

Fond J&T Money slaví narozeniny / str. 5

Před dvěma lety vstoupil podílový fond J&T Money na trh. Jak se mu podařilo uchytit se na trhu a splnil nastavená očekávání?

Připravit se na výběr zisků / str. 7

Jak vidí situaci na trhu Michal Semotan a jak na ni reaguje na svých pozicích?

Magnus Art / str. 10

Prostor, kde se setkávají Max Švabinský a Eva Kožátková, historie i současnost výtvarného umění, architektury a designu. Kde se setkáváme my.

Druhé čtvrtletí přineslo čistý konsolidovaný zisk 934 milionů korun

Podle neauditovaných konsolidovaných výsledků uzavřela J&T Banka první pololetí letošního roku s čistým ziskem ve výši 934 milionů korun. Navazuje tak na úspěšná období minulých dvou let. Provozní zisk za dané období činil 1,030 miliard korun, což představuje 47% meziroční nárůst.



Bilanční suma ke konci června zaznamenala 40% nárůst, když dosáhla úrovně přes 125 miliard korun. Hlavním důvodem jejího růstu je především 35% meziroční navýšení klientských vkladů, které dosáhly hranice téměř 100 miliard korun. Růst zaznamenaly také úvěry, které vzrostly v porovnání s loňským rokem o 46% a na konci června překonaly 69 miliard korun.

„Těší nás, že klienti mají zájem o poskytnutí financování svých vlastních projektů, bez ohledu na velikost nápadu,“ komentuje narůstající poptávku o financování Igor Kováč, člen představenstva J&T Banky.

Ve druhém čtvrtletí získala J&T Banka 58,33% majetkový podíl ve společnosti VABA d.d. banka Varaždin a rozšířila tak své působení na chorvatský trh.

I nadále plánuje banka růst a posilovat svoji pozici na trhu. Jako první v regionu pak v červnu tohoto roku vydala perpetuitní certifikáty, o které projevil investoři velký zájem. Vlastní kapitál banky činil ke konci pololetí 14,69 miliard korun. Ke konci druhého čtvrtletí 2014 vykazovala J&T Banka kapitálovou přiměřenost na konsolidované bázi na úrovni 12,5%. ■

Přehled hlavních finančních ukazatelů

mil. CZK	06/2014	06/2013	var. abs	%
Bilanční suma banky	125 256	89 440	35 817	40 %
Pohledávky za klienty	69 202	47 462	21 741	46 %
Závazky vůči klientům	99 650	73 584	26 066	35 %
Vlastní kapitál	14 697	7 211	7 485	104 %
Kapitálová přiměřenost	12,5%	10,8%	1,72	-
Provozní výnosy	2 043	1 535	508	33 %
Provozní náklady	-1 013	-836	-176	-21 %
Zisk před tvorbou opravných položek k úvěrům a zdaněním	1 030	699	331	47 %
Zisk za účetní období po zdanění	934	439	495	113 %

Indexy konečně rostou, obavy vyvolává jen Ukrajina a Irák

S&P 500 na konci srpna překonal hranici 2 000 bodů, což představuje nové historické maximum. Dařilo se i domácímu indexu PX, který zaznamenal 2,4% růst. Větší volatilitu v srpnu vyvolávalo, a stále vyvolává, jen dění na Ukrajině.

Srpen navázal na riziko z konce července. Úpadek portugalské banky Espírito Santo, argentinské dluhopisy, geopolitika (Ukrajina a Irák) a očekávání na změnu monetární politiky USA – všechna tato rizika znamenala téměř 4% ústup z historických úrovní amerických indexů z počátku měsíce. Nicméně vyřešení či zmírnění zmíněných rizik znamenalo postupný návrat k maximálním úrovním na konci měsíce. Charakterizuje to například růst indexu S&P 500 nad hranici 2 000 bodů, což představuje nové historické maximum.

Celkově si hlavní americké indexy meziměsíčně připsaly 3,2–4,8%, německý DAX přidal o 0,7%. „Zde se projevuje slábnoucí tempo růstu německé ekonomiky v návaznosti na sankce uvalené proti Rusku. Celá EU se opětovně dostává do nepříjemné ekonomické situace, kterou se snaží řešit mimo jiné i ECB,“ konstatuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář. Pro úplnost ještě doplňujeme, že japonský Nikkei klesl o 1,3% a domácí index PX zaznamenal 2,4% růst.

Větší volatilitu v srpnu vyvolávalo, a stále vyvolává, dění na Ukrajině, kde probíhá občanská válka. Strana separatistů je prozatím oficiálně nepotvrzeně podporována z ruské strany, na což svět odpovídá sankcemi proti Rusku. Pro trhy je nepříznivé, že probíhá i mediální agitace. Zprávy jsou nepřesné, nicméně velmi citlivé pro dění na finančních trzích.

Větší volatilitu v srpnu vyvolávalo, a stále vyvolává, dění na Ukrajině, kde probíhá občanská válka.

Vedle geopolitiky ekonomové bedlivě sledovali zasedání centrálních bankéřů v Jackson Hole. Výsledkem bylo relativně holubičí vyznění amerického FEDu, kde se v kontrastu čeká na období zvyšování úrokových sazeb, poté co bude v říjnu ukončeno aktuálně probíhající QE. Současně i zástupci ECB a BoJ měli velmi holubičí komentáře o budoucnosti své monetární politiky.

Makroekonomické údaje z USA přinášejí relativně slušné výsledky a především HDP za 2. kvartál přispělo k pozitivní náladě ohledně postupného ožívování tamní ekonomiky. Naopak Evropa se i díky ruským sankcím dostává zpětně pod tlak. Na to chce právě reagovat ECB a svou monetární politikou oslabit euro a tím pomoci exportérům.

Zářijové výhledy

V září se analytici zaměří opět na geopolitiku (hlavně na Ukrajinu a Irák), zasedání ECB a FED a také na makroekonomiku USA, která by měla naznačovat budoucí vyznění měnové politiky. Dění na Ukrajině bude pravděpodobně i v září nadále zdrojem volatilitu na rizikových aktivech.

„Zasedání ECB by mohlo přinést další kosmetické snížení úrokové sazby a potenciálně i naznačení toho, jak bude vypadat TLTRO program, jehož



první kolo by mělo proběhnout už toto září. Uveřejnění většího uvolnění však zřejmě představeno nebude. To může lehce negativně překvapit na euru, ale podpora pro především bankovní sektor by se měla dostavit,“ popisuje Petr Sklenář a doplňuje, že FED na svém zasedání nic nového nepředstaví a ponechá doběhnout v říjnu stávající QE. Komentář J. Yellenové by měl být rovněž bez výraznějších odchylek vůči komentářům z Jackson Hole. Investoři tak nadále budou sledovat americká makrodata se zaměřením na zaměstnanost.

„Náš názor na akciový výhled pro září se ze srpnového posunul více do kladného teritoria. Důvodem je, že na trhu jsou aktuálně rizika, která jsou již známá, a i přes ně se hodnota aktiv posouvá na nová maxima. Navíc jednání ECB a BoJ by měla na trh dodávat další dodatečnou likviditu. Rizikem je stále FED, který při jakémkoliv zmínce o datu potenciálního zvyšování sazeb může posunout riziková aktiva níže. Geopolitika by se

dle našeho názoru musela výrazněji vyhrotit, aby měla širší vliv na celý finanční sektor. I přes tento relativně pozitivní výhled se však nezdáváme příležitostně realizace zisků při nových maximech na akciových trzích," vysvětluje Petr Sklenář.

Komodity stále klesají

I když červenec byl pro komodity nejhorší měsíc za poslední dva roky, přesto v srpnu komodity zaznamenaly další ztráty a široké indexy mezi-měsíčně klesly o 1–2%. Přitom celkové měsíční ztráty na polovinu zmírnil růst v posledním týdnu. Během srpna některé komoditní indexy dokonce propadly na dvouletá minima.



Pod prodejním tlakem zůstala ropa, evropský Brent (–3%; 103 USD) se poprvé od loňského června krátce propadl i pod 102 USD. Stav zásob je stále nadprůměrný, rostou znaky slabší poptávky po ropě v Evropě a Asii, naopak reálné dodávky zatím nebyly zásadně omezeny boji na Středním východě. Vše dohromady s posilujícím dolarem vytvářelo pro ropu velmi negativní mix faktorů a tento prodejní tlak poprvé od června zeslábl až v posledním týdnu v srpnu.

Zlato celý srpen spíše kolísalo kolem 1 300 USD, mírně propadla pouze cena stříbra (–5%; 19,5 USD/oz). Ceny technických kovů v průměru stagnovaly, výjimkou byl hliník, jehož cena se poprvé po roce a půl přiblížila úrovni 2 100 USD/t. Ceny zemědělských plodin v průměru také stagnovaly.

Podle analytiků J&T Banky vytváří makroekonomický výhled a dosavadní rezistence na geopolitická rizika komoditám jako kovy a ropa prostor

pro růst, na druhou stranu dvouletá stagnace nedává prostor pro velký propad. Drahé kovy (zlato) mohou reagovat na případné kroky centrálních bank (ECB, FED). Celkově dlouhodobější výhled pro komodity proto zůstává smíšený.

V NWR probíhá proces restrukturalizace

Z akcií obchodovaných na pražské burze se tentokrát podíváme na NWR, jež se 3. září naposledy obchodovaly s právem na navýšení kapitálu. Očekává se, že až zmizí nárok na participaci na navýšení kapitálu, spadne cena akcií NWR k upisovací ceně nové emise akcií na 0,65 Kč za akcii. Restrukturalizaci schválili na mimořádné valné hromadě akcionáři a dali managementu mandát navyšovat kapitál, schválili ji také i držitelé obou emisí dluhopisů. Svůj souhlas ještě musí vydat soudy v UK a USA, věřitelé ECA a NWR musí získat 185 mil. EUR nového kapitálu.



„Celá restrukturalizace je hrou o čas. Pokud se nezvednou ceny koksovateľného uhlí, tak zhruba za rok bude NWR ve stejné pozici jako dnes. Samo vedení NWR říká, že budou mít dostatek kapitálu na nejméně 12 měsíců, a upozorňují, že v prostředí snižujících se cen uhlí by NWR mohlo porušit podmínku na minimální hotovost 40 mil. EUR pro super senior kredit, která bude poprvé testována 31. října 2015. To by vyvolalo okamžité splacení všech závazků,“ popisuje Sklenář.

NWR zároveň nevyplatí kupon nezajištěné emise dluhopisů, protože nedostalo souhlas věřitelů obou emisí. Kupon byl splatný 15. července, jeho výplatu snad ani nikdo nečekal.

Celá restrukturalizace je hrou o čas. Pokud se nezvednou ceny koksovateľného uhlí, tak zhruba za rok bude NWR ve stejné pozici jako dnes.

Pro další udržení NWR je tedy naprosto zásadní růst koksovateľného uhlí. Pokud bude odhlasována restrukturalizace a proběhne, dojde k masivnímu nárůstu akcií – ředění akcionářů, kteří se neúčastní. NWR si tak vlastně jen koupí čas. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

Upozornění: Informace o výhodách a rizicích spojených s obchodováním na kapitálových trzích naleznete na www.jtbank.cz



V hlavní roli pěstouni



Nadační fond J&T organizuje v rámci kampaně Hledáme rodiče výstavu fotografií Jsem pěstoun, která je zdarma k vidění v průběhu září a října v obchodních centrech v Praze, Ústí nad Labem a Českých Budějovicích.

Putovní výstava velkoformátových portrétů pěstounů veřejnosti přibližuje prostřednictvím konkrétních příběhů život pěstounských rodin a ukazuje, že pěstounské péči se věnují muži a ženy různých profesí, věku i vzdělání.

„Starší dceru jsme dostali až skoro jako roční a spousta zážitků u nás pro ni bylo nových. Třeba se šílenně bála hmyzu, protože ve sterilním prostředí kojeňáku něco podobného nezažila, nechtěla se za žádnou cenu koupat

ve vaně a hlavně vůbec nereagovala na své jméno, jako by neexistovalo. Netušila, co to slovo znamená. Taký pořád chtěla jíst. Ne, že by ji trápili hladem, ale jídlo byla chvíle, kdy měla někoho jen pro sebe. Od té doby nežvykámé žvýkačky, protože na jakýkoli podobný náznak dcera reagovala křikem, že má hlad. Přestalo to po roce a půl,“ popisuje například své zkušenosti Luboš Lexa, který s manželkou vychovává jedenáctiletého vlastního syna a dvě dcery ve věku 6 a 9 má v pěstounské péči.

Pro návštěvníky budou na místě k dispozici informační materiály o pěstounské péči – letáky kampaně Hledáme rodiče a příručka pro zájemce o pěstounskou péči Já pěstoun. ■

Výstava se bude konat:

- od 8. do 21. 9. v pražské Metropoli Zličín
- od 22. 9. do 5. 10. v obchodním centru Forum v Ústí nad Labem
- od 6. do 19. 10. v obchodní galerii IGY v Českých Budějovicích

Holding EP Industries nabyt minoritní podíl ve společnosti Pražské služby



Holding EP Industries získal prostřednictvím skupinové společnosti AVE CZ 19,32% akcií Pražských služeb. Tato transakce napomůže řešení současné situace v Pražských službách a ve spolupráci s hlavním městem Prahou dojde ke konsenzuálnímu řešení odpadového hospodářství v Praze.

„Chceme rozvíjet naše aktivity v odvětví nakládání s odpady. Po zvážení všech rizik jsme se proto rozhodli pro nabytí předemtného minoritního podílu v Pražských službách. Věříme, že se nám nyní podaří vyjednat s dalším akcionářem, hlavním městem Prahou, takové řešení, které zabrání kolapsu Pražských služeb a zajistí nastavení efektivního systému svozu a likvidace odpadu v hlavním městě,“ říká člen představenstva EP Industries Jiří Nováček. ■

Zařazení hotelu InterContinental do portfolia BHP byla dobrá volba



Skupina Best Hotel Properties dosáhla v prvním pololetí tohoto roku významného meziročního nárůstu tržeb a provozního zisku. Potvrdila se tak úspěšnost ložské akvizice pražského hotelu InterContinental.

„V prvním pololetí tohoto roku vykazujeme meziroční nárůst tržeb o více než 30% právě díky zařazení hotelu InterContinental do našeho portfolia. Provozní zisk skupiny vzrostl v meziročním srovnání o 136%, a to i přes nelehkou situaci na trhu,“ přiblížil hospodářské výsledky Branislav Babík, předseda představenstva BHP.

Tato čísla podle něj potvrzují správnost strategického rozhodnutí investovat na novém trhu a zajistit tak rozložení portfolia. Pražský trh je podle něj momentálně stabilní. „Hotel Inter-

Continental, který se podílí na více než třetině tržeb skupiny, dosáhl v prvním pololetí v lokální měně téměř sedmiprocentní meziroční růst hlavního ukazatele výkonnosti RevPAR – tržeb za dostupný pokoj,“ doplnil.

Mírné poklesy obsazenosti bratislavských hotelů byly způsobeny nižší poptávkou zejména v segmentu MICE. Po ložském roce, kdy Bratislava dosahovala rekordní nárůstu obsazenosti v Evropě právě díky většímu počtu konferencí a kongresů, vykázal Kempinski Hotel River Park pokles výnosu z hotelového pokoje o 8% a Crowne Plaza o 11%.

Grand Hotel Kempinski High Tatras navzdory nadprůměrně teplé zimě dosáhl během prvních šesti měsíců mírný nárůst výnosu z hotelového pokoje o téměř 2%, a to zejména díky vyšší průměrné ceně za pokoj.

Výkonnost moskevských hotelů je z pohledu skupiny v současnosti ovlivněna slábnoucím rublem. „V lokální měně však pokles průměrných cen v našich hotelech nezaznamenáváme. V hotelu Baltschug Kempinski je průměrná cena za pokoj na úrovni minulého roku a v hotelu Kadashevskaya dokonce o více než 2% vyšší než loni. Oba hotely však vykázaly nižší obsazenosti,“ ozřejmil situaci Branislav Babík. Tento fakt je podle něj částečně způsoben zvýšenou konkurencí na trhu, rekonstrukcí a částečně nestabilní politickou situací v regionu. ■

Fond J&T Money slaví 2. narozeniny. A je co slavit

Jsou to už dva roky, co vstoupil podílový fond J&T Money CZK na trh. Za tu dobu se tu velmi dobře etabloval, investoři do něj vložili už miliardu korun. Není divu, v oblasti výnosu splnil fond očekávání.



Pro který typ investora je vhodný J&T Money

Fond není ve výběru dluhopisů omezen kategorií emitenta, mírou modifikované délky dluhopisového portfolia ani požadavky na hodnocení kvality držaných dluhopisů (rating). Určen je investorům, kteří se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T a kteří požadují výnos přesahující zhodnocení bankovních vkladů.

Na rozdíl od termínovaných vkladů je výhodou fondu jeho relativně vysoká likvidita. Investor má do 14 dnů peníze zpět na svém účtu. Vzhledem k nízké kolísavosti fondu je fond vhodný pro jednorázové investice jako doplněk portfolia konzervativních investorů s minimálním investičním horizontem jeden rok.

s kratší splatností, popř. s proměnlivou sazbou. Portfolio postupně rozšiřujeme a diverzifikujeme do dalších emisí. V poslední době to byl zajištěný dluhopis provozovatele horských středisek Tatra Mountain Resorts, investovali jsme také do cenných papírů vydaných skupinou EP Industries," vyjmenovává Martin Kujal.

J&T Money si dal při svém startu za cíl dosahovat v dlouhodobém horizontu kapitálového růstu a zhodnocovat aktiva nad úroveň výnosu bankovních vkladů. K tomu volil investice do nástrojů s pevným výnosem, především dluhových cenných papírů, instrumentů peněžního trhu včetně směnek, termínovaných vkladů a dalších finančních instrumentů.

Už po šesti měsících se mohli manažeři fondu tvářit spokojeně, protože fond překonal dokonce horní hranici odhadu, když si připsal 2,35%. Celkové zhodnocení v prvním roce dosáhlo 5,04%. Úspěšný byl i druhý rok existence fondu. „Výnos ve druhém roce správy fondu dosáhl 5,2%. Splnili jsme tak naše očekává-

ní – přinést zajímavé zhodnocení při nízké průměrné týdenní kolísavosti kurzu 0,16%,“ říká portfolio manažer Martin Kujal a zároveň prozrazuje výhled na další období: „I nadále chceme udržet nízkou kolísavost kurzu a tedy co největší předvídatelnost výnosů. Vzhledem k nižším úrokovým sazbám na trhu lze pro další rok očekávat výnos mezi 4 a 4,5%.”

Držíme směr

Strategie fondu zůstává beze změny. Kapitálového růstu a zhodnocování aktiv bude stále dosahováno zejména prostřednictvím investic do nástrojů s pevným výnosem. „Těžiště portfolia je a nadále bude v investičních myšlenkách skupiny J&T, převažovat budou dluhopisy

Ohlasy jsou pozitivní

Díky stabilní výkonnosti si fond J&T Money získal značnou oblibu mezi investory, kteří prostředky spravované ve fondu znásobili z 80 milionů na zhruba 1 miliardu korun. Fond ocenili také odborníci, kteří mu za rok 2013 udělili hlavní cenu Investice roku, a to nejen mezi smíšenými fondy. J&T Money se stal i absolutním vítězem kategorie. Porota soutěže posuzovala dosažený výnos na jednotku rizika (kolísavosti), v čemž J&T Money exceluje. ■

Upozornění: Výkonnost v minulosti ani očekávaná výkonnost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. Pro kalkulaci čistého výnosu musí investor zohlednit poplatky placené dle platného ceníku.

Podzimní relax v Tatrách

Plánujete na podzim den dva krátkého odpočinku? A co byste řekli výletu do Tater? Speciální nabídku pro vás v Klubu Magnus připravily hned tři resorty.

Návštěva slovenských Tater, to už dávno není jen turistický výlet na Hrebienok nebo vyhlídka z Lomnického štítu. Vysoké i Nízké Tatry toho nabízejí mnohem víc, a tak není divu, že se v posledních letech stávají velkým hitem prakticky ve všech ročních obdobích. A nejinak to bude i letos na podzim. Ještě než bude v Tatrách zahájena lyžařská sezona, můžete si na Slovensku užít překrásné babí léto s poznávacími vycházkami, sporty všeho druhu, luxusním relaxem a dokonce i s koupáním. Stylové nabídky vám k tomu připravily tři resorty.

Když jsme zmínili koupání, pojďme začít nabídkou Holiday Village Tatralandia, obřího ubytovacího a rekreačního komplexu v Liptovském Mikuláši, který pro vás připravil balíček pro čtyři osoby na jednu noc se zvýhodněním o 62,3 % za 4 900 bodů. V nabídce je zahrnutá i cena za aquapas, který si můžete objednat za výhodnou cenu. Kromě nekonečné zábavy v aquaparku vás čeká komplex s názvem Wellness Paradise s pestrou nabídkou masáží, koupelí, zábalů a jiných relaxačních a léčebných procedur.

Barevný podzimní půvab Nízkých Tater si můžete vychutnat ve Wellness hotelu Grand Jasná. Zrekonstruovaný hotel se nachází na konci Demänovské doliny. V jeho blízkosti je lanovka na Chopok, což je nejnavštěvovanější a nejnámější vrchol Nízkých Tater. V Klubu Magnus máte nyní možnost rezervovat si pobyt na jednu noc pro dvě osoby se snídaní, a to se zvýhodněním 62,30 % za 4 900 bodů. Lístek na lanovku není součástí balíčku, každopádně můžete si ho na recepci objednat



za zvýhodněnou cenu. Ve Vysokých Tatrách se pak s Magnusem můžete vydat do horského hotelu FIS ležícího přímo pod majestátními vrcholy v nadmořské výšce 1346 metrů nedaleko jezera Štrbské pleso. Hotel nabízí pobyt na jednu noc pro dvě osoby se snídaní v hodnotě 100 eur se zvýhodněním 58 % za 4 200 bodů. Za speciální cenu si lze koupit také lístek na lanovku na Skalnaté Pleso, Štrbské Pleso nebo Chopok. ■



Seznamte se... Miloslav Martínek Ředitel divize informačních systémů

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

Pilotem formule 1. Už od mala jsem pravidelně vysedával u televize, hltal Pecháčkovy kome-

táře, znal všechna jména jezdců a přemlouval tátu s dědou, ať mi postaví motokáru. Bohužel nebyli tak šikovní. Nejoblíbenějším jezdcem byl Ronnie Peterson, pro mne nejlepší pilot s nehoráznou smůlou až do jeho konce. I tak jsem zůstal optimistou.

S J&T mne spojila akvizice společnosti, ve které jsem před tím pracoval. Vlastně jsem si odpracoval prodej společnosti ze strany původního vlastníka, poté začlenění a integraci s novým vlastníkem a na konci jsem dostal nabídku pracovat pro J&T. S ní se mi změnil i můj osobní život. Happy end, ale to už je jiný příběh.

Co pro vás znamená práce v J&T?

Prostě mám job a vážím si ho, makám od nevidím do nevidím, podle nejlepšího vědomí a svědomí. Ta otázka by měla spíš znít, co se vám na práci v J&T líbí?

Jednoznačně možnost věci ovlivnit, vymyslet a vylepšovat je v rostoucí úspěšné firmě. Spolupracovat na tom s lidmi, na které se můžete spolehnout a sdílet s nimi úspěchy i závažnosti.

Zní to jako klišé, ale je to tak. Co chcete od zaměstnání víc?

Jaký jste šéf?

Cholerický, despotický, egocentrický, ale každý den se s tím peru a pracuji na sobě. Pocho-pil jsem, že kromě peněz lidé potřebují i jiné formy motivace. Pokaždé se těším, když moji borci si věci sami odpracují a sklídí zpětnou vazbu. Ve finále z toho mají benefit oni i firma, lidé zrají a firma má osobnosti, ne ovce. Nesnáším podlézání a interní hry. Nic nepřinášejí, jen spotřebovávají peníze vlastníka a energii.

Co pro vás znamenají peníze?

Nic víc než svobodu, možnost se rozhodnout.

Za co utrácíte?

Neutrácím, setřím na možnost se rozhodnout. Běžně asi jako každý utrácím za uspokojení krátkodobých i dlouhodobých rodinných potřeb. Jednou za čas si dovolím osobní úlet. Materiálních motivací je v životě omezené množství, a tak si je snažím rozložit v čase. Mít vše, zblblnul bych. ■

Připravit se na výběr zisků. Alespoň částečně

Po poměrně prudkém propadu na přelomu července a srpna, kdy plno lidí věštilo trhu další hluboký pád, přišel pravý opak. Trhy naplno odignorovaly válečné konflikty (Ukrajina, Gaza, Irák) a soustředily se na pro ně pozitivní čísla především z americké ekonomiky.

Pozitivní sentiment se postupně přelil z amerických trhů do Evropy, jak je tomu dobrým zvykem. (Zajímavé je, že jen velmi málokdy se to děje naopak.) Následujícím impulzem k růstu byl projev šéfa ECB, ze kterého si trhy vycucly možnost další podpory bank a ekonomiky, nějaký odvar ala QE v Americe. A měli jsme na růst zaděláno...

Amerika posouvá na indexech nová maxima, evropské trhy za poslední dva týdny odmazaly úvodní silný srpnový propad a vše je najednou optimistické. Prostě vlnka střídá vlnku a je potřeba se na tom zkusit svést. Nic víc, nic míň.

Zatímco před třemi týdny jsem psal o nakupech, nyní se zaměřuji na postupné vybírání zisků tam, kde je to možné, s tím, že kdyby se ECB opravdu odhodlala k větší akci, je potřeba si ještě nějakou dobu podržet bankovní tituly, které by mohly za předpokladu podpory z ECB vyskočit.

Pomůže slabší euro?

Současná situace mě motivuje jít teď trochu více do cashe, než je normální. Konflikt Ukrajiny a Ruska se nás sice nedotýká bezprostředně, ale přes ekonomické sankce a pokles výkonnosti ekonomik jak Ukrajiny, tak Ruska již ano. Tato čísla se projeví nejdříve ve druhém pololetí tohoto roku a mohou přinést zklamání – z oživení v Evropě může přijít stagnace nebo přinejlepším boj o slaboučký růst. Řada firem prostě pocítí to, že ruský trh bude slábnout, řada plánovaných kontraktů se uskutečnit ani nemusí, i když byly v plánu. Z tohoto mám reálnou obavu.

Snad jen slabší euro by mohlo výrobcům v Evropě pomoci, ale otázka je, kdy se to projeví. Řada společností má již kurzový FX na letošní rok uzavřený. O borcích z ČNB raději ani nemluví. Jejich snaha ochudit nás na kurzu CZK/EUR (což se jim dost daří v poslední době) je pro mě nepřijatelná.

Co se děje v Česku

Přesuňme se teď na chvíli do Česka. Longařům v ČEZu se příjemně kouká na rostoucí cenu jejich titulu, a to přesto, že je po dividendě a do další je hooodně daleko. Ceny okolo 620 Kč vybízejí k redukci pozic, i když ČEZ dost kopí-

ruje německé producenty elektřiny, a těm se v poslední době docela dařilo. Debata o akvizice Slovenských elektráren je zřejmě na pořadu dne, otázkou je však cena. Teprve pak se můžeme bavit o dopadu. Obecně jsem z jakýchkoliv akvizic po zkušenosti z dřívějších na tyto operace dost pesimistický, a tak jsem pozici v ČEZu poredukoval. Myslím si, že ještě pod 600 Kč si ČEZ do příští dividendy koupím zpět...

Erste Bank upadla tak trochu v zapomenutí. Zdá se, že profit warning odezněl, a díky poměrně nízké ceně by mohl tento titul, pokud k tomu bude v Evropě konstelace sentimentu a případně podpory z ECB, posílit dále k úrovním okolo 600 Kč.

NWR předvádí finální fázi restrukturalizace, stručně řečeno odbání dluhopisářů 2021 a akcionářů managementem. Musím říci, že z přístupu majoritního akcionáře a managementu jsem neklamán, ale rozčarován. Restrukturalizace nepřinese zásadní pomoc společnosti, oddlužení nebude nijak radikální, ale část věřitelů splácí nad výdělkem, resp. výsledkem. To bych u kotované společnosti nečekal a je to pro investory velké varování pro příště. Více to komentovat nebudu.

Evropské trhy otočily

Evropské trhy otočily od druhého týdne v srpnu, kdy došlo k poměrně velkému propadu. Frčí banky i průmyslové společnosti, obrat předvedla většina mnou sledovaných titulů a vše jen vedeno pozitivním sentimentem. Fundamentálně zásadní zprávy pozitivního charakteru aby člověk pohledal. Tedy kromě Ameriky a samozřejmě nejsilnějšího hráče trhu ECB. Ale díky za to.

Moje aktivity

Proto mírně redukuji po růstu pozice na titulech BBVA, Peugeot, Piraeus Bank, částečně i Arcelor Mittal, vědom si toho, že růst se opět může velmi rychle překlomit do poklesu. V posledních dnech jsem dokupoval jen Erste Bank, díky nízké ceně a sázce na ECB, a potom akcie společnosti MAIL.ru, která po výsledcích výrazně propadla, ale i přes snížení výhledu pro letošní rok se obchoduje na velmi zajímavých valuacích. Z komoditních titulů jsem zcela odprodal Bo-

liden a Glencore, long zůstávám pouze v BHP Billiton, kde trh ještě podle mě nedoceňuje sílu této společnosti, která je z ročního výhledu prostě podle mě levná.



V Americe jsem nyní zcela opustil Facebook a doufám, že mi trh dovolí dobrat tento titul níže. Nově jsem zařadil do portfolia tip našich analytiků – China Mobile Games (CMGE US). Tato jejich myšlenka se mi velmi líbí. Jen je to brutálně volatilní, na to si člověk musí trochu zvyknout. Ale díky za tuto myšlenku, chlapi! Velké společnosti mám v Americe až na General Electric vyprodané, zatím se mi nechce do ničeho vracet, a tak alespoň s růstem kurzu USD netratím tím, že držím cash v USD.

Celkově dále spíše hodlám pozice mírně ponížít a navýšit cash, zvláště kdyby došlo na nějakou akci ECB, uprodám dále banky, pokud by jejich kurz reagoval. Myslím si, že jen nahoru akcie do konce roku nepojedou a že budu mít šanci dobrat si pozice na nižších cenách.

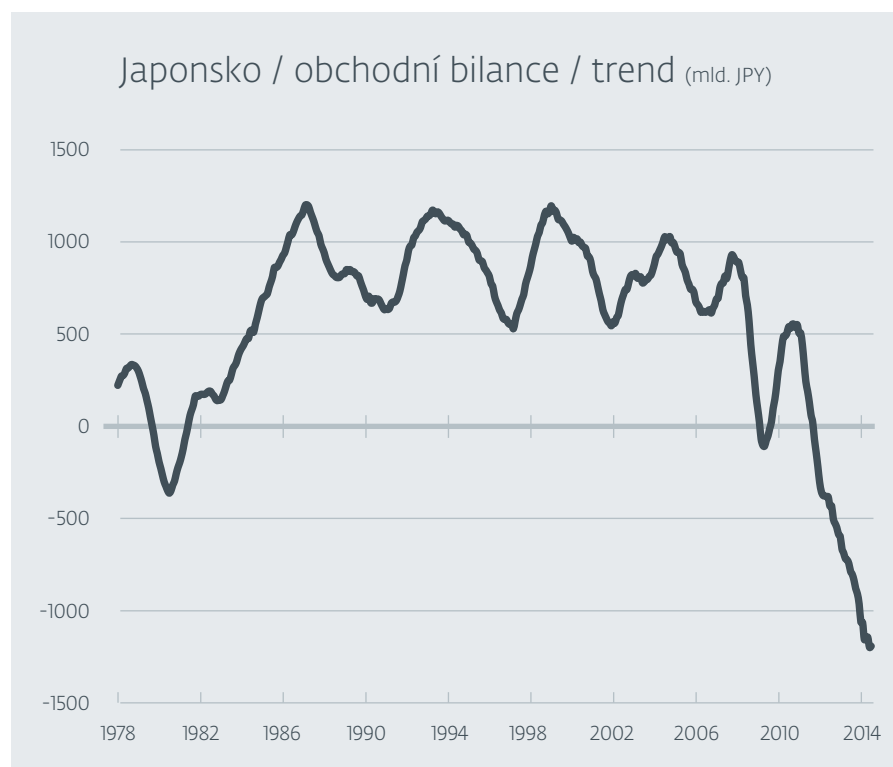


Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Banky

Upozornění: Článek není propagačním sdělením a obsahuje pouze osobní úvahy portfolio manažera banky. Sdělení není komunikací se zákazníkem ve smyslu ust. § 17 vyhlášky č. 303/2010 Sb.

Zemětřesení není nic proti Abenomics

Neortodoxní hospodářská politika japonského premiéra Shinzo Abe bývá mediálně přezdívána jako Abenomics, což zahrnuje kombinaci tzv. tří šípů – velké vládní výdaje a zvyšování daní, extrémní měnovou stimulaci a snahu oslabit jen a strukturální reformy, které se zatím nepodařilo dotáhnout.



Cílem mělo být za každou cenu vyvolat inflaci, která měla rozpochybovat japonskou ekonomiku. Inflaci se sice podařilo roztočit na 3,5% úroveň, ale nic pozitivního to nepřineslo, protože Japoncům se zdražily dovážené energie, nerostly nominální příjmy, a tedy reálné poklesly.

Navíc přestalo být Japonsko kvůli drahým dovozům (v důsledku slabého jenu) ekonomikou pyšnicí se přebytkem obchodní bilance, jak tomu bylo předchozích 40 let. Každý měsíční statistiky ukazují prohlubující se deficit obchodní bilance, která podle posledních čísel za červenec odpovídá deficitu obchodní bilance téměř 3% HDP.

Podíváme-li se na graf, vidíme, že všechny negativní vlivy – ropný šok 1980, zemětřesení

v Kobe 1995, zemětřesení ve Fukušimě 2011 – byly jen okrajové a nevýznamné události vzhledem k tomu, jak dokáže „fungovat“ Abenomics.

Co dodat? S nadsázkou můžeme říct, že ještě jeden takový „úspěch“ hospodářské politiky a Japonsko bude potřebovat IMF. Smutný příběh omylu, že cenová inflace za každou cenu dokáže vyléčit strukturální problémy ekonomiky.



Petr Sklenář
Hlavní ekonom
J&T Banky

Ceny ropy pod prodejním tlakem

Ceny ropy zaznamenaly během července a srpna významný propad.

Americká WTI přišla o veškeré své letošní zisky, když cena říjnového kontraktu klesla 2. září z letošních maxim o více než 11 % pod úroveň 93 USD za barel.

Ceny Brentu se propadly k hranici 100 USD, což je nejnižší úroveň od května 2013. Dělo se tak i navzdory přetrvávajícímu geopolitickému napětí na Blízkém východě a ve východních oblastech Ukrajiny. Důvodů pro tento vývoj můžeme najít hned několik. Hlavním faktorem je zřejmě skutečnost, že samotná eskalace konfliktu v Iráku nebo Libyi neměla prozatím zásadní dopad na výši globální produkce ropy. Irák navzdory pokračujícím bojům proti islamistům dokázal v srpnu zvýšit průměrnou produkci na 90 tisíc barelů denně. Libye navýšila svoji těžbu ropy dokonce o 100 tisíc na půl milionu barelů za den. Rekordním úrovním se blíží i produkce ropy v USA díky navýšení těžby ropy z břidlicových nalezišť. Během léta zde došlo navíc k oslabení poptávky po odstávce rafinérie v Coffeyville. Ani ze strany Ruska se nedá očekávat, že by potrestala západoevropské země zastavením dodávek ropy a plynu vzhledem k tomu, že tento export představuje podstatnou část ruských rozpočtových příjmů.

K cenovým poklesům černého zlata přispívá i posilující americký dolar, který je s ropou historicky negativně korelován. Nižší ceny mohou lákat investory k nákupům, nicméně rychlý obrat současného trendu nemusí nastat okamžitě. Výrazný růst cen nejobchodovanější komodity by mohla přinést událost, která by měla reálný dopad na výši produkce, popřípadě významnější navýšení odhadu poptávky.

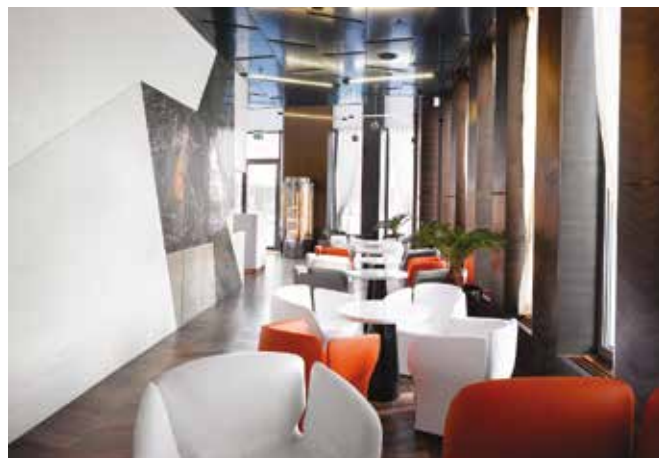


Marek Janečka
Portfolio manažer
J&T Banky

Týden kávy v Trinitu

Prvního října začíná v Brně už čtvrtý ročník Týdne kávy. Zapojí se i naše kavárna Trinitu, ve které můžete mimo jiné ochutnat nejdražší kávu světa a zúčastnit se několika zajímavých akcí.

Věděli jste, že 1. říjen je svátkem dobré kávy? Právě Mezinárodní den kávy, o kterém ještě před čtyřmi lety nikdo moc nevěděl, byl inspirací Kateřině Eichlerové a Lucii Karafiátové ze sdružení Kulturarium, které v Brně vytvořily zajímavou tradici Týdne kávy. Akce vznikla v návaznosti na brněnskou kavárenskou tradici. Jihomoravská metropole je dnes protkána kavárnami, pražírny a obchody s kávou tak hustě, že téměř nejde prožít den bez vonícího šálku, což si podle organizátorek zasloužilo větší pozornost, než se káve do té doby dostávalo. „A protože nápadů bylo před čtyřmi lety až moc na to, aby se jejich realizace vměstnala do jednoho dne, vznikl rovnou celotýdenní festival kávy,“ vysvětlují. Týdenní oslavy kávy, druhé nejprodávanější komodity na světě, přilákaly pozornost lidí nejen z Brna, ale z celé republiky a dokonce i z Vídně a za čtyři roky se z Týdne kávy stala příjemná tradice, která vzbudila zájem u odborníků z kávového světa i u nadšených kávomilů. Rok od roku se povědomí i zájem šíří dál, a tak se do Týdne kávy letos už potřetí zapojí i naše kavárna Trinitu.



Ochutnejte kávové „ferrari“

Naše kavárna Trinitu pro vás na Týden kávy připravila hned několik specialit. Tou nejatraktivnější je zřejmě ochutnání nejdražší kávy světa, cibetkové Kopi Luwak. V nabídce je však řada dalších speciálních drinků a dezertů, kde hlavní roli hraje káva. Z alkoholických drinků si můžete vyzkoušet například Paradise Café, což je mix espressa, Bacardi 8 Anos a třtinového cukru, nebo Café French, což je espresso, Amaretto, Baileys a triple sec. Z nealkoholických koktejlů vám v Trinitu nabídneme drink s názvem Autumn coffee obsahující espresso, kaštanový sirup, smetanu ke šlehání a kaštanové hobliny nebo nápoj Moccha, v němž si pochutnáte na espressu, horké čokoládě a mléku. Kromě ochutnávání se pochopitelně můžete těšit i na speciální doprovodný program. Ve čtvrtek 2. října bude věnovaný povídání o historii a současnosti cibetkové kávy, kterou vás provede cestovatel a proslulý znalec kávy Jakub Fiala. Jestli vás zajímá, jak někoho napadlo pít kávu, kterou sesbírali v cibetčím trusu, a proč právě za tuhle zaplatíte nejvíc peněz, rezervujte si už teď v dílně čas 2. října od 18 hodin. Hned následující den se na vás v Trinitu bude těšit barista Roman Pospíchal, který vám předvede latté art neboli umění zdobení kávy a navíc pro vás připravuje malý workshop na toto téma. Začíná se tentokrát už v 16 hodin. Kavárna Trinitu je pro vás otevřena denně od pondělí do pátku od 8 do 20 hodin. ■



Jak prožít Týden kávy?

Brněnské týdenní kávové oslavy mají velmi nabitý kávový i kulturní program, který se dělí v zásadě na dvě části. Tou první je program v samotných kavárnách, který je pouze plně v jejich režii. Druhou je pak speciální kávový program na zvláštní stage nazvaný Main coffee meet point. V rámci něj se můžete dozvědět nespočet zajímavostí o kávě, sami si vyzkoušet tradiční i alternativní metody přípravy kávy pod vedením zkušených baristů a odborníků. V nabídce jsou rovněž nejrůznější workshopy a přednášky nebo i možnost sledovat profesionální baristy v rámci speciálního Soutěže baristů Týdne kávy. Novinkou letošního ročníku je pozvání hosta z plantáží. „Tomuto festivalu totiž nejde jen o kávu připravenou na stole, ale i o to, odkud káva pochází, jak a v jakých podmínkách se pěstuje a kde začíná její příběh,“ vysvětlují organizátorky novou součástí programu. Jako prvního hosta si letos pozvaly plantážníka z Kolumbie, která patří k zemím s největší produkcí kávy.

Věděli jste, že...

... na celém světě existuje kolem padesáti druhů kávovníků, obchoduje se však jen se zrny čtyř z nich? Jsou to *coffea arabica*, *coffea robusta canephora*, *coffea excelsa* a *coffea liberica*.

... charakteristickou vůni a chuť získává káva pražením, aby však nebyla negativně ovlivněna výsledná chuť nápoje, musí se zabalit do 48 hodin od upražení? Protože snadno přijímá cizí pachy, které mohou nepříznivě ovlivnit jakost, musí se skladovat odděleně, v původních obalech, na čistých dřevěných podložkách.

... ročně se na světě vyrobí více než 7 milionů tun kávy a vypije přes 400 miliard šálků?

Magnus Art: víkend umělců v Živnobance

Druhým ročníkem pokračuje v září umělecký projekt J&T Banky nazvaný Magnus Art. Svět galerií a umělců s investory a širokou veřejností se propojí o víkendu 27.–28. září a my doufáme, že u toho nebudete chybět.

Magnus Art, unikátní dlouhodobý koncept představující veřejnosti podoby současného umění, jeho tvůrce a výjimečné osobnosti, které jej utvářejí, se dočkal druhého pokračování. J&T Banka se dlouhodobě věnuje podpoře uměleckých projektů, které mohou Českou republiku zvýraznit na kulturní mapě světa. A netají se tím, že Magnus Art vnímá jako jeden z nich. Cíl druhého ročníku projektu přitom zůstává stejný jako v loňském roce: vytvořit prostor pro nečekaná setkání napříkld umělců s investory, kteří nemají možnost setkat se nikde jinde, a podpořit z toho vzešlé nové nápady a souvislosti.

Loni začal projekt v karlínské továrně hale, letošní setkání se uskuteční od 27. do 28. září v historické budově bývalé Živnostenské banky v ulici Na Příkopě v centru Prahy. Organizátorům se tak podařilo nãpaditě propojit současné umění a historii a dokonale vystihnout zvolený podtitul: Prostor, kde se setkávají Max Švabinský a Eva Kořátková, historie i současnost výtvarného umění, architektury a designu. Kde se setkáváme my. V sobotu 27. září bude výstava pro klienty banky, v neděli pak velká přehlídka výtvarného umění na jeden den otevře brány široké veřejnosti. A nutno říct, že návštěvníky čeká mimořádně intenzivní zážitek. Z kapacitních důvodů je nutná předchozí rezervace na www.magnusart.cz, která byla spuštěna 1. září.

Umělci v Živnobance

Magnus Art bude se sedmadvaceti vystavujícími pravděpodobně nejrozsáhlejší a zároveň nejkratší přehlídkou současného umění v Česku. Stojí za ní pražské soukromé galerie Drdova Gallery, Hunt Kastner Artworks, Polansky Gallery a Svit. Ty stejně jako loni představí své výtvarníky a jejich díla, a to od teprve nedávno etablovaných mladých umělců až po zaběhnuté špičky prověřené mezinárodním prostředím. Ti všichni se letos objeví ve společnosti umělců, kteří se před více než sto lety podíleli na výzdobě historické budovy Živnostenské banky. Obrazy, objekty, fotografie či konceptuální umění soudobých tvůrců se tak objeví mezi díly Maxe Švabinského, Mikoláše Alše, sochaře Stanislava Suchardy a dalších mistrů. Propojení obou časů je prací kurátora výstavy Jana Kratochvíla.

Část expozice bude umístěna v nejhonosnější traktu budovy, kdysi využívaném pro privátní bankovníctví. Tady budete moci zhlédnout i site specifí instalaci vytvořenou Jiřím Kovandou, podle nedávného žebříčku J&T Banky Art Index nejvýznamnějším českým umělcem současnosti. Jiří Kovanda v ní použije koberce z místních salonků, které se staly motivem řady jeho předchozích projektů. Druhou část výstavy kurátor připraví mezi ohromný trezor a kanceláře přestavěné v devadesátých letech. V prázdných sádrokartonových boxech tu mezi oprýskané zásuvky,

pošlapané zbytky koberce a zaprášené rolety umístí svã díla i několik držitelů Ceny Jindřicha Chalupceckého: Dominik Lang, Vladimír Houdek, Eva Kořátková a Tomáš Vaněk. Ačkoliv tito tvůrci jsou často zvaní na výstavy do zahraničí, do velkých českých veřejných galerií se zatím dostávají jen výjimečně. Za poslední roky měli samostatnou výstavu v některé z nich jen Jiří Kovanda, Dominik Lang, Pavla Sceranková, Jan Nálevka, Eva Kořátková, Jiří Thýn, Vladimír Houdek a Milena Dopitová. Jejich výstavy v soukromých galeriích a především na Magnus Artu tak pro ně představují možnost, jak se prezentovat široké české veřejnosti.

Cílem tady bude mluvit o umění i získat důvěru potenciálních sběratelů, kteří stále ještě, chtějí-li do umění investovat, sahají primárně po obrazech. Přitom koupit se dá i třeba dokumentace performance.

Na Magnus Art i s dětmi

Součástí víkendové akce budou kromě prezentací jednotlivých galerií a autorů děl i komentované prohlídky, umělecké intervence, hudební vstupy a umělecké workshopy pro nejmenší. Komentované prohlídky budou mít v letošním ročníku dva okruhy. První nabídne prohlídku vystavených děl s průvodcem, galeristy a zastoupenými umělci a obsáhne rovněž i moderovanou debatu s umělci nad jejich pracemi. Potrvã pãtačtyřicet minut a bude se opakovat několikrát během celého víkendu.

Druhý okruh komentované prohlídky představí prostory Živnostenské banky, architekturu, malby, plastiky. Přizvané osobnosti z dalších oborů umění představí uměleckã díla, jejich historii a společenskou kontinuitu. I druhã komentovaná prohlídka potrvã pãtačtyřicet minut, přičemž nãhlédnout při ní můžete do všech pãter budovy.

Zajímavou novinku letos organizãtoři připravili pro dětské návštěvníky. V rámci MAGNUS Art vznikne dílna pro nejmenší, kde prostřednictvím workshopů budou mít možnost poznat prostory bývalého bankovního domu a příběhy umělců. Dílna zároveň poslouží i jako možnost vidět různé výtvarné techniky uplatňované v současném umění, například videoart nebo konceptuální umění. ■



Rozhovor: Kurátor Jan Kratochvíl o Magnus Artu



V čem je Magnus Art výjimečný nejen pro vás jako pro odborníka na umění, ale i pro širokou veřejnost?

Pro odborníka je určitě zajímavý specifický kontext, v jakém budou díla vystavena, a jejich vzájemné vazby. Možná připomínka některých starších děl jednotlivých umělců. Pro širší veřejnost se na Magnus Artu nabízí možnost seznámit se se skutečně inspirativním výběrem současného umění, které je v lokálních podmínkách málokdy možné vidět v takovém rozsahu pohromadě.

Podle čeho a ve spolupráci s kým jste vlastně vybíral umělce, kteří se letos představí?

Volba konkrétních umělců proběhla samozřejmě ve spolupráci s galeriemi, které za tímto projektem stojí. Výběr probíhal pouze u Hunt Kastner a Svit, u Lucie Drdové nebo Filipa Polanského jsme se vzhledem k počtu jimi zastupovaných umělců dohodli, že vystavíme všechny, otázkou je tak pouze výběr konkrétních děl.

Co je vlastně hlavním úkolem Magnus Artu?

Podle mého je skutečným kladem Magnus Artu určitý příslib do budoucnosti. Dynamika rozvoje mezi prvním a druhým ročníkem je opravdu silná. Od poměrně čisté veletržní prezentace Ioni v Karlín Hall se Magnus Art tentokrát prezentuje formou regulérní výstavy intervenující do dispozic výrazně specifického

prostoru. Prohlubuje se možnost prezentace současně pro klienty banky i širokou veřejnost. Můžeme se jen těšit, kam se Magnus Art rozvine příští rok.

Proč česká veřejnost zatím tolik nedovede ocenit české umělce, jejichž jména jsou známa hlavně v zahraničí a jak to může změnit Magnus Art?

Je to otázka celkové společenské kultivace, kterou bohužel nezměníme my a sám o sobě ani Magnus Art. My pouze můžeme udělat určité kroky směrem k veřejnosti, a toto je jeden z nich. Náprava společnosti ale začíná od mnohem širších kulturních kontextů, než jakými je současné umění. Od úrovně televizního vysílání, denního tisku, regulace vizuálního balastu na ulicích až třeba po kvalitní grafický design běžných potravin. To vše formuje mysl člověka a jeho možnou cestu k současnému umění.

Proč se Češi zatím nenaučili investovat i do jiných děl než do obrazů a kdy se to změní?

Přestože si avantgardisté na začátku 20. století mysleli, že klasická média jako obraz a socha došla svému konci, zdaleka se tak nestalo. Naopak se nastartovaly nové formy uvažování a došlo na přehodnocení původního. Závěsný obraz je zkrátka jako svébytná umělecká forma nesmrtelný. Navíc má svoji neodmyslitelně lákavou artefaktualnost. Je to zkrátka něco, v čem vidíte přímou lidskou práci, tahy štětce, při troše romatizující představitosti i pot umělce. Takové věci lidi přirozeně přitahují. Nedochozí jim, že za fotografií nebo videem může být zcela srovnatelná nebo vyšší míra tvůrčí energie. Vše to chce jen čas najít si cestu k pochopení hodnot, které nejsou na první pohled viditelné. ■

Magnus Art

Termín /

sobota a neděle, 27.–28. 9. 2014

Místo /

bývalá budova Živnobanky, Na Příkopě, Praha 1

Účastníci /

Galerie Svit, Polansky Gallery, Drdova Gallery a Hunt Kastner Artworks

Kulturní tipy

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

**Milena Dopitová:
Miluji a přijímám**

Městská knihovna

Termín: 3. 9. – 30. 11. 2014

Adresa: Městská knihovna, 2. patro, Praha 1

Instalace Mileny Dopitové v Městské knihovně se „dotýkájí plynutí času, lidské touhy, přání i osudového předurčení“. Pro autorku je typický přístup k tématům bez patosu, přesto se smyslem pro intimitu a s osobním prožitkem. Návštěvníci Magnus Artu její práci znají, přesto, nebo právě proto, vřele doporučuji. ■

**Jiří Thýn:
Vědomí jako základní
předpoklad 1, 2**

Hunt Kastner

Termín: 28. 8. – 11. 10. 2014

Adresa: Bořivojova 85, Praha 3

Čiří Thýn je dlouhodobě respektovaným umělcem pracujícím s fotografií a jejími, především konceptuálními, způsoby uchopení. Práce v žižkovské galerii představují tvorbu z poslední doby, nabízí nová témata a jejich osobitá řešení. ■

**Tomáš Vaněk:
Particip č. 178**

Plato

Termín: 14. 8. – 30. 9. 2014

Adresa: Trojhalí Karolína, Ostrava

Další z Vaňkových participů, za které před lety získal Cenu J. Chalupického. Plato je zajímavý prostor v prostoru ostravského Trojhalí, zvuková instalace umělce vám ho představí v nové dimenzi. Rozhodně doporučuji.

Speciální projekt Tomáše Vaňka pro prostor Trojhalí o rozloze 4.500 m². Největší zvukový particip autora, který patří k největším postavám českého umění v posledních dvaceti letech. ■

MA

MAGNUS ART 2014

Prostor, kde se potkají Max Švabinský a Eva Kořátková. Historie i současnost výtvarného umění. Architektura a design. Banky a umělci. Prostor, kde rádi potkáme Vás. Letošní ročník se uskuteční ve výjimečném prostoru v centru Prahy v budově Živnobanky, Na Příkopě 20, Praha 1.

NEDĚLE 28. ZÁŘÍ

11.00	zahájení programu
12.00–12.45	komentované prohlídky současného umění i historického prostoru
13.00–13.30	prezentace Lenky Lindaurové – 25 let CJCH
13.45–14.30	komentované prohlídky současného umění i historického prostoru
14.45–15.30	prezentace Jana Skřivánka – Top 100 – J&T Banka Art Index
15.45–16.30	komentované prohlídky současného umění i historického prostoru
16.45–17.30	komentované prohlídky současného umění i historického prostoru

+ po celý den doprovodný program pro děti

Zaregistrovat k účasti se můžete na www.magnusart.cz.
Vstup na akci je pouze pro registrované návštěvníky.

