především Erste a trochu i KB, nicméně při situaci na Kypru a nejasných volbách v Itálii dostal bankovní sektor v Evropě co proto a to byl hřebíček (snad jen první a nebude jich o moc víc) do rakve pražské burzy a jejího PX.

Nemůžeme se tedy divit, že jsme tam, kde jsme. Až jsem se polekal toho svého hodnocení, když jsem si to po sobě přečetl. Musíme prostě počkat a vydržet, zřejmě bude ještě hůře, aby bylo později zase lépe. Pokud spadnou evropské a samozřejmě americké trhy, i vyklesaný PX ještě klesne do kolen a bude levnější. A tak bude příležitost si jinak kvalitní a likvidní tituly nakoupit a věřit, že po korekci venku se část investorů zamyslí nad tím, že fundamentálně jsou ty naše akcie poměrně levné, budou ještě levnější a nějaké peníze vrhnou k nám na trh. U titulů, jako je ČEZ, Erste, KB, NWR, věřím v to, že se z jejich držby budeme zase jednou radovat. Ale nervy nám to, se bojím, ještě pocuchá... ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Banky

Blog: Jirko, vítejte! Přijdou další

Pravidelným čtenářům mého blogu bych se chtěl nejprve s dovolením omluvit za svoji „neaktivitu“ v posledním období. Nejde o nic zásadně vážného, jen jsem momentálně zdravotně indisponován, proto ta „tvůrčí pauza“. Až do včerejška jsem na psaní blogu neměl ani pomyslení.

Ale to se změnilo asi hodinu před uzavřením amerických akciových trhů, kdy vyšla zpráva, která mne málem doslova „postavila na nohy“.

Podle agenturních zpráv George Soros za posledních pár měsíců vybral stovky milionů dolarů z Ackmanova fondu Pershing Square! Zatím nebyla tato zpráva oficiálně komentována žádnou ze zúčastněných stran, ale jestli je to pravda, tak v bitvě o Herbalife nakonec asi nebude rozhodovat ani FTC, ani SEC, ani Carl Icahn, ale samotní investoři v Pershing Square. Ti svými výběry vlastních peněz donutí Ackmana k uzavírání svých pozic kvůli likviditě.



Ano, druhá strana tábora může namítat, že zápas už měl být podle mne dávno rozhodnut, ale zatím je výsledek takový, že akcie HLF spíše klesají, než rostou. Avšak pro mě osobně je to další „důkaz“, že jsem pořád na správné straně.

Asi nikdo nepochybuje o tom, že Jirkův odchod nebude zrovna velkou motivací pro ostatní Billovi klienty, aby dál zůstávali v Pershing Square.



Do „švestek“ Ackman nevydrží... ■

Aleš Vávra
Poradce J&T

Jazzový večer v Elektře

Legendární prvorepubliková kavárna Elektra v centru Ostravy nabízí nejen lahodné jídlo a pití, ale i kulturu. Poslední pátek v březnu patřila kavárna jazzu. Svě nové cédéčko tady představil vynikající hudebník Michal Žáček.



Kdysi sem chodili například Jan Werich, Jiří Voskovec, Jaroslav Ježek nebo Oldřich Nový. Legendární prvorepubliková kavárna Elektra nabízí i dnes návrat do starých časů. A zdaleka nejde jen o interiér, který – byť moderní – připomíná slavný podnik z roku 1926. V Elektře hraje důležitou roli i kultura, a tak jste si poslední pátek v březnu mohli pod obrazy a plastikami slavných českých výtvarníků vychutnat jedinečný jazzový večer. V rámci něj vystoupili umělci Michal Žáček, TUTU Borise Urbánka a jako host zpěvačka Teresa Polk.

Součástí večera bylo i představení nového cédéčka Michala Žáčka s názvem Beautiful Day. Michal Žáček je na české jazzové scéně pojem. Upozornil na sebe jako výrazný koncertní i studiový saxofonista hvězd tuzemské populární hudby. Po turné s Richardem Müllerem, Janou Kirschner, Vlastou Redlem a Petrem Lipou vydal ostravský saxofonista své debutové album. Z desky Beautiful Day jste v Elektře mohli slyšet hned několik skladeb.

Michal Žáček je absolventem ostravské konzervatoře ve hře na flétnu a od roku 1998 je kapelníkem vlastní jazzové kapely The Gizd Q. Debutové album Beautiful Day natočil se svým dlouholetým spoluhráčem, pianistou a skladatelem, aranžérem a producentem Borisem Urbánkem. Do dvanáctky skladeb, na kterých pracovali pět let, se jim podařilo získat zajímavé světové i tuzemské hosty. Je mezi nimi například někdejší frontman Freak Power, anglický zpěvák a trombonista Ashley Slater i slavný americký bubeník Dave Weckl. Z tuzemské scény přispěla na album svým zpěvem Tonya Graves a ve dvou písních i Vojta Dyk, kterému Žáček hostoval na bigbandovém turné s B-Side Bandem.

V rámci jazzového večera se v ostravské kavárně kromě Michala Žáčka představila i americká zpěvačka Teresa Polk. Do České republiky přišla v srpnu 2007 v rámci experimentální výuky angličtiny v zahraničí a už neodešla. Dnes hraje především s kapelou L. A. Sunday, jejíž repertoár je postaven na cover verzích známých písní. ■

Kulturní tipy

připravil Ondřej Horák, výtvarník a autor mnoha výstavních projektů, člen Společnosti Ceny Jindřicha Chalupského

Hugo Demartini

Národní galerie v Praze
Termín: 1. 3. – 28. 7. 2013

Adresa: Veletržní palác, Dukelských hrdinů, Praha 7

Na tuto výstavu máte dost času. Myslím tím nejenom to, že končí až v červenci, ale také fakt, že jde o výstavu prací, které je lepší vnímat v určitém kontextu a souvislostech. Navrhuju proto nejdříve navštívit výstavu Karla Malicha (probíhá nyní na Pražském hradě) nebo Radka Kratiny (GHMP) a až poté zajít do Veletržního paláce. Souvislosti mezi umělci se samy objeví. ■

Signály z neznáma

Centrum současného umění DOX
Termín: 8. 3. – 20. 5. 2013

Adresa: DOX, Poupětova 1, Praha 7

Možná jste tuhle výstavu viděli již na podzim v Brně. Pokud ne, máte teď poslední příležitost v pražském DOXu. Reprezentativní výstava představuje originální kresby i raritní čísla. Každý, kdo si někdy listoval Brontosau-rem Puňtou nebo Čtyřlístkem, se prostě musí dostavit. ■

Rytmy + pohyb + světlo

Moravská galerie v Brně,
Místodržitelství palác
Termín: 15. 2. – 19. 5. 2013

Adresa: Moravské náměstí 1A, Brno

Výtvarné umění se týká také nejrůznějších podob technických výtvarných. Právě tomuto fenoménu se věnuje výstava v Moravské galerii. Přístroje, které slouží k zachycení fyzikálních veličin, oplývají, kromě svých technických schopností, také nečekanou krásou.

Výstava Rytmy + pohyb + světlo je rozšířenou reprízou stejnojmenné výstavy, která se konala na sklonku roku 2012 v ZČG v Plzni. Představuje reprezentativní výběr českého umění první třetiny dvacátého století s tematickým zaměřením na zachycení a evokaci pohybu, rychlosti a dynamiky. ■

Klub MAGNUS: Představujeme – Holiday Village Tatralandia

Věrnostní klub Magnus nabízí řadu výhod. Využijte populárních nabídek na pobyty a pojedte si s námi aktivně odpočinout na Slovensko, konkrétně do Holiday Village komplexu Tatralandia.



Pouhé dva kilometry od Liptovského Mikuláše a přímo v charismatické scenérii Tater najdete ubytovací komplex Holiday Village Tatralandia. V něm se nachází 155 chat a apartmánů rozdělených do jedenácti stylových osad, které nabízejí ideální prostředí pro individuální i rodinnou

dovolenou. Vydat se sem můžete kdykoliv během celého roku. Každá osada v sobě ukrývá vlastní příběh, takže si můžete být jisti, že i při opakované návštěvě zažijete něco nového. Všechny jsou vybavené stylovými krby, dětskými hřišti a spoustou sportovišť.

Holiday Village je společně s Aquaparkem a Fun Parkem součástí největšího aqua fun parku ve střední Evropě. Pokud se po předlouhé zimě nemůžete dočkat léta a koupání, tady máte jedinečnou šanci naladit se na nadcházející sezónu. Aquapark nabízí jedenáct termálních bazénů s vodou od 24 do 36° C, dva kryté bazény, dvacet sedm toboganů a skluzavek, velký dětský bazén, vodní lezeckou stěnu, vodní lůžka, masážní hlavice, chrliče a vodní houpačky. Zdejší voda vyvěrá z hloubky 2 500 metrů a dosahuje teploty až 60,7 °C. O blahodárných účincích na pohybové a dýchací ústrojí tak nemůže být vůbec pochyb! A kdo by se jen koupal, když k relaxaci a uvolnění láká komplex s názvem Wellness Paradise s pestrou nabídkou masáží, koupelí, zábalů a jiných relaxačních a léčebných procedur.

Hotel Village Tatralandia pro vás připravil řadu speciálních nabídek, více o nich se dočtete po přihlášení na webové stránky klubu Magnus. Tropické klima si můžete užít za mimořádně výhodné ceny a u toho navíc sbírat další body. ■



Seznamte se...

Patrik Chovanec, ředitel regionální pobočky v Brně

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

Neměl jsem jeden sen. Moje představy se pohybovaly od sportovců přes umělce až po kosmonauta. Nakonec jsem začal studovat elektrotechniku, ale doba byla velmi rychlá a já měl hodně času, proto jsem si k tomu přidal ještě ekonomiku. Od za-

čátku založení Burzy cenných papírů jsem měl miniaturní portfolio, se kterým jsem zažíval první burzovní výhry a prohry. Ačkoliv jsem studoval dvě školy, času bylo pořád dost a peněz málo. Proto jsem se přihlásil do assesment centra na juniorskou pozici obchodníka s cennými papíry. Do J&T jsem se dostal už z vedoucí pozice přes úspěšnou akvizici, kdy si firma chtěla koupit regionální podíl na trhu na Moravě. Připravoval jsem celé převzetí a spolupráce s velmi dynamickou J&T pro mě tehdy byla vrcholem kariéry.

Co pro vás znamená práce v J&T?

Obrovskou prestiž a možnost seberealizace. Otevřením pobočky J&T Banky v Brně se mi splnil velký profesní sen. Je to už druhá pobočka, kterou jsem otevřel. Při poměrně malém počtu poboček, které máme, si říkám, že jsem na tento úkol snad specialista. (smích)

Jaký jste šéf?

Za posledních patnáct let jsem se jako šéf vyvíjel směrem od autokratického a na cíle orientovaného šéfa k řízení, které víc

zdůrazňuje lidský aspekt. Pochopitelně při respektování a dosahování cílů definovaných mými nadřazenými. Dveře mé kanceláře jsou téměř permanentně otevřené. Vítám, když kolegové chodí řešit problémy i reportovat úspěchy. Snažím se lidem naslouchat, i když se zrovna nevyžívám v hlubokých analýzách, a je řada situací, kdy jedná intuitivně.

Co pro vás znamenají peníze?

Nezbytně nutnou veličinu potřebnou k přežití, ale zejména prostředek pro získání a uchování tradičních materiálních a duchovních hodnot. Tedy za předpokladu, že můj příjem překrývá relativně vysoce nastavený standard osobní spotřeby.

Za co utrácíte?

Striktně rozlišuji mezi spotřebou a investicí a snažím se limitovat objem v kolonce spotřeba. Investičně se řadím do staré školy a nevidím důvody shromažďovat v dnešní době hotovost. Proto preferuji staletími osvědčené investice, ať už hmotné, nebo nehmotné, a zejména investice do vzdělání a výchovy svých dětí. ■

Buddha Bar: Namíchat, protřepat!

Saké je nápoj, který nejenom že dobře chutná, ale představuje nevídané možnosti v konzumaci. V pražském Buddha Baru ho můžete ochutnat v podobě originálních koktejlů a k tomu si dát i dobroty z japonského menu.

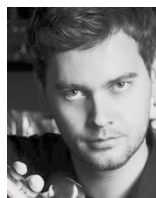
Saké má mnoho podob, od ovocných a aromatických přes lehké a suché nebo plné a bohaté. Jde o všestranný nápoj, který může být nejen lahodným aperitivem nebo svěží variantou v Čechách tolik oblíbeného vína a koktejlů. Saké můžete pít buď samostatně, nebo ho v pražském Buddha Baru ochutnat v rámci speciálních koktejlů. Koktejly v Buddha Baru jsou originální právě ingrediencemi, které ostatní bary nepoužívají. Mezi jedinečné ingredience patří právě saké a šumivé saké. Mezi další netradiční patří například wasabi, sladká paprika, švestkové víno nebo zázvor.

Co se saké týká, pokud preferujete svěží koktejly, vyzkoušejte **Saké Cucumber**. Jde o lehký mix vodky, saké a třtinového sirupu ozdobený čerstvou okurkou. Máte-li raději ovocnou příchuť, pak je pro vás správnou volbou **Saké Litchi** – exotická a osvěžující kombinace vodky, saké, liči likéru a liči džusu. Pokud si potrpíte na originalitu, vyzkoušej-



te **Red Asia**. Tento koktejl kombinuje macerovanou vodu speciálně připravovanou jen v pražském Buddha Baru se saké a třtinovým cukrem. **Green Asian** pak kromě vodky macerované zeleným čajem, saké a třtinového cukru přidává ještě Green Tea likér a čajový pudr Macha. Pokud jste milovníci Martini, zkuste jeho variace se saké. **Jonetsutini** je svěží koktejl z vodky, saké, bezinkového sirupu, čerstvého limetkového džusu a čerstvé marakuiji. Máte-li rádi lesní ovoce, zkuste **Rapsberry saketini**, mix vodky, saké, creme de cassis, ananasového džusu a čerstvých malin.

A v pražském Buddha Baru zdaleka nemusíte zůstat jenom u pití. Restaurace pro vás připravila menu, v rámci kterého můžete ochutnat Japonsko i na talíři. V rámci Izakaya Bar Menu zkusíte například japonské kuličky plněné chobotnicí, domácí Gyoza knedlíčky, Wasabi Shitake, smažené krevety, grilovaného lososa v Miso marinádě nebo ústřice v lanýžové Teriyaki omáčce. Luxusní pochoutkou je i dezert: sladké sushi rolky s třešněmi a pikantní čokoládovou polevou. ■



Pavel Kulich
Hlavní barman
Buddha Bar Praha

Dopřejte si jarní detox

Naše těla jsou po zimě unavená, vyčerpaná a zanesená vším, čím jsme se snažili vynahradit si nedostatek slunce. Detox by nás měl zbavit toxinů, pomoci tělu odlehčit a dodat energii. Jak na to, aby skutečně fungoval?

S některými toxiny, které se v těle postupně nahromadí, si tělo dokáže pomoci samo. Speciální detoxikační procedury pak potřebujeme především kvůli vlastním zlovykům – kouření, nadměrnému pití alkoholu, nedostatku pohybu, přejídání a špatné skladbě jídelníčku. Udržet se v kondici v dnešní uspěchané době není jednoduché, pokud tedy nejste schopní zachovat si zdravý životní styl po celý rok, zkuste tělu pomoci očistnou

Od dubna můžete v kavárnách J&T Banka Café ochutnat čerstvé ovocné a zeleninové šťávy, které vás dobijí energií, dodají všechny potřebné vitamíny a pomohou s detoxikací vašeho organismu.

Vyzkoušejte některý ze šestice jarních koktejlů:

Koktejl **AMIALE** je kombinací ananasu, ředkvi a celerové nať.

V koktejl **ZÁPAD SLUNCE** si pochutnáte na jablčích, červené řepě, pomerančích a karotkách.

V koktejl **VIGOROUS** vás nabijí karotky, pomeranč, jablko a celerová nať.

Příznivci **ORANŽÁDY** a všichni, kdo si neumí představit život bez špetky cukru, se mohou těšit na kombinaci pomerančů, citronu a perlivé vody ve stejnojmenném nápoji.

Koktejl **CHAMPAGNE** je výjimečnou kombinací ananasu a jablek. Po šampaňském se vám při detoxu ani nezasteskne!

A konečně koktejl **DELICIOUS** aneb jablka, karotky, celerová nať, to vše ve třídecové sklenici naservírované až před vás.

Užijte si jaro!



procedurou alespoň párkrát za čas. Takový proces očisty je totiž pro tělo něco jako jarní úklid pro váš byt.

„Hlavní smysl detoxikační kúry spočívá v odlehčení jídelníčku a s tím související úpravě zažívání. Krátkodobá detoxikace zahrnuje „odlehčené“ dny, kdy prostor v jídelníčku dostává nejdříve zelenina v jakékoliv podobě (šťávy, vývar, saláty), další den ovoce a třetím dnem jsou už do jídelníčku postupně zařazovány komplexní sacharidy – natural rýže, jáhly, pohanka a podobně. Cílem je zlepšení činnosti trávení, posílení imunitního systému, odstranění pocitu únavy a v neposlední řadě i zlepšení pleti,“ říká Martina Běhalová, nutriční specialista z krabičkové Diety v pohodě. Samozřejmostí je během detoxikace dostatečný pitný režim – 2,5–3 litry čisté neperlivé vody denně, bylinných neslazených čajů či zeleninových a ovocných šťáv, které si nově můžete také dopřát v kavárnách J&T Banka Café v Praze, Brně i Ostravě.

Jak tedy na to? Týdenní očistná kúra může podle Marty Běhalové začínat například pitím sklenice teplé vody s citronem ráno nalačno. Důležité je vyhnout se perlivým nápojům, kávě, černému čaji a alkoholu. „Dále je důležité vyvarovat se sladkostí a bílému cukru, uzeninám, bílému pečivu, instantním výrobkům a nadměrnému množství soli,“ dodává odbornice. Detoxikace je ideální startér pro ty, kteří se chtějí zbavit přebytečných kil. Vyhnout by se jí ovšem měly osoby, které trpí degenerativními nemocemi, těhotné a kojící ženy, malé děti, starší lidé, a lidé v období rekonvalescence. Pokud nejste zdravotně v pořádku, je lepší poradit se o detoxu se svým lékařem. ■



Patrik Zdrůbecký
J&T Banka Café



Jsou situace, které zažijete jen v rodině.

Hledáme rodiče, kteří umějí darovat lásku a pochopení. Staňte se pěstounem a pomozte opuštěným a ohroženým dětem najít domov.

... TŘEBA JSTE TO PRÁVĚ VY, KOHO HLEDÁME!


**HLEDÁME
RODIČE.cz**

Zelená linka: 800 888 245
Facebook: Hledáme rodiče: Pěstouny
www.hledamerodice.cz