

**J&T Banka fandí koním / str. 6**

Po 5 letech se k nám vrací závody Světového poháru v parkurovém skákání. Nenechte si tuto událost ujít.

**Evropa je v energetické pasti / str. 10**

Kde hledat východisko z palčivé situace a jak vidí energetický vývoj a situaci v Evropě Michal Šnobl, energetický poradce J&T?

**Partnerství s Rudolfinem přináší výhody / str. 14**

Zimní měsíce se nejlépe tráví s kulturou, přijměte pozvání hned na dvě zajímavé výstavy. Vstup pro klienty zdarma.

## Fondům se letos dařilo, investicí roku 2013 je J&T Money

Zatímco spořicí vklady a fondy peněžního trhu nepřekonalaly v loňském roce ani inflaci, fondům, alespoň těm od J&T Banky, se dařilo. Co stojí za úspěchem fondů a jaké jsou vyhlídky pro rok 2014, prozrazuje portfolio manažer Martin Kujal.

**Jak byste ve stručnosti zhodnotil loňskou situaci na českém trhu s fondy?**

Český investor je velmi konzervativní. Loni zjistil, že spořicí vklady a fondy peněžního trhu nepřekonají ani inflaci a začal se tedy zajímat o výnosnější produkty.

**Přispěla k této situaci nějakým způsobem loňská intervence České národní banky?**

Tento krok ČNB určitě přispěl k dalšímu poklesu krátkodobých úrokových sazeb a klient, který přišel do banky, přestal být motivován vyhledávat produkty jako spořicí účty nebo termínované vklady. Zajímavého výnosu mohli dosáhnout pouze ten, kdo měl před intervencí své investice v cizí měně. Ty se mu pak najednou jednorázově zhodnotily.

**Pokud má investor strach, že ČNB svůj krok zopakuje, má raději honem investovat do cizoměnových fondů?**

My klienty před těmito fondy spíše varujeme, protože se domníváme, že ten, kdo v korunách vydělává a v korunách utrací, by měl i v korunách investovat. J&T Fondy v eurech v nabídce máme, ale primárně jsou využívány klienty ze Slovenska.

**Jak se dařilo vloni fondům J&T Banky?**

Myslím, že jsme měli úspěšný rok, i když nikdy samozřejmě nevyjde úplně všechno.

Celková aktiva ve fondech vzrostla o 50%. Výkonnostně se dařilo zejména fondům zaměřeným na korporátní dluhopisy a směn-

ky. Krásně se osvědčila i myšlenka fondu na fotovoltaiku.

> Pokračování na straně 5

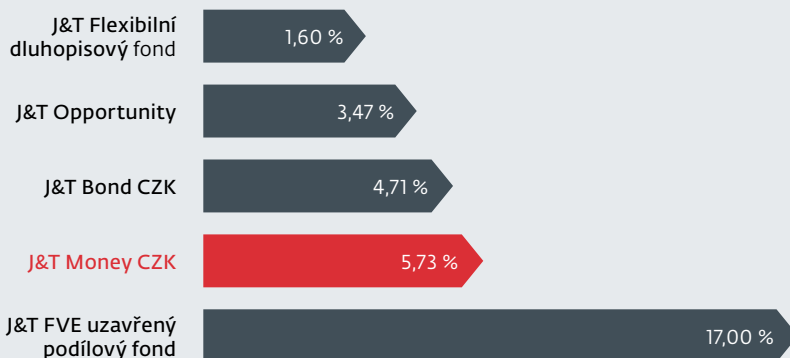
fincentrum  
& Forbes



Investice roku®  
2013

**Investice roku 2013**

Absolutním vítězem a nositelem titulu Investice roku 2013 se stal J&T Money CZK, který vyhrál mezi 728 tuzemskými fondy. Podle odborné poroty vychází nejlépe v poměru rizika a výnosu. Kromě hlavních cen si J&T Money odnesl vítězství také v kategorii Smíšený podílový fond 2013.

**Výkonnost za rok 2013**

Výkonnost výše uvedených investičních nástrojů za předcházející roky naleznete na [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz). Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů. Všechny výše uvedené investiční nástroje jsou denominovány v CZK a jejich výkonnost za rok 2013 je uvedena v hrubé hodnotě, takže může být u investorů snížena vlivem provizí, odměn nebo poplatků. Žádná z informací výše uvedených není míněna a nemůže být považována za analýzu investičních příležitostí, investiční doporučení nebo investiční poradenství. Investor by neměl činit žádná rozhodnutí pouze na základě údajů výše uvedených.

# Leden byl překvapivě mrazivý

Soubor nepříznivých okolností spustil nečekaný propad amerických indexů. Klíčovým indikátorem pro únor tak bude aktuální zpráva o americké měsíční zaměstnanosti. V Evropě pak budou investoři hlavně sledovat, zda ECB představí mimořádné kroky v monetární expanzi.

Po letech 2011 až 2013 nás u akcií opětovně přivítal mrazivý leden. Letošní lednový propad amerických indexů o 1,7–5,3% patří mezi čtyři největší lednové propady za posledních dvacet let. „Asi není třeba připomínat, že nejvyšší lednový propad si připisují krizové roky 2008 a 2009, ale i rok internetové bubliny (rok 2000),“ říká hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Korekce na trhu byla spuštěna nepříznivými makroekonomickými daty v Číně, což následně spolu se snižováním měnového uvolňování v USA vyvolalo výprodeje na tzv. rozvíjejících se trzích. Ústup z rekordních výšin amerických indexů prozatím nikoho zřejmě moc netiží, ovšem společně s horšími americkými ekonomickými daty, zasedáním Federálního rezervního systému (FED) až březnu a nevyřešeným dluhovým stropem v USA to vyvolává otázku, co bude působit jako nákupní signál.

„Prozatím vnímáme dosavadní ústup z rekordních hodnot jako technickou korekci, která se aktuálně opírá o horší data a situaci na rozvíjejících

se trzích. Horší makrodata v USA jsou přisuzována především počasí, a tudíž jednou z hlavních sledovaných událostí února budou nadcházející makrodata za leden, resp. očekávání na únor/březen, protože leden může být ještě ovlivněn počasím,“ vysvětluje Petr Sklenář. Jedním z hlavních indikátorů bude nepochybně americká měsíční zaměstnanost, zasedání Evropské centrální banky (ECB) takový význam přisuzovat nelze.

Investoři budou ale jistě sledovat, zda ECB představí mimořádné kroky v monetární expanzi, protože aktuální data poukazují na poměrně výrazné vychýlení (podstřelení) inflace pod cíl banky (2%). „Naše očekávání je poněkud defenzivního charakteru a předpokládáme, že za současné konstelace (FED snižuje míru expanze, Německo s celkem dobrými daty a stále nevyřešeným ústavním soudem ohledně OMT) nebude ECB fakticky aktivní a dodá pouze slovní projev o potenciálních krocích v případě potřeby,“ konstatuje Petr Sklenář. Odtud nízké očekávání potenciálu tržního signálu.





### Co na to dluhopisy

FED v lednu podle očekávání přistoupil k dalšímu snížení stimulačních nákupů (QE) o 10 mld. USD na 65 mld. za měsíc. Pro dluhopisy se stal rozhodujícím faktorem útek od rizika (akcie, rozvíjející se trhy). Výnosové křivky na rozvinutých trzích klesly o 30–40 bps., výnos amerického 10letého dluhopisu se poprvé od října dostal na 2,6% a u stejných německých dluhopisů výnos klesl na půlroční minimum 1,6%. České dluhopisy zaznamenaly po celý leden mírný pokles výnosů, naopak výnosové křivky v Maďarsku a Polsku kvůli výprodejům rozvíjejících se trhů vzrostly o 20–40 bps.

### Začala výsledková sezona

Opomenout nesmíme ani výsledkovou sezonu, kterou prozatím hodnotíme neutrálně s tím, že aktuální výsledky jsou lepší oproti očekávání, ale výhledy jsou v relativně vysoké míře negativní, což může dotvářet obrázek přinejmenším poněkud kostrbatého začátku roku (vedle horších makrodat). Ani výsledková sezona tedy zřejmě nebude podpůrná pro růstový trh.

Z pokrývaných akcií se nejprve podíváme na TMR, které od 4. února po dobu 60 dnů vyplácí snížení vlastního jmění. Nárok mají akcionáři, kteří byli k 22. říjnu 2013 evidováni u Centrálního depozitáře cenných papírů SR. Akcionáři na mimořádné valné hromadě konané 22. srpna odhlasovali snížení vlastního jmění z 33 eur na 7 eur. Vyplacen tedy bude rozdíl 26 eur na akcii. „TMR vzroste po vydání bondů zadlužení a pravděpodobně nemůžeme očekávat výplatu dividend. To by mohlo mít vliv na aktivitu obchodování s akciemi TMR,“ vysvětluje Petr Sklenář.

V cestě vzhůru pokračovaly akcie Fortuny. Při započtení dividendy činí zhodnocení akcií za posledních 13 měsíců více než 80%. Podle Petra Sklenáře není růst v poslední době doprovázen žádnou fundamentální zprávou a je zřejmě tažen především zájmem některých investorů o stabilní dividendový titul.

---

V cestě vzhůru pokračovaly akcie Fortuny. Při započtení dividendy činí zhodnocení akcií za posledních 13 měsíců více než 80%.

---

Leden byl velmi důležitý pro Telefóniku CR, neboť PPF obdržela kladné rozhodnutí z EK o převzetí 65,9% podílu v titulu a ještě na konci ledna tuto transakci dokončila. Aktuálně má PPF 30 dní na zveřejnění povinné nabídky odkupu minoritních akcionářů. Podle předpokladu může ovládnout až 90% společnosti, při takové úspěšnosti by došlo k postupnému stažení titulu z obchodování na veřejném trhu.

### V USA je zima, cena plynu stoupá

Začátek nového roku byl pro většinu komodit negativní. Na druhou stranu vzhledem k posílení dolaru, razanci poklesu akcií v USA a všech aktiv na rozvíjejících se trzích byly reakce cen komodit mírné. Americká ropa WTI stagnovala kolem 98 USD, evropský Brent poklesl na 106 USD a rozdíl Brent–WTI se snížil na 4měsíční minimum 8 dolarů. Velmi chladné počasí v USA naopak poslalo cenu zemního plynu na 4leté maximum (5,5 USD). Drahé kovy v průměru přidaly 3% meziměsíčně, zlato převážně kolísalo kolem 1 250 USD.

„Smíšená data z ekonomiky nedávají komoditám jako kovy a ropa prostor pro růst, na druhou stranu 2letá stagnace nevytvořila prostor pro velký propad. Pouze drahé kovy, zejména zlato, mohou těžit z nervozity na finančních trzích. Celkově dlouhodobější výhled pro komodity zůstává smíšený,“ konstatuje Petr Sklenář.

### Regionální měny padají

Zatímco dolar většinu měsíce stagnoval kolem 1,36 USD/EU a koruna k euru kolísala v pásmu 27,4–27,6 CZK/EUR, regionální měny ztrácely – polský zloty klesl na 4měsíční minimum 4,26 PLN/EUR, maďarský forint propadl na 2,5leté minimum (316 HUF/EUR) a ruský rubl výprodeje srazily na historické minimum (48 RUB/EUR). Leden byl ve znamení výprodejů měn rozvíjejících se trhů, což přinutilo řadu centrální bank ke zvyšování sazeb, například turecká centrální banka sazby zdvojnásobila ze 4,50% na 10,0%.

Podle Petra Sklenáře rozhodujícím faktorem pro další pohyb asi zůstane sentiment a kroky centrální bank (FED, ECB).



### Výhledy na únor

Analytici J&T Banky očekávají, že únor může nadále přinášet realizaci zisků a tím působit korekci na trhu či přinejmenším zvýšenou volatilitu. Nicméně i tak se stále domnívají, že se bude jednat o korekci vzhledem k tomu, že nadále existuje šance na zlepšení makrodat po uplynutí efektu nepříznivého počasí či se mohou objevit signály z FEDu, že díky neuspokojivému vývoji (ekonomickému či vlivu na ostatní aktiva) může uvažovat o zmírnění ústupu z měnové expanze. Tím by byl trh ujištěn, že FED podnikne dostatečné kroky pro plynulé ukončení měnové expanze, jak dříve sliboval. ■

Kavárna Elektra  
má nového provozovatele

# Elektra

Ostravská kavárna Elektra, která patří do sítě J&T Banka Café, získala od počátku února nového provozovatele. Společnost Jet Set Caffè má s vedením luxusních kaváren bohaté zkušenosti a návštěvníkům slibuje rozšíření nabídky jídel i nápojů. Přijďte někdy ochutnat!

J&T Banka Café představuje výjimečný koncept spojení útulné kavárny a bankovní pobočky. Při lahodné kávě si ve stylovém interiéru můžete vyřídit vše, co se týká vašich financí. Kromě ostravské Elektry je J&T Banka svým klientům k dispozici také v brněnské Café Trinity.



Když se J&T Banka rozhodla obnovit v Nádražní ulici slavnou prvorepublikovou kavárnu, bylo jasné, že se nebude jednat jen o retro pohled, ale spíše o soudobě interpretovanou klasiku. Velký důraz byl kladen na výběr materiálů a kvalitu provedení, za což byla kavárna nominována do prestižní soutěže Grand Prix architektů.

Dalším pilířem kvality se od počátku stala i zdejší gastronomie, kterou si mohou vychutnat nejenom klienti J&T Banky, ale i návštěvníci z řad široké veřejnosti. Nový provozovatel Jet Set Caffè slibuje posunout vysoko nastavenou laťku ještě o něco výš a nabízený sortiment rozšířit. Klientům a přátelům J&T Banky i nadále zůstává možnost využívat slevových karet. ■

J&T Banka se stala  
partnerem soutěže  
Nápad roku

Vodafone  
  
Nápad roku 2014

Cílem soutěže Nápad roku je pomáhat všem, kdo mají na papíře nebo ve fázi rozjezdu zajímavý podnikatelský nápad, s jeho uvedením na trh.

Soutěž vyhláší Fakulta podnikohospodářská při Vysoké škole ekonomické v Praze a je určena pro studenty a lidi z řad široké veřejnosti se zajímavým podnikatelským záměrem, nápadem na rozšíření firmy či projektem pro investory, který dosud nebyl realizován nebo je ve stádiu přípravy realizace po dobu kratší než dva roky. ■

CE Energy zahájila  
nabídku dluhopisů

**CE** ENERGY

Společnost CE Energy, kterou vlastní Energetický a průmyslový holding (EPH) a mateřská společnost společnosti EP Energy, na konci ledna oznámila, že zahájila nabídku eurodluhopisů s pevnou úrokovou sazbou v celkovém objemu 500 milionů eur. Dluhopisy jsou splatné v roce 2021. „Výnos emise dluhopisů, pokud bude dokončen, bude použit na úplné splacení a zrušení současného zadlužení společnosti CE Energy na základě seniorního úvěru z prosince roku 2013, dále na splátku podřízeného dluhu poskytnutého akcionářem, úhradu spojených poplatků, přičemž zbývající částka bude tvořit hotovostní rezervu,“ říká Tomáš Miřáček, který má na starosti vztahy s investory z CE Energy. ■

TMR vydává první emisi  
dluhopisů

 **TMR**  
TATRY MOUNTAIN RESORTS

Společnost Tatry mountain resorts (TMR) vydala v polovině prosince loňského roku dluhopisy TMR I v celkovém objemu do 70 milionů eur. Seniorní cenné papíry zabezpečené záložním právem v nominální hodnotě 1 000 eur s pevným výnosem 4,5% p. a. a pololetně vypláceným kuponem jsou splatné v roce 2018. „Dluhopisy TMR I jsou první ze dvou plánovaných emisí v celkové výši přibližně 180 milionů eur, prostřednictvím kterých chceme primárně získat prostředky na vyplacení akcionářů společnosti z titulu snížení základního jmění,“ komentoval účel emise Bohuš Hlavatý, předseda představenstva TMR.

O snížení základního jmění o 174,4 milionů na 46,95 milionů eur rozhodli akcionáři na mimořádném valném shromáždění v srpnu minulého roku. Pohledávky z emise dluhopisů TMR I budou zabezpečené zástavním právem na určitý nemovitý majetek ve vlastnictví společnosti, jehož zůstatková účetní hodnota k 30. 9. 2013 činila téměř 86 milionů eur.

„Myslíme si, že tento cenný papír s garantovaným výnosem a navíc i zabezpečením může být zajímavou investiční alternativou k akciím TMR zejména pro konzervativní investory,“ doplnil Bohuš Hlavatý. ■



> Pokračování ze strany 1

### Byl pro vás úspěch fondu na fotovoltaiku velkým překvapením?

Fond J&T FVE za rok 2013 posílil o téměř 17%, což se jistě nečekalo. Došlo k tomu díky, pro fond příznivým, daňovým změnám. V dalších letech čekáme u J&T FVE zhodnocení 7 až 8% ročně.

### Který fond vás osobně nejvíce „potěšil“?

J&T Money překonal mé očekávání co do výnosu i zájmu investorů. Z hlediska vlastní práce si však možná ještě více cením výsledku J&T Flexibilního dluhopisového fondu. Ten sice vydělal „jen“ 1,6%, ale v rámci segmentu konzervativních fondů na těžkém trhu na hlavu porazil konkurenční fondy, které většinou ani nedosáhly kladného zhodnocení.

### Které fondy patří mezi klienty k nejoblíbenějším?

Největšímu zájmu se nadále těší fondy zaměřené na investiční myšlenky skupiny J&T, především investice s fixním výnosem v podobě směnec a dluhopisů. S ohledem na zajímavé výnosy akciových trhů v posledních letech je trošku škoda, že ani klienti s delším investičním horizontem, kteří by si agresivnější investice mohli dovolit, si na ně často netroufají.

### Investoři se akcií stále obávají?

Čeští klienti raději přistoupí na nižší výnos výměnou za nižší kolísavost. Spousta investorů si totiž ještě pamatuje, jak dopadly jejich investice do akcií v roce 2008. I když pak byly akcie oproti předchozím letům velmi levné, lidé doinvestovali jen velmi opatrně. Teprve tím, jak trhy rostou a dostávají se do lepší kondice, se lidé začínají k akciím zase vracet. Podle mě by ale klient, který splňuje podmínky (tedy volné úspory a dostatečný časový horizont), měl mít část portfolia alokovanou v akciích. Letošní rok je pro toto rozhodnutí příhodný.

### Je obdobně konzervativní i slovenský investor?

Pro své tvrzení nemám k dispozici žádný graf, který by jej kvantifikoval, ale ze zkušeností kolegů z privátního bankovníctví vím, že na Slovensku je obava z akcií ještě větší než u nás.

### Jak se podle vás bude vyvíjet situace na trhu v letošním roce?

Úrokové sazby zůstanou stále velmi nízké a klienti budou hledat investiční alternativy. Nadále budou v kurzu podnikové dluhopisy a také akcií by se nemělo dařit špatně, i když dvouciferný výnos by mě letos překvapil. Nyní jsou v nemilosti tzv. rozvíjející se trhy a možná, že letos nastane čas tam navýšit pozice za velmi příznivými cenami. Dlouhodobě jsou to země s mladou populací a růstovým potenciálem.



### Jaká politická nebo ekonomická událost by mohla výrazněji zamíchat s výnosy fondů?

Politické a ekonomické události výnosy investic standardně ovlivňují. Z těch očekávaných lze jmenovat snižování měnové stimulace v USA a snahu o zkrácení úvěrové bubliny v Číně. Do letošního roku se také koncentruje mnoho voleb např. v zemích Evropské unie nebo na rozvíjejících se trzích. Samozřejmě se stane i mnoho věcí, které nás překvapí. Investiční profesionálové jsou tu od toho, aby je dokázali správně číst a oddělovat nevýznamné od těch podstatných, přizpůsobili tomu investiční strategii a míru podstupovaného rizika.

### Plánujete letos klientům nabídnout nějaké další tituly?

Připravujeme ke spuštění rodinu fondů životního cyklu. Budou to fondy určené především k pravidelnému spoření. Klient si vybere fond podle svého investičního horizontu, což může být např. jeho předpokládaný odchod do penze. Fond s delším horizontem bude investovat agresivněji s cílem především reálně zhodnotit investované prostředky. Jak se bude blížit konec investičního horizontu, fond se automaticky bude přesouvat směrem ke konzervativním investicím, aby ochránil již naspořené prostředky.

### Proč se vyplatí uvažovat o zahrnutí fondu do svého investičního portfolia?

Kromě pohotovostní finanční rezervy by vaše úspory neměly ležet ladem a ztrácet reálně (po zahrnutí inflace) na hodnotě. Investujme a podílejme se tak na budoucí prosperitě. Fondy jsou jen jednou z cest, jak investovat. Ale je to varianta nenáročná, šetří čas a energii, přičemž náklady má investor pod kontrolou. ■

## J&T Money CZK

Fond je určen investorům, kteří se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T a kteří požadují výnos přesahující zhodnocení bankovních vkladů. Toho dosahuje zejména prostřednictvím investic do nástrojů s pevným výnosem, především dluhových cenných papírů, instrumentů peněžního trhu včetně směnec, termínovaných vkladů a dalších finančních instrumentů.

## J&T Bond CZK

Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu zejména prostřednictvím investic do dluhopisů, a to i instrumentů s vyšším investorským rizikem.

## J&T Flexibilní dluhopisový fond

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, korporátní a zahraniční dluhopisy s potenciálem vyšších úrokových výnosů.

## J&T Opportunity

Fond investuje převážně do instrumentů s vyšším investorským rizikem a výrazně vyšším potenciálem růstu s cílem dosáhnout dlouhodobě vysokého výnosu při akceptaci vyššího kombinovaného rizika domácích i světových akciových a dluhopisových trhů.

## J&T Komoditní fond

Jedná se speciální fond fondů, který investuje zejména do komodit prostřednictvím komoditních indexových a sektorových podílových a ETF fondů.

## J&T FVE uzavřený podílový fond

Fond kvalifikovaných investorů s minimální vstupní investicí 125 tisíc eur investuje převážně do akcií, obchodních podílů a jiných forem účasti ve společnostech, které se zaměřují na výrobu elektrické energie či tepla u obnovitelných zdrojů či za pomoci kogenerace nebo na provoz fotovoltaických elektráren umístěných na území České republiky.

Kompletní nabídku fondů a jejich profily naleznete na [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz).

# J&T Banka fandí koním

Po pěti letech se díky J&T Bance vrací do České republiky mezinárodní závody Světového poháru v parkurovém skákání. Velký jezdecký svátek se uskuteční v polovině června v Olomouci.

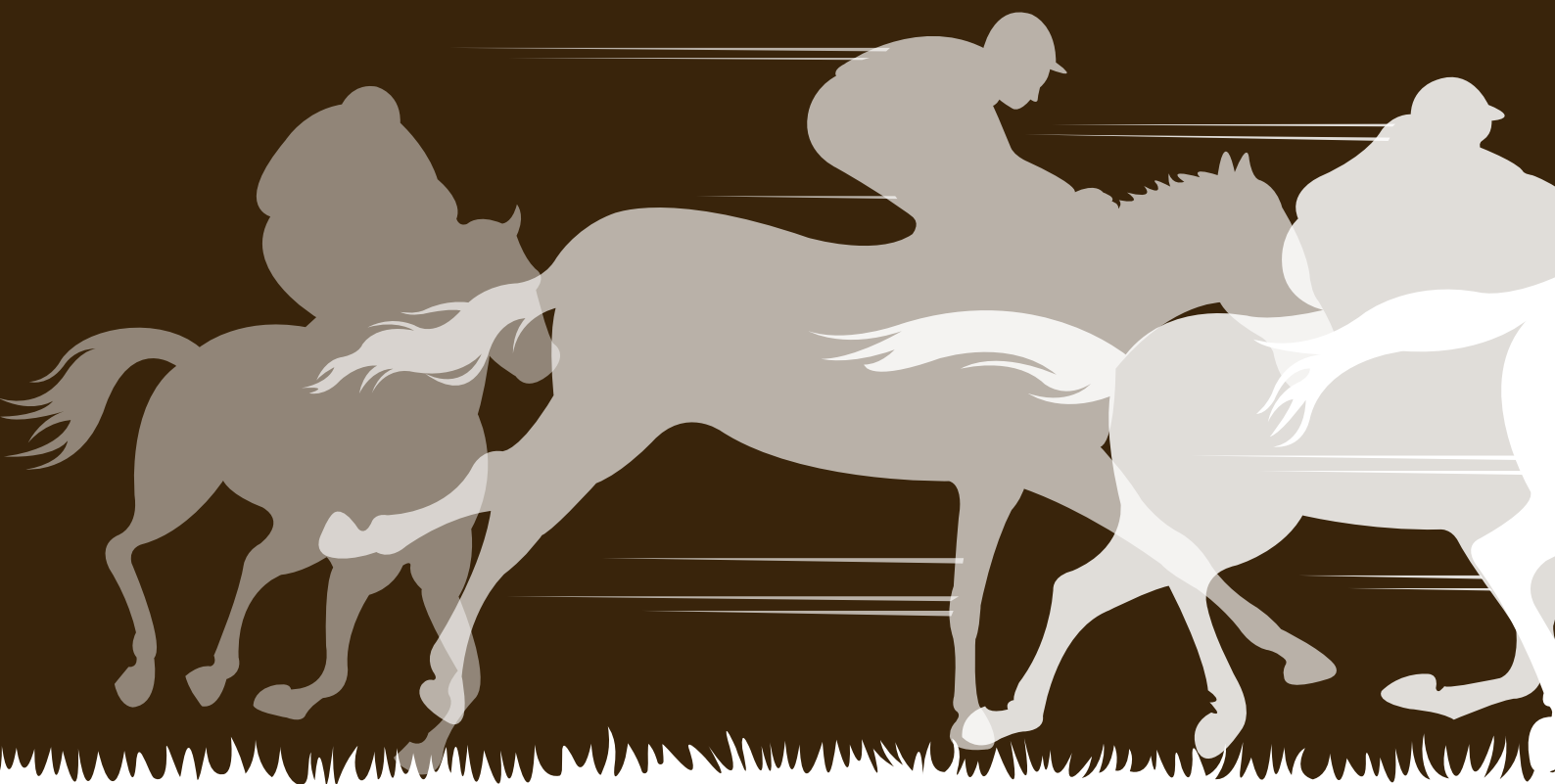
Červen se může zdát ještě daleko, ale už teď byste si měli plánovat program. Konkrétně výlet do Olomouce, kde se 12.–15. 6. uskuteční mezinárodní závody Světového poháru v parkurovém skákání pod názvem J&T Banka CSI 3\*W Olomouc, přičemž zkratka CSI označuje oficiální mezinárodní závod.

Parkurové skákání se do Česka vrací po pěti letech. Organizačně se totiž jedná o tak náročnou akci, a to jak technicky, tak finančně, že se v uplynulých letech žádnému pořadateli nepodařilo dostat závod na česká kolbiště. Letos se to povedlo J&T Bance a Česko tak díky nám zažije skutečnou renesanci jezdeckví. Čtyřdenní závody s bohatým programem se uskuteční v nově otevřeném areálu Equine Sport Center jen pár minut chůze od centra Olomouce, ve čtvrti Lazce. Areál nabízí nejmodernější závodníště, tréninkovou plochu, ale také krytou halu s jízdárnou a stáje pro desítky koní. K dispozici je rovněž penzion, kde je možné se ubytovat.

Těšit se můžete na skutečně atraktivní sportovní zážitek. V rámci závodů jsou vypsané celkem tři soutěže započítávané do takzvaného Longines Jumping Ranking, tedy světového žebříčku skokových jezdců, kteří v těchto soutěžích budou sbírat body. Jednou z těchto dvou soutěží bude FEI World Cup, tedy kvalifikace jednotlivců do Světového poháru 2014/2015. Zúčastní se jí i náš momentálně nejlepší parkurový jezdec Aleš Opatrný.







## Co je parkurové skákání?

Parkurové skákání na vrcholové úrovni je disciplína vyžadující maximální obratnost a odvahu jak od jezdce, tak od koně. Parkur je jediný sport, ve kterém na olympijských hrách soutěží muži a ženy dohromady. Divácky patří parkur k jednomu z nejoblíbenějších sportů vůbec, protože nabízí estetickou, dynamickou a vzrušující podívanou. Zájmu se těší hlavně v Evropě, kde velké soutěže přitahují množství fanoušků.

## Z historie parkuru

Přestože je parkurové skákání velice rozšířené, prakticky masový sport, v zásadě je to relativně mladá jezdecká disciplína. Částečně za to můžou zákony. V Anglii totiž až do osmnáctého století, kdy začal platit zákon o ohrazování zemědělské půdy, nebyla potřeba skákat přes překážky, protože prostě žádné nebyly a honci na koních se tak pohybovali zcela volně. Změnu přineslo právě až zavedení zákona o ohrazování. Krajinu protkaly ploty a zídky, protože obecní půda byla rozdělena mezi bohaté statkáře. A kdo se chtěl oddávat své zálibě, potřeboval koně, který dobře skákal.

## Kdo přeskočí koně?

Ve své nejjednodušší verzi se parkurové skákání poprvé představilo v roce 1865 na přehlídce koní v Dublinu, kde koně skákali do výšky a do dálky přes překážky postavené z prken. Soutěžící tenkrát byli téměř výhradně armádní jezdci, kteří skákání znali z jezdeckých škol a v překonávání překážek spatřovali velkou výzvu – kdo by nechtěl

skákat výš a dál? Protože před zraky žen ale nestačilo skákat jen přes nějaká prkna, skákalo se v minulosti přes ledacos: stoly, zdi, kočáry; historické prameny mluví dokonce o koních. Překážky v podobě klád se tak jevíly jako celkem snadná výzva, což se odrazilo i na diváckém nezájmu. Situace se začala měnit v roce 1883, kdy byly soutěže ve skákání do výšky a do dálky zařazeny na program jezdecké přehlídky v New Yorku. Okolo roku 1900 pak začalo parkurové skákání nabývat dnešní podoby.

## České úspěchy

Soutěžení národních týmů v této disciplíně se datuje od roku 1910, kdy se poprvé konal Pohár národů. Čechům se v parkuru zadařilo hned v roce 1928, kdy na olympiádě ve skokových soutěžích jednotlivců v Amsterdamu bodoval František Ventura. Naše národní družstvo tehdy na olympijských hrách v Amsterdamu skončilo na 5. místě. Na další významný mezinárodní úspěch jsme si pak museli počkat až do roku 2000. Tehdy na mistrovství Evropy v kategorii mladých jezdců zvítězil v britském Hartpury Aleš Opatrný s koněm Kris Kentaur.

## Diváci milují parkur

Pro diváky začal být parkur atraktivní až po 2. světové válce, konkrétně během Vítězného šampionátu pořádaného v roce 1945 ve White City v Londýně. Soutěž připravil plukovník Mike Ansell, který využil své představitosti a závod obohatil novými prvky. Použil například nabarvené klády a výplně překážek, keře a květiny. Největší příliš fanoušků ale zaznamenal parkur ještě o pár let později s rozvojem televize. Protože parkurové skákání se odehrává v omezeném prostoru a má jednoduchá pravidla, stalo se pro nové médium ideálním předmětem přenosů. A diváci ho začali milovat.





## Pravidla parkurového skákání

Parkurové skákání je jezdecký sport, ve kterém se jezdec na koni snaží v co nejkratším čase a s co nejmenším počtem chyb projet trasu s překážkami. V parkuru existuje několik stupňů obtížnosti od nejjednoduššího ZZ (80 cm) po nejtěžší TT (160 cm). Každý stupeň má danou výšku a maximální šířku překážek, přes které kůň skáče, určená je i maximální délka trasy a počet skoků a kombinací (povolené kombinace jsou dvojskok a trojskok), předepsané je i tempo. Soutěže mají různé stupnice hodnocení, nejčastěji se jezdí na trestné body a čas, nebo jen na trestné body a pak následuje rozeskakování – pokud víc soutěžních dvojic dokončí parkur bez chyby (a podle propozic soutěže nerozhoduje čas), tyto dvojice se zúčastní ještě jednoho parkuru, který je většinou kratší a o něco obtížnější.

V České republice jsou nejobtížnějšími národními závody národní mistrovství v různých kategoriích. Vrcholnými závody u nás pak bývají právě mezinárodní závody označované písmeny CSI a hvězdami, které značí obtížnost a výši dotací. Tyto závody pak mohou být součástí seriálů ve světovém měřítku, například Světového poháru. Světový pohár má svou divizi pro každý světový region, z nichž pak nejlepší postupují do finále. Česká republika patří do Centrální evropské ligy. Mezi nejvyšší světové soutěže se počítá právě finále Světového poháru, kontinentální šampionáty (ME), Světové jezdecké hry (WEG) a olympijské hry.

Jezdecký sport zastřešuje Mezinárodní jezdecká federace (FEI) se sídlem v Lausanne, v ČR je to pak Česká jezdecká federace (ČJF), sídlící na Strahově. V ČJF jsou registrovány jednotlivé kluby a členové. Závodníci musí nejprve složit zkoušky základního výcviku, aby získali licenci a mohli závodit na národních závodech. Na mezinárodní závody nominuje jezdce ČJF. ■

### Z pravidel parkuru: Co se hodí vědět?

#### O překážkách

Každá překážka se podle typu skládá z jednoho nebo několika částí (bariér na stojanech, zdí, branek zavěšených na stojanech a podobně), postavených těsně za sebou. Za poboženou se považuje v případě, že v důsledku chyby koně či jezdce spadne buď celá, nebo její část. Čtyři trestné body se ale udělují pouze v případě, kdy bariéra opustí svou podpěru a spadne její nejvyšší prvek. Pokud spadne ze stojanu nižší bariéra, branka nebo jiný prvek kterékoli části než nejvyšší, není jezdec trestán žádným trestným bodem.

#### O neposlušnosti koně

Jestliže kůň zastaví před překážkou a odmítne ji přeskóčit, dostane dvojice penalizaci čtyři body. Zastaví-li se kůň kdekoli v průběhu překonávání trasy (nebo udělá krok zpět), je to opět považováno za neposlušnost a dvojice dostává čtyři trestné body. Druhá neposlušnost na parkuru na mezinárodních závodech pak znamená vyloučení ze soutěže.

#### O překročení časového limitu

Každá soutěž má takzvaně stanovený čas. Je to nejdelší čas, ve kterém musí jezdec celý parkur překonat, aniž by byl potrestán trestnými body.

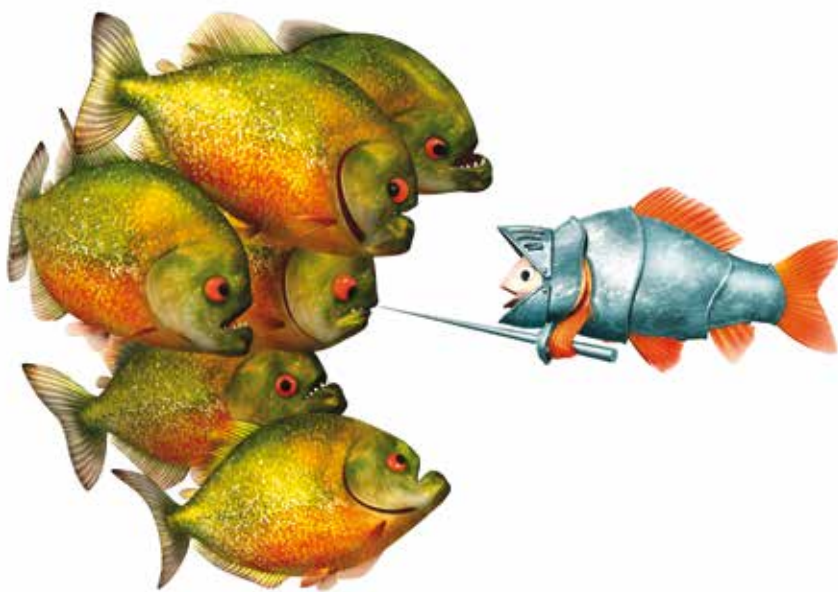
#### Kdo postaví parkur v Olomouci?

Stavitelem parkuru pro závody v Olomouci bude Němec Olaf Petersen, který už řadu let patří mezi nejuživanější osobnosti jezdeckého sportu. Hvězdný stavitel nechyběl na žádné jezdecké olympiádě od roku 1988, vyzkoušel si ovšem i jiné funkce: v Barceloně pracoval jako steward (dohlížel na dodržování veterinárních pravidel jezdeckého sportu), v Sydney byl součástí odvolací komise a při hrách v Atlantě a v Pekingu vykonával práci technického delegáta (schvaluje vzhled a konstrukci překážek se zřetelem na bezpečnost a technickou vhodnost). Za svůj život postavil stovky parkurů pro nejprestižnější závody po celém světě. Je rovněž zakladatelem společnosti specializující se na navrhování a výrobu překážek, má vlastní profesionální software pro stavitele parkurů a pořádá pro ně různá školení a semináře. ■



# Evropská energetika se ocitla v pasti

Jako malý kluk jsem dostal dlouho vytoužené akvárium. Vybral jsem kasičku a vyrazil do akvaristiky. Nenechal jsem si od nikoho poradit a nakoupil rybičky podle toho, jak se mi líbily. Stačilo pár dnů a výsledek jsem obrečel. Životní zkušenost ale zůstala. Mám pocit, že evropské energetice a jejím kormidelníkům tato zkušenost chybí.



Rozvoj obnovitelných zdrojů a administrativně řízená nízkoemisní politika – základy evropské politiky v energetice se „požirají“. Ekonomické důsledky ničí celý sektor elektroenergetiky především v našem regionu a skrze drahé energie doléhají už i na celou ekonomiku Evropy. Po necelých pěti letech realizace plánů Evropské komise spějeme místo k liberalizovanému jednotnému evropskému trhu s elektřinou k opětovnému rozpadu trhu na národní úrovni a trhu plnému subvencí, regulací a nejrůznějších vynucovaných nařízeních. Člověk by čekal pokoru, ponaučení a nápravu. Opak je pravdou. Evropská komise dále plánuje velkolepé cíle pro evropskou energetiku do roku 2030, ale bezprostřední problémy, které způsobila její politika a cíle do roku 2020, za současného rozvoje břídlicového plynu v USA, doprovázeného celosvětovým propadem cen uhlí, nechce vidět. Chybí jakákoli realistická zpětná vazba, komplexní zhodnocení stavu trhu s elektřinou, cen energií a vlivu na jednotlivá průmyslová odvětví. O řešení problému nefunkčního souběhu rozvoje obnovitelných zdrojů energie (OZE) a snižování emisí CO<sub>2</sub> nebylo v nových plánech

EK slyšel ani jediné slovo. Naopak pro rok 2030 EK závazně cíluje znovu obě politiky současně a znovu závazně.

## Z OZE jako pouhého dílčího prostředku k nižším emisím se stal ideologický nástroj. O klimatické cíle už vlastně nejde

Čím více je obnovitelných zdrojů (slunce, vítr), tím více je elektřiny, která má z tržního pohledu nulovou hodnotu a ještě ke všemu absolutní přednost. Elektřiny z ostatních elektráren, bez kterých ale systém nefunguje, je tak nadbytek a její tržní cena klesá, za poslední dva roky až o 50%. Naopak konečná cena elektřiny pro zákazníky roste. Za OZE platí spotřebitelé totiž přímo podnikatelům, kteří do tohoto sektoru investují.

Evropská unie rozvojem OZE otevřela pro omezenou skupinu lidí garantovaný „byznys“. V Číně se vyrobí solární panel a se ziskem se prodá do Evropy. Tady je nainstalován a zisk čínské výroby a garantovaná marže provozovatele jsou přeneseny přímo na konečného spotřebitele, a to bez ohledu na to, zda ji chce, zda je schopen ji zaplatit, zda je v daný oka-

mžik vůbec poptávka a jestli neexistuje levnější zdroj (to jsou téměř všechny klasické). Peking a další si musí „vrnět“ blahem.

Opačným efektem „požírání“ je zavírání životaschopných a dokonce úplně nových elektráren (např. paroplynové elektrárny v Počeradech za 17 mld. Kč), do kterých se investovalo z důvodu nižších emisí. Ekonomicky nejsou rentabilní. Stabilita investičního prostředí je v evropské energetice nenávratně pryč. Závazky, které si na sebe Evropa ušila prostřednictvím OZE, jsou navíc dlouhodobé a žádná jednorázová léčba čajíčkem, za který můžeme nyní považovat německé „rázné“ omezení podpory OZE, je nevyřeší. A to ještě ani nezačaly nezbytné investice do přenosové soustavy, aby se celý systém čistě technicky časem nezhroutil.

## Německá ekonomika si „luxus“ může dovolit

Alarmující je, že za necelých pět let fungování politiky EU v oblasti energetiky s názvem 20/20/20 dospělo Německo ke „křiklavému“ paradoxu. Němci dnes sice kryjí svou spotřebu elektřiny už téměř z 25% z obnovitelných zdrojů, současně ale jejich uhelné elektrárny, tj. zdroje s nejvyššími emisemi CO<sub>2</sub>, produkují nejvíce elektřiny od roku 1990. Naopak nové, moderní, nízkoemisní zdroje na plyn, ale i uhlí se nevyplatí provozovat a jsou odstavovány a zavírány. Důvod je jednoduchý. Jen ty nejstarší a „nejšpinavější“ zdroje se ekonomicky ještě udržejí na nohou. Náklady, které na zachování této politiky platí německá ekonomika, jsou enormní. Jen spotřebitelé dnes platí 23 miliard eur ročně a tato částka se bude samozřejmě nadále zvyšovat. Ano, německá ekonomika si tento „luxus“ může zřejmě dovolit, ale co střední a východní Evropa, kterou Němci skrze trh s elektřinou s sebou strhávají?

Za nezbytné také považují zopakovat, že Němci si to zatím mohou dovolit, protože díky své síle v EU zbytek regionu „podvádějí“. Jak jinak nazvat výjimku pro více než 2 000 energeticky náročných provozů z placení poplatku za OZE? A jak by to asi dopadlo, kdyby dnes Češi neumožňovali zdarma přenos elektřiny

z větrných elektráren ze severu na jih Německa přes své území? Jenže Němci jsou na rozdíl od nás sebevědomí: „Dáme komisi velmi jasné najevo, že Německo si přeje zůstat silnou průmyslovou základnou,” řekla Angela Merkelová v reakci na posuzování výše uvedené výjimky ze strany Evropské komise.

Rád bych se někdy něčeho podobného (alespoň náznakem) dočkal i ze strany České republiky. Bohužel zájem českých politiků a úředníků bojovat a postavit se za zájmy České republiky v Evropské unii je nulový. Nejen u nás přetrvává servilní a nekritický postoj ke všemu, co Brusel spolu s Němci vymyslí.

energetický sektor, jeho hodnotu, naděje pro jednotný trh, cenovou stabilitu, ale i investiční prostředí, a využití těchto poznatků pro budoucí plány, jde Evropská komise opačně. Proti logice věci dokonce spěchá. Bruselští energetičtí „kosmonauti“ plánují další rychlý „odlet“ či spíše „pád do neznáma“, nač se věnovat chybám z minulých let. Motivací těchto kroků není urovnat stav věci a „chránit“ evropskou ekonomiku, ale klíčkovat. Přiznat si neúspěchy by bylo „katastrofou“.

#### Možná to praskne...

Už nyní je v Evropě elektřina a v některých případech i plyn výrazně dražší než v jiných

O investicích do přenosových soustav a propojení trhů, které nezbytně potřebujeme pro zvýšení bezpečnosti a stability, jako důsledek rozvoje OZE, nemůže být zatím ani řeč.

Cena elektřiny bude nezvratně stoupat, ale bude se to zřejmě ještě nějaký čas „skrývat“. Stejně jako v Německu to asi nejdříve odnesou velké utility, které už nyní balancují na hraně přežití. Prodávají svůj majetek v Evropě a hledají investiční příležitosti na jiných kontinentech. Následovat budou podpory, garance a dotace ze státních rozpočtů, tedy mlžení za peníze daňových poplatníků. Ruku v ruce s tím přijdou nejrůznější formy zdanění. Nakonec se může stát, že celý systém „rupne“ ... a doufejme, že to nespustí horší procesy.

Lidé v ulicích Sofie, kteří nejsou schopni platit rostoucí podíl výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. Ze stejného důvodu jednostranně poškození investice ČEZ do jedné z největších větrných farem v Evropě ze strany rumunské vlády. Nebo v našich podmínkách odstavení úplně nové moderní a nízkoemisní paroplynové elektrárny, „ututlání“ problému nákladů rozvoje OZE přenesením nákladů do státního rozpočtu, snahy o garantované ceny pro nové elektrárny, německé a polské snahy o blokování oživení trhu emisních povolenek formou backloadingu. To nejsou náhodné procesy. Spíše zoufalé kroky, jak zachránit situaci. Integrate evropské energetiky a jednotný trh jsou v tomto směru absolutní iluzí.

Jak to vypadá, dostali jsme se do dokonalé pasti odporující zdravému rozumu. Náklady už jsou tak vysoké a zavázané na desítky let, že už nestačí jen věřit v budoucí zlomový technologický pokrok. Může se totiž stát, že než přijde, důsledky budou pro Evropu fatální. Vysvětlete to ale bruselským „kosmonautům“. Cesty do neznáma si oblíbili, bezpečný návrat na Zemi nezaručují. Nemají totiž žádnou odpovědnost.

Směřujeme nejdříve k výjimkám a následně k úplnému rozpadu systému na národní úrovni. Česku se ale může stát, že jeho národní trh bude v právě utvářeném novém „normálu“ trhem německým, který ale můžeme v mnoha směrech považovat za „extrémní“. Němci totiž současně s rozvojem OZE trvají na odklonu od jádra, tj. bezemisní výroby elektřiny. ■



Michal Šnobor  
Energetický poradce J&T  
a minoritní akcionář ČEZ



#### Unie vyrazila opačným směrem

Vliv energetiky a narušení jejího fungování z pohledu zajištění stability a růstu evropské ekonomiky je v Evropě zásadně podceňován. Silným to nevdá, mají prostředky to ufinancovat a daří se jim ve svůj prospěch strhnout maximum efektů z této politiky vzešlých. Slabší země jako ČR jen drží pusy a krok. Místo přesného mapování už nyní silně negativních důsledků naivních, neodborných a technokratických kroků, které v rekordně krátké době několika let doslova zdestruovaly celý

rozvinutých, ale i rychle rostoucích částech světa. A co hůře, efekt, který by měla získat evropská ekonomika z rozvoje nízkoemisních technologií a OZE, exportujeme. Zaplavujeme náš kontinent solárními panely a větrnými elektrárnami, bohužel většinou vyrobenými mimo EU. Mimořádně draze snižujeme emise CO<sub>2</sub>, odstavujeme funkční nebo dokonce zbrusu nové elektrárny, bezradně zíráme na nefunkční evropský trh s elektřinou stejně jako trh s povolenkami CO<sub>2</sub>. Sektor výroby elektřiny ztratil za poslední roky polovinu své hodnoty.

# Těžký start pro Janet Yellenovou

Když Ben Bernanke přebíral otěže Fedu od dříve oslavovaného „Maestra“ Alana Greenspana v r. 2006, zdálo se, že ekonomika USA je v idylickém stavu plynulého růstu a nízké inflace, který nehrozí riziky. Po pouhých dvou letech se Bernanke musel přesvědčit o opaku.

Na hlubokou ekonomickou krizi ale odpověděl přesně tím lékem, jímž Greenspan předtím napáchal tolik škod: stlačil úrokové míry ještě níže než jeho předchůdce, a když to nestačilo, přišel s bezprecedentním programem nákupu aktiv. Namísto jednorázového „mimořádného“ kroku dnes probíhá již čtvrté kolo tohoto programu.

Nová šéfka Fedu Janet Yellenová, jež tento týden Bernankeho vystřídala, je ve svízelné situaci. Při každé známce ekonomické slabosti totiž Bernankeho Fed přispěchal na pomoc

a nalil do ekonomiky další miliardy až biliony dolarů. Celý finanční svět se tak stal na Fedu závislý jako nikdy v historii. Není nadsázkou říci, že akciový index S&P 500 se v posledních letech odvíjel podle bilance Fedu tak těsně, jako když spolu muž a žena tančí tango. Když Fed tiskl nové peníze, akcie a dluhopisy šly nahoru; když Fed naznačil přestávku, na trhy přišly výprodeje.

Někdo věří, že se Yellenové podaří bezbolestně expanzivní politiku ukončit a přitom nezpůsobit paniku. Ale je také možné, že Yellenová

zažije prasknutí té největší bubliny, která tu kdy byla. Proti její éře může být období Bena Bernankeho jednou hodnoceno jako procházka růžovou zahradou. ■



Pavel Ryska  
Analytik J&T Banky

# Japonská hra vabank

Při současných typických problémech ekonomicky rozvinuté země, tj. chabém ekonomickém růstu a velkém zadlužení, mají tvůrci ekonomické politiky možnost se inspirovat u země, která v mnoha ohledech pokročila nejdál.



V loňském roce, po zvolení nové politické reprezentace v čele se Shinzo Abem, se země rozhodla znásobit program nákupů státního dluhu a výrazně oslabit domácí měnu. Jen ztratil proti dolaru v roce 2013 více než 20 % hodnoty. Cílem je kromě podpory exportního sektoru především dovézt inflaci a tím přimět firmy k investování a spotřebitele k utrácení.

Tato politika, také vzhledem ke svému rozsahu, vzbuzuje několik palčivých otázek. Podaří-li se Japoncům (v tom lepším případě) inflaci skutečně zvýšit, stoupnou nutně požadované výnosy státních dluhopisů. Bude stát schopen při velikosti svého zadlužení splácet i nadále závazky z toho plynoucí? Nebo postupně skoupí většinu japonského státního dluhu centrální banka? A jakou důvěru pak bude vzbuzovat měna, kterou emituje právě tato, především stát financující Bank of Japan? Jak dlouho budou oslabování jenu nečinnně přihlížet globální konkurenti japonského exportu Korea, Německo, Čína a jiní? Najít uspokojivé odpovědi na uvedené otázky vyžaduje opravdu velkou ekonomickou představivost. A uvěřit, že tento grandiózní experiment dopadne dobře, vyžaduje opravdu velkou dávku optimismu.



Martin Kujal  
Portfolio manažer  
J&T Banky

Ne že by to byly oblasti, na které lze být za každých okolností pyšný: relativně nejvyšší státní dluh v rozvinutém světě, nejdelší novodobá zkušenost s jeho monetizací, nejhorší demo-

grafický výhled. To doprovází dlouhodobě nízké (téměř nulové) úrokové sazby, hrozba deflace a slabá výkonnost ekonomiky. Ano, pionýrem novodobé hospodářské politiky je Japonsko.

# S Magnusem za sněhem

Už jste letos byli lyžovat? Pokud ne, je nejvyšší čas vyrazit. Klub Magnus pro vás připravil celou plejádu pobytů, kde můžete strávit zimní dovolenou obklopeni bílou peřinou sněhu. A kam se vydat?

## Lipno Point

Zimní program na Lipně má hned dvě velká lákadla: skiareál a bruslení na zamrzlém Lipně. Skiareál je nekomplexnějším rodinným lyžařským areálem v České republice a pro rodiče i děti nabízí spoustu akcí. Bruslení na Lipně je také naprostý unikát. Upravený lipenský okruh nabízí bruslařskou dráhu o šířce 6–8 metrů, unikátní je ale hlavně jeho délka 11 kilometrů! Například v době od 13. 3. do 16. 4. si v Klubu Magnus můžete zakoupit speciální jarní sportovní balíček. Pobyt na dvě noci pro osm osob se snídaní vás vyjde na 32 680 bodů.

## Golf a Ski Resort Ostravice

Areál Ostravice je v provozu celý rok. V zimě, kdy se nehraje golf, slouží coby běžecká trať s upravovanou stopou pro klasiku i bruslení. K dispozici jsou dva okruhy, které svým profilem splňují náročná kritéria mezinárodní lyžařské federace FIS. Pro běžkování můžete využít okruhy v délce od 1 do 3,7 kilometru. Běžecká stopa je navíc osvětlená, takže na lyže se můžete vydat i v pozdních hodinách. Kromě lyžování vás čekají fascinující výhledy na beskydské údolí a v hotelu Green Inn vstup do službami nabitého wellness. Od 1. ledna po celý rok můžete využít speciální Nordic walking balíčky s ubytováním, a to za 34 000 bodů.



## Vysoké a Nízké Tatry

Lyžařská střediska u našich sousedů si v ničem nezadají s těmi v Alpách, ovšem za ceny o dost příznivější. V Nízkých i Vysokých Tatrách máte s Magnusem k dispozici řadu luxusního ubytování. V Nízkých Tatrách stojí za pozornost například zrenovovaný hotel Tři Studničky, kde mimo jiné můžete navštívit první horskou pláž v Tatrách. Nadšeným lyžařům pak doporuču-

jeme Wellness Grand Hotel Jasná. Hotel stojí přímo na sjezdovce a z recepcie je to ke stanici lanovky doslova pár kroků. Ve Vysokých Tatrách vám Magnus nabízí ubytování hned v šesti špičkových hotelech: Grandhotel Praha, Grandhotel Starý Smokovec, Hotel Fis, Hotel Solisko, Hotel Srdiečko a Kukučka Mountain Hotel. V posledně jmenovaném můžete až do 29. března využít speciálních ski balíčků za zvýhodněné ceny. ■



## Seznamte se...

Ingrid Láslopová  
Manažerka týmu  
privátního bankovníctví

### Čím jste chtěla být jako malá holka a jak jste se dostala k práci pro J&T?

Raději napíšu, čím jsem jako dítě být určitě nechtěla. Tak třeba... bankéřkou. Dnes jsem ale ráda, že se mi to nesplnilo. V J&T jsem už desátý rok, začala jsem tu pracovat hned poté, co jsem absolvovala Ekonomickou univerzitu v Bratislavě a přestěhovala jsem se do Prahy.

### Co pro vás znamená práce v J&T?

Co pro mne znamená práce v J&T, jsem si uvědomila až ve chvíli, kdy jsem naplno okusila pozici privátního bankéře. Při jednání s prvním klientem jsem věděla, že to bude moje další profesní cesta. Na ní jsem zažila vícero milníků, které mne posunuly v osobní i profesní rovině. V současnosti se věnuji mimo jiné i řízení obchodního týmu privátního bankovníctví a je mi potěšením, že můžu ovlivňovat klíčová

obchodní rozhodnutí a odevzdávat své zkušenosti kolegům. Mohu říci, že práce v J&T pro mne není jen zaměstnáním, ale tvoří i součást mého životního stylu.

### Jaká jste šéfová?

Na tuto otázku mám jednoduchou odpověď – zeptejte se mých kolegů. Říká se, že jsem jako šéf náročná, ale já věřím, že i spravedlivá. Ráda pracuji se schopnými lidmi, jejichž práce si vážím.

### Co pro vás znamenají peníze?

Svobodu a nezávislost ve všech rozměrech.

### Za co utrácíte?

Pařížská, Fifth Avenue, Via Monte Napoleone, Champs-Élysées... A teď vážně, utrácím za vše, čím udělám radost sobě a svým blízkým. ■

## Za uměním do Rudolfinu

V lednu se J&T Banka stala generálním partnerem Galerie Rudolfinum. Ta momentálně hostí dvě významné výstavy, na které můžete získat vstupenky zdarma. Co a proč byste si neměli nechat ujít?

S Galeríí Rudolfinum spolupracuje J&T Banka již několik let. Byla hlavním partnerem hned několika úspěšných výstav jako například „Tak pravil Chapelle“ významného amerického fotografa Davida LaChapelle nebo výstavy bratří Chapmanů, vysoce oceňované dvojice, jež tvoří důležitou součást mezinárodní umělecké scény. V lednu letošního roku spolupráce s Galeríí Rudolfinum vyvrcholila generálním partnerstvím. J&T Banka tak letos nebude pouze partnerem jednotlivých výstav, ale celého programu galerie, a svým klientům tudíž může nabídnout volné vstupenky na výstavu.

### Only The Good Ones: The Snapshot Aesthetic Revisited

Fotíte rádi spontánně, bez dlouhého přemýšlení nad kompozicí? Na tento druh fotek, takzvané momentky neboli „snapshots“ se soustředí výstava s názvem Only The Good Ones: The Snapshot Aesthetic Revisited, která bude v Galerii Rudolfinum k vidění až do 6. dubna. „Výstava vypráví dějiny snapshotové estetiky jako příběh provokativní deníkové intimity, poezie všedního dne a rychlého a chytavého spodního proudu ulice, periodicky oživujících strnulou uměleckou a komerční praxi primitivní silou neuváženého gesta. Absurdita triviálního, sex, večírky, adolescentní úrazy, naivita, noční koupání, intenzivní teď, pokojové rostliny, život v médiích a skrze média: snapshot je rock 'n' roll fotografie.“



odhaluje koncepci výstavy její kurátor Michal Nanoru. Výstava prezentuje čtyřicet převážně amerických fotografů, mimo jiné například Williama Egglestona považovaného za jednoho z nejdůležitějších fotografů 20. století. Mezi jmény je ale i Němec českého původu Jürgen Teller nebo Britka Corinne Day, která světu představila například topmodelku Kate Moss. Mezi zastoupenými najdete také Skandinávce nebo Japonce, vždy jsou však určitým způsobem spojeni s USA a newyorskou galerijní scénou.

### Cake and Lemon Eaters – Viktor Pivovarov a Ged Quinn



Proslulý britský malíř Ged Quinn a rusko-český výtvarník Viktor Pivovarov vystavují společně v malé galerii až do 20. dubna. Společnými východiský tvorby obou autorů jsou citace a nová interpretace ikonických obrazů dějin umění, rafinovaná ironie poukazující na rozporuplné okamžiky vývoje lidské civilizace a politicko-satirická alegorie s příchutí filozofické beznaděje balancující mezi upřímnou vážností a důvtipnou hrou. Oba autoři jsou veřejnosti známí coby tvůrci děl, která představují jakési divadlo alegorií a symbolů s nejrůznějšími historickými, kulturními, filozofickými a náboženskými významy. Kurátorem výstavy s názvem Cake and Lemon Eaters – Viktor Pivovarov a Ged Quinn je Petr Nedoma. ■

## Kulturní tipy

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

### Volker März: Laughing Windows

**Centrum současného umění DOX**  
**Termín: 31. 10. 2013 – 17. 2. 2014**

Adresa: Poupětova 1, Praha 7

Multimediální umělec Volker März vytvořil pro Centrum současného umění DOX rozsáhlý výstavní projekt, který vznikl speciálně pro expozici v DOX. März ožívuje historické osobnosti a představuje je v nových souvislostech. Práce působí přesvědčivě, s humorným nadhledem a ironií. Takové výstavy mám rád. ■

### Ludvík Kuba: Poslední impresionista

**Národní galerie v Praze**  
**Termín: 29. 11. 2013 – 6. 4. 2014**

Adresa: Salmovský palác, Hradčanské nám. 2, Praha 1

Nevím, „posledních impresionistů“ je u nás poslední dobou nějak hodně. Jestli takhle můžeme označovat i umělce, který zemřel v období socialistického realismu, to přijďte sami zhodnotit do prostor Salmovského paláce. Přinejhorším je tam pěkný pohled na Prahu. ■

### Pro mnohé uši / Výběr ze sbírky Fait Gallery

**Fait Gallery**  
**Termín: 21. 11. 2013 – 13. 3. 2014**

Adresa: Božetěchova 1, Brno

Umělci: Václav Boštík, Alena Kučerová, Milan Grygar, Stanislav Kolibal, Vladimír Houdek, Ondřej Homola, Tomáš Vaněk, Katarína Hládeková, Pavla Sceranková, Josef Šíma, Veronika Vlková, Radim Labuda, Michal Pěchouček, Jiří Thýn, Antonín Procházka, Jan Šerých, Antonín Procházka, Jan Kubíček, Jiří Kolář, Jan Šrámek, Otto Gutfreund, František Foltýn, Josef Čapek.

Seznam umělců hovoří sám za sebe. Asi se nedají očekávat významná díla těchto autorů nebo objevné souvislosti, přesto vidím to zajímavé právě ve spojení umělců více generací. ■

# Ochutnejte nové menu v Buddha Baru

Zažeňte zimní depresi dobrým jídlem a pojdte s námi ochutnat nové menu v Buddha Baru. Nabídka uspokojí všechny vaše požadavky, ať už hubnete po Vánocích, toužíte po specifických kombinacích chutí nebo jste vegetariáni.



Nové menu je dílem vzájemné konzultace pražského šéfkuchaře Lukáše Želechovského a Erika Rousselieres, který je hlavním šéfkuchařem sítě Buddha Barů. „Vybírali nevěštní kombinace surovin, které odrážejí styl kuchyně Buddha Baru. Menu je už zařazeno do jídelního lístku, takže nová jídla můžete ochutnat třeba ještě dnes,“ láká do podniku jeho provozní ředitel Patrik Zdrůbecký. Jako tradičně jde o vaření ve stylu Fusion, neboli Fúze, které znamená kombinaci kultur, chutí a ingrediencí. V jídelním lístku se tak objevuje řada netypických novinek, které ochutnáte pouze v Buddha Baru a které byste si neměli nechat ujít.

## Předkrmy

Co se předkrmů týká, můžete v Buddha Baru nově okusit houbový **Tarta Fine**. Jde o japonský vegetariánský studený předkrm z pečeného listového těsta plněného houbovou směsí ze žampionů, hlívy ústříčnické, hub shitake a enoki a karamelizované cibulky. Pochoutku kuchaři dozdobují koriandrovopetrželovým pestem. Druhou novinkou je pak **pečená Foie Gras s kaštanovým puré**. Jde o pomalu pečená prvotřídní foie gras neboli husí játra s balsamico-tare, silnou japonskou omáčkou ze saké, cukru a sójové omáčky, která je pomalu zredukována s balsamico vinegreatem, podá-

vaná s puré z francouzských jedlých kaštanů a chutney z čerstvě dovezených fíků. Vše je doplněno houbovolanýžovou pěnou. Tento pokrm je lahůdkou pro opravdové gurmány, kterým šéfkuchaři doporučují vychutnat si ho třeba s portským červeným vínem.

## Polévky

Nic nezahřeje ve studeném zimním období lépe než teplá polévka. V nové nabídce má pro vás Buddha Bar hned tři možnosti, z nichž můžete vybírat: **humří bisque, dýňovou polévku a Tom Kha Kai**. Pokud máte rádi mořské plody, zvolte hned první zmiňovanou. Silná krémovitá polévka z humřích krunýřů je pomalu vařená v kokosovém mléce, dochucená červenou curry pastou, citronovou trávou a bílým vínem. Polévka je servírována s domácí gyzou z humřího masa, krémovým sýrem mascarpone, sekanou pažitkou a šalotkou. Pro vegetariány je možnou volbou dýňová polévka vařená v kokosovém mléce s citronovou trávou a listy z kefirové limety, dochucená kardamonem. Polévka je zdobena opečenými jádry tykve a zakápnutá aromatickým dýňovým olejem, který je vyráběn speciálně pro Buddha Bar. Třetí novinka, tradiční thajská Tom Kha Kai, je polévka z kuřecího vývaru a kokosového mléka, vařená s kořený galangánu (thajský

zázvor) a listů kefirové limetky, dochucená rybí omáčkou a limetkovou šťávou. Podává se s kuřecím masem nakrájeným na nudličky a pikantním popcornem, který v sobě skrývá chutě limetkové kůry a koření togarashi, což je japonská směs koření tvořená z chilli, zázvoru a japonského pepře. Polévka je zdobena čerstvým koriandrem a je lehce pikantní.

## Hlavní jídla

V kategorii hlavních jídel nabízí Buddha Bar hned čtyři novinky. Milovníci sushi ocení **Humr sashimi**, polo syrové humří maso upravené na způsob carpaccia, které doplňuje dresink z jalapeños papriček a salát s yuzu dresinkem. Nedáte-li dopustit na maso, neměli byste v podniku minout **jehněčí picanhu**. Jde o jehněčí květovou špičku marinovanou v misu a dijonské hořčici pečenou v indickém domácím chlebu naan. Špička se podává s pyré z fialových brambor Valfi, lanýžovým demi glace, houbovou pěnou a koriandrovým **chipsem**. Pro vegetariány jsou nově v nabídce **placky ze sladkých brambor** podávané s bulgurem vařeným v zeleném curry vývaru, to vše přelité mátovým jogurtem. Poslední novinkou v hlavních jídelních je pak **pečené kachní prso teri-yaki**. Zprudka opečené kachní prso zapékané v tradiční japonské omáčce podávají šéfkuchaři s bramborovým pyré ve smaženém wonton košíčku, vařenou a restovanou zeleninou a glazovanou mladou cibulkou. Kombinace chutí je doplněná čerstvým wasabi křenem, který se přímo pro Buddha Bar dováží až z Asie.

## Dezerty

V nabídce dezertů připravil Buddha Bar dvě novinky, konkrétně **kaštanový glace a jablečný crumble**. Kaštanový glace je ideální volbou pro všechny, kdo při obědě či večeři baží po sladké tečce, zároveň ale nechtějí sladkých chutí příliš. Korpus je vyroben z nejkvalitnější pralinkové pasty Valrhona, sezamové pasty a bílé čokolády plněné lahodným a krémovitým kaštanovým glace neboli jemným vyšlehaným krémem, to vše přelité tmavou čokoládovou polevou. V jablečném crumblu si zase vychutnáte kombinaci posírovaných, na másle a cukru karamelizovaných jablek podávaných s drčenými máslovoskořicovými sušenkami a vanilkovou zmrzlinou. ■

# INVESTICE ROKU?

fincentrum  
& Forbes



Investice roku®  
2013



## J&T MONEY

Je mnoho možností, kam investovat, ale jen jedna INVESTICE ROKU. J&T MONEY byl vyhodnocen jako nejlepší nástroj zhodnocení volných finančních prostředků v roce 2013. Jednoduše řečeno, jako investice blížící se ideálu.

Ti nejnáročnější klienti už nás dlouho znají a investují s námi. Nyní mají i drobnější investoři možnost poznat, že rozumíme penězům a jejich zhodnocování. A my máme možnost podělit se o společný zisk.

Díky klientům. Díky výnosům. [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz)

J&T BANKA