

# Noviny

06/2015  
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 4. 6. 2015

www.jtbank.cz

## Fondy, nebo vklady? / str. 5

Nevíte, pro co se rozhodnout, zda vklady bez závratných úroků, ale s jistotou, nebo vyšší úrok slibovaný investicí? Co takhle kombinace. Seznamte se s novým produktem J&T COMBI.

## Pojďte s námi fandit koním / str. 7

Vychutnejte si krásu parkurových závodů, které se konají 11.–14. 6. v Olomouci. Mezinárodní klání se špičkovými jezdci stojí rozhodně za vidění.

## Knihy hrají prim / str. 11

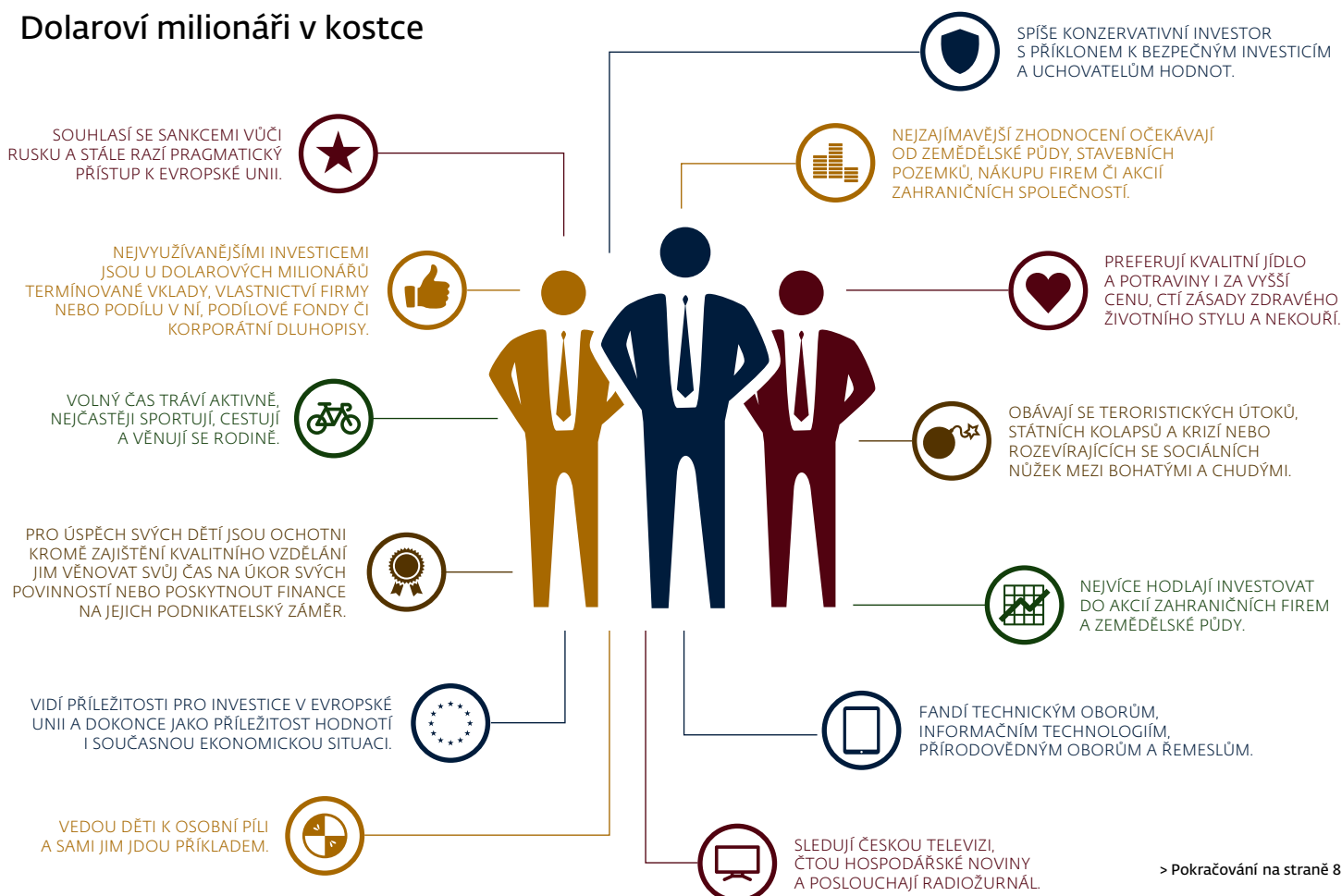
Hlavně milovníky knih a čtení potěší nový partner klubu Magnus. Seznamte se s [www.bux.cz](http://www.bux.cz)



## Vítejte ve světě milionářů

Vstupte do světa těch nejbohatších a nejnáročnějších, do světa českých a slovenských dolarových milionářů. Už po páté přinášíme pohled na jejich investiční myšlení a chování. Seznamte se se závěry jedinečné studie Wealth Report a zjistěte spolu s námi, jak naši bohatí žijí, kde vidí největší hrozby současné společnosti a kam investují.

### Dolaroví milionáři v kostce



> Pokračování na straně 8

# Sága Řecko stále pokračuje

Zasedání centrálních bank a situace v Řecku. To nyní velmi bedlivě sledují analytici, aby vyzozorovali jakékoliv změny v rétorice klíčových bank směrem k potenciální změně úrokových sazeb nebo predikovali dohodu s věřiteli.

Květen přinesl nová historická maxima na některých amerických akciových indexech – měsíční výkonnost amerických indexů se pohybovala v rozmezí 1,6 až 3,2%. Podporou pro růst byla výsledková sezona, která pozitivně překvapila očekávání především na úrovni čistého zisku (72 %). Naopak úroveň tržeb vůči očekávání byla mírným zklamáním, nicméně zde se již projevoval silný dolar. Meziroční pokles tržeb -3,3% byl víceméně dle očekávání a hlavním důvodem byl ropný sektor po poklesu cen černého zlata. Mírným překvapením byl kladný meziroční vývoj u čistého zisku (+0,3%) vzhledem k tomu, že očekávání byla nastavena více pesimisticky a předpokládal se první meziroční pokles od roku 2009.

Evropské indexy měřené německým DAXem (+1,3%) tentokrát pozitivně korelovaly s Amerikou. Podporou bylo prohlášení členů ECB o potenciální úpravě evropského QE dle situace na trhu. Japonský Nikkei přidal 5,3%, u něhož podpora přicházela z makroekonomických dat. Domácí index PX zakončil měsíc téměř beze změny (+0,1 %).



Situace kolem Řecka je stále velmi volatilní. Ke konci měsíce se objevily informace, že by mohla být nalezena dohoda s věřiteli, nicméně tyto zprávy přišly pouze z řecké strany, zatímco strana věřitelů dané informace popřela. „Tedy sága Řecko stále pokračuje a riziko Grexitu je pořád nutné brát v potaz,“ upozorňuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Americká makroekonomická data z počátku měsíce byla ještě nepříznivá, nicméně ke konci měsíce se začaly objevovat první kladné vlaštovky a v pr-

padě objednávek zboží dlouhodobé spotřeby například došlo k rozsáhlejší kladné revizi dřívějších dat. „Nicméně stále nepřicházejí jasné informace o tom, jak se americká ekonomika vyvíjela v posledních týdnech, tedy data jsou smíšená. Tento fakt často mění úvahy nad budoucí měnovou politikou FEDu. Současně samotní zástupci FEDu přinášejí na trh nejednoznačné informace vzhledem k uvažované změně úrokových sazeb,“ říká Petr Sklenář.

## Dolar dostává komodity pod tlak

Po dubnovém růstu prošly komoditní trhy v květnu opět korekcí, široké indexy ztratily kolem 4% meziměsíčně, přitom od začátku roku jsou v průměru ve ztrátě kolem 4%. Výrazným faktorem byl obrat u kurzu dolaru v polovině května, následně posílení dolaru pak dostalo komodity pod prodejní tlak. Ropa se v první polovině května ještě dostala na 5měsíční maxima (Brent 69 USD, WTI 62 USD), ale korekce v posledních dvou týdnech způsobila, že ropa skončila nakonec květen ve ztrátě: Brent (-5%; 63 USD), WTI (-2%; 58 USD). Korekce se nevyhnula ani technickým kovům (-6 %), které fakticky odmazaly předchozí růst z dubna a od začátku roku jsou v průměru ve ztrátě kolem 4%. Mírně ztrácely i zemědělské plodiny (-3 %). Pouze drahé kovy (+1%) znamenaly mírné zisky, což byl paradoxní výsledek vzhledem ke globálnímu růstu výnosů u dluhopisů.

„Smíšená data z ekonomiky, zejména z Číny a USA, a vysoký stav zásob nedávají komoditám prostor pro růst. Výrazným faktorem je vývoj kurzu dolaru,“ konstatuje Petr Sklenář.

## O2 se už rozdělil

Z akcií obchodovaných na pražské burze se tentokrát zaměříme na O2. Květen byl posledním měsícem, kdy se titul obchodoval v nerozdělené podobě. Akcie O2 CR se ve dnech 28. a 29. 5. neobchodovaly z důvodu rozdělení. Ke konci měsíce (27. 5.) došlo rovněž k vyřazení titulu z MSCI indexů.

Dne 13. 5. byly vydány poslední výsledky za 1. kvartál letošního roku za nerozdělenou společnost. Analytici J&T banky výsledky hodnotili pozitivně vzhledem k tomu, že se managementu povedlo stabilizovat tržby v ČR a současně striktně kontrolovat náklady. Nicméně stále nebyly poskytnuty dostatečné informace o rozdělených entitách.

Od 1. 6. se separátně obchodují pokračující O2 CR a i CETIN, což je novinkou, protože BCPP se rozhodla přijmout CETIN na tzv. Free Market Pražské burzy. Dá se očekávat, že CETIN by měl pro akcionáře, kteří na valné hromadě hlasovali proti rozdělení, zveřejnit nabídku odkupu do 14 dní od rozdělení. „Očekáváme odkupní cenu okolo 150 Kč na akcii. Současně očekáváme, že by se CETIN měl obchodovat nejméně na úrovni 150 Kč, což by mělo odpovídat ocenění z konce roku 2014,“ uvádí Petr Sklenář.

**Upozornění /** Informace a propagační sdělení uvedená v J&T NOVINÁCH nejsou analýzami investičních příležitostí ani investičními doporučeními. Výkonnost v minulosti ani očekávaná výkonnost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. S investováním je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není tak zaručena návratnost částky původně investované. Pro kalkulaci čistého výnosu musí investor zohlednit poplatky placené dle platného ceníku. Zdanění závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Na [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz) jsou zveřejněny dokumenty podrobně popisující charakter, výhody a rizika související s produkty (prospekt, statut, klíčové informace pro investory,...) a informace o pobídkách ve vztahu k poskytování investičních služeb Bankou.

**Upozornění /** Produkt obsahuje doložku podřízenosti a nevztahuje se na něj zákonné pojištění. Výroční zpráva a finanční výkazy Banky jsou k dispozici na [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz).

**Upozornění /** Článek není propagačním sdělením a obsahuje pouze osobní úvahy makléře banky. Sdělení není komunikací se zákazníkem ve smyslu ust. § 17 vyhlášky č. 303/2010 Sb. Informace o výhodách a rizicích spojených s investováním naleznete na [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz).



„Rovněž se domníváme, že v dohledné budoucnosti by mohl být nabídnut odkup i ostatním akcionářům CETINu či by se mohlo uskutečnit vytěsnění minorit. V tomto případě bychom očekávali obdobnou cenu jako v nabídce společnosti. Nevidíme důvod, proč by PPF neměla chtít být 100% vlastníkem, když je ochotna nabídnout přes CETIN odkup minoritám, které nesouhlasí s rozdělením. Z pondělního (1. 6.) rána je zřejmé, že vedle CETINu bude na trhu i dobrovolná nabídka PPF na CETIN, cena zatím není zveřejněna,“ dodává.

Zajímavé bude obchodování s pokračující O2 CR, a to již od 1. 6. Není zcela jasné, jaká cena bude od otevření na trhu. Analytici odhadují, že hodnota pokračující O2 CR je vyšší než prostý dopočet poslední tržní ceny bez uvažované hodnoty CETINu (resp. očekávané nabídky na odkup). I bez přesných dat lze říci, že jen hodnota O2 Slovakia je dle relativního srovnání větší než zmíněný odpočet poslední tržní ceny od uvažované ceny odkupu CETINu. Z pondělního rána je zřejmé, že i zde bude zveřejněna nabídka k odkupu ze strany PPF. Cena není zveřejněna.

„Aktuálně považujeme investici do pokračující O2 CR za 27,6 Kč na akcii za zajímavou v návaznosti na to, že jen součet hodnoty jednotlivých částí, např. O2 CR a O2 SK, má dle relativního srovnání větší hodnotu,“ říká Sklenář.

#### Červnové výhledy

V červnu budou analytici opětovně sledovat centrální banky. Na zasedání ECB očekávají potvrzení dřívější rétoriky o zachování programu evropského QE. Právě silná slova ze strany ECB by mohla opětovně podpořit evropské akcie. Americký FED bude zasedat 17. 6. a jednání bude doprovázeno tiskovou konferencí šéfký FEDu paní Yellen. V tomto zasedání budou investoři opětovně

sledovat jakékoliv změny v rétorice směrem k potenciální změně úrokových sazeb. Většina trhu nadále očekává jedno zvýšení sazeb v září tohoto roku. Současně jen malá část trhu predikuje zvýšení sazeb již na nadcházejícím zasedání. Navíc díky relativně slabším makroekonomickým datům není vyloučen velmi liknavý přístup a zvýšená nejasnost ohledně budoucího rozhodování směrem k zářijovému zasedání. V případě naplnění zmíněného vyznění není vyloučen prodejní tlak na americkém dolaru.

Samozřejmě jedním ze sledovaných faktorů bude nadále Řecko. Čas se postupně nachyluje a Řecko má před sebou relativně velké splátky do MMF a ECB, které bez pomoci nedokáže splatit. Dohoda s věřiteli stále není a její nastolení je zřejmě ještě velmi vzdálené vzhledem k neochotě Řecka přistoupit na kompromis. To vše naznačuje, že riziko Grexitu bude na trhu i v červnu, což může udržet euro pod tlakem. Avšak v případě jakéhokoliv výsledku může přijít na euro dolaru výrazná volatilita.

„Celkově jsme na červen mírně pozitivní vzhledem k tomu, že očekáváme potvrzení stávajících trendů uvolněné měnové politiky z nadcházejících zasedání ECB a FEDu. Grexit je jistým rizikem především pro evropská riziková aktiva, ale i tak očekáváme, že by šlo o událost s relativně krátkodobým dopadem,“ uzavírá Petr Sklenář.

A ještě jedna poznámka na konec – v květnu jsme se zmínili, že domácí trh by měl být rozšířen o IPO Slovak Telekom. Avšak nestalo se tak vzhledem k tomu, že slovenský stát privatizaci prostřednictvím kapitálového trhu zrušil a podíl prodá stávajícímu majoritnímu vlastníku Deutsche Telekom. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

# CEFC se stala 5% akcionářem J&T Finance Group SE

Po šesti měsících od podpisu smlouvy o strategické spolupráci došlo k oficiálnímu zápisu nové výše základního jmění a akcionářské struktury skupiny J&T Finance Group SE do obchodního rejstříku.

## J&T FINANCE GROUP

Novým 5% akcionářem skupiny se vedle dosavadních majitelů Jozefa Tkáče (podíl 47,5%) a Ivana Jakaboviče (podíl 47,5%) stala čínská

privátní společnost CEFC Shanghai International Group Limited z holdingu China Energy Company Limited (CEFC), který je největší soukromou společností v Šanghaji a šestou největší privátní firmou v Číně. Působí především v oblasti financí, energetiky a průmyslu, kde se zabývá zpracováním, skladováním, distribucí a obchodováním s ropnými, agrochemickými, petrochemickými

a plynovými produkty. CEFC se celosvětově řadí do TOP 500 firem.

Zápis do obchodního rejstříku byl posledním oficiálním krokem spojeným se vstupem nového investora do skupiny. Výše vlastního jmění skupiny J&T Finance Group SE ke konci prvního čtvrtletí dosáhla 31 mld. Kč. ■

Blesk startuje s Nadačním fondem J&T projekt Srdce pro vás



**BLESK**



Nejčtenější český deník pomáhá společně s Nadačním fondem J&T těm nejpotřebnějším. Jak projekt funguje? Blesk pravidelně zveřejňuje na svých stránkách příběhy lidí, kteří se statečně perou s nepřízní osudu, ale dává také prostor neziskovým organizacím, které těmto lidem pomáhají.

Cílem projektu je umožnit čtenářům pomáhat tam, kde je to opravdu potřeba, a to prostřednictvím podpory konkrétních neziskových organizací, které svým klientům poskytují kvalitní služby.

Sledujte webové stránky [www.srdceprovas.cz](http://www.srdceprovas.cz) a vyberte si, koho podpoříte. Váš finanční příspěvek poputuje do poslední koruny na pomoc konkrétním klientům neziskových organizací vybraných Nadačním fondem J&T v rámci projektu Srdce pro vás. ■

BHP hlásí historicky nejvyšší konsolidované tržby a provozní zisk

| B | H | P |

BEST HOTEL PROPERTIES

Tržby skupiny Best Hotel Properties (BHP) vzrostly loni meziročně o 33% na 60,6 milionu eur. „Růst připisujeme úspěšné akvizici hotelu InterContinental v Praze v roce 2013. Tento hotel v loňském roce opět rostl z pohledu provozních ukazatelů a nadále je lídrem trhu,“ zhodnotil předseda představenstva BHP Branislav Babík.

Příjem na dostupný pokoj, tzv. ukazatel revPAR, se v tomto legendárním pražském hotelu zvýšil o 5% v lokální měně. Provozní zisk před odpisy, úroky a daněmi, EBITDA, narostl o 9%. Předseda představenstva dodal, že růst provozních ukazatelů se dá v hotelu InterContinental očekávat i v tomto roce.

Skupina BHP zaznamenala několik úspěchů i na slovenském trhu. Začátkem dubna převzala na základě smlouvy o franšíze management hotelu Crowne Plaza a od srpna spravuje také hotel Sheraton. „Celý minulý rok se nesl ve znamení snahy o maximální využití synergií. V Bratislavě v současnosti vlastníme nebo vedeme až tři top hotely a očekáváme pozitivní vliv na EBITDA skupiny v důsledku vyšších výnosů a nižších provozních nákladů,“ vysvětlil Branislav Babík. ■



# Řešením může být kombinace

Nová řada produktů v portfoliu J&T Banky nazvaná J&T Combi představuje spojení termínovaného vkladu a investice do fondu. Vámi vložené peněžní prostředky banka rozdělí na dvě poloviny – jednu uloží na termínovaný vklad se zvýhodněnou úrokovou sazbou a druhou polovinu investuje do podílových listů fondu.



Jistota nižších, ale pevných výnosů, nebo vyšší výnosy s určitou mírou rizika? Rozhodnout se, kam uložit své peníze, určitě není jednoduché. Proto přišla J&T Banka s produkty, které vycházejí vstříc klientům, kteří řeší právě takové dilema. Díky němu získají jak atraktivní úrokovou sazbu termínovaného vkladu, tak příležitost pro investování do fondů J&T. Vložené peněžní prostředky totiž banka rozdělí na dvě poloviny – jednu polovinu uloží na termínovaný vklad a druhou polovinu investuje do podílových listů fondu J&T Money CZK nebo J&T Bond CZK.

Minimální vložená částka činí 500 000 Kč (250 000 Kč putuje na vklad a 250 000 Kč do fondu), maximální pak 2 miliony korun. Podmínkou

pro založení produktu je otevřený běžný účet v J&T Bance. Zvýhodněnou úrokovou sazbu termínovaného vkladu připíše banka za podmínky, že v průběhu celé doby trvání termínovaného vkladu bude klient držet všechny podílové listy fondu nakoupené v rámci J&T Combi. Po ukončení termínovaného vkladu banka připíše klientovi peníze zpět na jeho běžný účet, podílové listy fondu klientovi zůstávají nadále k dalšímu použití dle jeho uvážení.

S každým vkladem u J&T Banky navíc získáváte body do exkluzivního benefitního klubu Magnus. Díky tomu si můžete vybírat z bohaté nabídky výhod, jako jsou pobyty v prvotřídních hotelech, široké možnosti nákupů, gastronomické zážitky nebo sportovní vyžití či cestování. ■

## J&T Combi s podílovým fondem J&T Money CZK

Termínovaný vklad bude úročen 2,4 % p. a., délka termínovaného vkladu je 1 rok.

J&T Money CZK je ideálním nastavením atraktivního výnosu a relativně nízké kolísavosti. Cílem fondu je zhodnocování peněz nad úroveň bankovních vkladů. Fond investuje do nástrojů s pevným výnosem, především do dluhových cenných papírů, instrumentů peněžního trhu včetně směnky a termínovaných vkladů. Fond je vhodný pro investory, kteří se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T.

## J&T Combi s podílovým fondem J&T Bond CZK

Termínovaný vklad bude úročen 2,6 % p. a., délka termínovaného vkladu je 3 roky.

J&T Bond CZK je smíšený otevřený podílový fond. Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu zejména prostřednictvím investic do dluhopisů, a to i instrumentů s vyšším investorským rizikem. Fond je určen zejména dlouhodobým investorům, kteří požadují výnos výrazně přesahující zhodnocení bankovních vkladů, ale kteří jsou schopni tolerovat a finančně unést i krátkodobé ztráty. ■



## Rozhovor: Olaf Petersen

**Závodní kurz v Olomouci jste stavěl už loni. Jaké jste si ze závodů odvezl dojmy?**

Když jsem loni přijel, první překvapení nastalo hned, jak jsem uviděl olomoucké kolbiště: pokryté jasným a příjemným povrchem z nejmodernějších technologií. První věc, kterou stavitel udělá, když vejde do nového kolbiště, je, že se po něm projde. Pak hrabe a škrábe botou po povrchu jako kohout na jaře, aby získal první dojmy o kvalitě soutěžní plochy. Povrch vypadal perfektně – a perfektní vydržel od první do poslední soutěže. Druhým překvapením pak byla kvalita

skokového materiálu. Částečně úplně nový, některé překážky kopírovaly německé výrobky, ale byly velice kvalitně vytvořené v České republice. To jsou samozřejmě skvělé nástroje pro práci. Vždy říkám kolegům stavitelům: můžeme být nejlepší stavitelé ve Francii, Itálii nebo v USA, ale bez kvalitního povrchu nemůžeme uspět. Povrch, skokový materiál a dobře vyškolený a ochotný personál na kolbišti jsou předpoklady úspěchu každého stavitele. Ukázalo se, že to vše v Olomouci bylo.

**Předpokládám tedy, že se do Olomouce letos těšíte?**

Odpovím vám protiotázkou: kdybyste dostala vřelé pozvání od přátel, u nichž jste se cítila jako doma, nechtěla byste je navštívit znovu a netěšila byste se? Takže samozřejmě se těším a vážím si toho, že se mohu do Olomouce po roce vrátit.

**V Česku máte dlouholeté vazby, před lety jste opakovaně spolupracoval s pořadateli závodů v Poděbradech. Jak vnímáte z pohledu hosta českou organizaci, úroveň závodů, ale i úroveň jezdců a koní? Zlepšujeme se?**

Opravdu mám s čím srovnávat, protože první pozvánky na závody tady jsem začal dostávat už v 90. letech. Viděl jsem tedy vývoj všeho, na co se ptáte, za posledních pětadvacet let. To je hodně. Musím smeknout, protože jezdecký sport v Česku udělal za tu dobu obrovský pokrok. Nejde jen o organizaci a úroveň závodů, ale právě i o úroveň jezdců a koní. Moje poslední zkušenost je stará sotva dva měsíce. Připravil jsem trať pro závody Riviera Sun Tour v Itálii, kterého se zúčastnila řada špičkových závodníků z celé Evropy včetně českých jezdců Kamila Papouška, Aleše Opatrného, Ondřeje Zváry nebo Zuzany Zelinkové. V závodě startovalo takřka 150 koní v soutěžích započítá-

Parkur je poměrně mladý sport, ale za 150 let existence už si stihl získat velkou popularitu. Souhra člověka s koněm, který musí pod vedením jezdce s co nejmenším počtem chyb projet trasu s překážkami různé výšky a délky, je čím dál oblíbenější podívanou i v Česku. Krásu mezinárodních parkurových závodů si díky J&T Bance můžete vychutnat v Olomouci, kde se v jezdeckém areálu Equine Sport Center pojedou od 11. do 14. června závody světového poháru uznané také jako kvalifikace na olympijské hry v Riu de Janeiru příští rok.

## Pojďte s námi fandit koním

Nemáte ještě žádný plán, co dělat o druhém červnovém víkendu? Poradíme vám. Nechte se pozvat do Olomouce, kde se už podruhé pod hlavičkou J&T Banky uskuteční mezinárodní závody Světového poháru v parkuru.

### Co vás čeká?

Parkurový víkend v Olomouci nabídne závody v několika různých kategoriích. Hlavní závod kategorie CSI3\* je pak rozdělen do tří tūr – Silver, Gold a nejobtížnější Diamond, v níž koně budou přeskakovat překážky vysoké až 160 centimetrů. Právě z téhle soutěže budou jezdci bodovat nejen do žebříčku Světového poháru, ale také pro kvalifikaci na olympiádu. Zajímavý program každopádně čeká i mimo závodní trať. „Pro návštěvníky připravujeme tzv. oddychovou zónu. Dětem budou určeny různé atrakce, ale také sektor s odborným dohledem, kde si budou moct vytvářet různé upomínkové předměty. V sobotu se zase mohou těšit na vystoupení mini koní, kteří následně budou k dispozici v dětském koutku. Tam si je zájemci mohou pohlídat nebo se s nimi vyfotit,“ říká majitelka areálu Equine Sport Center Barbora Valštyňová.

### Překážky od mistra

Jedním z měřítek kvality parkurových závodů je osoba tzv. course designera, který navrhuje trať jednotlivých soutěží. Do Olomouce přijede letos už podruhé ten nejlepší, Němec Olaf Petersen. „Loni pro mě byly závody v Olomouci úplně nové. Neměl jsem ponětí, jaké budou, protože organizační výbor pořádal takovou akci poprvé. Jediný člověk, kterého jsem z pořadatelského týmu znal, byla ředitelka závodů Klára Damborská. Před lety už jsme se pracovně potkali a Klára pro mě byla zárukou toho, že všechno bude fungovat,“ prozradil osmasedmdesátiletý Petersen, který se může pochlubit přípravou kurzů například pro olympijské hry v Soulu nebo v Aténách, na sedmi mistrovstvích Evropy a pěti finále Světového poháru. Při práci mu bude asistovat jeho krajan Volker Schmidt, který je rovněž mezinárodním stavitelem. Závodní víkend v Olomouci odstartujte Silver Tour ve čtvrtek 11. 6. v 8.30 ráno. Hlavní závod, který je zároveň kvalifikací na olympiádu, se pojedou v neděli od dvou odpoledne. Vstupné na všechny závody je po celou dobu zdarma. Kompletní program najdete na [www.csi-olomouc.cz](http://www.csi-olomouc.cz). ■

vaných do světového žebříčku a vaši jezdci si vedli skvěle. Vůbec se nedivím, že Aleš Opatrný patří dnes mezi dvě stovky nejlepších jezdců na světě. Byla radost se na tyhle jezdce i koně dívat. Moc vám gratuluji!

**Jak dlouho dopředu se připravujete na takové závody, jako jsou ty v Olomouci? Máte skladbu a plány jednotlivých parkurů napevno vymyšlené už před příjezdem a na místě doděláváte už jen kosmetické úpravy?**

Všechny tratě začínám připravovat několik týdnů před závodem. Funguje to tak, že začínám vždy nejdůležitější soutěží dne a další pak upravuji podle ní. V dnešní době je důležité mít mezi jednotlivými soutěжами krátké pauzy. Změny v kurzech musí být provedeny v limitovaném čase a hlavní denní plán obsahuje spoustu logistického uvažování a příprav. Většinou na závody přijíždím

s velice detailním hlavním plánem na každý skok. Nechávám si však určitý prostor věci měnit v závislosti na povětrnostních podmínkách, kvalitě jezdců a koní. Příprava na závody trvá stejně dlouho jako závody samotné. To znamená čtyři celé dny příprav.

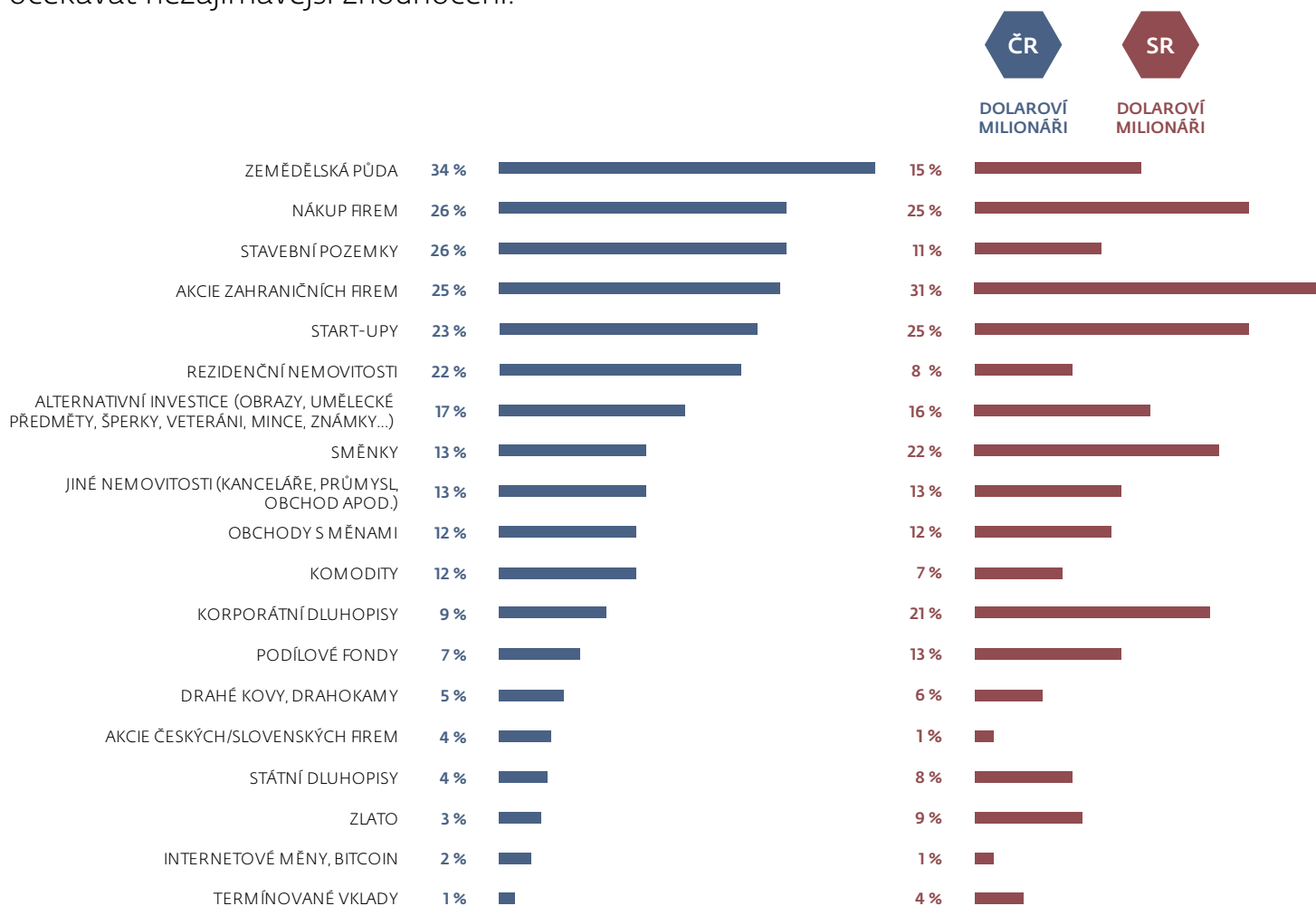
**Na práci nejste sám, ale máte k sobě asistenta. V čem vám pomáhá?**

Cítím, že je důležité mít k sobě někoho, s kým si můžete vyměnit názory nebo kdo vám dá podnětné nápady. Jezdec nebo kůň mohou mít na závodech špatný den a výsledek nemusí dopadnout podle plánu. Stejně tak stavitel může mít špatný den. Jsme jen lidé a v tomto směru je dobré pracovat v týmu a mít po boku asistenta se znalostmi. Sdílení pozitivních i negativních zkušeností je součástí vzrušení a radosti během závodů. ■



## Nejzajímavější investice

Od kterých typů investic lze v současné době očekávat nejzajímavější zhodnocení?



> Pokračování ze strany 1

## Vítejte ve světě milionářů

### Pohledem demografů

Čeští a slovenští dolaroví milionáři jsou vysokoškoláci (80% v ČR, 89% v SR) těsně po padesátce (průměrný věk respondentů v ČR je 52 let, v SR pak 50 let). V České republice platí, že svět dolarových milionářů je světem starších mužů, celá třetina českých milionářů je ve věku mezi 40–49 lety (30%), silnější třetina pak ve věku mezi 50–59 lety (32%). Naopak na Slovensku najdeme pětinu milionářů v rozmezí 30–39 let. Ženy jsou mezi milionáři ojedinelé. Nejčastěji jsou dolaroví milionáři majiteli firem (57% v ČR, 58% v SR), vedoucími pracovníky v roli zaměstnance (10% v ČR, 9% v SR) nebo osoby samostatně výdělečně činné (10% v ČR, 3% v SR).

### Ve světě investic

Dolaroví milionáři jsou spíše „opatrnými“ investory, kteří si vybírají zejména bezpečné investice. K tomuto postoji je vede obzvláště životní fáze, ve které se nacházejí, a také obava z nestabilní politické a ekonomické situace, jako je například krize na Ukrajině. I přes určitý konzervatismus se z chování

dolarových milionářů dá vyčíst narůstající investiční apetit, který je nabuzen hlavně konjunkturou v některých odvětvích. Jejich investiční portfolio, které si nejčastěji spravují sami (56% v ČR, 48% v SR), však stále dodržuje zažité pravidlo – mít v rizikovějších instrumentech jen 1/3 majetku. Pouze pro 8% českých a 10% slovenských dolarových milionářů je správa majetku jejich hlavní pracovní náplní. Třetina dolarových milionářů se správě svého majetku věnuje denně, nejtýpistiěji se však majetku věnují nárazově (54% v ČR, 46% v SR).

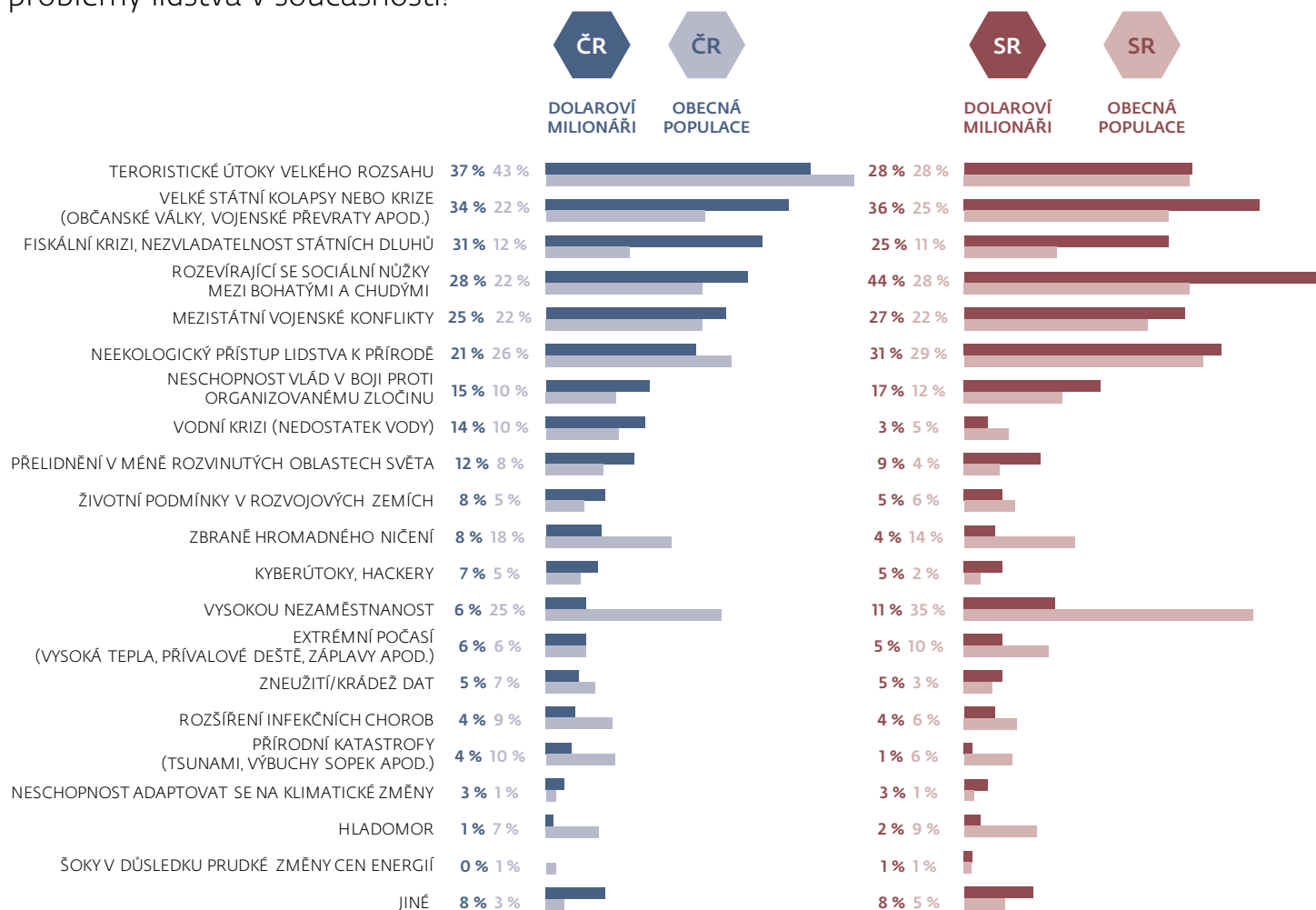
### Očekávání zhodnocení

Neustálé snižování úrokových sazeb centrálními bankami nutí investory hledat zajímavější zhodnocení finančních prostředků v jiných než vkladových produktech. Ze společné perspektivy českých i slovenských dolarových milionářů vychází jako zajímavé investice do akcií zahraničních firem (25% v ČR, 31% v SR), nákup firem (26% v ČR, 25% v SR) a start-upy (23% v ČR, 25% v SR). V České republice si v porovnání se Slovenskem vedou výrazně lépe konzervativnější nástroje a uchovatelé hodnot, jako jsou zemědělská půda (34% v ČR, 15% v SR), stavební pozemky (26% v ČR, 11% v SR) či rezidenční nemovitosti (22% v ČR, 8% v SR), které mohou odrážet oživení českého trhu s nemovitostmi, jež jsou zejména v případě rezidenčních nemovitostí již delší dobu proklamovány. Investice do zemědělské půdy pak zažívají boom, o kterém svědčí i vznik hned několika půdních fondů, a stávají se trendovými. Půda je v České republice při porovnání se zbytkem světa stále velmi levná, očekávání korekce a vyrovnání ceny je pak tedy logické.



## Názor na největší současné problémy lidstva

Co považujete za nejzávažnější problémy lidstva v současnosti?



Znatelný meziroční pokles u českých dolarových milionářů zažily investice do nákupu firem (2015: 26%, 2014: 41%). Pokles si lze vykládat tak, že loňský boom a trendovost vyhnaly ceny firem na maxima a je tedy mnohem obtížnější hledat ty správné příležitosti. Naopak větší oblibě se u českých dolarových milionářů mohou těšit alternativní investice (2015: 17%, 2014: 12%) či obchody s měnami (2015: 12%, 2014: 6%).

### Investiční portfolio

V investičním portfolio dolarových milionářů najdeme zejména investice, od kterých očekávají nejzajímavější zhodnocení. Výjimkou jsou jen termínované vklady, které za atraktivní z hlediska výnosu považuje pouze 1% českých dolarových milionářů a ve svém portfolio je vlastní téměř polovina (45% v ČR, 55% v SR). Vysoko si stojí vlastnictví firmy nebo podílu v ní, dolaroví milionáři tedy častěji investují do svých vlastních firem než do ostatních investičních nástrojů. Největší rozdíly mezi Čechy a Slovákky jsou zřejmě u akcií českých a slovenských firem, které se nacházejí spíše v portfolio českých dolarových milionářů (35% v ČR, 11% v SR), tento stav je především odrazem nefunkčnosti bratislavské burzy. Naopak na Slovensku má 1/3 milionářů zainvestováno do zlata.

Zajímavý je fakt, že z hlediska rizika považují dolaroví milionáři zemědělskou půdu, stavební pozemky a rezidenční nemovitosti srovnatelné s termínovanými vklady.

### Investiční prostředí doma a v EU

Narůstající investiční apetit dolarových milionářů svědčí o oživení a vzniku nových investičních příležitostí. Poprvé za poslední tři roky považují čeští i slovenští dolaroví milionáři současnou ekonomickou situaci více za příležitost než za hrozbu pro své investice.

Evropská unie je pro dolarové milionáře z pohledu investic místem, kde se přes problémy stále najdou atraktivní investiční příležitosti (42% v ČR, 52% v SR). Češi jsou ohledně investičních příležitostí v Unii mírně skeptičtější.

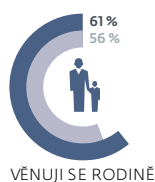
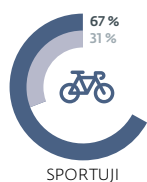
Přibližně pětina dolarových milionářů očekává i přes zlepšení ekonomické situace velmi pomalý růst, což činí investice v Unii méně atraktivní v porovnání se světem, dokonce 4% českých a 5% slovenských milionářů označilo aktiva v EU za drahá a neatraktivní s ohledem na poměr mezi výnosy a riziky. 18% českých a 11% slovenských dolarových milionářů pak označilo investice v EU za neatraktivní kvůli pomalému ekonomickému růstu, přebujlosti regulací a byrokracie. Málokdo ale věří, že lze v EU očekávat všeobecný rychlý růst.

### Současné problémy lidstva

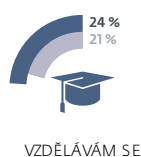
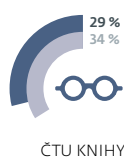
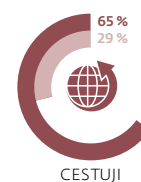
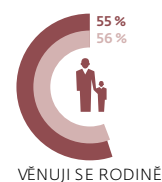
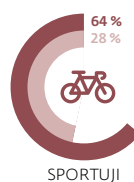
Hrozba teroristických útoků tíží jak milionáře, tak obecnou populaci. Oproti obecné populaci vykazují dolaroví milionáři větší obavu z hrozeb, které mohou vnést chaos do současného uspořádání světa nebo společnosti a vedly

## Aktivity ve volném čase

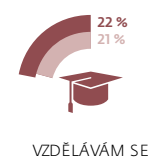
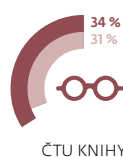
### Nejraději ve volném čase...



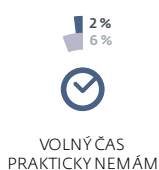
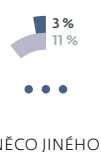
ČR  
DOLAROVÍ  
MILIONÁŘI



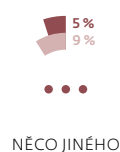
ČR  
OBECNÁ  
POPULACE



SR  
DOLAROVÍ  
MILIONÁŘI



SR  
OBECNÁ  
POPULACE



by ke změně rozložení pořádků, ve kterých oni sami jsou elitou. Větší váhu tak přikládají státním kolapsům, fiskální krizi či rozevírajícím se sociálním nůžkám mezi bohatými a chudými. Ty by mimo jiné znamenaly i velkou hrozbu pro investice. Jejich důsledkem by bylo dodatečné zdaňování či dokonce znárodňování majetku, jak se tomu děje například v Řecku.

Obecná populace se pak bojí více přímého ohrožení a utrpení například vlivem války, hladomoru nebo nezaměstnanosti. Češi se oproti Slovákům více obávají vodní krize, Slováci na rozdíl od Čechů zase poukazují více na neekologický přístup lidstva k přírodě.

#### Volný čas

Dolaroví milionáři nezahálejí ani ve svém volném čase. Na rozdíl od obecné populace ho tráví aktivně, málokdy tráví čas „nicneděláním“. Sport, cestování a čas s rodinou patří k nejčastějším způsobům trávení volného času. Přes polovinu českých i slovenských dolarových milionářů se pak ve svém volném čase vzdělává a čte. Jejich společenské postavení je již tak trochu předurčuje, že oproti běžné populaci jsou častějšími návštěvníky kulturních a společenských akcí, výstav a aukcí či sportovních akcí. Jen 2% dolarových milionářů deklaruje, že nemá volný čas.

Největší rozdíl mezi dolarovými milionáři a obecnou populací je patrný právě v oblasti sportu, kdy sportuje více než dvojnásobek milionářů. Dvakrát tolik

z nich také cestuje, což je vzhledem k nákladům s cestováním pochopitelné. Zatímco o nicneděláním mluví pouze každý šestý milionář, v obecné populaci jej přiznává 42% respondentů. ■

**WR**  
WEALTH REPORT

#### Metodika průzkumu

Průzkum, který probíhal mezi únorem až březnem 2015, provedla J&T Banka ve spolupráci s agenturou Perfect Crowd. Cílem průzkumu bylo zmapovat investiční chování a životní styl dolarových milionářů, tedy těch, jejichž disponibilní majetek má hodnotu minimálně 1 milion USD (24,5 milionů Kč nebo 900 000 EUR).

Do průzkumu se zapojilo celkem 301 respondentů z řad dolarových milionářů (193 Čechů a 108 Slováků). Data byla sbírána pomocí on-line dotazování. Kvalitativní pohled doplnily hloubkové rozhovory se šesti respondenty a skupinový rozhovor s privátními bankéři J&T Banky.

V případě zájmu o kompletní průzkum kontaktujte Moniku Veselou ([mvesela@jtbank.cz](mailto:mvesela@jtbank.cz)).

# Červen je v Magnusu ve znamení knih

Konec školního roku bývá obdobím, kdy pomýšlíme na nákup knížek. Knihy jsou totiž skvělým dárkem za vysvědčení a uplatnění najdou také jako forma relaxace na dovolené. Od června můžete na Bux.cz uhradit objednávky svými Magnus body.

Vyberte si zboží na [www.bux.cz](http://www.bux.cz), zaplatte za něj Magnus body a do pěti dnů byste ho měli mít doma. Mějte však na paměti, že distribuce je možná pouze na území České republiky. To ale ještě není všechno. Ve spolupráci s internetovým knihkupectvím Bux.cz jsme pro vás připravili mini e-shop, kde si můžete zakoupit vybrané knižní tituly výhodněji za speciální ceny pro členy klubu Magnus.

Najdete ho na <http://klub-magnus.bux.cz/>

Na této internetové stránce pro vás budeme pravidelně vybírat zajímavé knižní tituly, které si budete moci zakoupit za své Magnus body se zvýhodněním o 20 a více procent. Tak neváhejte a vybírejte!

Na doméně [bux.cz](http://bux.cz) provozuje internetové knihkupectví společnost Euromedia Group, která patří mezi nejsilnější a největší firmy podnikající v rámci knižního trhu v České republice. Vlastní nakladatelství značky Knižní klub, Odeon, Ikar, Universum a YOLI. ■



## Tipy



### Amenity Špindlerův Mlýn

Na horách je krásně i v létě, proto využijte skvělou nabídku na pobyt v srdci Krkonoš. Za ubytování na jednu noc až pro čtyři osoby v apartmánu typu B v hodnotě 2 800 Kč zaplatíte **8 512 bodů**. Zvýhodnění činí 24 %. Nabídka platí do 31. 10. 2015. ■

### Bella Vida Café

Bella Vida Café láká na nové menu a zahrádku s nádherným výhledem na Prahu. Přijďte i vy ochutnat novinky letní sezony, mezi které patří Caesar salát s krevetami, fečkový salát s feta sýrem nebo originální mungo salát. Pokud přeci jen i v letních měsících preferujete něco teplého, pochutnat si můžete na špagetách aglio olio peperoncino, na šafránovém rizotu s krevetami či rizotu s liškami. Milovníci masa jistě ocení hovězí burger se steakovými hranolky nebo kuřečí wrap se zakysanou smetanou a avokádovým guacamole. Voucher v hodnotě 200 Kč s 30% zvýhodněním získáte za **560 bodů**. Nabídka platí do konce tohoto roku. ■

### Aqualand Moravia

Od 20. 6. se otevírá letní areál. V Aqualandu Moravia bude léto za každého počasí a celé léto to bude jedna nekonečná jízda! Přijďte vyzkoušet raritu mezi vodními atrakcemi – Abbs a Boomerango, které si můžete vychutnat se svými kamarády na třímístném raftu. Celodenní vstup pro 1 osobu do aquaparku včetně Forum Romanum v hodnotě 690 Kč si můžete objednat za **2 208 bodů** (zvýhodnění 20%). Nabídka platí od 20. 6. 2015 do konce prázdnin. ■

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

## Kulturní tipy



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

### Václav Stratil: Nedělám nic a jiné práce

#### Pražákův palác

**Termín: 29. 5. – 23. 8. 2015**

Adresa: Husova 18, Brno

Výstavu časově ohraničuje Stratilův příchod do Brna na začátku tisíciletí a podoba jeho současné tvorby. Jde o významnou událost také pro Stratilův vliv na mladou generaci umělců. Přehled jeho práce umožňuje pochopit jeho tvorbu právě v souvislostech a návaznostech na naši uměleckou scénu. Rozhodně doporučuji. ■

### Miroslav Tichý: Ženy a ženy

#### Uměleckoprůmyslové muzeum

**Termín: 5. 6. – 13. 9. 2015**

Adresa: Poupětova 1, Praha 7

Miroslav Tichý zůstává stále fenoménem, který stojí za to zkoumat. Fotograf objevený na sklonku jeho života se stal mezinárodní uměleckou celebritou, aniž by o tom vlastně věděl nebo o to stál. To nic nemění na výjimečné podobě jeho tvorby. ■

### Stanislav Holý – Krajinou pana Pipa do Studia Kamarád

#### Interaktivní galerie Becherova vila

**Termín: 11. 4. – 28. 6. 2015**

Adresa: Krále Jiřího 1196/9, Karlovy Vary

Do Karlových Varů jsem vás ještě asi na výstavu nezval, nebývá pro to mnoho důvodů. Ale osobnost Stanislava Holého je výjimečná, ovlivnila dětství většiny z nás, jeho tvorba má však více podob. Doporučuji se s nimi seznámit.

Svět fantazijních krajin plných barev, radosti a humoru s originálním a nezaměnitelným výtvarným rukopisem Stanislava Holého představí výstava jeho ilustrací, grafických cyklů i interaktivních objektů. ■

## Roger Hiorns v Rudolfinu

Do Prahy přijíždí jeden z nejdiskutovanějších britských umělců současnosti. V Galerii Rudolfinum můžete až do 9. srpna zhlédnout výstavu Rogera Hiornse, nominovaného na Turnerovu cenu.

Britští umělci jsou v Galerii Rudolfinum čím dál častějšími hosty. Pražská galerie jim věnuje nejen samostatné výstavy (Jake a Dinos Chapman, Damien Hirst, Raqib Shaw), ale i skupinové projekty, jako byly expozice nazvané Model, Beyond Reality nebo Nightfall. Není to náhoda, ale záměr, kdy se galerie snaží nejen o postižení kontextu mezi britskými autory, ale zejména mezi britskou a domácí scénou plus umělců z dalších evropských zemí. Samostatná výstava Rogera Hiornse, která začala v Rudolfinu 28. května, je logickým pokračováním nastavené dramaturgie.

motivaci, s jakou tvoří díla vyjadřující touhu po lepším světě.

Ve své tvorbě Hiorns pracuje převážně s nalezenými nebo transformovanými objekty. Stejně je tomu i v Galerii Rudolfinum. Těžištěm jeho výstavy jsou sochařské instalace kombinující průmyslové objekty s elementem ohně, oživené pózováním nahých mladíků. Ti ohně zapalují a sledují, dokud nevyhasnou. V Praze uvidíte také na prach rozdrčený vojenský letecký motor stejně jako novou instalaci Beings (Bytosti). V té jde o skupinu zhruba



#### Kdo je Roger Hiorns?

Letos čtyřicetiletý Hiorns patří k výrazným představitelům mladé generace britské umělecké scény. Motívem většiny jeho prací je zmapování odvrácené stránky pokroku, sebestřednosti západní civilizace a povrchnosti, syčené kapitálem a marketingem. „Nemyslím, že jsme unášeni pryč od pochopení, jak žít své životy úplným a pravdivým způsobem. Jsme jen uzamčeni ve zvláštním způsobu chování, díky kterému nejsme schopni narušovat a trhat propojené povrchy utvářející naši skutečnost. Dokážeme po nich pouze škrábat, pouze je reflektovat,“ vysvětluje umělec

dvou set mutantů sestavených z plastových forem vyřazených automobilových motorů, levitujících ve skupinách a zlověstně chrličících pěnu.

#### Co vlastně vidíte?

Roger Hiorns pracuje s kontrasty a s emocemi návštěvníků svých výstav. U málokterého objektu dokážete na první pohled říct, co a proč vlastně vidíte. Jak sám vysvětluje, síla jeho tvorby netkví ve vizuální formě, ale v symbolu, s nímž díla pracují. „Jedná se o konceptuální zkratky, protože jedině, co jim může dát význam, je to, co se na ně dívá – oči propojené s mozkem,“ říká. ■

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



CENA  
OSKÁRA ČEPANA



Galerie výtvarného umění v Ostravě



Slovanská národní galerie

GALERIE RUDOLFINUM