

Noviny

05/2016
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 10. 5. 2016

www.jtbank.cz

Rodinné firmy hledají nástupce / str. 8

Jak se připravují rodinné firmy na předání, co zakladatele pálí a co řeší? Seznamte se se závěry diskusního setkání s majiteli firem.

Kde vydělat v dnešní době s milionem korun? / str. 12

Odpověď na nelehkou otázku přineslo hned šest expertů J&T Banky na historicky první Clear Deal konferenci.

Stromovce kralovala opět Češka / str. 14

Lucie Šafářová získala v Praze svůj sedmý titul, když zvítězila v J&T Banka Prague Open.

J&T Banka hlásí bilanční sumu ve výši téměř 155 miliard korun

J&T Banka uzavřela dle konsolidovaných auditovaných výsledků loňský rok s bilanční sumou ve výši 154,85 miliard korun, což představuje 16% meziroční nárůst. Čistý zisk za dané období činil 1,876 miliardy korun.

Růst bilanční sumy a zisku byl podporován zejména růstem klientských vkladů, jejichž objem ke konci roku dosáhl hodnoty 121,81 miliard korun (+14 %). Díky řízení klientských vkladů s ohledem na jejich objem a optimální časovou strukturu meziročně vzrostlo také úvěrové portfolio a dosáhlo hranice 74,67 miliard korun (+5 %). Banka vykazuje významný přebytek likvidity, který se

bude snažit v letošním roce maximálně využít a zároveň optimalizovat bilanční sumu.

Po úspěšné první emisi v roce 2014 vydala banka v loňském roce hned dvě emise výnosových perpetuitních certifikátů. Prospekt korunové emise v celkové jmenovité hodnotě 1 miliardy korun byl schválen v září 2015 a ke konci roku byl již z 83%

prodán. V prosinci 2015 byl schválen prospekt první eurové emise v celkové jmenovité hodnotě 50 milionů eur určené především pro slovenský trh.

Vlastní kapitál na konci roku 2015 činil 16,95 mld. Kč (meziročně vzrostl o 1,6 miliardy Kč). Kapitálová přiměřenost pak dosáhla úrovně 13,91%. ■

Konsolidované výsledky J&T Banky k 31. 12. 2015, dle IFRS

v mil. Kč	12/2015	12/2014	var. abs.
Bilanční suma banky	154 851	133 801	21 050
Pokladní hotovost a pohledávky vůči centrálním bankám	19 724	13 339	6 384
Pohledávky vůči úvěrovým institucím	34 379	7 164	27 216
Cenné papíry	18 791	32 721	-13 930
Pohledávky za klienty	74 668	71 170	3 499
Závazky vůči klientům	121 812	106 946	14 866
Vlastní kapitál	16 946	15 343	1 602
Kapitálová přiměřenost	13,9 %	13,4 %	0,47
Likvidní aktiva*	56 826	37 846	18 980
Likvidní aktiva/vklady	45,1 %	33,9 %	11,15
L/D ratio	61,3 %	66,5 %	-5,25

* hotovost, pohledávky vůči centrální bance, pohledávky vůči bankám splatné do 3M, státní dluhopisy ČR/SR

Ropa proti proudu

Jednání v Dauhá mělo přinést dohodu ohledně zmrazení produkce ropy, ovšem Saudská Arábie z ní vycouvala. Skladovací plochy se tak nadále plní, přesto ale cena ropy poskočila na půlroční maxima. Důvod však nestál ve fundamentu, ale v oslabování dolaru. Kromě ropy sledují analytici také výsledkovou sezonu, která zatím mnoho optimismu nepřináší.

V dubnu investoři úzce sledovali vývoj na cenách ropy, které již třetí měsíc v řadě pokračovaly v růstu. Jen v dubnu se WTI posunula z 36 na 46 USD za barel, a to i přes neúspěšné jednání v Dauhá. „Jen připomeneme, že jednání v Dauhá mělo přinést dohodu Ruska, OPECu a dalších zemí těžících ropu na zmrazení produkce. Nicméně především kvůli Saudské Arábii toto střetnutí skončilo krachem, protože SA nečekané ze všech předběžně schválených dohod ustoupilo. Reakce cen ropy byla zprvu negativní, ale jednalo se jen o krátkodobý výkyv. Fundament je dle našeho názoru na ropu stále nepříznivý kvůli rostoucí nabídce, slabšímu ekonomickému růstu a plněním se skladovacími plochám, ale to aktuálně cenám černého zlata nikterak nevadí,“ říká hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Duben byl rovněž o centrálních bankách. ECB zveřejnila podrobnosti k nedávno oznámenému navýšení měnové expanze. Informace byla očekávána, ale i tak zveřejněné parametry trhu pozitivně naladily. Fed dle předpokladu zaujal postoj shodný s předešlým zasedáním. Trh nadále očekává, že zvýšení sazeb v USA je odsunuto někam do druhé poloviny roku.

Výsledková sezona v USA je celkově spíše zklamáním. Vícekrát snížené odhady byly sice nakonec překonány (76% v případě čistého zisku), ale to nemění nic na tom, že meziročně poklesl čistý zisk na akcii v rámci S&P 500 o 8,9%. Současně dochází k dalším četným varováním před výkonem společností v dalších kvartálech. Evropa je prozatím ve třech čtvrtinách výsledkové sezony, ale ta nevyznívá vůbec dobře. Překvapení na čistém zisku je sice 60%, ale meziroční propad je 3%.

„Celkově můžeme duben hodnotit smíšeně, a to kvůli ropě, která byla pozitivním faktorem, naopak negativum vyvolávala výsledková sezona, která srážela například technologie,“ uvádí Petr Sklenář. Z jednotlivých indexů konkrétně americké indexy zaznamenaly růst 0,3–0,5% kromě technologického Nasdaqu, který zaznamenal 1,9% ztrátu. Německý DAX si připsal 0,7%, japonský Nikkei -0,6% a šanghaiský index -2,2%. Domácí trh si prostřednictvím indexu PX připsal meziměsíčně solidních 1,8%.

Dluhopisy stagnují

Výnosy státních dluhopisů v USA zůstaly bez větší změny. Trh dluhopisů již zacenil, že Fed nebude spěchat se zvyšováním sazeb. Kreditní prémie i díky vývoji komodit pokračovaly ve snižování a dostaly se na minima od loňského léta. Výnosy státních dluhopisů se v Evropě zvýšily o 10–25 procentních bodů (bb) a poprvé korigovaly propad z předchozích dvou měsíců. Panevropské trendy se projevil i v regionu, v ČR a Maďarsku výnosy vzrostly o 10–20 bb,



bez ohledu na snížení sazeb maďarskou centrální bankou. V Polsku se výnosová křivka posunula dokonce o 20–40 bodů. České státní dluhopisy se splatností do 3 let se obchodují se záporným výnosem.

Komodity konečně ožívají

Po dlouhé sérii ztrát komoditní trhy poslední dva měsíce procházejí pozitivním vývojem, v dubnu široké komoditní indexy přidaly 9–10%, což byl nejlepší měsíční výsledek od konce roku 2010. Nejvýraznější růst zaznamenaly energie (+15%), ale s pozitivním výsledkem skončily všechny základní sektory.

Za růstem u ropy nestály fundamenty, vyhlášená schůzka Ruska a sdružení OPEC o zmrazení těžby skončila fiaskem, zásoby ropy narostly na nová ma-

Upozornění / Informace a propagační sdělení uvedené v J&T NOVINÁCH nejsou analýzami investičních příležitostí ani investičními doporučeními, nejsou ani veřejnou nabídkou na koupi či úpis investičních nástrojů ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, stejně tak nepředstavují nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů. Výkonnost v minulosti ani očekávaná výkonnost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. Investoři jsou povinni se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a finanční situace. 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 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.

Vydává J&T Banka, a. s. / editor: Monika Veselá / kontakt: jtnoviny@jtbank.cz / www.jtbank.cz

xima, přesto cena ropy poskočila na půlroční maxima – Brent (22%; 48 USD), WTI (20%; 46 USD). Hlavním důvodem růstu cen, nejen u ropy, ale všech komodit, bylo razantní oslabování dolaru, což se pak odrazilo na dolarových cenách komodit.

Druhým faktorem byla lepší data z čínské ekonomiky. Technické kovy a zemědělské plodiny v dubnu vzrostly v průměru o 7%, například ceny hliníku (+11%) se vrátily na úroveň z loňského léta (1 670 USD/t). Drahé kovy v průměru přidaly 6%, zlato (5%) se po 15 měsících vrátilo na dosah hranice 1 300 dolarů, velmi razantní obrat zaznamenalo stříbro (+16%; 17,9 USD/oz.).



„Razance propadu dolaru je překvapující, následně i pohyb cen komodit, což zvyšuje riziko alespoň částečné korekce. Pro dynamiku může být určujícím faktorem opět ropa,“ vysvětluje Petr Sklenář.

Výhled pro NWR není pozitivní

Agentura Moody's snížila NWR rating na nejnižší možnou hodnotu C a výhled je dále negativní. Podle agentury nebude NWR schopno v nejbližší budoucnosti dostát svým závazkům.

Nízké ceny uhlí přetrvávají a výhled není pozitivní. Samo NWR přiznává, že tato situace může trvat i několik let. Kvůli velmi nepříznivým tržním podmínkám spaluje NWR hotovost a právě hotovostní pozice je pro NWR zásadní. Pokud by klesla hotovost pod 40 mil. EUR, vyvolalo by to splacení super seniorní kreditní linky (35 mil. EUR) a s největší pravděpodobností i ostatních závazků. A pravděpodobnost, že se tak stane, je vysoká.

Podle šéfa NWR dojde OKD hotovost v polovině května. Sama OKD podala 3. 5. návrh na insolventci. Od 5. 5. dokonce Burza cenných papírů Praha pozastavila obchodování s emisí akcií NWR na základě žádosti emitenta. Obchodování bude pozastaveno až do odvolání.

V průběhu pozastavení obchodování na regulovaném trhu budou mít vlastníci akcií stále možnost převádět akcie NWR mimo regulovaný trh organizovaný pražskou burzou.

Od 5. 5. dokonce Burza cenných papírů Praha pozastavila obchodování s emisí akcií NWR na základě žádosti emitenta.

„Na velmi složité situaci v NWR upozorňujeme několik měsíců. Ceny koksovateľného uhlí jsou na velmi nízkých úrovních a výhled na další roky není nejlepší. Po proběhlé restrukturalizaci v 2014 bude nutné dojít k nějaké další dohodě s věřiteli a akcionáři NWR. Investici do NWR nedoporučujeme,“ říká Petr Sklenář.

Výše dividendy zatím neznámá

Představenstvo ČEZu navrhuje dividendu ze zisku roku 2015 ve výši 40 Kč na akcii, což znamená hrubý dividendový výnos 8,8%. O dividendě rozhodnou akcionáři na valné hromadě, která se bude konat 3. 6. Rozhodný den zveřejněn nebyl, ale podle praxe posledních let by se i těsně po konání valné hromady měly dát koupit akcie s právem na dividendu.

Agentura Moody's Investors Service snížila rating ČEZu o jeden stupeň na Baa1 z A3. Výhled je stabilní. Důvodem snížení hodnocení je nízká cena elektřiny a očekávání agentury, že se v následujících dvou letech zhorší zadlužení ČEZu. Snížení ratingu je sice negativní zpráva, ale připomínáme, že nový rating je stále pohodlně v investičním pásmu.

Pozitivním impulsem by mohl být růst cen emisních povolenek, který by mohl odstartovat reforma systému obchodování. Tento proces je ale zdlouhavý (2019) a nelze odhadnout, jak se do té doby bude situace vyvíjet.

Pivovary Lobkowicz se stahují

Akcie PLG se definitivně usadily okolo úrovně 208 Kč, kde se pohybují s minimální volatilitou. Po vypršení současné nabídky odkupu pro minoritní akcionáře za cenu 208 Kč na akcii, která je platná do 30. 5., přistoupí majoritní akcionář k vytěsnění a stažení akcií z burzy.

Nové IPO na BCPP

Novinkou na domácím trhu se stala společnost GE Money Bank (Moneta). Rozpětí v rámci IPO je 68–85 Kč za akcii, což lze považovat jako atraktivní. Sběrání objednávek v rámci IPO bude ukončeno 5. 5. a obchodování bude zahájeno 6. 5.

Květnové výhledy

V květnu budou muset investoři vyřešit klasickou otázku, zda opustit pozice (tzv. Sell in May and go away) a počkat si na lepší ceny, či naopak v pozicích zůstat. Pokračovat bude výsledková sezona především v Evropě, ale výraznější zlepšení ze současných dat neočekáváme. Květen bude bez výraznějších měnověpolitických rozhodnutí. Investoři budou dále sledovat klasické makroekonomické ukazatele, kde stěžejní bude zřejmě americká zaměstnanost.

„Celkově jsme pro květen velmi opatrní. Výsledková sezona nedopadla moc dobře, indexy jsou poblíž svých maxim a ekonomická situace je spíše vlažná. Dle našeho názoru jsou akciové indexy podporovány ropou, která může vykazovat vysokou volatilitu, a oddalováním zvyšování sazeb v USA. Tento status zřejmě přetrvává i v květnu, ale nevnímáme z druhé strany moc faktorů pro větší růst,“ dodává Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.



Dubnové dění v EPH

Dlouho očekávaná zpráva je konečně venku. Konsorcium tvořené společností Energetický a průmyslový holding (EPH) a jeho finančním partnerem PPF Investments Ltd. oznámilo podepsání smlouvy o akvizici hnědouhelných aktiv v Sasku a Braniborsku od společnosti Vattenfall AB.

„Na základě zkušeností, získaných v rámci naší dlouholeté přítomnosti v středoněmeckém hnědouhelném revíru, jsme přesvědčeni, že EPH je i za současných náročných tržních podmínek připraven na převzetí odpovědnosti související s vlastnictvím hnědouhelných aktiv společnosti Vattenfall v Německu,“ uvedl Jan Špringl, člen představenstva EPH.

Konsorcium a Vattenfall se dohodly na následující kapitálové struktuře společnosti, vlastníci uhelné aktivity společnosti Vattenfall v Německu: Společnost eviduje závazky a rezervy, zejména ve vztahu k rekultivaci a na vyřazení jednotlivých zařízení z provozu ve výši cca 2 miliardy eur. Proti těmto závazkům získává konsorcium významná aktiva v hodnotě 3,4 miliardy eur (dle účetních postupů firmy Vattenfall). Dále se předpokládá, že na účtech společnosti zůstane přibližně 1,7 miliardy eur v hotovosti. S ohledem na současně obtížné ekonomické podmínky se konsorcium zavázalo, že se v nadcházejících letech vzdá možných dividend.

Konsorcium přebírá veškeré regulační povinnosti související s majetkem, včetně rezerv na vyřazení z provozu (tzv. decommissioning) a na rekultivační práce. „Vzhledem k současným složitým tržním, dynamicky se měnícím podmínkám, byla jednou z klíčových vyjednávacích bodů otázka, jak zajistit přiměřenou výši hotovostních rezerv pro splnění těchto závazků,“ řekl Jan Špringl.

Akvizice podléhá schválení ze strany švédské vlády a další obvyklé regulaci. Uzavření transakce se očekává ve třetím čtvrtletí roku 2016.

EPH a EPIF dokončily reorganizace

V rámci reorganizace došlo mj. k těmto změnám: Do EPIF bude nově patřit například EPH Gas Holding, která nepřímo drží 49% podíl a ovládá vedení ve společnosti SPP Infrastructure, která je mateřskou společností skupiny SPPI, působící hlavně na Slovensku. Tvoří ji mimo jiné provozovatele plynovodu Eustream. EPIF od EPH také nabyla 100% akcií ve společnosti Czech Gas Holding Investment B.V., který drží minoritní podíl ve společnosti Nafta, jež na Slovensku provozuje zásobníky plynu v objemu 2,74 miliardy metrů kubických.

IPO nakonec nebude

Na konci dubna se EPH rozhodl, že nebude pokračovat v procesu prodeje menšinového podílu v EPIF formou primární nabídky akcií (tzv. IPO). EPH bude dále zvažovat možnost bilaterální

transakce s globálními infrastrukturními investory. EPH si v této souvislosti velmi váží pozitivní odezvy trhu v souvislosti s původně očekávanou primární emisí akcií EPIF a děkuje investorům za zájem o společnost a finančním poradcům za jejich pomoc a poskytnutí služeb spojených s dosavadní přípravou nabídkového procesu. ■

Barbadoská J&T Bank and Trust slaví 20 let

J&T Bank and Trust, která je od roku 2008 součástí finanční skupiny J&T, slaví 20 let od svého založení. Privátní banka, která je dnes předním poskytovatelem komplexních služeb spojených se strukturováním majetku a správou aktiv v oblasti Karibiku, zahájila svou činnost v dubnu 1996 pod původním názvem Bayshore Bank and Trust.

J&T Bank and Trust vyrostla původně s kanadskou klientelou, které poskytuje služby v oblasti mezinárodního strukturování majetku a správy portfolií. Slibně roste počet klientů i z jiných zemí, zejména z Mexika a Venezuely, pro které je Barbados zajímavý z pohledu ochrany aktiv a investic. Klienti z Evropy zatím využívají především jen bankovní služby. Banka se poohlíží i po dalších trzích mimo oblasti Severní a Latinské Ameriky. S Českou republikou má Barbados uzavřenou smlouvu o zamezení dvojího zdanění od roku 2011, se Slovenskem od října 2015. ■

J&T Banka opět partnerem soutěže Vodafone Nápad roku

Již přes tisíc podnikatelských záměrů prošlo soutěží Vodafone Nápad roku, v níž získaly investice ve výši bezmála 60 milionů korun. Tradiční soutěž je určena všem lidem se zajímavým podnikatelským záměrem nebo začínajícím projektem, především však studentům. Výhry jsou velmi lákavé!

„Mladé podnikatelské projekty podle našich průzkumů nejčastěji krachují na nedostatečném či zcela chybějícím finančním plánu, špatném obchodním modelu a také na nedostatku zkušeností a motivace. Cílem soutěže je proto zprostředkovat účastníkům zpětnou vazbu od zkušených podnikatelů a investorů, pomoci jim se zviditelnit a získat cenné obchodní kontakty,“ říká Martin Kešner, zakladatel soutěže Vodafone Nápad roku. Důkazem je mediální i obchodní úspěch loňského vítěze Jana Sejkory. Jeho společnost Flydeo se specializuje na výrobu pokročilých bezpilotních letounů, takzvaných dronů. Všechny klíčové technologie si přitom vyvíjí sama v České republice. Mezi další oceněné projekty minulého ročníku patřil Lukáš Brus, který vyvinul nový typ projektoru LumiTRIX speciálně pro populární videomapping. Zákazníky má z celého světa. Velkou pozornost vzbudili také Petr Procházka s Michaelou Matějovou a jejich kompaktní boty do kapsy Skinners, Michal Zwinger s aplikací Včelka, která pomáhá dětem se čtením, nebo hra ChemPlay od Adriána Hegedúše a Ivany Kravárové, která dětem zábavnou formou otevírá svět chemie.

„Vodafone vidí v zajímavých podnikatelských nápadech velký potenciál, a proto je dlouhodobě aktivně podporuje. Důležité je nenechat zapadnout inovativní projekty a pomoci jim hned v začátcích. Těším se na všechny kreativní myšlenky v letošním ročníku soutěže Nápad roku,“ říká Markéta Moreno, ředitelka pro značku a komunikaci ve Vodafone.

Více peněz i mentoringu

Letošní ročník proti předchozímu nabídne hned trojnásobnou odměnu pro vítěze v hlasování poroty – 300 tisíc korun namísto dosavadních 100 tisíc. Dalších 100 tisíc korun pak získá ve věcných cenách. Všichni finalisté bez ohledu na pořadí zároveň mají šanci, že právě je osloví panel investorů s nabídkou až desetimilionové investice. „V oblasti start-upů vidíme příležitost pro zajímavé investice a výnosy. Prostřednictvím fondu J&T Ventures i letos nabídneme pomoc s financováním a rozjezdem nadějných projektů začínajícím podnikatelům a studentům. Tím však naše nabídka nekončí. Protože o byznysu toho



víme opravdu hodně, podělíme se se začínajícími podnikateli i o naše know-how,“ říká Štěpán Ašer, generální ředitel J&T Banky.

Výherce kategorie Coolpad Startup roku pak získá týdenní pobyt v Silicon Valley včetně účasti na prestižní konferenci TechCrunch Disrupt. Díky silným business a mediálním partnerům zároveň mohou účastníci úspěchem v soutěži výrazně zviditelnit svůj projekt před potenciálními zákazníky a partnery.

Součástí projektu Vodafone Nápad roku 2016 je i řada vzdělávacích akcí, které letos doplní i zcela nové formáty. Půjde například o setkání se zajímavými osobnostmi, panelové diskuse, případové studie, praktické workshopy nebo networkingová setkání. Finalistům soutěže pak budou k dispozici dvě desítky zkušených podnikatelů v rámci rozšířeného Mentoring Day.

Příhlášky zaslané do soutěže do 10. května posoudí porota složená z předních českých investorů,

podnikatelů, manažerů a zástupců médií. O úspěchu projektu v soutěži Vodafone Nápad roku 2016 následně nerozhoduje pouze nápad samotný, ale také jeho proveditelnost, kvalita zpracování a potenciál budoucího růstu. Pravidla soutěže a další informace naleznou zájemci na stránkách www.napadroku.cz, slavnostní vyhlášení výsledků aktuálního ročníku proběhne 8. června. ■

Kdo se může přihlásit

Soutěž podnikatelských záměrů a začínajících podnikatelů je určena jednotlivcům i týmům s podnikavým duchem a dobrými nápady. Přihlásit je možné libovolný podnikatelský záměr, nápad na rozšíření firmy či projekt pro investory, který dosud nebyl realizován nebo je ve stádiu rozjezdu (společnosti do 2 let své existence). Cílem je pomoci začínajícím podnikatelům uvést své nápady na trh, a to formou investice až do 10 milionů korun, odborné zpětné vazby či medializace.

S Magnusem do Františkových Lázní

Zapomeňte na to, že lázně jsou jen pro starší klienty se zdravotními obtížemi. To už totiž dávno není pravda. Luxusní hotely a spa v lázeňských městech budou hýčkat každého, kdo na to má chuť. Do jednoho takového vás teď klub Magnus zve do Františkových Lázní.



Pojďte aspoň jeden týden nikam nespíchat, kochat se malým českým městem a vyzkoušet fantastické relaxační procedury, díky kterým si odpočine vaše tělo i duše. Přesně takový program na vás čeká ve Františkových Lázních, malém městě na západě Čech, kde pro vás klub Magnus připravil speciální pobytový balíček ve čtyřhvězdičkovém hotelu Spa & Kur Harvey. Františkovy Lázně jsou jeden z pilířů tzv. západočeského lázeňského trojúhelníku, kam patří spolu s Mariánskými Lázněmi a Karlovými Vary. Město si zachovalo typický lázeňský ráz z přelomu 19. a 20. století. Můžete se procházet po kolonádě nebo upravenými parky, u toho jen tak mimochodem ukusovat z lázeňských oplatků nebo si užívat lázeňské procedury ze speciálního relaxačního programu.

Co vás čeká?

Do atmosféry Františkových Lázní skvěle zapadá i zrekonstruovaná neoklasická budova hotelu Spa & Kur Harvey. Hotel leží na okraji lázeňské zóny, v klidném a tichém prostředí lesoparku a přitom jen pár kroků od centra a kolonády. V decentním prostředí vás čeká prvotřídní servis čtyřhvězdičkového hotelu, spa a wellness programy pod vedením profesionálních terapeutů a fantastické kuli-

nářské speciality. V klubu Magnus pro vás máme hned dvě nabídky voucherů na relaxační pobyt v tomto hotelu na pět nocí buď pro dvě, nebo pro jednu osobu. Oba vouchery zahrnují ubytování včetně polopenze a lázeňských procedur a získáte je se slevou 10 %, a to za 46 800 bodů (pro pobyt pro dvě osoby) nebo za 24 480 bodů (u pobytu pro jednu osobu). Součástí polopenze je snídaně formou bufetu a servírovaná večeře, při které máte na výběr ze tří menu a salátového bufetu.

Nechte se hýčkat

Co se týká lázeňských procedur, v hotelu vás budou rozmazlovat každý den. V ceně voucheru je šest různých typů relaxace a odpočinku počínaje vířivou a perličkovou koupelí přes parafinový zábal a masáž. Těšte se i na tzv. fango zábal ze slatiny, což je přírodní materiál, který se nahřeje a přikládá na kůži. Slatinný obklad působí protizánětlivě, regeneračně, zvyšuje cirkulaci krve ve tkáních, redukuje bolesti a křeče a má také kosmetický efekt. Tím ale nabídka hotelu pořád ještě nekončí, protože k pobytu máte i volný vstup do hotelového wellness, kde je bazén, finská a parní sauna plus fitness. Za příplatek si pak můžete půjčit kola, pořídit vstupenky do vodního světa Aquaforum nebo zajít ke kadeřníkovi, na manikúru či pedikúru. ■



Tipy

Léto v Tatrách

Slovensko jede a pro Čechy bude letos zřejmě nejoblíbenější dovolenkovou destinací. Klub Magnus vás zve do Tater na nejkrásnější panoramatické výhledy, horské procházky, vynikající slovenskou kuchyni a spoustu relaxace. Vouchery na letní dovolenou jsou k dispozici v různých top tatranských hotelích. Kompletní nabídku naleznete na webu. ■

Česká Kanada

Dovolená v příhraniční oblasti mezi městy Slavonice a Nová Bystřice je vyhlášená. Obzvláště když máte zázemí v moderně vybavených rodinných domech Amenity Resortu Česká Kanada. Jestli hrajete golf, v těsné blízkosti se nachází Golfresort Monachus s osmnáctijamkovým hřištěm Mních a devítijamkovým hřištěm Nová Bystřice. V klubu Magnus jsou v nabídce domy pro dvě, čtyři nebo šest osob. Vouchery získáte od **12 160 bodů** za ubytování na jednu noc. ■

Agem.cz a smartphone

Lenovo

Jestli uvažujete o pořízení chytrého telefonu, tomuhle neodoláte. Lenovo Smartphone P70 má impozantní výdrž baterie, perfektní foťák pro fotky i pro selfies včetně několika kreativních režimů na jejich upravování a ještě nabízí podporu dvou SIM karet, pokud chcete využívat různé služby od různých operátorů. Chytrý telefon v hodnotě 5 996 Kč získáte v klubu Magnus se slevou 3%, a to za **23 265 bodů**. ■

Aktuální nabídky a více informací o klubu na: www.jtbank.cz/klub-magnus

J&T Banka dál fandí parkuru

Česko zažívá renesanci jezdeckví a J&T Banka bude i nadále u toho. Po dvou úspěšných závodech Světového poháru v parkurovém skákání v Olomouci jsme se stali jejich partnerem na další tři roky. Letošní závody jsou na programu už na konci června.

Pokud jste koně v předchozích dvou ročních nestihli, letos máte znovu šanci. Závod světového poháru pod názvem J&T Banka CSI3*W Olomouc je na programu 23. až 26. června a určitě bude na co se dívat. Parkurovému skákání se v Česku daří. Loni dorazilo na závody 276 koní a jezdci ze 14 zemí světa. Jejich výkony přilákaly na tribuny závodistiště v Olomouci přes osm tisíc lidí. Skvělou atmosféru si pochvalovali všichni, a tak je na čase si příjemný zážitek po roce zopakovat.

Kvalifikace na mistrovství Evropy

I letos nabídnou olomoucké závody soutěže, na které jste zvyklí už z minulých ročníků. Hlavní závod kategorie CSI3* je rozdělen do tří úrovní obtížnosti na Silver Tour, Gold Tour a Diamond Tour. První dvě kategorie zahájí soutěže hned ve čtvrtek 23. června. Dvojice přihlášené do „Zlaté túry“ pojedou své finále v neděli ráno, zatímco finále Silver Tour uzavře jako poslední soutěž celý program během nedělního pozdního odpoledne.

Kam a kdy na závody?

Kde: Equine Sport Center Olomouc, Lazecská 576/81, Olomouc
Kdy: 23.–26. června 2016

Tip: Pro fanoušky je připraveno zázemí včetně odpočinkové zóny pro rodiny s dětmi plné různých atrakcí. Děti budou mít možnost svést se na ponících, dospělí pak nakoupit občerstvení, suvenýry nebo praktické potřeby pro jezdecký sport.

www.csi-olomouc.cz



Největší pozornost však bude přitahovat Diamond Tour, kde budou koně překonávat překážky vysoké až 160 centimetrů. V pátek a v sobotu jsou na programu rámcové soutěže, které slouží jako kvalifikace pro vrchol závodů. Tím je v rámci Diamond Tour tzv. Grand Prix J&T Banka bodovaná do série Světového poháru. Na její start se postaví kvalifikovaní jezdci v neděli v poledne. Jezdci nebudou bodovat jen do žebříčku Světového poháru, ale také do kvalifikace pro mistrovství Evropy 2017.

Nejlepší domácí junioři

V Olomouci letos nebudou chybět ani závody mladých koní s juniorskými jezdci, kde si závodníci taktéž budou moct splnit kvalifikační limit pro mistrovství Evropy. Protože splnit si limit na domácí půdě je vždycky lákavá příležitost, z nejlepších domácích jezdců by neměl chybět nikdo. Novinkou letošního ročníku jsou soutěže zařazené do prestižní série pro mladé talentované jezdce European Youngster Cup určené pro sportovce ve věku 16 až 25 let. Tento seriál závodů se v Česku pojede vůbec poprvé v historii. Všechny závody se jako v předchozích dvou ročních pojedou v Equine Sport Centru Olomouc. Stavitelem parkuru bude stejně jako v předchozích ročních Němec Olaf Petersen, který už řadu let patří mezi nejuznávanější osobnosti jezdeckého sportu. V minulosti postavil například parkury na olympijských hrách v Soulu (1988) a v Aténách (2004), na sedmi mistrovstvích Evropy, několika finále závodů Světového poháru a mnoha dalších akcích. ■

Jak předat rodinnou firmu

V rodinných podnicích je důležitá komunikace a jasné vymezení rolí, radili odborníci na konferenci o podnikání.



Tématem setkání majitelů a zakladatelů rodinných firem v pražském Mánesu bylo, jak přežít spory.

Manželé Cimburkovi řídili společnost Recifa od devadesátých let. Před pěti roky se rozhodli, že je na čase předat úspěšnou rodinnou firmu na zpracování odpadu svým dvěma synům. Brzy se ale ukázalo, že potomci příbramskou firmu s 300milionovým obrátem řídí jinak, než by si rodiče zakladatelé přáli.

„Mladší syn nám říkal, že už jsme ve věku, kdy si máme odpočinout, a začal to řídit po svém,“ líčí Stanislav Cimburek příběh svého podniku na konferenci Jak přežít spory uvnitř firmy, kterou minulý týden pořádalo v pražské galerii Mánes vydavatelství Economia společně s partnery akce: společností KPMG Česká republika a J&T Family Office.

„Brzy jsme se do práce vrátili a prohlédli jsme si všechny doklady. Zjistili jsme, kde se co děje, a rozhodli, že takhle ne. Tudy cesta nevede. A začali jsme dělat příslušné kroky,“ pokračuje jeho žena Stanislava Cimburková. Zbavili syna jednatelství, zrušili podpisová práva v bance a na soukromých účtech.

„Jednali jsme naprosto natvrdo a můžu vám říct, že to bylo strašné. Nechtěla bych znovu něco tak hrozného zažít. Museli jsme se rozejít se synem

a propustit vlastně celé obchodní oddělení. Dva-krát za sebou nás dal syn do insolvence, museli jsme začít našim zaměstnancům kontrolovat počítače a poštu a kompletně vyčistit firmu,“ vzpomíná na nelehkou situaci Cimburková.

Náplní konference, kde u kulatých stolů debatovali majitelé a spolumajitelé rodinných firem z mnoha krajů Česka, bylo nejen přiblížit příběhy obtíží při řízení rodinného podniku, ale především poradit podnikatelům, jak problémy uvnitř rodinných firem řešit a jak jim předcházet.

„Všichni čekají na nějaký impuls, až se něco stane. Nečekejte na to, připravte se na převádění firem už v průběhu podnikání,“ upozornila v diskusi Gabriela Lachoutová z J&T Family Office, která se věnuje poradenství při řízení rodinných firem.

Bylo těžké do toho synům na začátku nemluvit

O problémech při předávání firmy hovořil i Jiří František Grund, který na začátku 90. let s manželkou založil firmu na koupelnové předložky nesoucí jeho příjmení. Dnes společnost Grund z Podkrkonoší patří coby výrobce tohoto koupelnového příslušenství mezi evropskou špičku. Od počátku Grundovi počítali s tím, že podnik převzou synové. Poslali je na odpovídající školy

a pak je nechali, aby si ve firmě zkusili nejrůznější práce. Ke generační výměně došlo v roce 2011. „Snažil jsem se do toho synům nemluvit, ale bylo to těžké. Měl jsem do té doby svůj způsob řízení firmy. Ty první tři měsíce to bylo to nejhorší, co jsem v životě zažil. Byl jsem jako ve snách,“ líčí napůl se smíchem Jiří František Grund krizovou dobu těsně po předání firmy.

Právě vymezení rolí je podle poradců na řízení rodinných firem rozšířeným problémem. „Když chce zakladatel předat firmu, měl by ji předat úplně. Nevracet se, nezasahovat do chodu podniku. Definice odpovědností a rolí a trvalé udržení těchto rolí jsou důležité,“ podotýká Ondřej Popelka, zástupce ředitele z J&T Family Office.

Dodal také, že úspěšné řízení rodinné firmy začíná komunikací. „I na této konferenci jsme slyšeli příběhy, kdy cesta z problémů vedla přes



komunikaci uvnitř rodiny. Je třeba diskutovat, debatovat, kam by se rodinná firma měla a mohla vyvíjet. A kdo by měl, mohl a chtěl firmu řídit," dodává Popelka.

Starší generace by měla přijmout inovace mladých

Podle Milana Bláhy z poradenské společnosti KPMG dochází při předávání rodinných firem ke dvojímu generačnímu střetu. Nejen mezi dětmi a rodiči, ale i mezi managementem, jež přivedl do firmy zakladatel, a managementem, který si pomalu budují nástupci, tedy děti. „Nastupující generace musí ctít tu, která z podnikání odchází. Důležité je, aby odcházející generace přijala inovace, s nimiž přichází její nástupci. Žijeme ve velmi rychlé době, svět před 25 lety byl úplně jiný než dnes. Pokud chcete nějakou firmu posunout dál, musíte se dívat dnešními očima a naslouchat nastupující generaci," myslí si Bláha z KPMG.

Základem je nedávat najevo dvoj kolejnost názorů

O pozitivní zkušenosti naopak mluvili Jiří a Petr Václavíkoví, synové Miroslava Václavíka, který založil úspěšnou libereckou firmu VÚTS, zamě-

řující se na výzkum, vývoj a zhotovení strojů pro zpracovatelský průmysl. Synové nyní podnik řídí společně se svým otcem a dalšími členy managementu, kteří do rodiny nepatří.

„Otec je taková vůdčí persona, vždy byl lídr. Samozřejmě že k názorovým střetům docházelo, ale věděli jsme, že pokud chceme, aby firma fungovala, musíme vystupovat jednotně. Základem je nedávat najevo dvoj kolejnost názorů uvnitř rodiny, aby to neznepokojilo zaměstnance," přiblížil Petr Václavík.

Václavíkovi také ve firmě pořádají pravidelné porady vedení, kterých se účastní kromě příslušníků rodiny i další členové nejužšího vedení. Řeší se tam strategie a směřování firmy. Pro otce i oba bratry je prý právě tahle komunikace při řízení jejich podniku velmi důležitá.

Zuzana Keményová

HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

Určete si, jak bude firma šlapat po vašem odchodu. Vize si sepište do „ústavy“



Vyrovnané účty nedělají jen dobré přátele, ale předchází také sporům v rodině. Některé z českých rodinných firem dnes stojí na rozcestí – jejich zakladatelé chystají první mezigenerační předání. Jak při něm mohou předejít vyroceným tahanicím o majetek mezi nástupci, vysvětluje v rozhovoru ředitelka J&T Family Office Helena Svárovská.

HN: Kromě jiného se zabýváte vztahovými a majetkovými sváry v rodinných firmách. Řeší klienti J&T Family Office názorové neshody preventivně, nebo spíše až v reakci na nějaký negativní impuls?

Častěji se na nás bohužel obracejí až ve chvíli, kdy je třeba řešit už nastalou situaci. Těm ostatním se snažíme vnuknout myšlenku, že kdo je připraven, není ohrožen.

HN: Kdo se na vás obrací a jaké problémy s ním řešíte?

Naši klienti jsou lidé, kteří se rozhodují o správě majetku, jeho předání nebo nějaké dílčí situaci. Často řešíme správu rodinných financí a jejich zodpovědné rozdělení mezi jednotlivé členy rodiny, nástupnictví a jeho pravidla. Dále například zabezpečení jednotlivých členů rodiny pro případ nemoci, podporu charitativních projektů a další.



Hlavní řečníční konference (zleva): Rudolf Mazánek ml. (Sběrné suroviny UH), Stanislav Cimburek (Recifa), Martina Kyselková (Kv. Řezáč), Stanislava Cimburová (Recifa), Martin Jašminský (Hospodářské noviny) a Tomáš Vacek (Jeřábový a výtahový servis).

HN: Vyrovnané účty dělají dobré přátele. Platí to i v rodině? Jakými prostředky lze předejít majetkovým sporům a vyhoceným situacím mezi rodinnými příslušníky, kteří společně podnikají?

Vyrovnané účty v rodině jsou podle mého názoru nezbytnou podmínkou jejího budoucího fungování. Málokdo umí zapomenout na staré křivdy. Základem všeho je komunikace. Sednout si k jednomu stolu, vyjasnit si svoje postoje a nezapomenout dohodnuté sepsat do rodinných stanov nebo jakési „ústavy“. Tyto dokumenty by měly obsahovat zejména rodinné hodnoty, vize, mise, strukturu řízení, dohody o nástupnictví, formu a četnost rodinných zasedání, způsob rozhodování a v neposlední řadě definici procesu změn.

HN: Jeden z účastníků konference o rodinných firmách mi popsal svoji patovou situaci. Ve firmě, kterou vybudoval, pracují obě jeho děti. Zatímco syn je zdatný obchodník, ale myslí pouze na svůj prospěch, dcera je svědomitá, pracovitá, ovšem bez vize dalšího rozvoje podniku. Rozdělení firmy mezi ně napůl se obává a prodej odmítá. Co byste mu poradila?

Právě na takových případech se ukazuje, jak důležitá je spolu mluvit. Vyjasnit si postoje, dohodnout se na pravidlech, sepsat je a trvat na nich. Definování případných podílů a vzájemných kompenzací, systému podmínek a pravidel je komplikovaný proces, se kterým se může zakladatel obrátit na odborníky. Může například využít akcie se zvláštními právy, které v sobě nesou rozdílnou váhu hlasů, přednostní právo na dividendu a další nástroje.

HN: Je lepší předat společnost jednomu potomkovi, nebo se společníky mají stát všichni zákonní dědicové?

Takto závažné rozhodnutí je především na zakladateli. Naší úlohou je všechny zúčastněné bezpečně provést procesem předání, poskytnout objektivní pohled na věc, upozornit na následky jednotlivých kroků a variant. I dnes se můžeme setkat s institutem prvorozeného, jehož jednoznačnou výhodou je nedělení majetku. Může ovšem vést k rozbrojům v rodině, a tak je vhodné ho doplnit systémem rent a benefitů pro ostatní členy. Častěji se dnes zakladatelé snaží potomky podělit „spravedlivěji“. V tomto případě si každý musí uvědomit, co chce a na co má. V rodinných stanovách lze definovat úkoly pro jednotlivé členy, podmínky pro vstup do jednotlivých struktur rodinné firmy, odpovědnosti i způsoby odměňování. Čím lepší a jasnější bude váš jízdni řád, tím méně sporů nastane. Velikost majetkových podílů, rozhodovací pravomoci i způsob odměňování je možné navázat na angažovanost jednotlivých členů.

HN: Jak může zakladatel zajistit své potomky, kteří nemají zájem v byznysu pokračovat a ne-

chtějí být ve firmě majetkově ani manažersky zapojeni?

Pro tento účel mohou podnikatelé využít nadace, trusty nebo svěřenské fondy. V případě trustů a svěřenských fondů je ovšem nutné si uvědomit, že majetek je oddělen od původního zakladatele. I navzdory nesporným výhodám může být tento fakt pro někoho důvodem, že tyto nástroje nevyužije. Svěřenské fondy jsou mladým instrumentem zavedeným do české legislativy. Vzhledem k nejistému právnímu prostředí někteří s jeho využitím zatím vyčkávají, případně využijí jiné zahraniční jurisdikce.

HN: V kolika procentech případů se podaří firmu předat rodinným příslušníkům? Není častější její prodej investorovi?

V současné době lze toto číslo pouze odhadovat. Proces předání se u drtivé většiny českých firem nachází v různých fázích a zcela dokončen byl jen u malého procenta z nich.

HN: Co radíte v situacích, kdy se manželé po letech společného byznysu rozvádějí?

Ideální je připravit se na podobnou situaci v době všeobecné pohody. Naprostým minimem je uzavření předmanželské smlouvy a rozdělení společného jmění manželů. Ušetřete si čas, peníze i nervy. Pokud se tak nestalo, počkejte, až opadnou emoce, a pak se snažte dohodnout. Je škoda dělit majetek pod tlakem. Nabízí se hned několik řešení, například finanční vypořádání, renta a další.

HN: Jak se mohou zakladatelé připravit na svůj náhlý a nečekaný odchod? Kdy je vhodnější sepsat závěť, dědickou smlouvu a kdy odkaz?

Náhlý odchod by měl každý předávající brát v úvahu. Platí totiž, že buď jste, nebo nejste připraveni. Každý ze zmíněných instrumentů má svá specifika. Pro někoho bude řešením dědění ze zákona, jiný využije institut odkazu k zanechání své sbírky obrazů určité osobě nebo instituci, další zase potrápí dědice podmínkami v závěti.

HN: Z diskuse na konferenci v Mánesu mimo jiné vyplynulo, že možným řešením sporů mezi generací rodičů a dětí je předání firmy vnoučatům. Jak častý je to v Česku krok a jaké může mít reálné důsledky?

Není to neobvyklé. Vztah prarodiče a vnuka nebývá poznamenán soubojem generací. V současné době je snazší vybrat vhodnou školu či zahraniční stáž jako základ pro vstup do rodinné firmy. Nicméně generace přímých následovníků se už v naprosté většině nějak vyprofilovala. U vnuků do určitého věku neodhadnete nic. Je třeba dát si pozor na plynulost předání. Existují různé nástroje, jak překlenout dobu, než jsou vnoučata schopna firmu převzít. Pro přechodnou dobu je například možné najmout profesionální management. Potomci se do firmy mohou vrátit následně. ■

Kulturní tipy



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

Jiří Příhoda Sochy

GHMP, Zámek Troja

Termín: 1. 4. – 30. 10. 2016

Adresa: U Trojského zámku 4/1, Praha 7

Příhodovy monumentální práce často využívají nové technologie a materiály, které autor přebírá z průmyslové výroby. Právě takový přístup je viditelný také na výstavě v Trojském zámku. Mimořádný umělec v zajímavém historickém prostoru. ■

Jiří Franta & David Böhm Slepčův Sen

Fait Gallery MEM

Termín: 23. 3. – 4. 6. 2016

Adresa: Ve Vaňkovce 2, Brno

Dvě epizody z filmu, který autorská dvojice právě vytváří, doplněné o autorské kresby a plastiky. Zároveň příležitost poznat nově koncipovaný prostor brněnské galerie. To by mělo jako pozvánka stačit. ■

Meziválečná moderna ve sbírkách Západočeské galerie v Plzni (1918–1938)

Západočeská galerie v Plzni

Termín: 27. 4. – 18. 9. 2016

Adresa: Pražská 13, Plzeň

Výstava představuje díla třeba Josefa Čapka, Václava Špály, Jana Zrzavého, Rudolfa Kremličky, Emila Filly, Otty Gutfreunda, Alfréda Justitze, Georgese Karse, Milady Marešové, Josefa Šímy, Františka Tichého, Toyen, Antonína Procházky, Václava Rabase a dalších autorů. ■

Pěkná jízda nahoru. A co teď?

Po mém posledním komentáři se akcie vydaly severním směrem, a můžeme směle říci, že posledních 14 dní přineslo velmi solidní jízdu nahoru. Evropské akcie přidaly 7 %, americké atakovaly svá maxima.

Zásadně nová zpráva nepřišla. Ropa šla dále nahoru a atakovala letošní maxima, dolar se držel relativně slabý a ECB ukázala, jaké konkrétní instrumenty v rámci QE bude nakupovat. Prostě opět se sentiment přetočil do pozitivna, komoditní tituly udávaly ráz rallye a slušně zabraly také do té doby podstřeplené evropské bankovní emise. Americká výsledková sezona zatím dvakrát nepřesvědčila o nějaké super profit sezoně, spíše došlo po delší době na varování, že výsledky jednotlivých korporací nejsou extra silné, až na výjimky samozřejmě. Přesto americké akcie držely solidní vysoké hodnoty a pouze ty company, co reálně číslly zklamaly, prošly cenovou korekcí.

Kromě Nasdaqu jsou americké trhy letos mírně v plusu, což je v porovnání s Evropou opravdu parádní výkon. Nicméně v posledních dnech jakoby došel této jízdě nahoru trochu dech, trhy se zasekly a mírně oslabují, avšak bez nějakého zvláštního silného vlivu. Ano, oslabila i ropa, ale jen trochu a přes všelijaké medvědí scénáře a nedohodu v Dauhá se drží na letošní rok na poměrně vysokých úrovních a nezdá se mi, že by měla nějak dále panicky vyklesávat. Ale spekulovat v krátkých časových intervalech na ropě letos, to je opravdu velká divočina, a sám si na to netroufám. Když už bych si musel vsadit, tak bych šel spíš long, ale fundamenty za tím nehledejte, je to prostě pocitovka ze situace...

I v Daimleru se vyšetřuje

Daimler zveřejnil čísla za první kvartál, která byla o trochu nižší, než trh očekával. Především na marži a tvorbě cash-flow to bylo pod odhady, nicméně zopakoval výhled na celý rok 2016, když zlepšení přinese uvedení nového modelu E od druhého kvartálu letošního roku. Co však poslalo akcie dolů, byla zpráva o zahájení vyšetřování k certifikaci dieselových modelů k prodeji ve Spojených státech. Daimler s regulačními úřady spolupracuje, ale odmítá pochybení (zatím). Zřejmě jde o určité nesrovnalosti ve výši emisí dieselových vozů po startu při studeném motoru, nicméně trh je na toto po kauze VW (a nyní i Mitsubishi) senzitivní a poslal akcie z 66 eur výrazně dolů. Za normální situace bych řekl, že úrovně 62-63 eur jsou na nákup, po zkušenosti s VW mně velí nějaký pud sebezáchovy zatím jen držet a počkat si, nezvyšovat expozici...

Kde prodávám a kde vyhlížím

Na řadě titulů jsem pobral krátkodobé zisky a šel jsem jednoznačně více do cashe, zcela jsem odprodal HeidelbergCement, Komerční banku, snížil jsem expozici vůči BNP Paribas, Raiffeisen, Bank of America a po růstu nad 430 jsem redukoval i ČEZ. Tam hrála roli zřejmě i určitá netrpělivost a dobrá paměť toho, kde se ČEZ pohyboval ještě před dvěma měsíci.

Ano beru, elektřina a povolenky šly nahoru, ale vývoj kurzu na ČEZu se vždy láme velmi rychle, a tak jsem nad 400 korunami pozici prostě redukoval na půlku.

Na pražské burze se netrpělivě čeká na to, jestli Unipetrol oznámí nějakou dividendu a jaká bude její výše. Trh na 184 korunách jednoznačně výplatě věří, pokud by nepřišla, tak to bude sakra zklamání. Naopak 20 korun výplaty by kurz mohlo posunout blíže dvěma stovkám.

Nová emise blížící se na trh, Moneta, zatím outlow z dosavadních titulů nepřinesla. Co není dnes, může ještě přijít, na druhou stranu to může být pro zahraniční hráče pěkná spekulace jít long do koruny s cca jednoročním až dvouletým horizontem. Záleží na ČNB, jak se rozhodlá z intervencí vycouávat.

Celkově se tedy dá říci, že jsem část portfolia redukoval a šel do cashe, neboť se mi zdá, že ten poslední růst byl celkem rychlý a v posledním období jsou pohyby vždy poměrně prudké jedním směrem, ale pak se to otočí a jede to obráceně. Takže určitá snaha vychytat tyto pohyby a nebýt jen dlouhodobě zainvestován a naložen do plna, to se mi opravdu nechce na těchto úrovních.



Komoditní rallye není u konce

Komoditní rallye v letošním roce vyhoupla do čela zhodnocení ještě loni velmi bité producenty, klasicky např. Glencore, Freeport, Vale apod. Teď je otázkou, jestli růst bude dále pokračovat, nebo je lepší z pozic úplně vystoupat. Přestože se zdá, že růst zde byl dost rychlý, je potřeba říci, že ceny těchto společností byly opravdu extrémně vyklesané, a tak bych si troufl tvrdit, bez ohledu na fundamenty poptávkové strany po komoditách, že s rallye nejsme ještě úplně u konce. Asi člověk nedokáže teď jen tak naskočit do pozic komoditních společností, ale to, co udržel v tomto sektoru do teď, by si měl ještě nějakou dobu ponechat.

Volatilní vývoj nabádá k opatrnosti

Pokud bych měl současnou situaci zhodnotit, je nasnadě být z určité části v cashi, trhy jsou z pohledu letošního vývoje relativně vysoko, především americké, a pokud půjdou dál nahoru, budu dále pozice redukovat. Volatilní vývoj z posledních dvou let mě však nabádá k opatrnosti, stačí jedna věc, které se trhy chytanou, a frčíme zase dolů. A na to je potřeba být připraven s hotovostí, protože výkyvy cen v posledních měsících s fundamentem příliš nekorrespondují, a to je šance si přikoupit, nebo naopak na vyšších hodnotách uprodat. ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Investiční společnost

Kde v dnešní době vydělat s milionem korun?

Tato otázka jistě zajímá nejednoho investora, a proto J&T Banka pro své klienty připravila na toto téma „petcha kutcha“, tedy interaktivní prezentaci těch nejlepších investičních nápadů, které odborníci banky mají.



Svět kolem nás se mění a ten finanční na tom není jinak. Banky už nenabízejí na vkladových produktech žádné zajímavé úroky, a státní dluhopisy dokonce nesou záporný úrok, tak kam investovat své peníze? Odpověď možná přinesla historicky první Clear Deal konference, kde své „tipy“ na to, kam a jak investovat, prozradilo hned šest osobností J&T Banky. Byť každý z nich přistoupil k otázce po svém, na jednom se shodují – milion korun nelze ušetřit, je nutné ho vydělat, a když vydělat, tak investovat.

Jako první na setkání vystoupil hlavní ekonom banky Petr Sklenář, který vykreslil stručný makro obrázek o Česku i o světě a ukázal, že pokles cen ropy by za jiných okolností byl pozitivní, ale nepřišel zrovna ve vhodnou dobu. Zároveň na příkladu státních dluhopisů vysvětlil, že nová doba je opravdu divná, neboť dlužníkovi se platí úrok.

Privátní bankéř Vratislav Svoboda pak přišel s konkrétními čísly, když spočítal, kolik by v průbě-

hu desetiletí vydělal investor, jenž by vložil 100 dolarů na jedné straně do akcií a na straně druhé do státních dluhopisů. Při výpočtech mu vyšlo, že neexistuje investiční perioda 15 a více let, která by za posledních 88 let vytvořila u akcií záporný výnos!

Portfolio manažer Martin Kujal účastníkům setkání připomněl, že základem pro každou investici by měla být radost z ní, Daniel Drahotský, ředitel divize Finanční trhy, zase doporučoval investici do vzdělání, které má velmi vysokou návratnost.

Za vším hledej příběh. To bylo krédo hlavního makléře Jana Pavlíka, který zájemcům o investice ukázal, jak obchodovat, aby měli co obchodovat i druhý den. Jako poslední vystoupil výkonný ředitel Vlastimil Nešetřil, který téma vrátil k obecnější filozofii investic v podobě zdraví, rodiny či přátel.

Veškeré materiály z konference včetně videa naleznete na www.jtinvesticnishow.cz ■





Finanční „koncert“ se odehrál v Sukově síni pražské Galerie Rudolfinum.



Jan Pokorný celým večerem nejen provázel, ale zároveň se podílel o své investorské zkušenosti.

A jak by konkrétně naložili s milionem účastníci diskuze?



Petr Sklenář

Investoval bych do toho, co mám rád a čemu rozumím. Jeden z nejúspěšnějších investorů Warren Buffet má nejlepší investici Coca-Colu a odůvodňuje to tím, že jako sedmiletý prodával Coca-Colu na baseballovém stadionu a už tam pochopil, že je to velmi dobrý produkt.



Jan Pavlík

Mám rád akcie s příběhem, takže bych určitě investoval do akcií. Našel bych si zajímavý produkt nebo službu, co mě baví.



Daniel Drahotský

Rozšířil bych své portfolio akcií a nemovitostí.



Vlastimil Nešetřil

Určitě by to nebyl vklad, ale akcie. Je ovšem potřeba být trpělivý a volit investiční horizont tři roky a delší. Z dlouhodobého hlediska jsou akcie totiž nejbezpečnější a nejvýnosnější.



Martin Kujal

Část peněz bych si nechal jako rezervu na horší časy, část bych určitě investoval pravidelně v dlouhodobém horizontu a zbytek bych rozdělil mezi podnikové dluhopisy a akcie firem, které znám.



Vratislav Svoboda

Milion bych rozdělil tak, že bych 60 % dal do fondů nebo podnikových dluhopisů a ten zbytek bych vložil do amerických akcií a do komodit jako zlato a stříbro.

V Praze vyhrála Lucie Šafářová

Mezinárodní ženský tenisový turnaj J&T Banka Prague Open má znovu českou vítězku. V pražské Stromovce triumfovala Lucie Šafářová, která vyhrála první titul v letošní sezoně.

Před zahájením turnaje měla Lucie Šafářová na svém kontě pět porážek ve dvouhře. Letošní sezonu začala kvůli zdravotním problémům se zpožděním a dlouho to vypadalo, že nemůže najít správnou formu ani štěstí. Ale to je minulost. V Praze dokráčela k prvnímu letošnímu triumfu, když ve finále porazila Australanku Samantha Stosurovou 3:6, 6:1 a 6:4. Šafářová prožila ve Stromovce možná zlomový týden, což je před grandslamovým Roland Garros, kde obhájí účast ve finále, velmi potěšující zpráva. V Praze se radovala nejen tenistka, ale i fanoušci. Stejně jako loni totiž triumfovala Češka, Karolínu Plíškovou vystřídala na pomyslném trůnu právě devětadvacetiletá hráčka z Brna. Lucie Šafářová si z Prahy odvezla kromě titulu také prémii 1163 dolarů a v žebříčku dvouhry si po triumfu polepšila ze šestnáctého na třinácté místo.

Sníh a plné tribuny

V sezoně, kdy se ženský fedcupový tým v cestě za dalším titulem vůbec nepředstaví doma, byl pražský mezinárodní turnaj WTA jedinou možností, kde letos vidět nejlepší české hráčky. A fanoušci to velmi dobře věděli. Během celého týdne přišlo do areálu 23 tisíc lidí, navzdory tomu, že v prvních dnech turnaje teploty padaly skoro k nule a na obloze se chvíli dokonce objevily sněhové vločky. V sobotu přicházely první fanoušci více než tři hodiny před finálovým utkáním. Hodinu před polednem pak organizátoři museli areál uzavřít, protože tři tisíce sedaček bylo zaplněných do posledního místa. Turnaj se líbil i hráčkám. „Užila jsem si celý týden a ráda přijedu znovu,“ prohlásila na tiskové konferenci poražená finalistka Stosurová. Třetí ročník turnaje by se měl v pražské Stromovce odehrát na začátku května příštího roku. Prioritou stejně jako letos a loni bude přilákat zejména české hráčky. Hlavní hvězdou má být Petra Kvitová. ■



Lucie Šafářová ve finále turnaje.

Pražská Stromovka praskala ve švech. V průběhu tenisového týdne ji navštívilo přes 23 tisíc fanoušků.





Lucie Šafářová a Australanka Samantha Stosurová.



Samantha Stosurová je samý sval.



Samantha Stosurová, Šárka Strachová a Lucie Šafářová.



Lucie Šafářová získává svůj sedmý titul.



SVĚTOVÝ POHÁR V PARKUROVÉM SKÁKÁNÍ

TÉMĚŘ 300 KONÍ | ATRAKCE PRO DĚTI | MINIZOO

J&T BANKA CSI***W OLOMOUC 2016 | WWW.CSI-OLOMOUC.CZ

AREÁL EQUINE SPORT CENTER OLOMOUC-LAZCE | VOLNÝ VSTUP

23.-26. 6. 2016