

## Investujte do rozvoje J&T Banky / str. 6

Věříte-li vízi a managementu J&T Banky, je právě pro vás určen nový podřízený vklad.

## Léto nikdy nekončí! / str. 8

Prodlužte si léto a vyrazte za sluncem. Žhavé tipy, kam vyrazit dobít sluneční energii, přináší Eva Klejmová, ředitelka J&T Concierge.

## Týden kávy v Brně / str. 12

Všechny milovníky kávy zveme do kavárny Triniti. Připraveny jsou nejen zajímavé kávové drinky, ale také doprovodný program.

## Nový zákon o investičních společnostech a fondech nabyl účinnosti, investorům mj. navýšil minimální limity

Předposlední srpnový týden začal platit nový zákon o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF), který přináší podstatně širší dopad regulace a například také zvyšuje limit investice pro klienty, kteří nejsou profesionálními investory, na minimální částku 125 000 eur. Kdo stihl zainvestovat do tohoto data, limitu se obávat nemusí.

Dne 19. srpna nabyl účinnosti nový zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, (ZISIF), který nahradil dosavadní zákon o kolektivním investování. V čem jsou největší rozdíly? Nový zákon přináší zásadní rozšíření produktové nabídky, podstatné změny v oblasti správy fondů a v oblasti přeshraničního pohybu alternativních fondů a rovněž mění postupy České národní banky, zejména pokud jde o vstup do sektoru.

„Jako licencovanou investiční společnost nás tento zákon neomezuje, naopak nám přináší mnoho výhod, jako jsou nové formy fondů nebo zjednodušené procesy při vzniku a registraci nových fondů. Zatímco původní schvalovací proces trval i několik měsíců, nyní trvá lhůta pro zapsání fondu na seznam, což je okamžik vzniku fondu, do pěti pracovních dní,“ hodnotí legislativní novinku Miloslav Zábajník, ředitel J&T Investiční Společnosti.

### Regulace s výjimkami

Další zásadní novinkou je, že dosavadní zákon o kolektivním investování se vztahoval

> Pokračování na straně 5



# Domácí index PX skončil jako jediný v černých číslech

Tak to tu dlouho nebylo. Zatímco světové indexy klesaly, ten domácí díky bankovním titulům přidal téměř 3 %. Důvodem globálního negativního sentimentu byla jednak obava ze snižování nákupů ze strany Fedu, jednak geopolitická rizika na Blízkém východě a nejistá situace na rozvíjejících se trzích.



Srpen nepatřil mezi pozitivní měsíce, i když jeho začátek tomu ještě nenapovídá. Indexy totiž nejprve dosáhly na nová maxima (S&P 500 1710 bodů; Dow Jones 15 660 bodů), ale následně se rozjel postupný prodejní tlak a americké indexy meziměsíčně ztratily v souhrnu 3 až 4 %, evropské akcie ztratily 1 %, německý DAX klesl o 2 % a dvouprocentní pokles se nevyhnul ani japonskému Nikkei. „Z tohoto trendu se překvapivě vymknul domácí index PX, který přidal téměř 3 procenta díky razantnímu růstu bankovních titulů, konkrétně Komerční banka meziměsíčně přidala 11 procent a Erste Group poskočila o 6 procent,“ upozorňuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

---

Z tohoto trendu se překvapivě vymknul domácí index PX, který přidal téměř 3 procenta díky razantnímu růstu bankovních titulů.

---

Důvodem globálního negativního sentimentu byla obava ze snižování nákupů (QE) ze strany Fedu, jejímž jasným projevem byl nárůst výnosů u amerických dluhopisů, které se dostaly na nová 2letá maxima.

Výprodeje dluhopisů následně spouštěly prodejní tlak i na akcie. Neintenzivněji se tlak odrážel na tzv. rozvíjejících se trzích, které postihly největší výprodeje aktiv (akcie, dluhopisy, měny) od podzimu 2008. Vedle tohoto finančního tlaku nervozitu zvyšovala i geopolitická rizika na Blízkém východě, neboť v závěru srpna zostřili představitelé USA a Velké Británie svou rétoriku směrem k Asadovu režimu, což zvýšilo strach z brzkého vojenského zásahu v Sýrii. „Výsledkem byly výprodeje na finančních trzích, růst cen ropy a zvýšení rizikových přírůžek,“ konstatuje Petr Sklenář. Postupně se sice obavy z rychlé vojenské akce snížily, ovšem ztráty se nepodařilo smazat.

## Čtvrtý operátor je očekáván

Za zmínku tentokrát stojí hned několik titulů obchodovaných na pražské burze. Začněme Telefonikou, která se možná bude muset brzy vyrovnat s novou konkurencí. Český telekomunikační úřad totiž zveřejnil finální podmínky aukce nových kmitočtů a naznačil preferenci příchodu čtvrtého operátora, pro něhož vyčlenil nyní i část pásma 800 MHz (vedle 1 800 MHz). Zájemci o aukci by se měli přihlásit do konce září a rozhodující pro akcie Telefoniky bude, zda zájem projeví skupina PPF (či případně i Dial Telecom). „Pokud se do aukce přihlásí nový

zájemce, očekávali bychom prodejní tlak na akcích Telefóniky. Ten by však mohl být tlumen blížícím se posledním dnem s nárokem na dividendu 30 Kč, který připadá na 9. října," říká Petr Sklenář.

## Český telekomunikační úřad zveřejnil finální podmínky aukce nových kmitočtů a naznačil preferenci příchodu čtvrtého operátora.

Telefónica na konci měsíce rovněž oznámila, že do konce roku plánuje uzavřít dohodu s T-Mobilem o sdílení sítě. To by firmám umožnilo vyřadit některé méně účinné vysílače, aniž by ztratily pokrytí, a ušetřit tak na nákladech. „Ačkoli ještě není znám postoj regulátora, v tomto případě ÚOHS, i omezená dohoda by se mohla pozitivně projevit na hospodaření firmy," vysvětluje Petr Sklenář.

### ČEZ a KB zahrnuty do Stoxx Europe 600

Další důležitou zprávou z burzy je, že ČEZ a KB se stanou prvními českými společnostmi, které budou zahrnuty do evropského indexu Stoxx Europe 600. Stane se tak při pravidelné podzimní změně indexu – po závěru v pátek 20. září, efektivně tedy od 23. září. „To by mělo zvýšit atraktivitu pro investory sledující indexy, těsně před rebalancováním pak čekáme zvýšený objem obchodování," hodnotí tuto událost Petr Sklenář.

### Akcie zareagovaly na odchod Adriana Sarbu

Nestává se často, aby akcie společnosti během jednoho měsíce přidaly 29,5%. V srpnu se to povedlo akciím CME, které skončily na hodnotě 4,35 USD. Hlavním důvodem byla zpráva o odstoupení kontroverzního šéfa firmy Adriana Sarbu. Obchodování provázely také zvýšené objemy, v průměru 460 tisíc akcií denně.

„Domníváme se, že změna na postu generálního ředitele nepřinese významné změny ve směřování firmy. Změna cenové politiky a restrukturalizace firmy byly spuštěny za podpory největšího akcionáře skupiny Time Warner a budou tak podle nás pokračovat i s novým ředitelem. Vnímáme nicméně, že působení Adriana Sarbu bylo spojeno s komplikovaným obdobím v historii firmy a rovněž



s jeho častými prodeji akcií společnosti, což bylo investory vnímáno negativně. To podle nás vysvětluje silně pozitivní reakci trhu na jeho odstoupení," říká Petr Sklenář.

Analytici J&T Banky odhadují, že v nadcházejícím měsíci budou akcie CME citlivě reagovat na jakékoli zprávy o vývoji českého reklamního trhu, především na možné zmínky o návratu některých inzerentů k TV Nova. Zároveň se obávají, že existuje riziko nesplnění nového výhledu firmy na letošní zisk EBITDA na úrovni 50 až 70 milionů USD kvůli vyšším programovým nákladům a nákladům na restrukturalizaci a částečně i 5,4 milionu odchodného A. Sarbuovi.

### Zářijové výhledy

I v září budou všichni investoři sledovat dění v USA. Případný pokles nezaměstnanosti, nebo jenom solidní tvorba nových pracovních míst, potvrdí spekulace, že během zasedání konaného 17. a 18. září Fed přistoupí k prvnímu snížení svých nákupů (QE). „Reakcí může být další růst výnosů a spíše negativních tlak na akcie. Paradoxně pozitivní reakci mohou přinést smíšené, až lehce negativní data," předpovídá Petr Sklenář.

## Celkově jsme pro září opatrní, protože trhy čeká několik zásadních křižovatek.

V Evropě pozornost poutají dlouho vyhlášené německé parlamentní volby, které se konají 22. září. Jasně vítězství Angely Merkelové (CDU/CSU) by nemělo být překvapením, důležité ale bude, zda vznikne i koalice s většinou v parlamentu. Dá se očekávat, že po volbách se opět otevře otázka třetí pomoci Řecku a další osud evropské integrace. „Celkově jsme pro září opatrní, protože trhy čeká několik zásadních křižovatek. Důležité bude, zda převáží argument, že negativní je nižší stimulace, nebo naopak pozitivní je lepší se ekonomika. Na miskuvah „lepší ekonomika" mohou přibývat i optimističtější čísla z Evropy a zlepšení na konci srpna naznačila i čínská ekonomika," uzavírá výhled Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

## Dluhopisy JOJ Media House vstoupily na burzu



Emise dluhopisů mediálního holdingu JOJ Media House v celkovém objemu 55 milionů eur vstoupila 21. srpna na Burzu cenných papírů v Bratislavě, kde je určena k obchodování na volném regulovaném trhu. Pětileté cenné papíry v nominální hodnotě 1 000 eur mají výnos 6,3% p. a., který bude vyplácen ročně, a to vždy k 15. srpnu.

„V oblasti médií a reklamy chceme růst i nadále a naše aktivity chceme ještě více diverzifikovat, a to jak segmentově, tak geograficky. Těžíme z toho, že máme mnohaleté zkušenosti a silné postavení na trhu,“ říká Richard Flimel, předseda představenstva holdingu JOJ Media House.

Finanční prostředky získané z emise budou využity především na refinancování stá-

vajících úvěrů. Letošní rok je pro holding především rokem konsolidace, kdy dochází k začlenění akvizovaných společností tak, aby byl holding vnitřně připraven a nastaven na další růst. „Věřím, že nejen kvůli skutečným akvizicím, ale i díky dlouholetému a ziskovému působení budou pro investory představovat dluhopisy JOJ Media House atraktivní cenný papír, který se pro ně stane nejen projevem víry v reklamní a mediální trh, ale také nosičem zajímavého zhodnocení,“ doplňuje Richard Flimel.

Emitentem dluhopisu je společnost JOJ Media House, a. s., administrátorem, kotačním agentem a manažerem emise je J&T Banka, a. s., která zajišťuje úpis a obchodování. Aranžérem emise se stala J&T IB and Capital Markets, a. s. ■

## Soukromé letecké přepravě se daří. ABS Jets opět vylepšily své výsledky

Zatím nejlepších ekonomických výsledků ve své historii dosáhla v loňském roce původem česká společnost ABS Jets, která se zaměřuje na soukromou leteckou přepravu ve střední a východní Evropě. Obrat společnosti meziročně vzrostl o 20,5% a provozní zisk se zvýšil v porovnání s rokem 2011 o celých 8%.

Klíčovými faktory pro růst obratu i zisku firmy v uplynulém roce byly účelové investice do servisních a hangárovacích kapacit a pokračující expanze společnosti do dalších zemí v regionu. „Rok 2012 bude

v historii naší společnosti zapsán jako velmi úspěšný. Díky investicím, které jsme zahájili již rok dříve a v nichž jsme pokračovali i v loňském roce, jsme dokázali reagovat na rostoucí zájem o naše služby v regionu střední a východní Evropy. Kromě nárůstu poptávek v oblasti letů a dispečinku, které jsme do značné míry očekávali, se velmi dařilo také naší pobočce na letišti M. R. Štefánika v Bratislavě,“ přibližuje Vladimír Peták, generální ředitel ABS Jets.

Obrat společnosti podruhé za sebou přesáhl hranici 1 miliardy korun, provozní zisk navzdory nákladným investicím meziročně vzrostl ze 43,7 na 47,2 milionu Kč. Tržby dispečinku se oproti roku 2011 zvýšily o 35%, přičemž tržby handlingu v Bratislavě vzrostly o 19,8%. Dvojnásobného nárůstu, tedy meziročně o 100%, pak dosáhly tržby z brokerovaných letů. ■



## Akcionáři TMR se dohodli na snížení základního kapitálu společnosti



Na mimořádném valném shromáždění společnosti Tatry mountain resorts, a. s., (TMR), které proběhlo 22. srpna v hotelu Holiday Village Tatralandia v Liptovském Mikuláši, přijali akcionáři návrh představenstva na snížení základního kapitálu o 174,4 milionů eur na 46,95 milionů eur.

Mimořádného shromáždění se zúčastnili akcionáři vlastníci 89% akcií TMR. Snížení základního kapitálu společnosti o 174,4 milionů eur na 46,95 milionů eur zároveň znamená snížení jmenovité hodnoty na akcii o 26 eur na částku 7 eur s dnem zápisu sníženého základního kapitálu do obchodního rejstříku ke dni 22. října 2013 a změnu stanov související se schválením snížení základního kapitálu. Rozhodný den pro určení práva akcionářů na výplatu ze snížení základního kapitálu byl stanovený na den zápisu této změny do obchodního rejstříku, tj. na 22. říjen letošního roku.

Akcionáři v rámci valného shromáždění schválili i návrh akcionáře na vydání dluhopisů v hodnotě 110 milionů eur. ■

**> Pokračování ze strany 1**

povinně pouze na subjekty shromažďující majetek od veřejnosti, ZISIF ale toto kritérium opouští a povinnost uplatňuje i na společnosti investující majetek shromážděný prostřednictvím vkladů několika málo společníků. Zákon však výjimku uděluje koncernovým společnostem, subjektům spravujícím rodinný majetek (tzv. family office vehicles) nebo subjektům shromažďujícím majetek výlučně za účelem financování určitého výzkumu, výroby nebo obchodu. ZISIF také neplatí pro pojištění, penzijní připojištění, důchodové spoření či sociální pojištění.

**Připravte si aspoň 3 miliony**

Investory ale pravděpodobně nejvíce zajímá, jak se zákon dotkne již realizovaných investic a co je čeká do budoucna. U fondů kvalifikovaných investorů byla nově nastavena minimální investice pro investory, kteří nejsou profesionálními investory nebo nejsou osobami přímo vyjmenovanými v zákoně, která činí 125 000 eur. „Pro investory, kteří už ve fondu jsou nebo zainvestují s požadovaným limitem a svou investici budou jen doplňovat, tento limit neplatí,“ vysvětluje Miloslav Zábajník a doplňuje: „Podle nás ale tento krok omezuje středně velké investory, kteří si dříve mohli sáhnout na větší zisk vázaný s investičními instrumenty z fondu,



Miloslav Zábajník

na které by sami nikdy nedosáhli. Investoři, kteří jsou schopni vložit do jednoho instrumentu částku v rozmezí od půl milionu do tří milionů, jsou tedy vesměs nuceni investovat jen prostřednictvím českých klasických fondů pro veřejnost, které však nenabízejí alternativní investiční příležitosti, nebo vstoupit do zahraničních fondů, kde tyto limity nejsou nastaveny tak striktně.“

Kvůli tomu, že zákon stanovuje limit v eurech, bude nutné v souvislosti s možným kurzovým rozdílem sledovat investici nejen v měně fondu, ale také ji systémově přepočítávat na eura. Pokud by investice poklesla

pod hodnotu 125 000 eur, nemůže ji investiční společnost přijmout nebo nesmí provést odkup, který by zapříčinil pokles klientova portfolia pod tuto sumu.

**Investice do konce roku mohou ušetřit na daních**

Další velká změna čeká investory už příští rok – dosavadní šestměsíční lhůta pro osvobození od daně z příjmu fyzických osob se prodlužuje na tři roky. Investice pořízené do konce letošního roku však budou i po 1. lednu 2014 spadat do šestměsíčního daňového testu, proto se vyplatí naplánované investice uskutečnit ještě do konce kalendářního roku. ■

## Expres jménem 3D tisk

Technologie 3D tisku je relativně nová (80. léta 20. st.) a průmyslové využití našla až začátkem nového milénia. Dnes hraje 3D tisk důležitou roli zejména v automobilovém a leteckém průmyslu, zdravotnictví a architektuře.



Díky klesajícím cenám jednodušších zařízení se postupně rozšiřuje i do domácností. Pro svůj potenciál je sektor vysoce dynamický (meziroční růsty tržeb 25–30% za poslední 3 roky) a dominují mu dva výrobci, jejichž akcie se obchodují v USA – 3D Systems (DDD) a Stratasys (SSYS). Oba výrobci mají odlišný produktový mix, kde SSYS se zaměřuje na vysokomaržové průmyslové 3D tiskárny, přičemž DDD spíše na domácí 3D tiskárny. Firmy se liší i akviziční strategií. Akcie DDD se od začátku roku zhodnotily o 46% a SSYS o 37%. V porovnání s indexem S&P (+16%) výrazně převyšují jeho výkonnost.

V srpnu bylo obchodování na těchto titulech bohaté na události. Začátkem srpna zveřejnily obě firmy své výsledky za 2Q13, a zatímco

DDD překvapilo nečekaně nízkým EPS, SSYS lehce překonal odhady na zisku i tržbách. I v tomto sektoru přilákaly vysoké valuace spekulanty na pokles (SSYS – 12% emise, DDD – 28%). Když katastrofické výsledky nepřišly, spekulanti redukovali své pozice a tzv. „short interest“ výrazně poklesl. Dalším impulzem pro růst cen byla nová nákupní doporučení například od velkých investičních bank, které se postupně přidávají k relativně málo známým hráčům. ■

Milan Svoboda,  
Makléř J&T Banky

# Investovat můžete i do rozvoje J&T Banky

Horkou novinkou v oblasti investic je šestiletý podřízený vklad, který J&T Banka nabízí od září a jehož roční úroková sazba činí 5,1 %. Určen je investorům, kteří věří vizi a managementu J&T Banky a chtějí investovat do jejího dalšího rozvoje.



„Za posledních pět let se nám podařilo ztrojnásobit nejen základní jmění, ale i bilanční sumu, která v současné chvíli činí více než 89 miliard korun. Rosteme rychleji než ostatní a díky kvalitnímu managementu a know-how máme na našem trhu pevné místo. Ve všem, co děláme, hledáme maximální komfort a zhodnocení, o které se se svými klienty dělíme.“ vyjmenovává finanční ředitel J&T Banky Igor Kováč, v čem je síla banky.

Investovat do dalšího rozvoje banky mohou od září i její samotní klienti, a to formou tzv. podřízeného vkladu.

## Úroky lze utratit každý rok

Výhodou podřízeného vkladu je, že klient po celou dobu své investice (v tomto případě po dobu šesti let) přesně ví, jaký výnos každý rok získá. U právě představeného šestiletého podřízeného vkladu činí roční úroková sazba

5,1%, což je několikanásobně více, než dosahují běžné termínované vklady na trhu. Úroky jsou připisovány ročně na účet stanovený klientem, jistina vkladu je splatná jednorázově po době splatnosti vkladu. Podřízený vklad je možné zřídit od částky 500 000 korun.

„Tento typ produktu je vhodný pro klienta, který chce zajímavě diverzifikovat své investiční portfolio. Protože vklad není možné předčasně ukončit, měl by být klient přesvědčen o tom, že vložené peníze nebude během šesti let potřebovat na běžné výdaje nebo jiné investice,“ upozorňuje Igor Kováč.

Podřízené vklady banka využije ke druhotnému navýšení kapitálu, tak aby stávající přebytek volné likvidity plynoucí z vysoké poptávky po jejich vkladových produktech mohla poskytnout na úvěrové financování zajímavých projektů a investic.

Podřízený vklad si mohou zřídit všichni klienti J&T Banky včetně těch, kteří využívají službu Clear Deal. Na podřízené vklady se ze zákona nevztahuje žádný systém pojištění vkladů ani jiná ochrana návratnosti vložených peněz-ních prostředků. ■

## Podřízený vklad v bodech

- 6letá investice s výnosem 5,1 % p.a.
- investice do vize a rozvoje J&T Banky
- varianta k termínovaným vkladům a dluhopisům – diverzifikace portfolia
- pevná lhůta trvání bez možnosti dřívějšího ukončení vkladu
- roční vyplácení úroků
- od 500 000 Kč
- bez zákonného pojištění vkladů



# S Magnusem za adrenalinem do Skydive Areny

Adrenalinový a zároveň bezpečný sport? Že taková kombinace existuje, vás přesvědčí ve Skydive Areně, kde si s Magnusem můžete vyzkoušet pocit volného pádu.



Vždycky jste si přáli zažít pocity při volném pádu, ale skok z letadla je na vás příliš silná káva? Ve Skydive Areně v Praze je pro vás připravený vertikální aerodynamický tunel,

kde si můžete vyzkoušet pocit létání bez jakékoliv předchozí zkušenosti.

Po krátké instruktáži a bez speciálního tréninku můžete zkusit let pod dohledem profesionálních instruktorů. Vertikální aerodynamický tunel o průměru 4,3 metru a celkové výšce 14 metrů nabízí stabilní proud vzduchu v rychlosti okolo 200 kilometrů v hodině, což odpovídá skutečnému volnému pádu. Létání mohou vyzkoušet už děti od pěti let, pokud s sebou chcete vzít své potomky. Instruktoři vás naučí koordinaci těla během volného pádu, navíc po celou dobu budou v tunelu s vámi. Veškeré vybavení dostanete k dispozici na místě, s sebou si stačí vzít jen šněrovací boty a pohodlné oblečení pod kombinézu. Začátečnickům se doporučuje létat 3–6 minut. Zdá se to jako nic, ale věřte, že vás čeká jedinečný a velmi intenzivní zážitek, po kterém budete opravdu unaveni. Zpětně si ho můžete vychutnat i na DVD, které vám umožní se k letu vrátit a vychytávat případné chyby pro příště.

Pokud si volný pád označený jako Funflight zakoupíte přímo ve Skydive Areně a zaplatíte hotově, připsíme vám na vaše konto body v hodnotě 11 % z ceny nákupu. Případně můžete celou službu zaplatit body. ■

## Nabídka Klubu Magnus

### Základní balíček

- 3 minuty
- 6 000 bodů

### Dvojitý balíček

- 6 minut
- 11 800 bodů

### Balíček pro dva

- 3 + 3 minuty
- 11 800 bodů

### Trojité balíček

- 9 minut
- 17 400 bodů

### Rodinný balíček

- 9 minut
- 17 400 bodů



## Seznamte se...

Miroslav  
Minařík  
Privátní  
bankéř

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

Jako malý kluk jsem chtěl být postupně vším, s čím jsem měl možnost se osobně setkat v běžném životě. Ve školce jsem chtěl být popelářem, na základní škole pak strojevedoucím, hudebníkem a kosmonautem, od střední jsem tihnul k IT. Po vysoké škole, která byla zaměřená primárně na IT a potom na ekonomiku, jsem chtěl být „ajták“ až za hrob, což se mi v prvním zaměstnání částečně splnilo. K práci v J&T jsem se dostal právě přes IT. V rámci akvizice firmy, v níž jsem působil, si mě všimli lidé z vedení J&T a nabídli mi práci na projektu, jehož část se týkala IT. Taková nabídka se tehdy nedala odmítnout. Po ukončení projektu jsem se postupně dostal k pozici privátního bankéře, která mne zatím stále baví a lidsky i profesně naplňuje.

### Co pro vás znamená práce v J&T?

Trvalý profesní i osobní růst, rozmanitost, téměř neomezené možnosti seberealizace a také stabilitu, zázemí a kvalitní značku, kterou je radost prezentovat a nabízet její produkty.

### Jaký jste šéf?

To musí posoudit jiní, především pak lidé v mém současném týmu. Předchází mne pověst tvrdáka a nelidy, ale pravda je někde uprostřed. Už na lidi tolik a často nekřičím. Schopné, dravé, chytré a flexibilní lidi vždy rád podpořím, ale dlouhodobě se nejsem ochoten spokojit s průměrností, která ke značce J&T nepatří. Z toho pak vyplývá můj vztah nejenom k podřízeným, ale všem, kteří značku jakkoli prezentují svou prací. Občas je pak těžké tento postoj takzvaně ustát.

### Co pro vás znamená peníze?

Vzato obchodně jsou pro nás všechny peníze zboží. Z osobního hlediska jsou pro mne peníze v určitém množství zdrojem nezávislosti, která je pro mne v životě po zdraví a rodině vlastně nejdůležitější hodnotou.

### Za co utrácíte?

Jako každý normální člověk utrácím za věci, které nutně potřebuji životu, a pak také za věci, které dělají radost mně a mým nejbližším. Protože od toho přeci peníze jsou. ■

# Léto nikdy nekončí!

Ve střední Evropě se léto sice chýlí ke konci, to ale vůbec není důvod ke smutku. Pokud jste se slunce ještě dostatečně nenabažili, není nic jednoduššího, než si léto prodloužit. Tipy, kde a jak si užít podzim bez zatažené oblohy a deště, pro vás připravila ředitelka J&T Concierge Eva Klejmová.

Například ve Středomoří je teplota v září a začátkem října pro nás Středoevropany mnohem příjemnější než v červenci nebo srpnu. Rtutí teploměru většinou nestoupá nad třicet stupňů Celsia a ještě přívětivější je teplota vody, která má kolem pětadvaceti, na Kypru a turecké riviéře dokonce kolem osmadvaceti stupňů. Trochu chladnější je moře u francouzské a italské riviéry, i tady se ale teplota pohybuje kolem třidvaceti. A podobné je to v severní části Egejského moře u Soluně. Řada lidí neví, že Kanárské ostrovy mají v září sice nejjistější počasí, ale zásluhou chladnějšího mořského proudu se tam teplota vody pohybuje většinou jen kolem dvaadvaceti a navíc tam celoročně fouká, hlavně na Fuerteventuře. Podobné je tomu na Madeiře a u pobřeží Portugalska, kde má voda teplotu jen mezi osmnácti a jedenadvaceti stupni, nicméně přírodní krásy tady jsou nepřekonatelné. Nejteplejší je na podzim pochopitelně Rudé moře, kde se můžete vykoupat ve vodě ohřáté na třicet stupňů. Podobně jako v Karibiku, který ale v tuto dobu zase bývá zasažen hurikány. Abyste neměli v hlavě guláš, pojďme se na to podívat konkrétněji. Kam se vydat na podzim, kde budete se svou dovolenou maximálně spokojeni?



## Turecko

Mým tipem číslo jedna je Turecko. Turecká riviéra se táhne podél pobřeží Středozemního moře a její nejkrásnější písčité pláže se nacházejí v okolí letovisek Alanya, Antalya, Side, Marmaris nebo Kemer. Písek na proslulé Kleopatřině pláži je údajně dovezen až z Egypta. Turisté z celého světa se sem sjíždějí a vychutnávají si atmosféru bývalého sídla pirátů. Populární jsou i návštěvy okolních banánových plantáží. Nevšední zážitek nabízí také blízké krápníkové jeskyně, k nimž můžete doplatit nebo doplout lodí. V této oblasti doporučuji vyzkoušet D-Hotel Maris v Marmarisu, kde máte soukromí, dva krásné velké bazény a hotel disponuje i vlastní jachtou, kterou je možné si pronajmout. Dalším zaručeným tipem je Istanbul. Najdete tu množství



kvalitního ubytování od hotelů známých značek až po butikové hotely, jako jsou Sultania nebo trendy W Hotel s populárním barem Long Table, plus pochopitelně památky, butiky, noční život a nesčetné množství kvalitních restaurací. Mým zaručeným tipem je restaurace Suada, která je vybudovaná na umělém ostrůvku v Bosporu, podává seafood a před jídlem nebo po něm se můžete vykoupat v bazénu. Večer pak doporučuji naskočit na loď, která vás převezde do Reiny, což je trendy noční klub pod širým nebem s pěti restauracemi nabízejícími mezinárodní kuchyni, kdyby vám náhodou opět vyhládlo.

## Španělsko

Mým druhým osvědčeným tipem je Andalusie, oblast Španělska v jižní části Pyrenejského poloostrova, která je proslulá býčími zápasy,



flamencem a sherry. Teploty v září se tu pohybují kolem třicítky, takže zima vám rozhodně nebude. Populárními dovolenkovými destinacemi jsou zejména malebný Cadiz. Tady vám doporučuji hotel s názvem La Bobadilla. Leží sice mírně ve vnitrozemí, ale chlubí se několika restauracemi, velkým bazénem, vlastním olivovým hájem a kostelíkem, v němž se můžete zaposlouchat do tónů vážné hudby. To vše je součástí rezortu. Pobřeží Andalusie s rozlehlými písčitými plážemi si díky pozvolnému přístupu do moře oblíbily hlavně rodiny s dětmi. Máte-li dost času a touhu poznávat, navštivte také Granadu s působivým hradem Alhambra. Zřejmě nejznámějším letoviskem v okolí Malagy je Marbella na pobřeží Costa del Sol. Najdete tady luxusní hotely,

pláže s hrubým pískem nebo oblázky a tyrkysově průzračné moře jsou hlavními charakteristickými znaky této oblasti. Turistickým i kulturním centrem je Dubrovnik zapsaný na seznamu světového dědictví UNESCO. Navštívit doporučuji například romantické skalní útvary Konavelských stěn nebo skály u řeky Neretvy. Pohodovou dovolenou je možné prožít také na poloostrově Pelješac nebo na ostrově Korčula.

## Tipy pro ty, kteří nemají čas

Pokud nemáte čas na delší dovolenou, mám pro vás i pár kratších tipů, kam vyrazit. Na víkend si můžete zaletět třeba do Itálie a spojit

### Extra tip:

Chcete-li spojit příjemné s užitečným, co byste řekli tomu, přihlásit se na intenzivní kurz francouzštiny? Pravda, tady už potřebujete času více než jen víkend, ale ten zážitek za to stojí. Ve Villefranche sur Mer, zhruba deset minut jízdy autem od Nice, kam pravidelně létají ČSA, najdete Institut de Français, který je zařazen mezi jednu z nejlepších škol na světě. Mají tu osm úrovní výuky, od začátečnicků až po velmi pokročilé. Studenti jsou ve věku mezi jedenadvaceti až sedmdesáti, mnoho z nich jsou podnikatelé, diplomaté a lidé pracující pro OSN. Ráno ve škole začíná společnou snídání všech studentů, kteří se poté rozprchnou do tříd. Po společném obědě s vaším profesorem nastává praktická část dne, kdy hrajete scénky z běžného života jako návštěva restaurace, nakupování nebo formální setkání, v rámci kterých se učíte jazyk. Škola je zaměřená na konverzaci a disponuje unikátním programem. Víkendy můžete strávit výlety po okolí, vyrazit doporučuji třeba do městečka Mougins, kde Andrej Babiš nedávno otevřel gastronomickou restauraci Paloma. A pokud vám víkend nebo týden u moře nestačí, poříďte si tady vlastní nemovitost. Skvělou investicí jsou v této době zejména apartmány ve Španělsku nebo v Portugalsku. Pokud preferujete dojezdovou vzdálenost autem, poblíž Zadaru vybudovala společnost Falkensteiner rezidenci Senia, kde kromě moderního bydlení můžete využívat služby pětihvězdičkového hotelu nebo mnohokrát oceněné fantastické Aquapura Spa. Navíc vám nemovitosti i pronajmou a vůbec se o ně postarají v době vaší nepřítomnosti. Teď už jen stačí podívat se na mapu a začít plánovat. Léto totiž končí jenom v kalendáři, nikoliv v reálném životě.

ale i malé penzionky nebo ubytování v soukromí. Většina exkluzivních rezidencí se nachází na asi šest kilometrů dlouhém pásu mezi Marbellou a jachetním přístavem Puerto Banús. Na rozdíl od jiných, uměle vybudovaných letovisek na Costa del Sol, má Marbella pěkné historické centrum. Všechny cesty tady navíc vedou na Plaza de los Naranjos (Pomerančové náměstí), stíněné, jak jinak, vzrostlými pomerančovými stromy.

## Dalmácie

Zaručeným místem na prodloužení léta je také jižní Dalmácie, která patří k nejpřitažlivějším chorvatským destinacím. Slunečné subtropické klima se zářivými teplotami vzduchu kolem pětadvaceti stupňů,

svůj pobyt s nějakým zajímavým kulturním zážitkem, například s operou ve Veroně. Arena di Verona letos dokonce slaví 100 let od začátku pořádání oper v roce 1913. Letos vás ještě čekají třeba představení Aida, Nabucco nebo Rigoletto. Od září se také můžete těšit na představení v milánské La Scale. Holdujete-li spíš sportu a nechce se vám balit kufry, navštivte Davis Cup v O<sub>2</sub> Areně nebo Mistrovství světa v kanoistice v pražské Troji. Milovníkům módy nabízím tip na výlet do Londýna, kde se od 19. do 22. září koná London Fashion Weekend. ■



Eva Klejmová  
Ředitelka J&T Concierge

# Pohádka o důchodech

Penzijní reforma budí nejen v naší zemi velké emoce, a tak není špatné se na vše podívat s odstupem, třeba jako na pohádkové vyprávění. Bude to pohádka o tom, jak hloupý Honza věřil, že má nárok na důchod, protože platil odvody do státního rozpočtu.



Nejen za devíti řekami, ale všude v minulosti každý, kdo byl rozumný, myslel na budoucnost a odkládat si stranou. Po žních bylo třeba úrodu rozdělit tak, aby bylo jídlo nejen na celý rok, ale ještě zbylo zrní, kterým bude třeba osít pole příští rok. Stejně tak každý rozumný, kdo byl mlád a při síle, myslel na svůj podzim života, odkládal si stranou, budoval výměnek a hlavně měl dost dětí, které byly historicky nejstarší systém důchodového pojištění. Jak se o děti rodiče starali, tak ony jim to, v ideálním případě, splácely na stáří. A tak tomu bylo po generace.

Ovšem na přelomu 19. a 20. století do hry vstoupil stát, který začal slibovat výplatu doživotní renty svým zaměstnancům a později všem obyvatelům, i když nemají nic naspořeno. Důchod je vyplácen na dluh, přesněji

řečeno mezigenerační dluh. Dluh generace rodičů z výplaty penzí fakticky zaplatí jejich děti, které, aby mohly samy mít důchod, ho zase vloží do kolíčky svých dětí. Při nízkém průměrném stáří populace, tedy i objemu vyplácených důchodů a naopak rychlému bohatnutí společnosti v povalečné éře, řada politiků nabyla dojmu, že mohou na účet pracující generace připsat vyšší dluh, tj. slibovat větší důchody. Všichni jako by zapomněli, že průběžně financovaný penzijní systém je založen na mezigeneračním dluhu.

Potom nejen hloupý Honza nabyl dojmu, že má nárok na důchod, protože poctivě platil celý život odvody. Ovšem Honzovy příspěvky fakticky pouze splácely dluh, který tam svými důchody zanechaly jeho rodiče. Jemu nezbývá než doufat, že z dluhu, který budou

schopni unést jeho děti a vnuci, mu bude vyplácena solidní penze.

Demografický vývoj posledních 2 dekad není pro mezigenerační zadlužování příznivý. Roste počet těch, kteří nemají naspořeno a očekávají solidní penzi, ale naopak řádnou řadu mladších ročníků, na jejichž vrub má být připsán mezigenerační dluh penzijního systému. Právě tento vývoj vede k tomu, že dosud skrytý dluh penzijního systému vyplouvá na povrch a ukazuje se jeho neudržitelost.

Český stát vloni vyplatil na důchodech 382 mld. korun, tedy asi 10 % HDP. Bezděková komise před 3 roky ukázala, že během následujících 40 let, tj. za života jedné generace, penzijní systém vytvoří kumulativní dluh 50 % HDP, což je výplata důchodů asi na 5 let. Tedy generace třicátníků má teď „naspořeno“ 5 let bez důchodu a vedle toho ještě musí průběžně platit důchody svých rodičů.

Současná pracující generace musí nejen splácet dluh předchozí generace (= financovat důchody), ale ještě musí jako dávno generace před námi spořit a připravovat se na vlastní důchodový věk, protože není dost dětí, kterým by mohli svůj mezigenerační dluh předat.

Věřit na bohatý důchod od státu je tak trochu pohádka. Přitom před naivně dobrými konci pohádek varoval génus Jára Cimrman, protože špatně připravují děti pro reálný život, kde dobrák ke štěstí a bohatství dojde málokdy a ani hloupý Honza vždy všechny nepřelstí. Cimrman proto napsal vlastní pohádky, třeba slavnou Jak chudák ještě do větší nouze přišel. Pravdivější pohádka o současném penzijním systému asi není. A netřeba zapomínat ani na nedoceněný Kašpárkův hroboček. ■



Petr Sklenář  
Hlavní ekonom  
J&T Banky

## Rudolfinum bratří Chapmanů

Máte rádi umění, které provokuje a nutí k zamyšlení? Pak si rozhodně nenechte ujít výstavu bratrů Chapmanových v pražské Galerii Rudolfinum, jejímž je J&T Banka partnerem.

Od 3. října až do 5. ledna příštího roku můžete v pražské Galerii Rudolfinum zhlédnout výstavu Jakea a Dinose Chapmanových s názvem „The Blind Leading the Blind“. Bratři Chapmanové jsou na světové umělecké scéně skutečný pojem, a tak se můžete těšit na opravdu výjimečný zážitek. Dinos Chapman se narodil v Londýně v roce 1962 a jeho bratr Jake Chapman v Cheltenhamu v roce 1966. Oba vystudovali Royal College of Art a v roce 1992 začali umělecky spolupracovat. Za svou šokující tvorbu, která pomocí plastových figurín zobrazuje pornografii, lidské znetvoření nebo nacismus a jiné problémy současného světa, byli v roce 2003 navrženi na prestižní britskou Turnerovu cenu.

Výstava v pražském Rudolfinu představí reprezentativní výběr jejich mnohostranné tvorby. Silnou odezvu vzbudil zejména jejich zásah do Goyových grafických listů z cyklu Hrůzy války, vydaných ve speciální

edici v roce 1937, kde hlavy obětí nahradili vyobrazením klaunů a štěňat. Dinos a Jake vytvářejí instalace, skulptury a obrazy, které pomocí cynického a sarkastického humoru poukazují na současnou pokleslou politickou, společenskou, náboženskou a morální situaci. Fascinací hororem, zlem a perverzí naší společnosti nastavují zrcadlo realitě současného světa a poukazují na vředy přítomného zlo. Výsledek jejich počínání vás rozhodně nebude nudit. Je intenzivní, brutální, zneklidňující a rozhodně nutí k zamyšlení. Jedinečnost pražské výstavy spočívá také v tom, že na ní uvidíte především díla doposud málo vystavovaná nebo dokonce úplně nová. Galerie Rudolfinum představí i rozsáhlý soubor děl vytvořených speciálně pro Prahu.

Díky spolupráci J&T Banky s Galerií Rudolfinum si výstavu budete moci vychutnat také vy. O možnosti a průběhu, jak si lístky objednat vás budeme informovat. ■



## Kulturní tipy

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

Viktor Kolář:  
Retrospektiva

**GHMP, Dům u Kamenného zvonu**  
**Termín: 7. 6. – 29. 9. 2013**

Adresa: Staroměstské náměstí 13, Praha 1

Viktor Kolář, „fotograf okamžiku nadčasovosti, solitér, nepotřebuje velkolepé události, vyhýbá se atraktivním a drásavým námětům“. Výstava v Domě u Kamenného zvonu představuje nejznámější Kolářovi fotografie, na kterých oceníte nejen schopnost zachytit prchavý okamžik, ale i tu část historie, kterou jste sami žili. A ta stojí vždy za připomenutí. ■

Tratě galerií Praha – Karlín  
– Viadukt

**Karlín, Negrelliho viadukt**  
**Termín: 19. 9. – 21. 9. 2013**

Adresa: Negrelliho viadukt, Praha 8

Negrelliho viadukt mezi ulicemi Křížkovou a Sokolovskou se 19.–21. 9. 2013 otevře veřejnosti. V prostorách 10 oblouků vytvoří galerie své site-specific instalace. Zajímavý tip pro vaši víkendovou procházku.

Zapojení do Trate galerií jsou: A.M.180 gallery, Galerie Ferdinanda Baumanna, Divus, Drdova Gallery, Galerie Patricia Milano, Galerie NTK, Futura, MeetFactory a Tranzitdisplay. Kromě výstav budou oblouky sloužit pro koncerty, bar, projekce, dětské dílny, divadelní, taneční či kulinářská vystoupení. ■

Daniel Balabán:  
Zpráva 2013

**Moravská galerie v Brně**  
**Termín: 26. 7. – 27. 10. 2013**

Adresa: Husova 18, Brno

Daniel Balabán patří mezi střední generaci malířů, kteří rádi zkouší hledat hranice a podoby současné malby. V loňském roce se stal držitelem Ceny Michala Ranného, v Pražákově paláci se představuje jeho současná tvorba. Určitě stojí za vaši pozornost. ■

# Užijte si týden plný kávy

První říjen je mezinárodním dnem kávy a Brno – jakožto kavářské město – plánuje řádné oslavy. K nim se pochopitelně připojí i naše kavárna Trinití, ve které se můžete těšit na spoustu zajímavých akcí a překvapení.

## Týden kávy v TRINITI

1. 10. / 17.00

### Latté art master challenge

Vyzkoušejte dovednosti předního brněnského baristy Romana Pospíchala, který vám vlastnoručně ozdobí kávu na motivy dle vašeho přání.

3. 10. / 17.00

### Káva kolem světa

Povídání o historii a současnosti nejdražší kávy světa s cestovatelem a proslulým znalcem kávy Jakubem Fialou.

7. 10. / 17.00

### Coffee loves chocolate

Ochutnávka a povídání o čokoládových netradičních pralinkách a jejich souznění chutí s kávou.



## Káva v číslech

- Ročně se na světě vyrobí více než 7 milionů tun kávy.
- Káva roste v 70 zemích světa a kávový průmysl zaměstnává půl miliardy lidí.
- Každý rok se na světě vypije 400 miliard šálků kávy.
- Jeden šálek kávy obsahuje asi 100 miligramů kofeinu, což je zhruba třikrát víc než čaj a desetkrát víc než Coca-Cola.

První říjnový týden čeká Brno už třetí ročník Týdne kávy. Tento festival, který je v České republice zatím ojedinělý, oslavuje Mezinárodní den kávy připadající na 1. října. Akce vznikla v návaznosti na brněnskou kavářskou tradici a také na současný boom kaváren v Brně na popud Kateřiny Eichlerové z občanského sdružení Kulturárium a její kamarádky Lucie Karafiátové. „Chtěli jsme společně oslavit narozeniny a Lucka zjistila, že 1. říjen je Mezinárodní den kávy. Začaly jsme pátrat, jaké oslavy se konají v různých brněn-

ských kavárnách, a zjistily jsme, že nabídka není vesměs žádná. Tak jsme si vymyslely Týden kávy Brno,” vzpomíná Kateřina Eichlerová. Program kávového festivalu je věnován celému příběhu kávy od jejího pěstování přes pražení až po způsoby přípravy a následnou konzumaci. Druhá část programu se pak odehrává přímo v kavárnách. Od 1. do 7. října můžete v Brně navštívit kavárny, v nichž bude rozmanitý kulturní program. A protože do oslav se zapojila i naše kavárna Trinití, kávový týden se spoustou zajímavých akcí na vás čeká i tam.

Kromě ochutnávání nejruznějších kávových specialit se můžete hned 1. října od 17.00 hodin v Trinití přijít podívat na dovednosti předního brněnského baristy Romana Pospíchala, který vám vlastnoručně ozdobí kávu na motivy vašeho přání. Jestli už jste někdy slyšeli o cibetkové kávě Kopi Luwak a zajímá vás, jak vůbec někoho napadlo pít kávu, kterou sesbírali v cibetčím trusu, a proč právě tato se pyšní titulem nejdražší káva světa, nenechte si 3. října od 17.00 hodin ujít program s názvem Káva kolem světa. Cestovatel Jakub Fiala ví o cibetkové kávě vše včetně toho, jak rozeznáte pravou cibetko-

vou kávu od pouhé napodobeniny. Milovníci čokolády by si pak rozhodně měli napsat do diáře datum 7. října od 17.00 hodin, kdy se koná akce s názvem Coffee loves chocolate. O netradičních čokoládových pralinkách se bude nejen mluvit, ale můžete je i ochutnat. A výbornou kávu k tomu, pochopitelně.

V nabídce bude celý týden kromě tradičních káv například už zmiňovaná cibetková káva Kopi Luwak nebo míchané kávové drinky, alkoholické i nealkoholické. Z alkoholických 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 Trinití nabídneme drink s názvem Autumn coffee obsahující espresso, kaštanový sirup, šlehačku a kaštanové hobliny, nebo nápoj Moccha, v němž si pochutnáte na espressu, horké čokoládě a mléku. ■



Patrik Zdrůbecký  
J&T Banka Café