

# Noviny

10/2017  
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 10. 10. 2017

[www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz)

## ReSTART na pražské burze / str. 5

Burza cenných papírů v Praze znovu oživila projekt Start, který by měl být trhem akcií malých a středních firem.

## MiG-21 šel pod zem / str. 8

Britský umělec Roger Hiorns pohřbil v laserovém centru ELI vojenský letoun MiG-21. Odkázal tak k tradici land artu.

## Taittinger Lounge i v Praze / str. 10

Přijďte si vychutnat lahodné šampaňské do Taittinger Lounge v Buddha-Baru. V nabídce i dva koktejly na bázi Taittinger Réserve Brut!

## J&T začala s investicí do vína

Investoři do vína se v České republice a na Slovensku rekrutují z řad podnikatelských špiček. Vlastní vinařství má spolumajitel hnědouhelné skupiny Czech Coal Jan Dienstl, slovenský miliardář Anton Siekel nebo Libor Winkler (akcionář skupiny RSJ), který se před lety stal spoluvlastníkem vinařství Dobrá vinice. Nyní se k plejádě miliardářů připojuje další velký investor.



Po financích a energetice se totiž do vinařského byznysu vrhá J&T Finance Group, kterou kontrolují rodiny Tkáčů a Jakabovičů a společnost CEFC. Skupina si kvůli investicím do vína založila dokonce samostatný J&T Wine Holding.

Počáteční investicí holdingu je převzetí jihomoravského vinařství Kolby, jehož nákupem získala skupina okolo 37 hektarů vinic, které jsou v jednom celku. „Jsou většinou 25 až 30 let staré a bu-

dou vyžadovat investice do své obnovy. Postupem času chceme upravit odrudovou skladu vinařství,” říká provozní ředitel J&T Banky Vlastimil Nešetřil, který dostal na starost rozvoj právě Kolby.

Vinařství se aktuálně nachází ve ztrátě, ale podle Vlastimila Nešetřila by se zhruba v horizontu tří let mohlo dostat přinejmenším na provozní nulu. Velký potenciál pro prodej vidí v Praze a Středočeském kraji, kde by se mohla prodat většina

produkce vinařství, což ročně představuje přibližně sto tisíc lahví. Víno z vinařství Kolby by se mělo prodávat především privátním osobám a firmám. „Chceme je dodávat rovněž do společností okolo struktur J&T,” dodává Nešetřil.

Produkce se zaměří zejména na výrobu bílých suchých přívlastkových vín. Změny chystá provozní ředitel J&T Banky rovněž v marketingu celé produkce. „Správným směrem je udělat více produktových řad s různým označením: základ, terroir, Kolby Collection či Kolby Exclusive,” představuje plány Nešetřil s tím, že vinařství může stavět na dobře vybudované značce.

### Kolbou to teprve začíná

Tento nákup ale nebude rozhodně jediným. J&T podle Nešetřila chce nadále pokračovat v investicích do vinařských aktivit, které představují nejen akvizice vinařství, ale rovněž například obchod s vínem. „Chceme uskutečnit další akvizice ve významných domácích a světových vinařských destinacích,” zdůrazňuje Nešetřil. V oblasti vinařství totiž cítí skupina zajímavou investiční příležitost. A na nákupy je holding skutečně pořádně připraven. Základní kapitál celého vinařského holdingu je více než 900 milionů korun. Na investice tak má stále dost prostředků, protože cena za Kolby se pohybovala v desítkách milionů korun. ■

# Pozitivní podzimní výhledy

Americké indexy si v září meziměsíčně připsaly až 2,0 %, německý DAX přidal zajímavých 6,4 %, což pro oba trhy znamenalo nová historická maxima. Dokonce i domácí index PX si připsal solidních 2,2 %. Podzim tedy začal velmi slibně.

O víkend 24. září Německo rozhodovalo v parlamentních volbách o své budoucnosti. Již před volbami dávaly průzkumy poměrně velké šance některým dalším stranám jako FDP či AfD nebo Zeleným. Konečné vyhodnocení voleb poměrně překvapilo tím, že klasické strany jako CDU/CSU či SPD zažily nejhorší výsledky od roku 1949. Vyústění je takové, že se formuje koalice CDU/CSU současné premiérky Merkelové s podporou FDP (euroskeptická strana) a Zelených. Trh výsledky německých voleb přijal poměrně klidně, kromě některých specifických regionů. Například řecká aktiva jsou od té doby pod tlakem, protože FDP mimo jiné ostře vystupovala proti další pomoci Řecku v podobě, ve které je nyní. Samozřejmě konkrétně v Řecku je to jen jeden z vlivů, ale určitě ne nepodstatný.

## Centrální banky nepřinesly žádné změny

ECB dle očekávání nic nového trhu ohledně své měnové politiky nesdělila. Naopak rétorika byla opětovně spíše holubičí. Tedy pokud tak lze vystoupení šéfa ECB Draghiho hodnotit, protože byl zopakován jeho odmítavý postoj k téměř všem otázkám týkajícím se budoucího vývoje. Dodatečně se na trhu objevily informace, že ECB připravuje plán na snížení QE programu od příštího roku na 40 mld. EUR/měsíčně ze současných 60 mld. EUR. „To by bylo sice snížení programu, ale fakticky jeho udržení i na další období, tedy dle našeho holubičí signál,” konstatuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Fed rovněž podle očekávání žádnou změnu sazeb nepřinesl. Ale představil snižování bilance od října 2017. Toto snižování bude velmi pozvolné a postupné a bude navazovat na splatnost jednotlivých instrumentů. To vše odpovídalo dřívějším komentářům na toto téma. Co dodalo jestřábí tón poslednímu zasedání federálního výboru otevřeného trhu (FOMC), bylo nepřímé potvrzení ještě jednoho zvýšení sazeb do konce roku. Trh zvýšil pravděpodobnost na prosincový růst již na 70 % (30 % ještě před měsícem). Navíc komentář naznačil možnost dalších tří zvýšení sazeb v roce 2018. Trh zareagoval posilováním amerického dolaru, který se dostal na hranici 1,17 USD/EUR.

## Geopolitická situace stabilní

„Geopolitická situace mezi USA a KLDK se dle našeho názoru mírně stabilizovala. Sice v září došlo k dalším slovním přestřelkám a testům raket na straně KLDK, ale větší dopad na trh to již nemělo,” uvádí Petr Sklenář.

## Americké indexy si sáhly na maxima

Ani drobná nervozita kolem pokračující zjištěné geopolitické situace mezi USA a KLDK, ani zasedání Fedu či ECB nezabránilo americkým indexům v dalším růstu na nová historická maxima. Přesněji si americké indexy meziměsíčně připsaly 1,1–2,0 %. Německý DAX přidal zajímavých 6,4 % a za-

znamenal rovněž nové historické maximum. Růst začal již od začátku září a konečný skok přišel na jeho úplném konci, kdy docházelo k rebalancování některých portfolií směrem ke konci kvartálu. Jistou vzpruhou bylo samozřejmě oslabení eura vůči USD. Japonský Nikkei přidal 3,6 % a Šanghaj si mírně pohoršila o 0,4 %. Domácí index PX si připsal solidních 2,2 %.

## Dluhopisy ožívají

Americká výnosová křivka dluhopisů se po celé délce zvedla o 15 až 20 bodů, výnos 2letého dluhopisu se poprvé od podzimu 2008 dostal na 1,5 %. Fed v září nejen oznámil, že spouští pozvolný proces snižování bilance, ale také naznačil, že plánuje dále pokračovat ve zvyšování sazeb i přes zpomalení inflace. Kreditní prémie naopak nereagovaly a zůstaly těsně nad úrovní 3letých minim. Výnosy dluhopisů v Evropě velmi drobně vzrostly (5–10 bps), ale pokračují program QE ze strany ECB stlačil rizikové přírůstky v eurozóně na nová dlouholetá minima. Výnosy státních dluhopisů Maďarska a Polska zůstaly bez větších změn. Naopak česká křivka se v očekávání růstu sazeb ČNB posunula nahoru o 30–50 bodů, výnos 10letého dluhopisu se po 3 letech dostal nad 1,3 %.

„Dluhopisové trhy jsou naprosto ve vleku dalších kroků centrálních bank. Zajímavé bude, jak trhy zareagují na proces snižování bilance Fedu a dalšího zvyšování sazeb. Utahování měnové politiky může poprvé naznačit i ECB. Domácí ČNB může více napovědět o cyklu zvyšování sazeb,” dodává Sklenář.

## Ropa atakovala psychologickou hranici

Září bylo pro komoditní trhy smíšené, široké indexy i tak nakonec zaznamenaly mírné růsty 0–3 % v závislosti na váze ropy v indexu. Cena ropy (Brent) prošla výrazným růstem, postupně se zvedla z úrovně 52 USD až na 2,5leté maximum 59,5 dolarů, tj. na dosah psychologické hranice 60 dolarů. I přes korekci pod 58 dolarů v posledním týdnu si ropa připsala růst o 10 procent. Ropa nereagovala na fundamentální zprávy, včetně řádných hurikánů (Harvey, Irma), ale určujícím se stal pohyb kurzu dolaru.

Technické kovy (–3 %) korigovaly z 3letých maxim, kam se postupně dostaly během léta. Ztrácely i drahé kovy (–3 %), které v druhé polovině září srazil ještě Fed a následný růst výnosů u dluhopisů. Cena zlata se na začátku září ještě dostala na roční maximum 1350 USD kvůli geopolitice (Severní Korea), ale postupně do konce září klesla pod 1280 USD/oz. Zemědělské plodiny v září skončily v průměru beze změny.

„Krátkodobý výhled je smíšený, negativum jsou náznaky zvolnění růstu v Číně, pozitivní není ani posílení dolaru. Naopak dobrou zprávou je pokra-

**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](http://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](mailto:jtnoviny@jtbank.cz) / [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz)



čování růstu v rozvinutém světě a sezonnost u zemědělských plodin na konci roku," říká Petr Sklenář.

#### Unipetrol možná s rekordními výsledky

Z akcií se tentokrát podíváme na Unipetrol, který v září přidal slušných 15,8% na 340 Kč. Od začátku roku je kapitálový zisk vysokých 86%.

„V rozhovoru pro denní tisk řekl finanční ředitel Unipetrolu Mirosław Kastelik, že volné peníze, které společnost má, si nechává na případné akvizice. Neuvedl však žádné další detaily. Podle Kastelika se management Unipetrolu zaměřuje na stabilně rostoucí dividendový výnos. Dividenda ale závisí na rozhodnutí hlavního akcionáře Unipetrolu, polské skupiny PKN Orlen. Z našeho pohledu je Unipetrol v kondici, kdy má k placení slušných dividend prostor," popisuje Sklenář.

Další report by měl být zveřejněn 19. října. Analytici J&T Banky předpokládají, že čísla budou vylepšena platbami od pojišťoven. Při zachování marží by podle nich i celoroční výsledky měly být rekordní.

Z výhledu na výsledkovou sezonu vychází opětovně kladné vyznění.

#### Říjnové výhledy

Říjen se ponese ve znamení začátku posledního kvartálu roku a s ním je spojená výsledková sezona za 3. kvartál. Z výhledu na výsledkovou sezonu vychází opětovně kladné vyznění. Pro index S&P 500 se počítá s meziročním 11,5% růstem na EPS a 4,5% růstem na tržbách na akcii. Minulé čtvrtletí

bylo dosaženo 9,5% růstu na EPS a 5,3% růstu na tržbách na akcii. Pokud by se toto očekávání potvrdilo, považovali bychom to za pozitivní signál, že se americkým společnostem v jejich hospodaření nadále daří.

Kromě výsledkové sezony nás nemine ani zasedání ECB (26.10.). Ke změně sazeb zřejmě nedojde, ale Draghi by mohl již naznačit budoucí plán ohledně QE. „Již jsme psali, že nejmenované zdroje z ECB údajně uvedly, že by mohlo dojít ke snížení programu QE od začátku roku na 40 mld. ze současných 60 mld. EUR/měsíčně. Takový výstup bychom považovali spíše za holubičí a nadále podporující levnější euro a vyšší ceny rizikových aktiv přinejmenším v eurozóně," říká Sklenář.

Zasedání Fedu je sice až na začátku listopadu, ale lze jej zde již zmínit, protože se bude konat hned prvního listopadu. Toto zasedání by mělo být bez změny úrokových sazeb a mělo by trh dále utvrdit ve zvýšení sazeb na dalším prosincovém zasedání. Trh již vnímá se 70% pravděpodobností. Rovněž by mělo potvrdit faktický začátek snižování bilance, které začíná od tohoto měsíce (října). Zajímavé bude sledovat, zda se bude nějak věnovat dalšímu vývoji v roce 2018. Tady již došlo k náznakům, že by Fed mohl zvedat sazby až třikrát.

„Pro říjen očekáváme, že může z jeho začátku dojít k jistému vybírání zisků v důsledku rostoucích úrokových nákladů v USA v návaznosti na Fed a v důsledku nejistoty v Evropě spojené s povolebním vyjednáváním v Německu. Nicméně potvrzení silného výhledu výsledků za 3. kvartál by mělo na trh vrátit pozitivní náladu a očekáváme, že i říjen by mohl patřit k měsícům s novými historickými rekordy v případě akciových indexů," dodává Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky



# EPH kupuje elektrárnu Mehrum

Energetický a průmyslový holding (EPH) podepsal v polovině září se společnostmi Enercity a BS Energy smlouvu o prodeji akcií společnosti Kraftwerk Mehrum GmbH, která vlastní elektrárnu Mehrum.



EPH tak prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Power Europe získá v příštích týdnech akcie společnosti a převezme kontrolu nad touto elektrárnou.

Černouhelná elektrárna Mehrum se nachází přibližně 20 kilometrů na východ od Hannoveru, její instalovaný výkon činí 750 MW a zaměstnává přibližně 120 osob. Transakce ještě podléhá schválení německého antimonopolního úřadu a očekává se, že bude dokončena v průběhu října.

Již na začátku září získala společnost EPH paroplynové elektrárny (CCGT) Langage a South Humber Bank od společnosti Centrica. Celkově instalovaný výkon těchto dvou elektráren je 2300 MW. Elektrárny bude spravovat společnost EP UK Investments Ltd (EP UK), která zastupuje zájmy EPH ve Velké Británii. Akvizice je součástí strategie EPH, která předpokládá navyšování výrobní kapacity ve Velké Británii, kde již EPH vlastní elektrárny Eggborough a Lynemouth.

## Úspěšný rok 2016

Podle hospodářských výsledků za rok 2016 dokázal EPH zvýšit svou ekonomickou výkonnost. Konsoli-

dované tržby EPH dosáhly loni částky 4,93 miliardy eur (oproti 4,57 mld. v roce 2015), konsolidovaný ukazatel adjusted EBITDA činil 1,73 mld. eur (oproti srovnatelnému ukazateli za rok 2015 ve výši 1,64 mld. eur). Celkový ukazatel konsolidovaného čistého zadlužení byl na úrovni 2,5násobku EBITDA, což je vzhledem ke struktuře aktiv skupiny velmi konzervativní hodnota a EPH tak patří mezi nejméně zadlužené energetické skupiny v Evropě. Tyto výsledky nezobrazují nové akvizice pod společnou kontrolou, které se dle mezinárodních účetních standardů nepromítají do těchto konsolidovaných údajů (jde o podíly ve společnostech LEAG Holding a Slovak Power Holding, jež ovládá Slovenské elektrárny).

Společnosti ze skupiny EPH v roce 2016 přepravily přes 60 miliard m<sup>3</sup> a distribuovaly téměř 5 miliard m<sup>3</sup> zemního plynu a dále distribuovaly necelých 6 TWh elektrické energie, dodaly přes 23 PJ tepla a prakticky na 100% využily své kapacity skladování zemního plynu v objemu 41 TWh. Firmy, které jsou aktuálně pod manažerskou kontrolou EPH, vyrobily loni 101 TWh elektrické energie, což řadí EPH na sedmé místo žebříčku největších evropských výrobců elektřiny. ■

Evropská centrální banka souhlasí s posílením CEFC ve skupině J&T



Nejprve vydal souhlas s navýšením podílu čínské investiční skupiny CEFC v bankovním holdingu J&T Finance Group SE na 50%. Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS), v září transakci schválila i Evropská centrální banka. Nyní se ještě čeká na vyjádření České národní banky a centrálních bank Ruska, Chorvatska a Barbadosu.

## O CEFC

Společnost CEFC China Energy Company Limited je největší soukromou společností v Šanghaji a šestou největší privátní firmou v Číně. Působí především v oblasti financí a energetiky. Svoje zastoupení má například v USA, Velké Británii, Kanadě, Mexiku, Rusku, UAE, Indonésii, Singapuru, Jižní Koreji nebo Japonsku. CEFC je zařazena v žebříčku Fortune Global mezi TOP 500 firmami světa. CEFC se rozhodla expandovat do Evropy a Českou republiku si vybrala jako hlavní sídlo svých evropských aktivit. ■

Energii pro CETIN zajistí EP Energy Trading

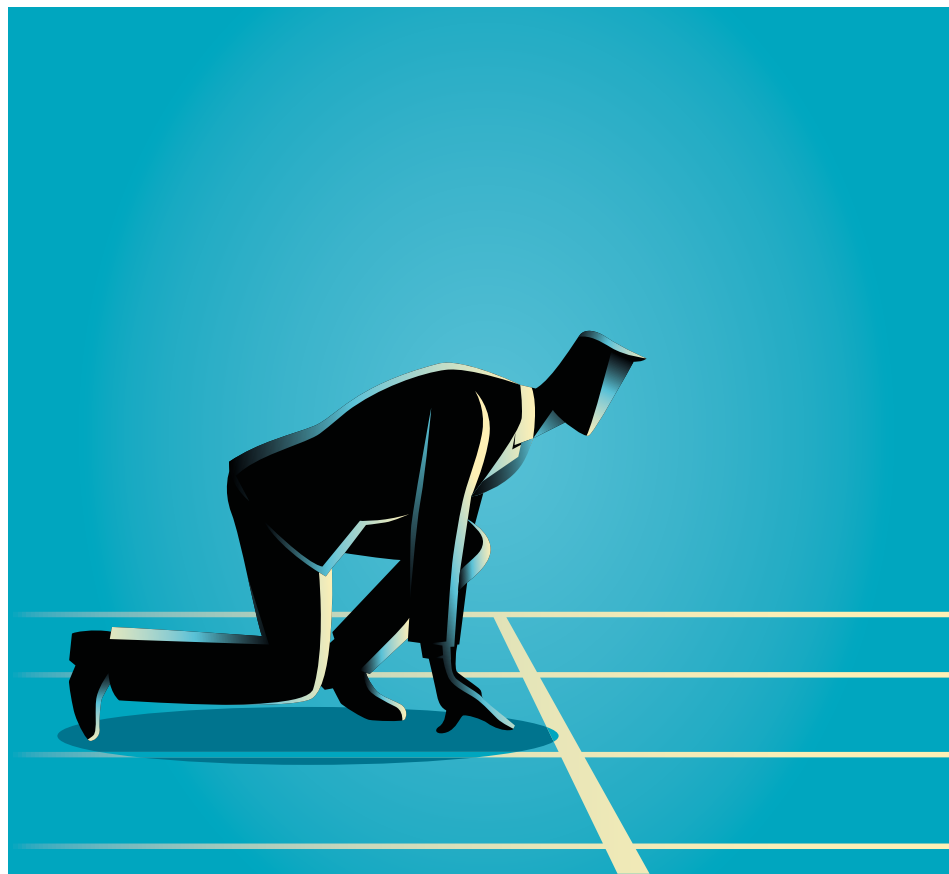
## EP Energy

Společnost EP Energy Trading uzavřela se společností CETIN smlouvu na dodávku energií do roku 2020. Tříletý kontrakt vysoutěžila společnost letos. Jedná se o tisíce odběrných míst elektřiny a desítky odběrných míst plynu.

CETIN v minulosti realizoval soutěž na dodavatele energií pro každý rok. „Až letos jsme se z důvodu snahy o dosažení nejlepší ceny rozhodli pro dlouhodobější spolupráci, která nám umožní zajistit s ohledem na vývoj trhu, očekávání a odhady podmínek pro nákup energií i na více let dopředu“, řekl Tomáš Tomaier, manažer nákupu CETIN. „Se společností EP Energy Trading již zkušenosti máme a víme, že se jedná o spolehlivého partnera, jenž nám nabídl nejlepší podmínky a kterého pro zajištění dodávek energií a tím provozování naší činnosti bezpodmínečně potřebujeme,“ dodal. ■

# Pražská burza reSTARTuje zájem o akcie

Burza cenných papírů v Praze po letech znovu oživila projekt Start, který by měl být trhem akcií malých a středních firem.



Nová, samostatná sekce burzovního trhu nabídne hnízdiště pro společnosti, které ještě nejsou tak velké, aby se jim vyplatila veškerá administrativa spojená s listingem na parketu pro dospělé, a zároveň už nejsou malé, aby jim potřebné ekviventní zdroje dodala rodina či dnes tak oblíbené crowdfundingové platformy. Podle generálního ředitele burzy Petra Koblíce by sem pro financování měly chodit firmy s objemem od 25 milionů do 2 miliard korun v akciovém kapitálu.

Firmám by měl pro umístění akcií stačit zjednodušený prospekt, účetní výkazy postačí dle českých standardů a kromě zveřejňování hospodářských výsledků bude mít firma povinnost si jednou za rok zaplatit a zveřejnit nezávislou analýzu ke svému podnikání a vydaným akciím. Na Startu by se mělo obchodovat jednou kvartálně prostřednictvím standardního obchodního systému burzy. Každé obchodní seanci by měla předcházet prezentace nových společností i těch, které již na trhu jsou a mají co nového říct.

S ohledem na rizikovitost investování do akcií malých a středních firem chce burza nastavit minimální objem obchodu na půl milionu korun.

Přípravný výbor Startu očekává, že s ohledem na potenciální počty emitentů i investorů zřejmě zpočátku půjde spíše o komorní záležitost a příležitost k zajímavým setkáním mezi podnikateli a investory. Tolik fakta a nezbyvá víc než zvolat: Bravo!

## Nový trend v investování

Burza zachytila trend, kdy úroky jsou téměř na nule, na trhu je přetlak likvidity a po ulicích bloumají nešťastní investoři, kterým se nechce za přemrštěné ceny kupovat další byty na pronájem a zároveň jsou již znuděni nabídkou podílových fondů a certifikátů u svých bank či investičních poradců. Na obranu privátních bankéřů lze jen poznamenat, že svým klientům nepůsobí bolest úmyslně. Evropská regulace MIFID II dělá z neprofesionálního investora prakticky nesvéprávnou ovci a z privátního bankéře vystrašeného pasteve, kterému hrozí tvrdé postihy za jakoukoli špatnou radu nebo nezdokumentované informování o všech možných i nemožných rizicích.

Start bude místo pro rizikové investice. Nebude zde chybět vzrušení a určitě ne na všech akcích investoři vydělají. Proto klient privátního bankov-

nictví, který do investičního dotazníku vyplňuje „nechci ztratit více než 5% své investice“, určitě i dál nebude svým bankéřem nabádán k tomu, aby zkusil štěstí ve Startu.

## Přeji si...

Přál bych si, aby Start opravdu nastartoval i profesionálnější investiční kulturu. Tím myslím prostředí, kde investoři dostatečně chápou potenciál i rizika investic, prostředí, kde nositelé podnikatelských projektů, investoři i zprostředkovatelé rozlišují mezi dluhovým a akciovým kapitálem. Věřitel z titulu úvěru nebo držby dluhopisu má pravidelně dostávat svůj úrok a s velkou pravděpodobností i jistinu. Akcionář nemá právo na jistinu zpátky ani na okamžitý pravidelný výnos, zato mu náleží podíl na hospodářském úspěchu v budoucnu, a ten by měl být vyšší, než jaký dostanou poskytovatelé dluhu.

Ze zoufalství z nízkých úroků a honbě za výnosem se však tento rozdíl zakrývá a dluhové financování dnes získávají projekty, které by ze své podstaty měly být financovány akciemi. Rád bych proto věřil, že Start bude tím pravým místem, kde si podnikatelé výměnou za férový podíl na svém úspěchu a budoucí dividendy opatří akciový kapitál a zvýší si tak svoji atraktivitu pro věřitele z titulu úvěrů či seniorních dluhopisů.

Burza provedla první výkop a je nyní na podnikatelích, zda a jak tuto hozenou rukavici zvednou. Pokud bude projekt životaschopný, jistě na něj některá z investičních bank nebo jiný nezávislý analytik rád napíše svou analýzu. Stejně tak, jakkoli s tím Start zatím nepočítá, nepochybuji, že dobrá firma najde i svého „sponzora“, tj. investiční banku nebo obchodníka s cennými papíry, který bude hrát podobnou roli, jakou dnes hrají tvůrci trhu u akciových nebo dluhopisových emisí na trhu pro dospělé. Věřím, že s některými z firem ze Startu se jednou setkáme i v mezicíli, tj. na hlavním parketu burzy. A rád bych věřil, že Startem projde i některá s firem, o nichž jednou uslyšíme v globálním nebo alespoň evropském rozsahu. AVG, Avast, CPI... Tyto firmy vzniklé z nuly a vyrostlé do gigantů s multimiliardovými

tržbami i zisky tady v Česku máme. Takže připravit do bloků, pozoor, START! ■



Daniel Drahotský  
Ředitel divize Finanční trhy  
J&T Banka

## Tři zářijová zamyšlení

Měsíce září se na trzích vždy bojím, protože velmi často právě v září a říjnu probíhají výprodeje. Na druhou stranu to přináší příležitosti koupit si něco zajímavého. Ukážeme si tři možné akcie, které lze odehrát.



### Zamyšlení první: ČEZ (438 Kč)

Akcie ČEZu se v posledním období odpoutaly od úrovně 400 Kč, kam spadly po dividendě, a přes silný prodejní tlak se díky koupěchtivým investorům posunuly o cca 10% výše. To reflektuje jednak zásadní posun směrem nahoru v cenách elektřiny za poslední rok, jednak množící se indikace, že stát má se svým gigantem něco v úmyslu.

Akcie ČEZu přes zmiňovaný nárůst nadále silně zaostávají za společnostmi ze stejného sektoru a i regionu. Ponechme stranou specifické Německo, kde se mohlo sázet i na možné náhrady za odstavené jaderné zdroje, ale porovnejme vývoj ceny ČEZu a polské PGE a rakouského Verbundu za letošní rok. Ještě musím zmínit, že polská PGE přestala vyplácet dividendy a Verbund má dividendu okolo 1,5% p. a., ČEZ při dividendě 33 Kč a ceně 440 Kč nese přes 7% p. a. brutto. „Dámy a pánové, kdo z vás takovou investici má?“

Proč tedy ČEZ nekopíruje vývoj podobných společností v Evropě? Na trhu je nadále přítomný prodejce, který zatím dokáže uspokojit jakkoliv

silnou poptávku. Proč to tak dělá, můžeme jen spekulovat. Buď můžeme vytvářet konspirační teorie, ale toho se vyvaruji, přijměme to prostě jako fakt. Je možné, že zde nadále z pozic vystupují polské fondy, které nezajímá, co bude v Česku, ale realokují prostředky zpět do Polska do domácích titulů. Také u části zahraničních investorů nadále existuje obava, že ČEZ jako státní firma bude přinucen investovat z vlastního do jaderných zdrojů, a to firmu de facto odstříhne od možnosti platit dividendy či ji ještě více zadluží. A právě to je ten klíčový bod.

Na stavbě jádra je v Česku konsenzus napříč všemi politickými stranami, a to přesto, že ekonomická návratnost je v nedohlednu, a dokonce v poslední době není nikdo schopen v Evropě úspěšně dokončit stavbu jaderného reaktoru. O ekonomické návratnosti nemůže být řeč. Ministerstvo průmyslu a obchodu má vypracovanou analýzu, že přinutit firmu stavět zdroje z vlastního fakticky nemůže. Jednoznačně by se tím představenstvo společnosti vystavilo hrozbě, že nekoná s péčí řádného hospodáře. Protože se ale stavět

chce, je daleko blíže než dříve možnost rozdělení ČEZu. A to je ten point. Firma by oddělila distribuci a asi obnovitelné zdroje, prodala by je investorům, zájemců o tento sektor by se mělo najít dost. Výrobu v jádru a klasických elektrárnách na fosilní paliva by naopak stát vykoupil za utržené prostředky od investorů z distribuce a OZE a pak by si mohl jako 100% vlastník dělat, co chtěl, třeba stavět jádro až do aleluja. Investoři by byli vykoupeni jak z klasické energetiky, tak z oddělené distribuce a OZE. Není třeba připomínat, že takto oceněná aktiva by měla znamenat daleko vyšší cenu, než je nyní ČEZ na trhu oceňován, přinejmenším o 50%, a to je hodně konzervativní odhad.

Je jasné, že tato konstrukce je realitě ještě zatím vzdálena, ale už to, že se o ní začínají na světě dostávat tyto informace, může přilákat řadu investorů, kteří si budou chtít ČEZ po delší době opět nakoupit. Naopak riziko poklesu ze současné úrovně kurzů je relativně nízké vůči potenciálnímu upsidu, řekněme 10–15% od současného kurzu. Takže tu máme takovou story ČEZ napodruhé. Kdo si pamatuje první, vůbec by se nestavěl tomu,

zažít to znovu. A opět je autorem myšlenky náš ČEZový guru, já jsem to zde pouze sesumíroval.

#### Zamyšlení druhé: CETV (88,40 Kč)

V poslední době proběhla médii překvapivá zpráva, že podíl Time Warneru v CETV může být na prodej. Po divestici v Chorvatsku a Slovinsku by pak prodej česko/slovenských aktiv mohl být klíčem k odchodu skupiny ze střední Evropy a zřejmě by se stáhla i ze svých rumunských aktivit. Rozprodeje po částech by dával smysl v případě exitu a snaze získat co nejvyšší prodejní cenu. Je to možná překvapivé, ale zřejmě by se našli zájemci, ochotní za domácí televizi (Nova, Markíza) řádně zaplatit. Otázka je samozřejmě kolik, dle zpravodajského serveru E15 jsou zřejmě finanční požadavky prodávajícího zatím značně vysoké, ale to neznamená, že se na nějaký kompromis nemůžeme přistoupit. Je však jasné, že pokud by k prodeji došlo, rozhodně by Time Warner požadoval cenu vyšší, než je cena CETV na trhu, a ze společnosti by neodcházel se ztrátou po několikaleté snaze o konsolidaci a vyřebnutí z vysokých dluhů.

Proto je spekulace na nákup akcií CETV přes nadále vyšší zadlužení CETV poměrně málo riziková, protože pokud k transakci nedojde, tak by vzhledem k oživujícímu byznysu a lepším se

hospodářským výsledkům k zásadnímu poklesu akcií dojít nemělo – to je moje úvaha, realita může být samozřejmě jiná. Aktuálně okolo 90 Kč na trhu působí prodejce (zřejmě menšinový akcionář TCS Capital), který stojí na prodeji na trhu, a dá se tak koupit objemově téměř cokoliv. Na to, jak se již o možném prodeji píše, se mi zdá, že to není úplný výmysl. Některým finančním skupinám by se hodilo zásadní médium do svojí sféry vlivu, nejvíce se spekulovalo o společnosti O<sub>2</sub>.

#### Zamyšlení třetí: Alpha Bank (1,61 EUR)

Vývoj na řeckých akciích, speciálně na tamních bankovních titulech, připomíná jízdu na horské dráze. Jestliže první pololetí přineslo zájem investorů a víru ve vyčištěnou bilanci a oživení po loňském navýšení kapitálu, vývoj za letošní měsíc se obrátil o 180 stupňů. Řada investorů zlomila nad bankovními tituly hůl, výsledky za 2Q 2017 přinesly podle nich jen malý progres a vzhledem k možnému dalšímu odepisování problematických úvěrů se rozhodla titulů zbavovat. To přineslo prudké poklesy kurzů jednotlivých bank, přestože zásadně se fundamentálně nic nezměnilo.

Mohutný pokles kurzu umocnily zprávy v některých médiích, že nelze vyloučit opětovné navýšení kapitálu, a vzhledem k negativní předchozí

zkušenosti, kdy akcionářům z původní ekvity nic nezbylo, prodejní objednávky rozpoutaly peklo. K tomu se přidaly stoploss objednávky (také mě neminuly) a máme tu pokles kurzu na Alpha Bank za září o 25%, na rizikovějším Piraeusu dokonce o –50%!

Sázím na určité uklidnění situace, banky jsou pod kontrolou ECB i dalších stabilizačních programů, Mezinárodní měnový fond je v Řecku také aktivní, a tak přes pomalejší čištění bilance, a tím pádem asi i pomalejší oživení hospodaření těchto bank, by určitý prostor na návrat směrem nahoru u bankovních titulů mohl být. Vše závisí na jednom klíčovém faktoru a tím je navýšení kapitálu. Pokud přijde na řadu, jedeme ještě dál dolů. Myslím si, že by k tomu v nejbližším období dojít nemělo a je zde prostor na návrat směrem zpět, ne na původní úroveň, ale klidně +20% ze současných hodnot. Pro nejtřetější jedince se dá doporučit mrknout na graf Piraeus Bank, pro ty



akceptující riziko, ale ne jízdu na tobogánu, můžu ukázat na Alpha Bank. ■

Michal Semotan  
Portfolio manažer  
J&T Investiční společnost

## Dluhopisová obří a trpaslík

Podle oficiálních statistik drží Irsko americké federální dluhopisy v objemu 311 miliard dolarů. Víc než tato ostrovní republika, která nemá ani pět milionů obyvatel, drží jen asijský obří Japonsko

a Čína. Statisticky v průměru na jednoho Ira, včetně nemluvnat, vychází, že drží americké dluhopisy za 65 tisíc dolarů, asi 1,4 milionu korun. Leč tento průměr je zde naprosto zavádějící. V realitě prů-

měrný Ir nevlastní skoro žádné americké dluhopisy, vše drží americké firmy, které mají z daňových důvodů svoje pobočky právě v Irsku.

Irsko daní firmy 12,5%, v USA je to skoro 40%. Přes irskou pobočku pak firmy jako Apple či Google oficiálně obsluhují své zákazníky po celou Evropu, někdy i větší část světa. Firmy pak musí držet tyto zisky mimo USA, aby se vyhnuly dodatečnému dodanění. Jenže stamiliardy dolarů potřebují nějaké umístění, tak firmy kupují nejen vlastní akcie, ale hlavně dluhopisy, a nejen americké vlády, ale i jiných amerických firem.

Financial Times odhadují, že 30 největších amerických firem drží hotovost skoro 1 200 mld. USD, a tak následně představují jednoho z hlavních investorů na americkém dluhopisovém trhu. Zajímavé bude, co se stane, pokud projdou daňové škrtky, jak je navrhuje prezident Trump. Následné dopady se nemusí týkat jen firem, výběru daní,

ale třeba i dluhopisového trhu. ■



Petr Sklenář  
Hlavní ekonom  
J&T Banky





# Roger Hiorns pohřbil v rámci happeningu MiG-21

Britský umělec Roger Hiorns, který v Galerii Rudolfinum vystavoval v roce 2015, pohřbil 1. října v laserovém centru ELI Beamlines vojenský letoun MiG-21. Hiorns v tomto projektu odkazuje k tradici land artu, ale také k fenoménu revize tradičních rituálů v globalizované společnosti. Off-site projekt se uskutečnil u příležitosti sté výstavy Galerie Rudolfinum.

S dílem Rogera Hiornse se mohli Češi seznámit už před dvěma lety, když v rámci své nové instalace *Beings (Bytosti)* představil přibližně dvě stovky mutantů – objektů z plastových součástek starých automobilů, levitujících ve skupinách a zlověstně chrlicích pěnu. Hiorns patří mezi nejzajímavější sochaře současnosti především tím, jak se snaží hledat nové formy sochařství, jak pracuje s fenoménem figury a jak určitý moment choreografie známý z režijních metod současného divadla aplikuje na předměty a neživé objekty. Doplnil tak řadu dalších ostrovních umělců, kteří se v posledních letech v Galerii Rudolfinum prezentovali.

„Přiznejme si, že ve Velké Británii mají umělci, kteří už něco dokázali, mnohem větší produkční zázemí, což umožňuje rozvinutější trh. Pak se jim daří realizovat náročnější projekty, které sice

mohou vyústit v něco jednoduchého, ale velkorysý zázemí, a tím pádem i uvažování, se na díle podepíše. V našich podmínkách bych řekl, že větší procento nápadů na realizaci zůstává v rovině nerealizovaného konceptu. Historicky mají Britové představu o sobě samých jako o aktivní součásti celého světa, což se opět propisuje do uvažování umělců. U nás a v dalších regionech obdobného osudu je myšlenkový diskurs vázán spíše na marginální okraj světového dění,“ vysvětluje hlavní kurátor Galerie Rudolfinum David Korecký.

## Akt tichého loučení

Happening Pohřbení letadla byl jen jednou z akcí, jež u příležitosti sté výstavy, která vyšla na českého umělce Krištofa Kinteru, galerie uspořádala. K Hiornsovi se vrátila, neboť chtěla naznačit vědomí kontinuity a rozvíjení dříve započatých



spoluprací, i když tento projekt samozřejmě míří „dopředu“ a poukazuje na něco nového.

Pro akt pohřbívání byl vybrán prostor v parku laserového centra ELI Beamlines Fyzikálního ústavu AV ČR v Dolních Břežanech. „Galerii Rudolfinum vnímám jako umělecký prostor, který se nám snaží přinášet mezinárodní souvislosti, stejně tak v ELI je naší podstatou být otevření okolí, a to nejen ve smyslu poskytovat svoji kapacitu vědců. S konceptem otevřenosti bylo pracováno též při využívání okolí centra. Spolupráce s renomovanou výstavní síní je tak úplně logická a osobně doufám, že najdeme další projekty, na kterých budeme moci spolupracovat,“ říká Roman Hvězda, vedoucí sekce realizace projektu ELI Beamlines Fyzikálního ústavu AV ČR.

Z letounů se pro akci nakonec povedlo zajistit Mikojan-Gurevič MiG-21, sovětskou nadzvukovou





víceúčelovou stíhačku používanou od začátku 60. let 20. století dodnes. Využívána byla v letectví více než 50 zemí a v několika z nich je stále ve službě. MiG-21 bylo vyrobeno přes 10 000 kusů, což z něj činí nejvíce a nejdéle vyráběný nadzvukový letoun, legendu stíhacího letectví východního bloku za studené války.

Ještě než zaměstnanci realizační firmy vyzvedli letoun do vzduchu, podepřeli ho speciálními hevery a zatáhli podvozek letadla do trupu. Pak jej jeřáb díky provazům umístil do vyhloubeného hrobu přesně podle plánu. Letadlo prošlo před uložením do země dekontaminačními a konzervačními pracemi, aby neobsahovalo nic, co by mohlo znečistit životní prostředí.

#### Každý si najde to své

„Význam této akce určuje především kontext konkrétního místa a konkrétního letadla. Jedná

se ovšem o projekt, který není primárně vizuální nebo spektakulární, jeho možný dosah či zásah emocí nebo myšlení návštěvníků chceme podpořit uspořádáním krátkých přednášek lidí, kteří na projektu participují, o smyslu a vizích práce v jejich oboru. Podporujeme tak možnost ujasnit si daný konkrétní kontext,“ vysvětluje David Korecký.

Korecký je smířený i s tím, že přijetí veřejností může být rozporuplné. Zastává však názor, že kdo se bude chtít věnovat problematice víc, přečte si něco o Hiornsových metodách, zamyslí se nad nabídnutými informacemi a může si odnést v hlavě řadu nových otázek. Pokud se někdo přijde podívat na letadlo a víc ho zajímat nebude, vezme si z toho tu prozaičtější a možná zábavnější část. „Jestliže někdo po přečtení titulku v novinách nebo na internetu řekne, že je to blbost, také tomu rozumím, to se přece už sto let stává abstraktní malbě. Nicméně si myslím, že vnímání

současného umění většinou společností se posouvá. Vývoj umění však také, takže je logicky pořad v nějakém předstihu. A tak to asi musí být,“ dodává. ■

Roger Hiorns studoval umění na Goldsmiths, University of London, v roce 2009 byl finalistou britské Turner Prize. Účastnil se bienále v Benátkách v roce 2013, vystavoval v institucích, jako jsou Tate Modern v Londýně, MoMA Contemporary Art Center v Long Island City, NY, Armand Hammer Museum of Art na UCLA v Los Angeles a Walker Art Center v Minneapolis. Mezi hlavní témata jeho práce patří otázka mrhání lidským potenciálem a energií, manipulace jednotlivce autoritami, klíčovou metodou je pak hledání nových forem uměleckého projevu.

# Taittinger Lounge konečně i v Praze

Po loňském úspěchu pop-up Taittinger Lounge v pařížském a budapeštském Buddha-Baru bude od poloviny října dočasně otevřena také v centru Prahy. Vychutnat si v ní bude možné jak samotné champagne Taittinger, tak koktejly na jeho bázi.



Buddha-Bar Restaurant Praha patří do sítě stejnojmenných restaurací, která vloni oslavila 20. výročí své existence. Její kolébkou byla Paříž, dnes už má ale patnáct poboček po celém světě, například v Londýně, Monte Carlu, Dubaji či Káhiře. U příležitosti oslav kulatin byl v pařížském a budapeštském Buddha-Baru poprvé představen koncept Taittinger Lounge. Nápad na champagne pop-up se setkal s velkým úspěchem, a tak se José Munoz, ředitel divize Buddha-Bar, rozhodl přivést koncept Taittinger Lounge také do Prahy.

„Taittinger Lounge je ideálním místem pro oslavy, trávení času s přáteli a pro zkoušení různých druhů šampaňského a jedinečných koktejlů připravených na jeho bázi. Taittinger a Buddha-Bar spojuje dlouhodobé partnerství, z něž tento projekt naprosto přirozeně vyplynul,” říká Munoz.

Buddha-Bar je proslulý i pro své umění založené na kombinaci kulinářského umění, skvělého designu a zábavné hudby. Filozofie, již jasně sdílí Clovis Taittinger, výkonný ředitel společnosti Taittinger, který říká: „Šampaňské bylo stvořené, aby oslavovalo lásku a štěstí. Ztělesňuje zkrátka potěšení. Sklenka dobrého šampaňského vás nikdy nezklame.”

## Šampaňské a něco navíc

Nabídka bude zahrnovat Taittinger Brut Réserve, Taittinger Nocturne Sec, Taittinger Rosé Prestige Brut, Taittinger Vintage 2009 a Comtes de Champagne 2006 Blanc de blancs.

Šéfbarmán Buddha-Baru Pavel Kulich pro tuto příležitost navíc vytvořil dva koktejly na bázi Taittinger Réserve Brut. Zatímco v drinku Faux Pas ho snoubí s likérem Cointreau, rebarborovou marmeládou a šalvějí, v koktejlů Yzzy chuť šampaňského doplňují španělská brandy Ysabel Regina, pomerančová marmeláda a tymián. ■

## O značce Champagne Taittinger

Charakter rodinného podniku firmy Taittinger, jedné z posledních firem v Champagni, která ještě nosí jméno svých majitelů, zaručuje neustálou snahu o co nejlepší kvalitu produktu i absolutní respekt k tradicím. Svědčí o tom fakt, že v majetku rodiny se nachází Château de la Marquetterie místo, kde benediktinský mnich bratr Oudart odhalil na sklonku 17. století tajemství fermentace šampaňského vína. Část z celkového počtu 19 milionů láhví je skladována právě ve sklepičích zámku, které byly vyhloubeny již v období vlády Říma nad Galii.



# Brno představí finalisty Ceny Jindřicha Chalupického

Mezinárodní porota mezi pěti finalisty 28. ročníku nejprestižnějšího českého ocenění pro umělce do 35 let vybrala Romanu Drdovou, Dominika Gajarského, Martina Kohouta, Richarda Loskota a Viktorii Valockou. Jejich díla si můžete v Moravské galerii v Brně prohlédnout až do 14. ledna.



## Nebeská havěť

Novinkou loňského ročníku Ceny Jindřicha Chalupického bylo zahájení tradice zahraničního hosta, který představí svůj samostatný projekt paralelně s výstavou finalistů Ceny. Letošní zahraniční host, mezinárodně etablovaný německý umělec Clemens von Wedemeyer, vytvořil pro Atrium Pražákova paláce zcela nové dílo.

Ve výstavě nazvané Nebeská havěť představuje video, ve kterém se historicky a obsahově nesourodé sochy od kanonických českých sochařů i méně známých autorů ze sbírky Moravské galerie setkávají v rámci nově převyprávěné Vesmírné odysey. Společným rysem je jim zvláštní mezistav na hranici vzniku a zániku. Wedemeyer také připravil intervenci do expozice stálých sbírek – autorsky pojatou fyzickou konstelaci soch použitých ve videu od umělců, jako je Josef Václav Myslbek, Vlasta Prachatická-Kolíbalová nebo Vincenc Makovský.

Laureát Ceny Jindřicha Chalupického 2017 bude vyhlášen 26. 11. 2017 v Univerzitním kině Scala v Brně a současně v přímém přenosu na ČT Art. J&T Banka jako hlavní partner bude samozřejmě u toho. ■

## Cena Jindřicha Chalupického: Finále 2017

**Kde:** Moravská galerie v Brně, Pražákův palác, Husova 18  
**Kdy:** 22. 9. 2017 – 14. 1. 2018

Každý z umělců připravil pro tuto příležitost samostatný projekt, přesto můžeme společně jejich výpovědi vnímat jako určitou sondu do přemýšlení nastupující generace umělců o současných výzvách: ve spektru médií od malby přes film až po instalaci se finalisté zabývají tématy, jako je emoční napětí versus možnosti a hranice terapeutických a relaxačních postupů, dopady a souvislosti noční práce a života v noci, domesticita ve vztahu k futuristickým vizím a vědě, vícesmyslové prožitky na hranici legality nebo možnosti přenosu exotických inspirací do lokálního (a přesto surreálního) prostředí.

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



Magnus Art



Slovenská národná galéria



MORAVSKÁ GALERIE

GALERIE RUDOLFINUM



## Kulturní tipy



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

### Festival 4+4 dny v pohybu

Kasárna Karlín

Termín: 6. – 10. 10. 2017

Adresa: Prvního pluku 20/2, Praha 8

22. ročník mezinárodního festivalu současného umění 4+4 dny v pohybu také každoročně představuje výběr současného výtvarného umění. Spolu s neobvyklým prostředím karlínských kasáren se tak i letos nabízí nevšední zážitek. ■

### Václav Hollar ve službách anglické šlechty

NG v Praze, Schwarzenberský palác

Termín: 12. 9. – 31. 12. 2017

Adresa: Hradčanské náměstí 2, Praha 1

Grafické práce Václava Hollara najdou vždy své obdivovatele. Jejich výběr tentokrát nabízí Národní galerie a určitě stojí za váš zájem. ■

### Jiří Kolář: Aristokrat umění – legenda světové koláže

Krajská galerie Zlín

Termín: 20. 9. – 26. 11. 2017

Adresa: Vavrečkova 7040, Zlín

Další výtvarník (ale také básník), který se dokázal prosadit v zahraničí. Jeho práce zapůjčené ze soukromé sbírky je možné až do konce listopadu obdivovat ve Zlíně.

Výstava ze soukromé sbírky představí významného básníka, výtvarníka, experimentátora, přední osobnost české kultury. Jiří Kolář spoluzaložil Skupinu 42, byl organizátorem neoficiální české literatury 50. let a věnoval se posléze výtvarné tvorbě ve které dosáhl světového věhlasu. Od 60. let se soustředil na metodu koláže, vytvořil nové varianty této techniky (chiasmáz, muchláz, proláz, roláz). Jako signatáři Charty 77 mu československé úřady odmítly prodloužit vízum a Jiří Kolář zůstal ve francouzském exilu. Zde žil se svou ženou Bělou až do roku 1998, kdy se vrátil zpět do vlasti. ■



## S Magnusem za hrami

Hrajete doma na počítači, na herní konzoli nebo jste věrni spíše tradičním deskovým hrám? Pak vás potěší, že novým partnerem klubu Magnus se stalo JRC Gamecentrum, kde si můžete za své body pořídit jak herní klasiku, tak úplné novinky. Díky Magnusu tak máte možná vánoční dárky pro letošní rok zajištěny.



Nakupování online za Magnus body je jednoduché. Stačí si vybrat zboží na [www.jrc.cz](http://www.jrc.cz), vložit ho do košíku a při volbě „doprava a platba“ zvolit možnost „platba Magnus body“. Následně budete přesměrováni na platební bránu klubu Magnus, kde budete vyzváni k zadání čísla své Magnus karty a PIN kódu. Máte-li na svém Magnus účtu dostatek bodů pro platbu, proběhne úhrada Magnus body úspěšně.

Zboží je dodáváno zpravidla do 24 hodin od expedice. Vybrat si můžete dopravu prostřednictvím PPL, osobní odběr v e-shopu (na adrese Naskové 3, Praha 5, poštovné ani balné není v tomto případě účtováno) nebo osobní odběr v prodejnách

(osobní odběr po úhradě předem je zdarma, při platbě v prodejně je nutné uhradit poplatek 49 Kč).

### JRC Czech se představuje

Společnost JRC Czech se na českém trhu objevila poprvé v roce 1988, v této době se firma zaměřovala především na počítače Atari a Commodore. V současné době se zaměřuje na prodej kompletního sortimentu her a herních konzolí. V nabídce naleznete také širokou škálu herního merchandisingu, jako jsou trička, čepice, hrnečky nebo sběratelské předměty. V této chvíli provozuje společnost JRC Czech v Česku a na Slovensku největší specializovanou obchodní síť s 45 prodejnami a dvěma e-shopy. ■



## Podpořte Galerii Rudolfinum

Zapojte se do klubového programu Galerie Rudolfinum a podpořte tak činnost galerie, která je nepostradatelným průvodcem po světě současného umění. Svým příspěvkem budete důležitou součástí přípravy výstav a nově otevřeného Kina Rudolfinum. Pomůžete také rozvíjet edukační programy nejen pro děti a studenty, ale i pro dospělé a starší generaci návštěvníků.

Za svou podporu získáte např. slevu na katalogy vydané Galerií Rudolfinum, kubistickou keramiku v galerijním obchodě Modernista, koncerty České filharmonie či slevu v Café Rudolfinum, dále volný vstup na vybraný koncert České filharmonie nebo volné vstupy na doprovodné akce galerie a k tomu další odměny podle výše příspěvku.

### Podporovatel

V rámci tohoto členství získáte navíc jeden volný vstup na každou z výstav Galerie Rudolfinum či 10 dárkových vstupenek pro své přátele. Voucher na zakoupení klubového členství v kategorii Podporovatel v hodnotě 1 500 Kč obdržíte za **6 000 bodů**.

### Podporovatel pár

Podporovatelský pár může využít rovnou dva volné vstupy na každou z výstav Galerie Rudolfinum a 15 dárkových vstupenek pro své přátele. Voucher na zakoupení klubového členství v kategorii Podporovatel pár v hodnotě 2 000 Kč může být váš za **8 000 bodů**.

### Dárce

Nejvyšší kategorie Dárce přináší navíc vstupenky do Kina Rudolfinum pro dvě osoby, katalog k výstavě vydaný Galerií Rudolfinum zdarma, možnost pronajmutí prostoru lodžie pro soukromé akce za zvýhodněnou cenu či poděkování na webu galerie a ve Zprávě o činnosti Galerie Rudolfinum. Voucher na zakoupení klubového členství v kategorii Dárce v hodnotě 2 500 Kč získáte za **10 000 bodů**. ■

Aktuální nabídky a více informací o klubu na: [www.jtbank.cz/klub-magnus](http://www.jtbank.cz/klub-magnus)