

Mezi kartami hraje prim černá / str. 5

Seznamte se s novou MasterCard World Elite.

Středozeří známé i neznámé / str. 7

Neotřelé tipy na skvělou dovolenou ve známých destinacích přináší Eva Klejmová.

Co vědí dluhopisy a akcie to netuší? / str. 10

Odpověď na otázku, kdy dojde ke korekci trhů, hledá Petr Sklenář.

Skupina J&T Finance Group vloni vzrostla o 90 %

Rok 2013 uzavřela skupina J&T Finance Group s čistým ziskem ve výši 90,3 mil. EUR. Vedle stabilních výsledků J&T Banky a Poštové Banky měl na výši zisku vliv také prodej nebankovních aktivit skupiny do nově vzniklého holdingu J&T Private Equity Group. Vyplývá to z auditovaných konsolidovaných výsledků (IFRS).



V loňském roce skupina J&T výrazně posílila své postavení v oblasti bankovníctví. Ve druhé polovině roku dokončila strategickou akvizici skupiny Poštové banky, díky které rozšířila portfolio poskytovaných služeb o služby pro retailový clientský segment. Tento krok se projevil také v konsolidovaném zisku skupiny, do nějž je zahrnut zisk

Poštové banky za druhé pololetí loňského roku ve výši 29 mil. EUR, jak vyplynulo ze zveřejňovaných informací skupiny Poštové banky. Akvizice skupiny Poštové banky vedla meziročně k významnému nárůstu úrokových výnosů (ze 163 na 295 mil. EUR). S tím souvisí i nárůst čistého úrokového výnosu (z 33 na 143 mil. EUR).

O skupině J&T

Skupina J&T se zaměřuje na poskytování komplexních služeb spojených s privátním a retailovým bankovníctvím, správou majetku privátních klientů a institucí, investičním bankovníctvím a projektovým financováním. Své služby rozvíjí především na trzích České a Slovenské republiky a Ruské federace.

Více informací na www.jtfg.com.

Akcionáři navýšili kapitál

V druhé polovině roku akcionáři navýšili kapitál skupiny J&T Finance Group o 192 mil. EUR. Hodnota vlastního kapitálu tak dosáhla ke konci roku na úroveň 1,012 mld. EUR. Bilanční suma skupiny J&T Finance Group dosáhla 8,4 mld. EUR, když meziročně vzrostla o 45 % (absolutně o 2,6 mld. EUR). Za meziročním růstem stojí především strategické rozšíření bankovních aktivit díky akvizici Poštové banky.

Bankovní a nebankovní aktivity rozděleny

„Konec roku přinesl rozdělení bankovních a nebankovních aktivit skupiny a k 1. 1. 2014 se J&T Finance Group, a. s., sloučila se společnostmi Techno Plus, a. s., a J&T Finance, a. s., což je mateřská společnost J&T Banky, a vytvořila tak silný bankovní a finanční holding, který od počátku letošního roku vystupuje pod názvem J&T Finance Group SE,“ popisuje klíčové změny ve struktuře Štěpán Ašer, generální ředitel J&T Banky. Nebankovní aktivity pak byly vyčleněny do nově vzniklého holdingu J&T Private Equity Group, jenž zahrnuje aktiva skupiny v sektorech energetiky a průmyslu, realit, médií a sportu, cestovního ruchu, informačních a komunikačních technologií či vědy a výzkumu. ■

rátních dluhopisů (tzv. High Yield). Naopak v Evropě pokračoval pokles výnosů dluhopisů na nová rekordní minima: Německo (10Y – 1,12 %), Španělsko (10Y – 2,60 %). V regionu výnosy českých, polských dluhopisů stagnovaly, kvůli výprodeji na konci měsíce maďarské výnosy vzrostly o 10–30 bps.

Erste Group ohlásila ztráty

Z akcií se tentokrát blíže podíváme na cenné papíry Erste Group, které po 7% propadu v červnu předvedly v červenci ještě výraznější propad o 16% až na 545 Kč, přičemž minima byla dokonce pod hranicí 500 Kč. Důvodem bylo překvapivé oznámení očekávané výrazné ztráty v tomto roce.

Oproti původní výši opravných položek na úrovni 1,7 mld. EUR banka nově očekává 2,4 mld. EUR kvůli vývoji v Maďarsku a Rumunsku. Vyšší náklady v Maďarsku souvisejí s chystanými kroky vlády na podporu dlužníků v zahraničních měnách, v Rumunsku pak údajně se snahou rumunské centrální banky o snížení objemu nesplácených úvěrů v bankovním systému před zátěžovými testy ECB a nižší očekávanou mírou návratnosti při prodeji nesplácených úvěrů. Dále banka v rámci pravidelného testování nehmotných aktiv odepsala celých přibližně 800 mil. EUR těchto aktiv (goodwill, značka apod.), které v Rumunsku měla, a také odložené daně v objemu okolo 200 mil. EUR.

Na základě výše popsaného vývoje Erste v roce 2014 předpokládá nižší provozní zisk oproti předchozímu výhledu (stagnace okolo úrovně 3,1 mld. EUR), na úrovni čistého zisku by pak celoroční ztráta měla dosáhnout 1,4–1,6 mld. EUR. Kapitálová přiměřenost (core tier 1) by měla klesnout na 10%, přičemž banka nebude údajně nucena vydávat nový kapitál.

Akcie Erste Group od výše zmíněného profit warningu ztratily více než 20%. Podle názoru analytiků J&T Banky pro investory nebylo nejhorší velké množství jednorázových vlivů, jako jsou odpisy nehmotných aktiv či mimořádné opravné položky v Maďarsku a v Rumunsku, ale spíše zhoršený výhled na vývoj provozního zisku, výrazný pokles očekávané kapitalizace na konci roku a v neposlední řadě četnost, s jakou v posledních letech Erste profit warning vydává. V tomto roce se jednalo již o druhé snížení výhledu hospodaření, podobně jako tomu bylo v minulém roce. Zatímco u těch předchozích oznámení byla reakce relativně mírná, tentokrát investorům zřejmě došla trpělivost.

Výsledková sezona je zde

Málem jsme opomněli výsledkovou sezonu, která doposud alespoň v USA přispívá pozitivním překvapením (65% na tržbách a 75% na čistém zisku). Důležité je, že dochází k růstu na tržbách. Z dosavadních zveřejněných je meziroční růst tržeb 4,5%. Naopak Evropa na výsledcích spíše pokulhává, a to již po několika čtvrtletích.

Komodity opět zaznamenaly propad

Pokud byl předchozí měsíční vývoj na komoditních trzích spíše smíšený, tak v červenci komodity jako celek zaznamenaly nejhorší měsíc za poslední 2 roky, když široké indexy v průměru ztratily přes 5% m/m a svou úroveň se propadly na půlroční minima. Bezpečnostní napětí v Iráku a Libyi se sice nezlepšilo, ale má minimální dopad na produkci, proto ropa více než odmazala předchozí rizikové prémie. Americká ropa WTI se poprvé od února propadla pod hranici 100 dolarů, evropský Brent klesl na nejnižší úroveň od dubna.

Posilující dolar a spekulace o růstu sazeb v USA byly negativní pro drahé kovy (–3% m/m), zlato (–3% m/m; 1 280 USD) se po 6 týdnech vrátilo pod hranici 1 300 dolarů. Pouze technické kovy (+3% m/m) těžily ze zpráv o oživení čínského průmyslu.

„Korekce rizikových aktiv nedává komoditám (kovy, ropa) prostor pro růst, na druhou stranu zletá stagnace nedává prostor pro velký propad. Drahé kovy, respektive zlato, mohou reagovat na případné kroky centrálních bank (ECB, FED). Celkově dlouhodobější výhled pro komodity zůstává smíšený,“ konstatuje Petr Sklenář.



Opatrné výhledy

Pro srpen budeme nadále sledovat dění kolem argentinského dluhu, kde se řeší již dluhy z minulé restrukturalizace, a tedy ne ty aktuální. Z tohoto důvodu jsou analytici mírně optimističtí vzhledem k potenciálnímu negativnímu dopadu.

V hledáčku bude určitě i geopolitické riziko se zaměřením na ruské sankce kvůli Ukrajině. Důležité bude aktuálně sledovat, jak se sankce projeví do reálného hospodaření Evropy. Toto riziko budoucího ekonomického dopadu na Evropu nepodceňujeme.

Samozřejmě i nadále budou důležitá americká makrodata, kde se bude spekulovat o potenciálním pohybu sazeb. Další rozšíření měnové expanze by bylo negativní pro euro, ale mělo by mít pozitivní dopad na akcie přes státní dluhopisy.

V hledáčku bude určitě i geopolitické riziko se zaměřením na ruské sankce kvůli Ukrajině.

A nakonec si necháváme výsledkovou sezonu, která se v srpnu přehoupala do druhé poloviny. Nadále očekáváme, že v USA bude spíše podpůrným faktorem. Naopak v Evropě se bude pravděpodobně opětovně jednat o slabé čtvrtletí.

„Celkově jsme pro srpen více opatrní vzhledem k výše popsaným faktorům. Domníváme se, že tyto faktory budou působit na trhu větší volatilitu a nedá se vyloučit další vyběhání zisků z téměř rekordních úrovní akciových indexů. Navíc nás v tomto názoru rovněž utvrzuje pohyb na trhu rizikových korporátních dluhopisů, které jsou aktuálně pod vysokým prodejním tlakem, což považujeme za výstrahu pro akciové pozice,“ hodnotí situaci Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

Leo Express podporuje kampaň Hledáme rodiče

Soukromý železniční dopravce Leo Express se stal novým partnerem a významným podporovatelem kampaně Hledáme rodiče Nadačního fondu J&T. Kampaň, jež má za cíl najít náhradní rodiče pro ohrožené děti a zvýšit povědomí o pěstounské péči, tak uvidí ročně kolem jednoho milionu cestujících, které Leo Express na palubách moderních vlaků přepraví. Mimo to daruje Leo Express nadačnímu fondu z každého prodaného výletního balíčku s:)mile Výlet deset korun.

„Díky Leo Expressu se nám podaří seznámit s tématem pěstounské péče ročně téměř

LEO EXPRESS
NOVÝ ŽELEZNIČNÍ DOPRAVCE


**HLEDÁME
RODIČE.cz**

milion cestujících a možná mezi nimi budou i takoví, které myšlenka stát se pěstounem osloví. Výtěžek z rodinné vstupenky navíc pomůže realizovat programy Nadačního fondu J&T zaměřené na pomoc ohroženým dětem,” vysvětluje Marie Oktábcová, ředitelka Nadačního fondu J&T.

Výletní balíčky s:)mile Výlet nabízejí cestujícím možnost zakoupit si jízdenky na vlak a současně vstupenky na turisticky atraktivní místa za velmi výhodné ceny. Největší výhody dopravce nabízí právě rodinám s dětmi. V rámci testování rodinných jízdének uspořádal Leo

Express výlet pro několik pěstounských rodin, které si jízdu luxusními vlaky i program pro rodiny s dětmi užily.

„Podporujeme rodinné cestování za výlety, a proto se nám nápad stát se partnerem kampaně Hledáme rodiče zamlouval. Vyslali jsme několik pěstounských rodin na výlety do Prahy, Ostravy a Olomouce. Pozitivní reakce nás skoro až dojaly. Jsme rádi, že můžeme dětem pomoci hledat rodiče, aby i ony mohly zažít rodinný výlet vlakem za dobrodružstvím, poznáním a zábavou,” vysvětluje Petra Valentová, PR manažerka Leo Express. ■

Mediální dům Czech News Center uvede na trh největší online projekt fotbalové ligy



Se startem fotbalové sezony spustil mediální dům Czech News Center unikátní projekt pro všechny fotbalové fanoušky. Vůbec poprvé v historii budou moci zájemci sledovat veškeré dění z fotbalové Synot ligy na jednom internetovém portálu, a to zdarma a bez registrace. Nechybí ani bohatý doprovodný program ke každému zápasu.

Na stránkách www.blesk.cz jsou k dispozici všechny zápasy Synot ligy. Na rozdíl od TV přenosů tak není divák nucen si mezi zápasy vybírat, ale může je zhlédnout všechny. Dokonce lze sledovat online i souběžné zápasy a mezi nimi přepínat. Díky velkolepému prostoru, jenž je všem zápasům věnován, vzniká pro každé utkání internetová podstránka se širokou nabídkou doprovodných článků a aplikací. Tzv. streamy těchto zápasů obsahují interaktivní prvky s diskuzemi a možností se zpětně dívat na klíčové momenty přenosu. Diváci si během zápasu mohou také procházet různorodé statistiky a hodnotit hráče. ■

Sparta představila nové dresy



Fotbalový klub AC Sparta Praha představil v polovině července novou kolekci dresů. Tu bude tým kolem kapitána Davida Lafaty využívat k venkovním utkáním. Při jejich tvorbě designéři vycházeli jak z tradičních spartanských trikolóry, tak z barev hlavního města Prahy. Sparta je totiž i v této sezoně jediným vyslancem české metropole na mezinárodní fotbalové scéně.

Hlavní motto pro novou sezonu i proto zní: My jsme Sparta. My jsme Praha. Tento slogan je společně s logem ukrytý na vnitřní straně dresu přímo u srdce. „Na první pohled nezahlednutelné motivy, to skryté spartanství, které má každý fanoušek v sobě, se mi hodně líbí,” říká záložník výběru Vítězslava Lavičky Lukáš Vácha. ■

Vylepšené VIP prostory v Generali Areně

VIP prostory na spartanském stadionu na Letné nabízejí po první části rekonstrukce vyšší komfort než v minulosti. Rozšířena byla v červnu a červenci VIP zóna v nejnižším podlaží. Kromě prostor pro obchodní partnery a další hosty klubu prošlo stavebními úpravami také zázemí pro hráče a rozhodčí. Nejmarkantnější vizuální proměnou stadionu pak byla instalace nových střídaček a kompletní renovace hrací plochy.

V druhé fázi rekonstrukce, která je naplánována na následující zimu, projde hlavní tribuna Generali Areny ještě významnější proměnou – klub se totiž rozhodl pro vybudování nových exkluzivních VIP míst. „Jsme přesvědčeni, že našim významným partnerům nabídneme zázemí na velmi vysoké úrovni,” upřesňuje Martina Králová, komerční ředitelka AC Sparta Praha. ■



J&T Banka nabízí klientům prestižní kartu MasterCard World Elite

Jako první na Slovensku a třetí v České republice uvádí na trh J&T Banka spolu s MasterCard nejvýše postavenou prémiovou kartu MasterCard® World Elite. Nová karta s bezkontaktní technologií MasterCard® PayPass™ přináší svým majitelům mnoho nadstandardních služeb, jako například lifestyle management od J&T Concierge či prestižní pojištění J&T Exclusive.



WORLD ELITE



„Privátní bankovníctví je především o unikátních produktech, zajímavých investicích a nadstandardních službách. Jsme proto velmi rádi, že se řadíme k prvním bankám v našem regionu, které tuto jedinečnou kartu svým klientům nabízejí,“ komentuje Rastislav Vranka, manažer platebních karet J&T Banky. Karta MasterCard World Elite není běžně dostupná, určena je pro bonitní klienty privátního bankovníctví s těmi nejvyššími nároky. Disponuje elegantním designem kombinujícím matné a lesklé prvky.

Pomoc je vždy po ruce

Držitelé MasterCard World Elite mohou využívat nadstandardní službu J&T Concierge, která řeší oblast lifestyle managementu, například zahrnuje pomoc s organizací cestování a volného času, nákupy, vzděláváním, správou nemovitostí či domácností. Služba concierge je k dispozici držitelům karty 24 hodin denně.

Pojištění v ceně

S novou kartou je spojeno i cestovní pojištění J&T Exclusive pro celou rodinu vytvořené

ve spolupráci s pojišťovnou Generali Slovensko. Jeho výhodou je, kromě nadstandardních pojistných částek a celosvětového krytí, také možnost připojištění až 5 osob určených držitelem karty, na které se pojištění vztahuje v plné výši bez nutnosti cestovat s držitelem karty.

Zejména milovníci golfového sportu jistě uvítají golfové pojištění J&T Golf, díky kterému mají držitelé karty řadu výhod nejen v podobě pojištění golfového vybavení, ale také pojištění odpovědnosti za škodu, storna turnaje nebo hole in one či pojištění green fee.

Vítejte v klubu

Další výhodou spojenou s vlastnictvím platební karty MasterCard World Elite je automatické členství v programu Priority Travel, který zahrnuje mezinárodní služby a výhody pro cestující, jako jsou například hotelové slevy, slevy v autopůjčovnách nebo zabezpečení zavazadel, či v programu Priority Pass, který jako jediný na českém trhu umožňuje bezplatný vstup bez omezení do více než 700 VIP salon-

O společnosti MasterCard

MasterCard je společnost působící v odvětví celosvětových plateb. Provozuje nejrychlejší síť pro zpracování plateb, která propojuje spotřebitele, finanční instituce, obchodníky, vlády a podniky ve více než 210 zemích a teritoriích celého světa. Produkty a řešení společnosti MasterCard usnadňují, zabezpečují a zefektivňují každodenní obchodní činnosti – například nakupování, cestování, podnikání a hospodaření s financemi.

ků na letištích ve stovce zemí po celém světě, bez ohledu na leteckou společnost, třídu nebo letenku. V případě zpoždění nebo zrušení letu tak může držitel karty a jeho doprovod využít komfortního zázemí VIP salonků jak k práci, tak k odpočinku. ■

S Magnusem za relaxem do Tater!

Překrásné podzimní horské scenerie a klid, že si budete připadat sami na světě. Pokud toužíte po kombinaci dokonalého relaxu a luxusu ve francouzském stylu, využijte speciální nabídku chaletů Jasná de Luxe.

Čtyřhvězdičkové chalety Jasná de Luxe stojí v překrásné přírodní oblasti Nízkých Tater nazvané Demänovská dolina byly otevřeny v roce 2011 a jsou symbolem dokonalé relaxace. V jednom chaletu se nacházejí dva apartmány o rozloze sto padesát metrů čtverečních, které lze propojit dveřmi v obývacím pokoji. Každý apartmán má dvě lůžkové ložnice v patře, obývací pokoj v přízemí s krbem, propojený s kuchyní s kompletním vybavením pro náročnou včetně myčky nádobí nebo kávovaru. Samozřejmostí je satelitní televize a DVD. V obývacím pokoji je rovněž k dispozici rozkládací gauč, který se dá využít jako přistýlka pro jednoho dospělého nebo dvě děti.

Stylové chalety stojí jen 30 metrů od sjezdovek lyžařského střediska Jasná a 50 metrů od lanovky, takže z terasy si užijete nádherné výhledy na okolní hory. Klub Magnus pro vás od 1. září do 31. října 2014 připravil speciální nabídku, kdy si pobyt na jednu noc pro čtyři osoby v hodnotě 350 eur můžete objednat se zvláštním 83 % pouze za 5 800 bodů. Těšit se můžete na rozsáhlou nabídku služeb



zahrnujících vše od donášky dřeva do krbu až po privátní finskou saunu, která je součástí luxusního chaletu. Objednat si můžete i masáž, kdy za vámi masér přijde až do apartmánu. Snídaní si buď připravíte sami, nebo si ji necháte donést doslova až do postele, záleží pouze na vás. Využívat můžete i stravování v part-

nerských hotelích Grand Jasná a Tři Studničky, přičemž na večeři ve Třech Studničkách budete mít odvoz zdarma. Pokud chcete relaxovat aktivněji, v blízkém okolí je spousta možností především k procházkám a cyklovýletům. Nádherný výhled na Tatry si pak užijete z vrcholu Chopok, třetího nejvyššího v Nízkých Tatrách. ■



Seznamte se...

Miloš Zábajník
Ředitel J&T Investiční společnosti

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

Nejprve jsem toužil být ošetřovatelem exotické zvěře, pak zoologem a ve finále historikem. Nakonec jsem šel studovat místo odborné biologie nebo historie matematiku a biolo-

gii na Přírodovědeckou fakultu Masarykovy univerzity v Brně a po roce 1989 jsem si k matematice ještě přibral obor ekonomická informatika a ekonomický management.

Už během studií jsem se zaměřil na problematiku kapitálových a peněžních trhů, kterou jsem se dále podrobně zabýval i v následujících letech. Svou profesní kariéru jsem začal v roce 1994, kdy jsem se přes práci analytika ekonomického softwaru dostal k technické analýze kapitálových a peněžních trhů a k přednáškové činnosti na toto téma a následně k teorii obchodních systémů, vedení a zajišťování portfolia. Tato přednášková činnost vedla k nabídce jednoho z mých posluchačů uplatnit mé teoretické znalosti v praxi a nástupu na místo makléře a správce portfolií u obchodníka s cennými papíry.

V roce 1998 jsem od obchodování přešel do investiční společnosti na místo portfolio manažera fondů. Když J&T koupila investiční společnost, ve které jsem byl tehdy zaměstnán, nabídla mi místo v Praze, které jsem přijal a přešel z Brna do Prahy. Fondům se od té

doby věnuji neustále, původní zájmy biologie a historie pro mě zůstaly už jen koníčkem.

Co pro vás znamená práce v J&T?

Především zajímavou a pestrou práci a dobrý kolektiv.

Jaký jste šéf?

To není otázka pro mne, ale spíše pro mé podřízené. Věřím však, že jim v rámci možností vytvářím takové prostředí, ve kterém se jim dobře odvádí jejich práce, a doufám, že když něco potřebují, přijdou za mnou a vše spolu probereme.

Co pro vás znamená peníze?

Svobodu v rozhodování, nezávislost a zajištění v budoucích letech, protože si myslím, že od státu v budoucnu nic pořádného nevidíme. Co si sami nenašetříme, to nebudeme mít.

Za co utrácíte?

Za to, co mám rád, co mne baví a co potřebuji k životu. Nyní hlavně za bydlení a jinak se snažím všechny volné prostředky reinvestovat, aby mi dál přinášely další prostředky. ■



Středozeří známé i neznámé

Ve svém dnešním článku se s vámi podělím o tipy na místa, která mají od rušných turistických resortů velmi daleko a přitom jsou tak blízko. Vítejte u Středozeřího moře.

Kolem Středozeřího moře panuje určité kouzlo. Tvoří ho množství různých resortů, vil a hotelů, k tomu teplé moře, překrásné pobřeží a zvláštní světlo. Ať už hledáte horkou letní destinaci, nebo chcete uniknout davům – tady najdete všechno. Místa, kde se můžete „vytahovat“ se svou jachtou, i malé zapadlé vesničky, autentické přístavy a utajené pláže.

Středomořský ráj zvaný Formentera

Ostrov Formentera je menší ze čtyř obydlených Baleárských ostrovů a nachází se necelých 8 kilometrů jižně od Ibizy, od které je oddělen mořskou úžinou Freo. Formentera a Ibiza bývají také často označovány za Borovicové ostrovy. Zatímco Ibiza je známá jako prázdninové letovisko proslulé zábavou a bujarým nočním životem (pár týdnů zpět si tady užíval na lodi Leonardo DiCaprio, Cavalli i Kate Moss), její malá „sestřička“ Formentera je pro mnohé zcela neznámým ostrovem a zároveň naprostým opakem Ibizy.

O Formenteře se říká, že je doslova středomořským rájem a dosud neobjeveným klenotem, který připomíná karibské oblasti. S těmito tvrzeními lze jen souhlasit. Formentera je posledních pár let označována za top trendy destinaci. Formentera je ostrov klidu, neporušené přírody, romantických útesů a překrásných bílých pláží lemujících křišťálově čisté moře.



Po stopách Napoleona Bonaparte

Na první pohled Korsika vypadá, jako by někdo vyřízl kus Alp a dal je do Středomořského moře. Alespoň tak ji viděli v televizním dokumentu Bartoška s Donutem. Korsika patří už téměř čtvrt století Francii a je jejím nejchudším regionem. Hrubý domácí produkt tam dosahuje pouhých dvaceti procent francouzského průměru. Nejslavnějším korsickým rodákem je Napoleon Bonaparte – generál a posléze císař, jemuž se podařilo dobýt téměř celou Evropu. Jeho rodný dům stojí dodnes.

Jih ostrova je známý pro své krásné pláže a je také víceméně jet-set místem celého ostrova. Jsou tu trendy kluby, hotely, luxusní přímořská letoviska a krásné soukromé vily celebrit. Jih také patří k jednomu z nejvíce navštěvovaných míst Korsiky, včetně města Bonifacio, jež je zasluženě jednou z největších atrakcí. Vnitrozemí, Sartène a les Ospedale oproti tomu nabízejí odlišný pohled na region. Mnohem klidnější, plný

malebných památek s množstvím cestiček pro pěší turistiku. Ubytujte se tu třeba v krásném Hotelu & Spa des Pecheurs, nebo Hotelu Le Maquis s vlastní písčitou pláží.



Objevte Turecko

Dalším mým typem je Turecko. Ano, jsou zde místa opravdu tvrdé masové turistiky (například Antalya), ale zároveň má tato krásná země stále jedno z nejméně zastavěných a rozvinutých pobřeží ve Středomoří. Najdete tu ospalé rybářské vesnice, obrovské prázdné zálivy a hluboké zátoky plné borovic. Místa, kterých se cestovní ruch téměř nedotknul. Vyberte si ubytování v malém boutique hotelu, vesnickém domku nebo třeba na tradiční dřevěné plachetnici gulet a vydejte se na plavbu podél tzv. Tyrkysového pobřeží na jihozápadě země.

Zapomenutá Costa Brava

Severní úsek pobřeží Costa Brava byl vzhledem ke geografii příliš mučivý pro výstavbu velkých hotelů a příliš klikatě silnice odradily autobusy. Díky tomu zde najdete neporušené a stále intimní katalánské rybářské vesnice, pláže zastrčené do malých zátok, skvělé jídlo a autentická středověká města vystavěná v kopcích. Doporučuji navštívit středověkou vesnici Pals a její blízké písčité pláže a zátoky Calella.

Možná potkáte i hobity

Puglia tvoří „patu italské boty“ a je nejméně obydlenou a nejvíce rustikální oblastí regionu. Má dlouhé pobřeží a převážně písčité pláže, bílá města v kopcích, jedinečné „hobití“ domy zvané trulli (některé jsou dokonce k dispozici k pronájmu) a úžasné jídlo a víno. Zkuste třeba hotel Masseria Cimino v Savelleri di Fasano. Nejbližším letištěm je Brindisi.

Z Amalfi Coast za výlety

Poloostrov Amalfi, obklopený vinicemi, citrusovými a olivovými háji, mandlovníky, oleandry a kaméliemi, je posetý množstvím chronicky známých míst, včetně živého Sorrenta, krásného Positana a samotného historického města Amalfi. To z něho vytváří skvělou základnu pro výlet na ostrovy, včetně Capri, vyrazit můžete obhlédnout také Pompeje či Vesuv. Oblíbenými místy k pobytu jsou třeba Hotel Belmond Caruso, Il San Pietro di Positano patřící do sítě Relais & Châteaux či krásný hotel Santa Caterina. ■



Příjemné objevení!

Eva Klejmová
Ředitelka J&T Concierge

Akcie klesají... Nastal čas nákupů?

Akciové trhy prožily poměrně negativní červenec, neboť na ně dolehla tíha ozbrojených konfliktů na Ukrajině a izraelská pozemní ofenziva v Gaze. K tomu se přidalo pár nedobrych korporátních výsledků v Evropě a měli jsme na pokles zaděláno...



Podívejme se nejprve na situaci, která vládla u nás doma. Hlavním tématem měsíce bylo zklamání z výsledků Erste Bank. Oprávněný pokles k 500korunové hranici po ztrátě důvěry managementu je realitou. Zde našel kurz Erste podporu a má se postupně kam sbírat zpět. Zatím se otočka zastavila na 550 korunách a při lepším sentimentu se můžeme blížit ještě o něco výše, řekněme k 600 korunám...

ČEZ se drží na 580 korunách, podporovaný mírnou otočkou na cenách elektřiny, která je klíčem pro další ziskovost společnosti. Trochu mě straší výroky vlády o jasném směru na jadernou energetiku, obávám se totiž, aby populární rétorika opět nepřinesla nějaké prodejce na tento titul.

NWR, resp. její akcionáři, si vypili kalich hořkosti do dna. Nazval bych určitou vyčuranost od vedení této uhelné společnosti, že drtí investory k restrukturalizaci, která je velmi těžko pochopitelná a uchopitelná i pro investory znalé trhu. Většina informací je pouze v angličtině, chování najatých agentů, jako je Lucis, je podle mě neslušné, až neprofesionální.

Nově jsem zařadil do portfolia Pivovary Lobkowicz, u nichž si myslím, že po určitém prvním zklamání po IPO by mohly přijít lepší zprávy. Viz např. zájem fondu Enterprise o podíl na této společnosti.

Opět nám zařadovala ČNB, jejíž rétorika srazila korunu na nejslabší úroveň za poslední roky. Posun kurzu, resp. oslabování ala „banana republic“, zřejmě centrálním bankéřům vyhovuje, ochuzení českých spotřebitelů a veřejnosti je jim úplně jedno. Umělé udržování slabého kurzu koruny není podle mého názoru vytrvale ospravedlnitelné.

Volkswagen jde

Nejsilnější evropská ekonomika, Německo, jede na slušné obrátky, akciový trh však dostal slušný zásah v podobě korekce a některé společnosti přinesly svým investorům opravdu zklamání, především pak Deutsche Bank, v poslední době i Volkswagen a Adidas.

U Volkswagenu se jedná zřejmě o obavu z akvizice koncernu Fiat/Chrysler, což by bylo dost velké sousto, které by se zřejmě neobešlo bez

emise akcií. Provozně si však Volkswagen vedl v prvním pololetí lépe, než řada lidí čekala. A to se situace bude v následujících dvou pololetích podle mého názoru zlepšovat, zvláště díky příchodu nového Passatu a dodávkám nových variant Golfu. Volkswagen je tak na 170 eurech velmi zajímavou příležitostí!

Mají v Deutsche Bank kostlivce?

Adidas trpí výpadkem poptávky v Rusku a slabším odbytem golfového vybavení, po poklesu mně však přijde cena už lákavá na nákup, reakce trhu na výsledky se mi zdá přestřelená. U Deutsche Bank mám naopak obavu, aby na nás nevytáhli nějakého dalšího kostlivce. Proto musím říci, že zvažuji, jestli nevízt na tomto titulu stop-loss.

Ostatní evropské trhy také klesly, nedařilo se finančním titulům po problémech v portugalském bankovním sektoru, španělská BBVA klesla opět pod 9 eur a odmazala tak veškerý předchozí zisk. Nicméně zde očekávám pouze dočasný vliv a na BBVa názor neměním. Také řecké banky dostaly co proto. Piraeus Bank nyní pod úrovní 140 eur je podle mého názoru lákavým spekulacním zbožím, pravda trochu horkým, ale kdo neriskuje, nevyhraje. Jen je potřeba mít na to nervy a samozřejmě hotovost.

Čína neřekla poslední slovo

Americké trhy sice zkorigovaly své zisky v závěru minulého měsíce, ale je potřeba říci, že většina velkých známých společností dodala čísla lepší než očekávaná (především Facebook). Apple má našlápnuto k dalším vyšším metám, když prodeje iPhone překonávají očekávání a počet stahovaných placených aplikací roste a dá se očekávat, že poroste velmi výrazně i dále!

Asijské tituly v posledních dvou měsících performují lépe, než všichni čekali, a zdá se, že Čína neřekla své poslední slovo. Ale vybrat si některý titul odsud z Prahy fakt není jednoduché. Asi je lepší hrát to přes instrumenty na celý trh či sektor...

Armagedon se nekoná

A co se bude dít dál? Žádný Armagedon se nekoná, jen očekávaná korekce. Zásadní důvod pro obrat trhu dolů a odklon od akcií já prostě nevidím, a proto budu za volné prostředky

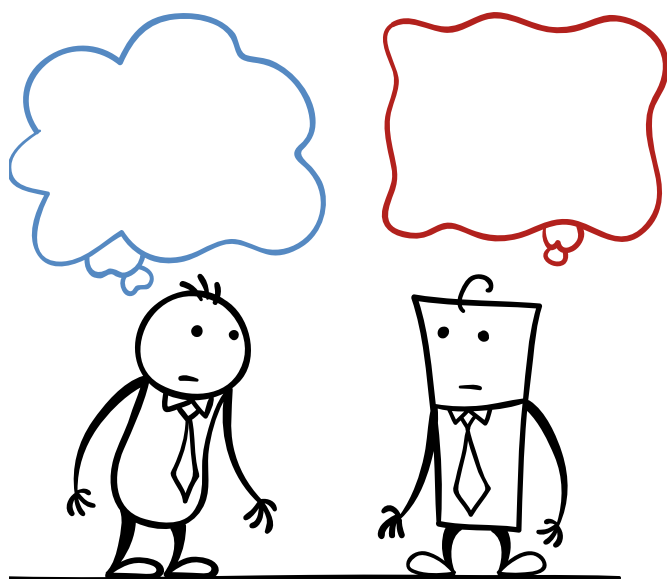
dokupovat ty tituly, které považuji za dlouhodobě zajímavé. ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Banky

Co vědí dluhopisy a akcie to netuší?

Poslední 2 až 3 roky razantní růst rizikových aktiv (akcie, korporátní dluhopisy) ve stále větší míře vyvolává diskuze, kdy tento trend skončí a dojde k první korekci po dlouhotrvajícím růstu. Spor se nevede jen mezi býky (spekulace na růst) a medvědy (spekulace na pokles) na akciových trzích, ale v poslední době i mezi pohledem akciového a dluhopisového světa.



Akcie dál věří příběhu, že oživení ekonomiky nabírá na obrátkách. Naopak u dlouhodobých dluhopisů dochází k postupnému poklesu výnosů. S nadsázkou se dá říci, že podobně jako nevěřící Tomáš zastávají stanovisko – „až uvidím, tak uvěřím“. Skepsi dluhopisového trhu podporuje i vývoj nominálního HDP, který zásadní zrychlování ekonomické aktivity zatím nenaznačuje.

High Yield v korekci vs. akcie v růstu

Teoreticky rizikové korporátní dluhopisy (High Yield Debt – dluhopisy s ratingem horší než BBB) a akcie sledují stejný faktor, kterým je výnosnost investovaného kapitálu. Pokud tento výnos není dostatečný, je to špatná správa jak pro rizikové korporátní dluhopisy, tak akcie. Ovšem tato kauzalita platí i opačně pro dobré zprávy. Proto historicky celkové indexy High Yieldu a akcií (S&P 500) mají velmi podobný průběh.

Od začátku července se ale spustila korekce u High Yield, rizikový spread se roztáhl o 60–70 bps. Celková úroveň rizikové přírážky je sice stále historicky nízká, ale samotná změna představuje nejvyšší skok od loňského června, kdy Ben Bernanke, tehdejší šéf FEDu, úvahami o začátku konce QE odstartoval výraznou korekci celého dluhopisového trhu. Následně široké High Yield Total Return indexy skončí v červenci ve ztrátě téměř jedno procento, což bude první propad od loňského léta. Naopak index S&P 500 v červenci pokračuje v růstu a minulý týden dokonce atakoval historická maxima na dosah psychologické hranice 2 000 bodů.

Korekce High Yieldu a samotná výše spreadu naznačují, že americké akcie (měřeno indexem S&P 500) by neměly být na úrovni cca 2 000 bodů, ale měly by také korigovat na cca 1 800 bodů (téměř –10%). Cesta rizikových dluhopisů a akcií se poprvé po 4 letech společného vývoje rozchází.

Důvody korekce High Yieldu – hlavně růst sazeb

Faktorů, které mohou spouštět korekci u rizikových dluhopisů, je několik, ale v současnosti se dominantním důvodem stala obava z postupného utažení měnové politiky (konec QE, diskuze o načasování růstu sazeb), což vzhledem k míře přijímaného rizika je logickým vývojem. Dluhopisové trhy si při dosavadním honu za výnosy („hunt for yield“) můžou začít všímat i dalších rizik:

- nízké spready neodpovídají míře zadlužení korporátního sektoru a nárůstu čistého dluhu na rekordní úrovni;
- snížení výhledu na růst ekonomiky, kdy vyšší zadlužení vyžaduje i vyšší velikost/růst nominálního HDP jako proxy za tržby;
- obava z toho, jak se bude refinancovat korporátní dluh příští dva roky v případě rostoucích úrokových sazeb.

Ovšem v červenci se obrat zatím týká jenom rizikových dluhopisů (High Yield), naopak bezpečnější korporátní dluhopisy (IG – Investment Grade) výraznější změny nezaznamenaly, pouze se zastavil předchozí pokles rizikové přírážky.

Paradoxní vývoj

Na jedné straně trhy přijímají myšlenku o zrychlování ekonomického růstu, ukončení monetární stimulace včetně zvyšování sazeb, růžky začíná v USA vystrkovat inflace, a přesto letos pokračuje paradoxní a razantní pokles dlouhodobých výnosů, které klesly na více než roční minima – 10Y (2,45 %), 30Y (3,25 %). Všechny zmíněné předpoklady jsou přímo učebnicové příklady pro růst výnosů dluhopisů. Z tohoto hlediska vše naznačuje, že dluhopisový trh spekulacím o zrychlování růstu a rychlém růstu sazeb moc nevěří. Dokud tvrdá data jasně nenaznačí zrychlování růstu, tak dluhopisový trh asi zůstane skeptický. Důvodem je i loňská zkušenost, kdy dluhopisy měly krvavou druhou polovinu roku, právě kvůli ukončení QE a zrychlování růstu, ale nakonec výsledek byl jiný a v 1Q/14 ekonomika dokonce poklesla.

Zbytek léta a začátek podzimu asi ukáže, jestli pravdu mají dluhopisy / High Yield, nebo naopak optimistické akcie. Pokud bude pár dní dál pokračovat současný trend u dluhopisů, hlavně rozšiřování rizikových přírážek (= spread) a současně akcie budou pokračovat v růstu, S&P 500 bude atakovat hranici 2 000 bodů, může to být příležitost si zaspekulovat na korekci akciového trhu. Historicky pravdu častěji mívaly dluhopisy než akcie. ■



Petr Sklenář
Hlavní ekonom
J&T Banky

Kaviár, ústřice a letní koktejly v Buddha Baru

Pražský Buddha Bar pro vás na srpen připravil gastronomický luxus. Šéfkuchař Lukáš Želechovský vám nabídne prvotřídní kaviár a pečlivě vybrané ústřice, na baru si zase můžete dát osvěžující letní koktejly.



Barové menu

Od 1. srpna najdete na barovém menu Buddha Baru nově šest druhů kaviáru a čtyři druhy ústřic. Za pravý, tedy černý kaviár, se považuje produkt z jeseterovitých ryb. Má se za to, že nejchutnější pochází z vazy velké známé také podle ruského názvu běluga. O něco méně exkluzivní jsou jikry jesetera (osetra) a sevrjuga. Mají šedočernou až černou barvu a zrnka by měla být lesklá, pevná a pružná. Oba zmiňované najdete na barovém menu pod názvem Russian Delicates (Malossol Beluga) a Russian Delicates (Malossol Oscietra). Kaviár má pověst potraviny extrémně bohaté na cenné nutriční látky. Jde hlavně o bílkoviny a tuky s nenasycenými mastnými kyselinami, vitamíny A, E, D a B a minerální látky jako draslík, hořčík a fosfor. Kaviár tak tvoří ideální potravinu pro prevenci srdečně-cévních chorob a doporučuje se i jako ideální potravina při zotavování se po nemoci. Co se konzumace kaviáru týká, gastronomičtí odborníci radí

konzumovat ho nejlépe samotný, maximálně doplněný o šampaňské nebo vodku. V Buddha Baru si můžete vybrat podle libosti. Novinkou v barovém menu jsou i čtyři druhy ústřic. Pokud si z jakéhokoliv důvodu netroufáte na čerstvé, zkusit můžete posírovanou ústřici s omáčkou teriyaki. Také ústřice obsahují řadu zdravých prospěšných látek, především jód, sodík, vápník, železo a vitamíny A, B1 a B2 a přisuzované jsou jim i afrodiziakální účinky. „Spousta našich zákazníků preferuje kombinovat ústřice se šampaňským, případně jim nabízíme možnost zkusit kombinaci s koktejlem, jehož základem je právě šampaňské. V takovém případě doporučujeme koktejly Katmandou, Bubble Wap nebo Classic champagne cocktail,“ říká provozní ředitel Buddha Baru Patrik Zdrůbecký.

Letní koktejly

Novinku si pro vás na srpen připravil také headbarman Pavol Kulich. Těšte se na letní koktejlův festival, v rámci kterého můžete ochutnat lehké osvěžující nejoblíbenější koktejly baru za speciální ceny a užít si tak příjemnou atmosféru, kterou od středy do soboty doplňuje v Buddha Baru live DJ. A podle čeho se nejlépe zorientovat v široké nabídce koktejlů z celého světa? Patrik Zdrůbecký doporučuje vybírat v první řadě podle oblíbeného alkoholu. „Máte-li rádi rum a ve složení koktejlu je rumový základ v kombinaci s ovocem, zaručeně nebudete zklamaní,“ dodává. Toužíte-li ochutnat koktejl, který se pro síť Buddha Barů po celém světě zrodil v Praze, sáhněte například po Green Volcano, jehož základem je citronová vodka v kombinaci se zázvorem a likérem ze zeleného čaje. Koktejly doporučuje pít Patrik Zdrůbecký jako aperitiv, digestiv nebo dezert, k jídlu je lepší vybrat si z vinného listku, s nímž vám v Buddha Baru rád poradí sommelier Jaroslav Rákosník. ■

Kulturní tipy

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

Andreas Müller-Pohle

Dům fotografie

Termín: 22. 7. – 28. 8. 2014

Adresa: Revoluční 1006/5, Praha 1

Kurátor Pavel Vančát ve svém záběru sleduje práci jak českých, tak zahraničních fotografů a často se soustředí na umělce, jejichž tvorba rezonovala v 70., 80. letech. U německého fotografa Andree Müllera-Pohleho se projevuje zájem o samotnou podstatu fotografie – média, což je na druhou stranu velice současné téma. Jeho tvorbu je možné vidět v pražském Domě fotografie, nenechte si ji ujít. ■

Nečekané dědictví: Šíma, Štyrský, Toyen, Zrzavý...

Konírna Paláce Kinských

Termín: 30. 5. – 24. 8. 2014

Adresa: Staroměstské nám. 12, Praha 1

V roce 2010 získala Národní galerie v Praze nečekané dědictví s více než dvaceti uměleckými díly významných autorů moderny. Jde o velice sympatické gesto, které navíc většinou zajišťuje „nesmrtelnost“ jeho dárci – alespoň tak jsou tyto odkazy vnímány v zahraničí. Pokud v nich nezaobloučíte, tak ve spodních prostorách Kinského paláce najdete zajímavou, různorodou sbírku. ■

Josef Váchal – Mystik neukázněný

Městská galerie Litomyšl

Termín: 8. 6. – 31. 8. 2014

Adresa: Smetanovo náměstí 110, Litomyšl

„U příležitosti 130. výročí narození Josefa Váchala, grafika, knihaře, básníka a tvůrce výzdoby Portmonea, uspořádala Městská galerie Litomyšl výstavu s názvem Josef Váchal – Mystik neukázněný.“ Váchal a Litomyšl jsou k sobě pevně svázáni především známým Portmoneem, ale odkaz na jeho práci najdete i na jiných místech tohoto krásného města. Tenhle výlet za to rozhodně stojí. ■

NĚKTERÉ VĚCI NEJSOU NA PRODEJ

MAGNUS MAGAZÍN PRO PŘÁTELE J&T BANKY

