

Noviny

05/2015
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 14. 5. 2015

www.jtbank.cz

Nejkrásnější kniha roku / str. 4

Publikace Mezera, u jejíhož zrodu J&T Banka stála, získala prestižní ocenění Nejkrásnější kniha roku. Knihu lze zakoupit prostřednictvím klubu Magnus.

Richemont. Znáte to? / str. 5

Po luxusním zboží každý někdy rád pokukuje. Co ale vlastnit část společnosti věnující se tomuto zboží? Dobrá investice, nebo sci-fi?

J&T Banka znovu fandí koním / str. 9

Mezinárodní závody Světového poháru v parkuru se blíží. Nenechte si ujít tento jezdecký svátek, který se uskuteční v polovině června.

J&T Banka opět hlavním partnerem soutěže

V pořadí osmým ročníkem odstartovala na konci března soutěž Vodafone Nápad roku 2015, určená všem se zajímavým podnikatelským nápadem nebo startujícím projektem. J&T Banka u toho jako podporovatel slibných start-upů nemohla chybět.



Šanci uspět má každý, bez ohledu na předchozí zkušenosti s podnikáním. Soutěží se ve třech hlavních kategoriích, z nichž dvě jsou určeny studentům. Každý přihlášený projekt má navíc příležitost získat investici až do výše deseti milionů korun, zpětnou vazbu od zkušených podnikatelů či vyhrát pobyt v americkém Silicon Valley.

„Z našich průzkumů vyplývá, že mezi hlavní důvody ukončení mladých podnikatelských projektů patří především nedostatečně zpracovaný nebo zcela chybějící finanční plán, nesprávné nastavení příjmového modelu či nedostatek zkušeností. Cílem soutěže je zprostředkovat účastníkům zpětnou vazbu od zkušených podnikatelů, investorů a pomoci zajímavým projektům se zviditelněním a získáním cenných obchodních kontaktů,“ říká Martin Kešner, zakladatel soutěže Vodafone Nápad roku.

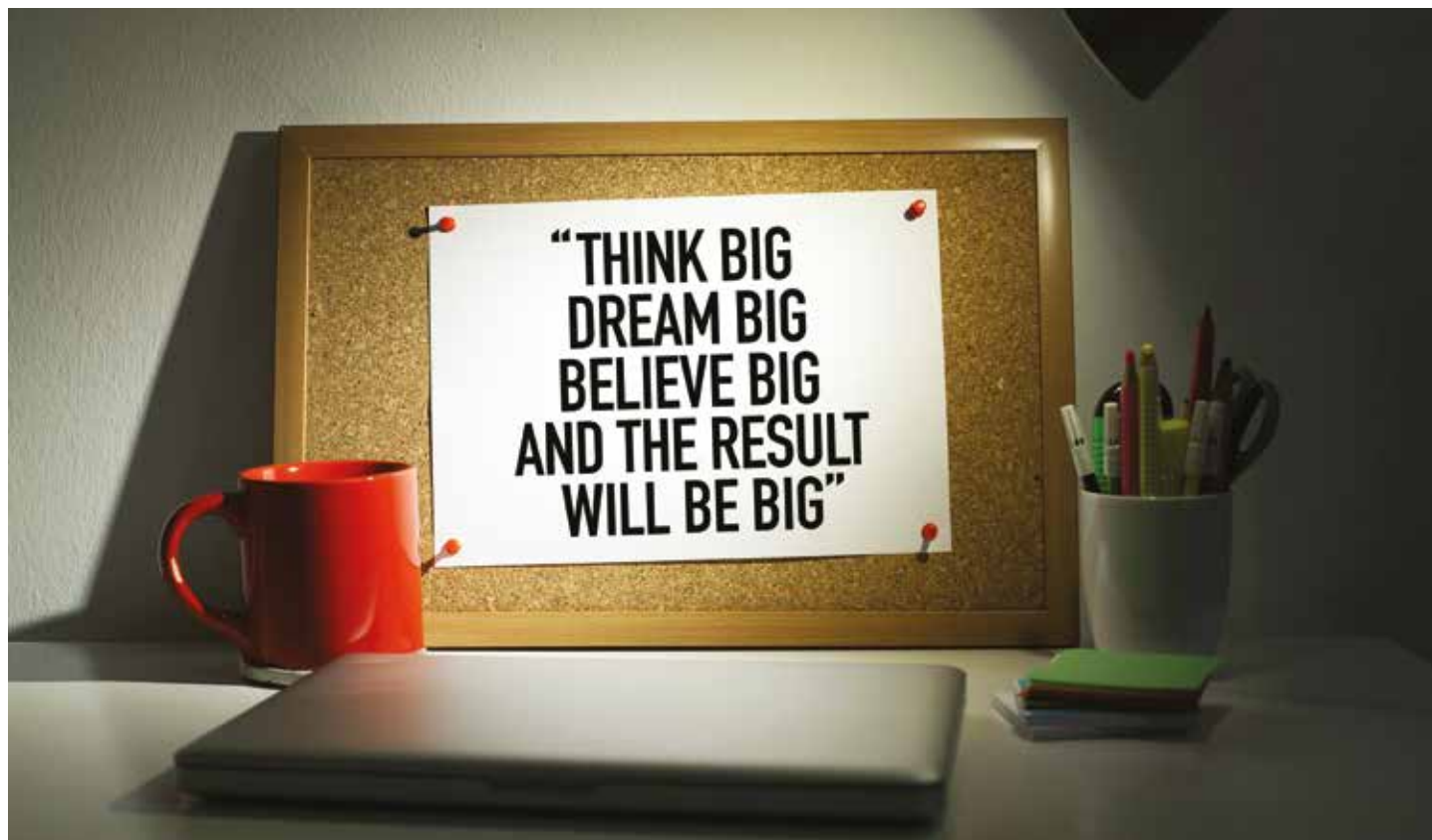
Výhry jsou lákavé

Letošní ročník nabídne celou řadu doprovodných vzdělávacích akcí, workshopů pro soutěžící a také mentoringový program. Každý přihlášený získá zdarma e-book, Myšlenkové mapy a roční předplatné softwaru Projektově.cz. Vítěz získá 100 tisíc korun a další věcné ceny v hodnotě 150 tisíc korun. Finalisté si mezi sebe rozdělí věcné ceny v hodnotě přesahující 1 milion korun.

> Pokračování na straně 7

Výsledková sezona je zatím neutrální

Duben byl již tradičně ve znamení výsledkové sezony, kromě ní se investoři zaměřili na centrální banky a Řecko. Novinku hlásí pražská burza – své akcie tu začal obchodovat Slovak Telekom.



Čtvrtý měsíc letošního roku byl ve znamení výsledkové sezony za 1. kvartál, která vyznívá relativně neutrálně. Prozatím 72% společností překvapilo pozitivně na čistém zisku, ale na tržbách „jen“ 48%, či z druhé strany 52% společností na tržbách zklamalo. Zajímavé je, že stále dochází k růstu čistého zisku na akcii o 1,7% meziočasně i při negativním očekávání na začátku výsledkové sezony. Zřejmě důsledek odkupů vlastních akcií. Nicméně stále ještě chybí téměř 25% společností z S&P 500.

Vedle výsledkové sezony se investoři zaměřili na centrální banky a Řecko. ECB byla razantní ve svém projevu a sdělila trhu, že na současném QE nehodlá nic měnit. FED byl naopak relativně opatrný a upustil od svých předešlých exaktně daných cílů. Tím ponechal trh, aby intenzivněji vnímal průběžná makroekonomická data. Trh si poslední zasedání FEDu vyložil spíše v holubičím tónu s podtextem zhoršujícího se ekonomického vývoje.

Dění kolem Řecka dle očekávání nebere zdárného konce a vyjednávání pokračují i do května. Termíny se neustále mění a investoři již pomalu upouštějí od bližšího vyvozování závěrů. Nicméně tento risk zde stále přetrvává a případný Grexit může mít zřejmě krátkodobý negativní vliv na riziková aktiva.

Co dělají trhy

Aktiové indexy za duben měly dle očekávání rozdílný vývoj na obou stranách Atlantiku. Americké indexy přidaly meziměsíčně 0,4–0,9%, nicméně německý DAX propadl o 4,3%. Důvodem je zřejmě pohyb na eurodolarovém trhu, kde euro získalo mírně zpět svou pozici na 1,12 USD/EUR z minim kolem 1,05. Japonský Nikkei přidal 1,6% a domácí index PX ustoupil o 0,7%.

V rámci dluhopisů dubnové zasedání FEDu žádnou změnu nepřineslo, naopak centrální banka zvýšila nečitelnost v načasování dlouhodobě diskutovaného zvyšování sazeb. Podobně žádnou změnu v nastavení QE nepřineslo zasedání ECB. „Obě události přešly trhy bez reakce, o to větším překvapením byla relativně razantní globální korekce na dluhopisových trzích v posledním týdnu měsíce,“ konstatuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Výnosová křivka jak v USA, tak v Evropě včetně Německa či Středomoří se zvedla o 10–25 bazických bodů (bps.) a zvýšila se strmost křivek (delší výnosy se zvýšily víc). V polovině dubna byl výnos 10letého německého dluhopisu rekordních 0,07%, na konci dubna 0,37%. České výnosy také vzrostly o 10–20 bps., v Polsku a Maďarsku nárůst výnosů dosáhl 20–40 bps.

Upozornění / Informace a propagační sdělení uvedená v J&T NOVINÁCH nejsou analýzami investičních příležitostí ani investičními doporučeními. Výkonost v minulosti ani očekávaná výkonost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonosti. 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.

Upozornění / Produkt obsahuje doložku podřízenosti a nevztahuje se na něj zákonné pojištění. Výroční zprávy a finanční výkazy Banky jsou k dispozici na 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.

Duben byl po dlouhé době pozitivní měsíc pro komodity a široké indexy přidaly 6–11%. Rozhodující byl obrat u cen ropy a rozdílné váhy v jednotlivých komoditních indexech také určovaly celkovou výkonnost. I přes vývoj fundamentů (růst zásob, zpomalování poptávky) rostly spekulace, že se přesto blíží bod obratu pro ropu a začne docházet k omezování těžby. Cena ropy se po rekordním nárůstu vyhoupla na 4,5měsíční maxima – Brent (+21%; 67 USD), WTI (+25%; 59 USD). Dubnový růst cen ropy byl nejvyšší od května 2009.

Překvapivě vzhledem makročíslům z Číny a USA vyskočily nahoru i ceny technických kovů (+8 %), kde celkový růst tvořil vývoj za poslední 4 dny měsíce. Naopak bez výraznější změny byly drahé kovy, když cena zlata kolísala kolem hladiny 1200 dolarů. Zemědělské plodiny mírně ztrácely (–2 %), neboť vlhčí počasí v USA zlepšilo výhled na letošní sklizeň.

„Smíšená data z ekonomiky, zejména z Číny a USA, a vysoký stav zásob nedávají komoditám jako kovy či ropa prostor pro růst. Naopak pozitivním faktorem se stal sentiment na komodity a také oslabení dolaru,“ vysvětluje Petr Sklenář.

Nové IPO na burze

Z akcií se tentokrát podíváme na novinku na pražské burze. Je jí Slovenský Telekom, dominantní hráč ve fixní telefonii, kterému patří druhé místo v mobilních linkách na Slovensku. Jedná se o klasickou telekomunikační společnost regionu střední a východní Evropy působící v regulovaném prostředí především ze strany EU. Společnost je činná i ve službách ICT.

Úpis skončil 5. 5. pro retail a 6. 5. pro instituce, obchodování bylo zahájeno 12. 5. Cenové rozpětí se pohybovalo v rozmezí 17,7–23,6 EUR. Očekávaná tržní kapitalizace dle cenového rozpětí činí 1,53–2,04 mld. EUR.

Cenové rozpětí indikuje poměr EV/EBITDA 2014 v rozpětí 2,8–4,4krát. „Toto relativní srovnání z hodnot minulého roku považujeme za atraktivní vzhledem k tomu, že průměr regionálně nejbližších srovnatelných společností je kolem úrovně 5krát. Současně rozšíření geografického záběru srovnatelných společností indikuje ještě vyšší násobek na 7krát,“ popisuje Petr Sklenář.

Defenzivnější ocenění lze vnímat pozitivně pro atraktivnost titulu. Současně je však potřeba vnímat riziko budoucnosti dividendy, kdy společnost hospodaří bez dluhu a hromadí relativně rychle volné finanční prostředky. Aktuálně oznámený výplatní poměr 50–80 % z čistého zisku může dle hrubého odhadu indikovat hrubý dividendový výnos 2,5–4,0 % při středu rozpětí výplatního poměru a v návaznosti na dosaženém čistém zisku za rok 2015.

„Celkově vnímáme cenu ve spodní polovině daného rozpětí za zajímavou a z delšího období podporovanou zajímavou dividendovou výnosností. Vedle rizik jsou zde i potenciály pro zajímavé kroky jako budoucí zvýšení dividendy či zavedení zpětného odkupu akcií. Pozitivně bychom vnímali informaci o zavedení manažerského opčního programu na akcie Slovak Telekom,“ uvádí Petr Sklenář.

Květnové výhledy

V květnu budou analytici J&T Banky nadále sledovat doznívající výsledkovou sezonu, Řecko a průběžné makroekonomické indikátory. Jedním ze stěžejních makrodat budou měsíční data o zaměstnanosti v USA. Právě trh práce je prozatím rezistentní k makroekonomicky horšímu začátku roku. Potvrzení silné tvorby pracovních míst by mohlo podpořit akciové trhy, naopak zklamání by přineslo prodejní tlak.

„Řecké řešení by podle posledních zpráv mohlo přijít i tento měsíc. Nicméně reakce Německa je prozatím velmi opatrná a méně optimistická než její řecká protistrana. Grexit je přetrvávajícím rizikem především pro evropská riziková aktiva. Avšak zde se domníváme, že i případný Grexit by byl víceméně krátkodobou epizodou. Konečné řešení by z našeho pohledu bylo více prospěšné a pro trh přijatelnější než další posouvání rizikového potenciálu,“ říká Petr Sklenář.

Celkově jsou analytici J&T Banky na květen neutrální a očekávají posun do strany. Podporu by mohla být výsledková sezona, ale absence zasedání centrálních bank ponechá trhy v relativním klidu. Rizikový faktor Grexit vnímají i v případě naplnění jako krátkodobý a s vlivem především na evropská aktiva. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

Německo, bílá vrána eurozóny

Pokud se někdo dramaticky odlišuje od zbytku skupiny, či přímo jde jiným směrem, měl by asi zvážit setrvání v takovém klubu. V případě eurozóny by mnozí asi takovou radu směřovali někam do jižní Evropy, leč suchá čísla ukazují něco jiného. Pomyslná bílá vrána je úplně jiný člen.

Německá ekonomika nepřetržitě roste posledních pět let, stabilně rostou příjmy domácností a také jejich výdaje a vše pak dovršuje postupný pokles nezaměstnanosti na rekordní minima pod hranici 5 %. Většinu eurozóny trápí nevyrovnaný růst spojený s poklesem příjmů domácností a nezaměstnaností na rekordních maximech. Vláda v Berlíně poslední čtyři roky drží státní rozpočet v přebytku a fakticky splácí svůj dluh, který pak vztažený k HDP klesá o to rychleji. Kromě Lucemburska hospodaří ostatní státy permanentně s deficitem a míra zadlužení naopak roste.

Německu trvale rostou přebytky obchodní bilance a běžného účtu na rekordní úrovni, ekonomika by potřebovala silnější měnu a vyšší sazby, ale zbytek eurozóny vyžaduje opačnou kombinaci. Podíl exportů do eurozóny u Německa klesl na třetinu, před 20 lety to byla více než polovina exportů.

Ekonomicky Německo do společenství eurozóny zapadá méně, než by se na první pohled mohlo zdát. Eurozóna bez Německa by byla chudší, ale snížení vnitřních rozdílů může pomoci odstranit část dosavadních problémů. Nyní hospodářská

politika eurozóny hledá jeden směr pro všechny, který ale pak nevyhovuje nikomu. Politicky jde samozřejmě o nepředstavitelnou úvahu. Zatím. Občas se však nepravděpodobně rychle stává nevyhnutelným. ■



Petr Sklenář
Hlavní ekonom
J&T Banky

J&T Family Office
se osamostatnila

J&T FAMILY OFFICE

Po dvou letech existence se z divize Family Office J&T Banky stává samostatná společnost J&T Family Office, a. s., která od 1. dubna 2015 nově sídlí v historickém centru Prahy na Malostranském nábřeží. Pro klienty se nic nemění. Veškeré stávající smluvní vztahy zůstávají zachovány.

Nová společnost J&T Family Office s oddělenou akcionářskou strukturou bude moci pružněji reagovat na potřeby svých klientů. I nadále však bude úzce spolupracovat s J&T Bankou, skupinou J&T Finance Group i J&T Private Equity Group. V představenstvu jsou zastoupeni lidé přímo z týmu společnosti a jediným členem dozorčí rady je Patrik Tkáč. ■

Semináře o právech dítěte nejen pro starosty



OPERAČNÍ PROGRAM
LIDSKÉ ZDROJE
A ZAMĚSTNANOST

PODPORUJEME
VAŠI BUDOUCNOST
www.esfcr.cz

Nadační fond J&T připravuje bezplatné workshopy na téma Obec a ochrana práv dítěte. Od dubna začalo v jednotlivých krajích ČR probíhat 14 bezplatných workshopů, které jsou určeny starostům, sociálním referentům a zástupcům nevládních neziskových organizací.

Účastníci se na setkání dozvědí, jaká je role

a úkoly samosprávy a obecního úřadu při ochraně dětí, služeb pro rodiny s dětmi a náhradní rodinné péče či jak může obec pomoci ohroženým dětem a rodinám. Seznámí se také se základními pojmy problematiky a s příklady dobré praxe. V neposlední řadě se jedná o zajímavou příležitost, kdy se zástupci obcí a nevládních neziskových organizací mohou neformálně setkat a pohovořit o společných tématech.

Workshopy se konají v rámci projektu Možnosti systémové podpory ohrožených a náhradních rodin (CZ.1.04/5.1.01/B2.00015), financovaného z Evropského sociálního fondu, prostřednictvím Operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost a státního rozpočtu. ■

Mezera získala ocenění Nejkrásnější kniha roku

Publikace Mezera – Mladé umění v Česku 1990–2014 Lenky Lindaurové a kolektivu autorů získala ocenění Nejkrásnější kniha roku v kategorii Knihy o výtvarném umění. Kniha Mezera vznikla u příležitosti čtvrtstoletí existence Ceny Jindřicha Chalupického.

Soutěž, jejíž kořeny sahají až do roku 1928, každoročně vyhlašuje Památník národního písemnictví. Hodnoceno je grafické, ilustrační a polygrafické zpracování knih vydaných v českých nakladatelstvích a vytištěných v českých tiskárnách vždy za poslední kalendářní rok.

Knihu Mezera je možné získat prostřednictvím věrnostního klubu Magnus. ■



Richemont. Znáte to?

Po luxusním zboží každý někdy rád pokukuje. Dokonalý šperk, hodinky nebo parfém zkrátka dotvářejí vaši osobnost. Přemýšleli jste ale někdy nad tím, že byste mohli část společnosti věnující se luxusnímu zboží vlastnit? A proč ne?

Compagnie Financière Richemont SA je švýcarská holdingová společnost, která zahrnuje producenty luxusního zboží od tradičních výrobců hodinek po šperky, módu, producenty parfémů a dalších luxusních doplňků. Společnost soustavně buduje svoje portfolio luxusních značek. Ke klenotům tohoto holdingu patří producent šperků Cartier a Piaget – to určitě známe všichni, dále výrobce luxusních hodinek IWC nebo módních doplňků a parfémů Chloe.

Je určitou klasickou švýcarskou tradicí, že historie jednotlivých výrobců sahá hluboko zpět do minulosti. Již v 19. století existovaly značky, jako jsou Baume & Mercier nebo A. Lange & Söhne, které jsou nyní součástí portfolia Richemontu! Zajímavé také je, že dominantním trhem pro společnost Richemont je Evropa s cca 40% podílem tržeb na celku, ovšem v posledním období silně rostla i poptávka v Asii, a to především díky Číně – tento trh Evropu silně dotahuje.

Trendem je monobrand

Že jde společnost Richemont s dobou, je jednoznačně vidět na nedávno oznámené transakci – vlastní online platforma Richemontu pro prodej luxusního zboží na internetu Net-a-Porter oznámila fúzi se společností Yoox, která provozuje největší internetový portál pro luxusní módu na světě. Sloučením konkurenčních platforem tak vznikne, resp. měla by vzniknout, největší společnost pro prodej luxusního zboží na internetu na světě! Společnost Richemont získá z dané transakce finanční částku ve výši 316 mil EUR plus 50% podíl na nové internetové platformě Yoox Net-a-Porter.

Je jednoznačné, že tímto směrem se bude ubírat i budoucnost v tomto sektoru, kde zatím dominují luxusní kamenné prodejny, převážně jedné značky, tzv. monobrand. Tento vývoj bude postupný, určitě bude zatím poptávka po nákupu zboží přes internet spíše u oblečení a luxusních kosmetických výrobků než třeba u hodinek v ceně řádu statisíců korun, kde si každý zájemce o tento produkt zatím chce hodinky vyzkoušet na ruce. Ale i zde postupně bude internet získávat čím dál tím větší podíl prodeje na trhu.

Diverzifikace sektorů a značek

Proč si myslím, že je tedy společnost Richemont



zajímavá i jako investice? Koupí Richemontu si kupujeme skvělé portfolio producentů luxusního zboží od velmi drahých značek typu IWC až po tzv. „dostupné“ luxusní zboží, jako je např. módní a kosmetický výrobce Chloe. Zároveň diverzifikujeme nejen jednotlivé sektory, ale i cenově různě sensitivní značky. Richemont je navíc etablovaný ve všech poptávkově důležitých oblastech – Evropa, Asie, Japonsko, Severní Amerika, a má budoucnost v podobě internetového prodeje. Současná provozní marže se pohybuje u společnosti Richemont na cca 25–30%, zároveň Richemont očekává v následujících letech růst provozního zisku o cca 15% ročně.

Je jednoznačné, že ani tato společnost není bez rizika. Tím největším problémem se může ukázat

posílení švýcarského franku, který během ledna vystřelil skoro o 20% proti euru po zastavení intervence švýcarské centrální banky v jeho neprospěch. A kdyby to někoho zajímalo – tato společnost se obchoduje na švýcarské burze pod zkratkou CFR a na konci dubna se cena její akcie pohybovala okolo 84 švýcarských franků.

Více informací o Richemontu se dozvíte na: www.richemont.com ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Banky

S Magnusem na dovolenou

Nemáte čas pomalu ani vymyslet kam, natož vyhledávat, klikat, googlovat, obvolávat či zařizovat? Díky klubu Magnus můžete toto všechno nechat na J&T Concierge. Budete mít dovolenou bez starostí a navíc se zážitky, o kterých jste dosud možná jenom snili.



Dovolená s J&T Concierge

Co se dovolené týká, služeb Concierge můžete využít, ať už o své dovolené máte zcela konkrétní představu, nebo vůbec žádnou. V druhém případě dostanete tipy na zajímavé destinace včetně rozpočtu a itineráře. J&T Concierge vám zajistí program na prodloužený víkend i dlouhou letní nebo zimní dovolenou pro celou rodinu. Bez starostí budete mít letenky, jízdenky, víza, pojištění, rezervace hotelů a restaurací, vstupenky na památky, výstavy a zajímavé kulturní i spor-

tovní akce. V nabídce nechybí ani pronájem lodí, aut a nemovitostí a průvodcovské služby v češtině v evropských městech plus pochopitelně veškeré služby související s vaším dovolenkovým přáním. Ať už je jím procestovat si Itálii ve Ferrari, odletět do Argentiny na kurzy tanga nebo něco úplně jiného, J&T Concierge se o vás postará po všech stránkách. Více najdete na www.jtconcierge.com. Vybranou dovolenou můžete zaplatit věrnostními body nebo kombinací platby v hotovosti/kartou a věrnostních bodů. ■

Tipy



Salamandra Resort Hotel

Překrásný region okolí Banské Štiavnice je vyhlášený ráj pro milovníky cykloturistiky a pěších pochodů. Hýčkat se pak můžete nechat ve čtyřhvězdičkovém hotelu Salamandra, kde je k dispozici rozsáhlé wellness centrum, squashové hřiště, tělocvična a dětské hřiště včetně dětského koutku. Těšte se i na gastronomické hody z dílny šéfkuchaře Lubomíra Herka. V klubu Magnus pro vás máme hned dvě zvýhodněné nabídky na ubytování. První platí do 30. června, druhá pak do 20. prosince. ■

Amenity Česká Kanada

Zajedte si odpočinout do kraje rozlehlých lesů, mírně zvlněných luk a početných rybníků připomínajících kanadská jezera. Až do 31. října máte možnost využít zvýhodněnou nabídku ubytování v prostorném apartmánu Praha v resortu Amenity Česká Kanada s výhledem na jezero a golfové hřiště. Apartmán Praha je vzdálený jen pár minut jízdy od Golfresortu Monachus. ■

Tatralandia

Nenechte si ujít návštěvu největšího celoročního areálu vodní zábavy s ubytováním ve střední Evropě. Stejnomený aquapark je jen třešnička na dortu regionu bohatého na přírodní památky i kulturní akce, kde se nudit nebudete ani vteřinu. Využijte speciální akci na ubytování v komplexu bungalovů a apartmánů rozdělených do deseti stylových osad se zvýhodněním 77%. Akce platí do 25. června. ■

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

> Pokračování ze strany 1

J&T Banka opět hlavním partnerem soutěže



Bez ohledu na celkové umístění se každý přihlášený projekt může ucházet o investici až 10 milionů korun od venture kapitálového fondu J&T Ven-

tures a od dalších investorů. Novinkou letošního ročníku je i speciální cena poroty v podobě pobytu v americkém Silicon Valley a účasti na prestižní technologické konferenci TechCrunch Disrupt v San Francisku.

J&T Ventures přitom už letos na jaře, po necelém roce své existence, rozdál první investice dvěma start-upům. Podporu získaly projekty FetView se svým zdravotnickým softwarem a ICE Gateway s řešením využívajícím veřejného osvětlení k vytvoření páteřní infrastruktury pro koncept Smart City.

Mimo vítězství v hlavní kategorii Vodafone Nápad roku 2015 mohou přihlášení studenti usilovat i o vítězství v kategoriích, které jsou určené přímo jim. Jedná se o kategorie Ekonom Student podni-

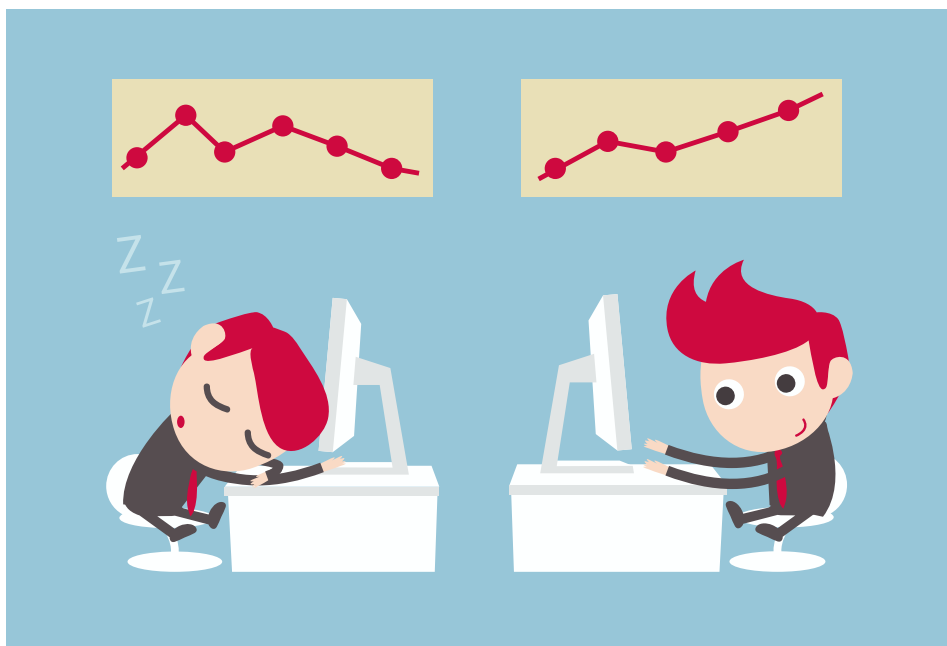
J&T Ventures

Venture kapitálový fond nabízí nejen finanční prostředky pro růst a rozvoj, ale také pomoc s nastavením obchodní strategie a firemních procesů, podporu expanze na zahraniční trhy a manažerské zkušenosti a kontakty. S investičním kapitálem 65 milionů korun vyhledává nadějně podnikatelské nápady, investuje do nových technologií především z oblasti IT, vzdělávání, zdravotnictví, finančních technologií, zpracování Big Data, Smart City či IoE (Internet of Everything). Orientuje se především na region střední a východní Evropy.

katel, kterou získá studentský projekt s největším potenciálem, a Coolpad Startup roku, pro nejlepší studentský technologický projekt. ■

Klesající likvidita trhů je problém pro investory i pro FED

Před několika dny byl v Londýně zatčen obchodník s akciovými futures Navinder Sarao, jemuž prokuratura připisuje velký podíl na „bleskovém krachu“ trhů 6. května 2010. Úřady tvrdí, že Sarao použitím zvláštního obchodního algoritmu vyvolal na trzích umělou volatilitu.



Co se tehdy stalo? V tento den došlo k neobvykle prudkému propadu akciových trhů, kdy americké akciové indexy ztrácely v jeden moment až 9%, aby podobně rychle své ztráty opět umazaly.

Ať už to bylo před pěti lety jakkoli, v poslední době lze obecně pozorovat klesající likviditu (objem obchodů) na trzích a s tím rostoucí volatilitu. Když je na trhu málo nabízejících a málo poptávajících,

každý obchod má pak tendenci vyvolat větší cenovou změnu. Nejde přitom zdaleka jen o akcie. Kupodivu vysychají i dluhopisové trhy, ačkoli vlády vydaly v posledních letech obrovské objemy dluhu. Nedávná analýza ukázala, že podíl amerických státních dluhopisů, které drží obchodníci vytvářející likviditu, je nejnížší minimálně od 80. let. Zatímco dříve bylo možné prodat v jeden moment cca 300 mil. USD dluhopisů USA, aniž se pohnula cena, dnes už je to pouze necelých 100 mil. Obrovské objemy totiž skupil FED, jiné centrální banky či velké instituce.

Nebezpečí do budoucna je nasnadě. Pokud FED začne zvyšovat sazby, může spustit vlnu výprodejů dluhopisů. Ty však trh nedokáže rychle absorbovat a může dojít k prudkým cenovým výkyvům a dalším panickým výprodejům. FED bude mít

svůj „exit“ každopádně těžší než kdykoli dříve. ■



Pavel Ryska
Analytik J&T Banky

Tenisový turnaj v Praze se povedl

Po pěti letech se do Česka díky J&T Bance vrátil světový tenisový turnaj. Úspěšný byl nejen pro vítězku Karolínu Plíškovou, ale i pro organizátory. Na tenis se přišlo podívat přes 15 tisíc diváků.

Přelom dubna a května patřil v Praze tenisu. V areálu pražské Sparty se odehrál tenisový turnaj WTA s dotací 250 tisíc korun. Ačkoliv oproti původním plánům nedorazila ani jedna hráčka z elitní desítky, startovní pole bylo nakonec mimořádně silné. Čtyři hráčky patřily v době turnaje do světové dvacítky a tři z nich byly Češky. Češek v soutěži bylo celkem sedm: Plíšková, Šafářová, Koukalová, Siniaková, Allertová a Smitková. Všechny, co se přihlásily, se do turnaje dostaly. Kromě Češek se v hlavní soutěži představilo i mnoho hvězd ze zahraničí: někdejší grandslamová vítězka Kuzněcovová, talentovaná Švýcarka Benčíčová, loňská vítězka Watsonová či zarputilá Francouzka Cornetová.

Vítězka Karolína Plíšková

Českám se v Praze dařilo a ve finále se potkaly hned dvě. Karolína Plíšková porazila krajanu Lucii Hradeckou 4:6, 7:5, 6:3 a v pražské Stromovce slavila získání čtvrtého titulu na okruhu WTA. „Každý titul je cenný, ale tenhle je trochu jiný. Přece jen je to doma, byla jsem první nasazená, takže když turnaj začínal, byla jsem trochu ve stresu. Tlak byl. Říkala jsem si: hlavně neprohrát v prvním kole. První kola mě ale zocelila a cítila jsem se čím dál líp. Celý turnaj byl skvělý, mohlo by jich být v Česku víc. Za rok ráda přijedu znova. Tedy vlastně, nemusím nikam jezdit, jsem tu doma,“ prohlásila vítězka. Titul ze čtyřhry má česko-švýcarský pár Kateřina Siniaková a Belinda Benčíčová.

Dařilo se i českým organizátorům

Tenisový podnik byl významnou sportovní akcí nejen pro sportovkyně, ale i pro organizátory. Turnaj se do Česka vrátil po pěti letech a pořadatelé netajili přání, aby se z něj stala dlouhodobě špičková tenisová akce. Letošní ročník ukázal, že Praha na to rozhodně má. Díky smlouvě s titulárním partnerem J&T Bankou bylo vstupné po celou dobu turnaje včetně finálového zápasu zdarma. Ačkoliv počasí nebylo všech pět dnů trvání turnaje ideální, na tenis se přišlo podívat přes 15 tisíc lidí. V závěrečných dvou dnech dokonce museli organizátoři brány uzavřít, protože kapacita centrálního kurtu (2 500 míst) se naplnila. I proto mezi hlavní plány do budoucna patří navýšení kapacity – a nejen u tribuny na hlavním dvorci. „Uvažujeme o tom, že bychom udělali ještě jeden hrací kurt a navýšili kapacitu na kurtech 1 a 2. Když hrály české hráčky, zájem byl veliký,“ prohlásila ředitelka turnaje Petra Černošková.

Příští rok na Kvitovou

V areálu pražské Sparty to žilo nejen na kurtech. Kromě tenisu byl součástí turnaje dětský den s někdejší grandslamovou vítěžkou Hanou Mandlíkovou. Tenisová legenda děti (a mezi nimi možná budoucí světové hvězdy) učila, jak se správně rozcvičit, protáhnout, naběhnout na síť a fanouškům také rozdávala autogramy.

Spokojeni s turnajem nebyli jen čeští organizátoři. I supervízorka Kerrilyn Cramerová z WTA rovněž chválila: „Fantastický týden. Skvělá nová událost v kalendáři WTA. Všechno běželo tak hladce. Bylo to skvělé a těšíme se na návrat za rok,“ řekla. A těšit se mohou i fanoušci. Vstupné bude díky J&T Bance opět zdarma a v pavouku turnaje by se měla představit i česká jednička Petra Kvitová. ■



J&T Banka znovu fandí koním

Po loňské úspěšné premiéře pokračují mezinárodní závody Světového poháru v parkurovém skákání druhým ročníkem. Velký jezdecký svátek se uskuteční v polovině června v Olomouci.



Pokud fandíte koním, určitě si do kalendáře zapište datum 11.–14. června. To je totiž termín, kdy se v Olomouci pojede další ročník Světového poháru v parkurovém skákání. Prestižní mezinárodní závod pod názvem J&T Banka CSI 3*W Olomouc (zkratka CSI označuje oficiální mezinárodní závod) tentokrát spadá i do série olympijských kvalifikací. Koně budou zdolávat překážky až sto šedesát centimetrů vysoké, takže rozhodně je na co se těšit! Dějištěm čtyřdenních závodů s bohatým programem bude stejně jako loni nově otevřený areál Equine Sport Center jen pár minut chůze od centra Olomouce ve čtvrti Lazce.

Více informací o závodech najdete na www.csi-olomouc.cz

Všechno, co potřebujete vědět o závodech

I letos nabídnou olomoucké závody soutěže v několika různých kategoriích. Hlavní závod kategorie CSI3* je rozdělen do tří túr. Silver Tour zahájí ve čtvrtek parkurem do 130 cm. O pět centimetrů vyšší bude pak sobotní kolo, stejně tak jako finále Silver Tour naplánované na neděli. Soutěže zařazené do Gold Tour jsou na programu ve čtvrtek, pátek a neděli s překážkami postavenými na výškách 140 až 145 cm. Nejobtížnější série soutěží je pojmenovaná Diamond Tour a v neděli přinese dvě kola plus finále. Z ní budou jezdcí letos bodovat nejen do žebříčku Světového poháru, ale také do kvalifikace pro olympijské hry v Rio de Janeiru v roce 2016. „Jsme rádi, že se naše závody

dostaly i na seznam kvalifikací pro olympijské hry. Ti jezdci, kteří budou usilovat o účast mezi jednotlivci, budou moci v Olomouci získat cenné body. Nejdůležitější jsou v tomto směru závody kategorie 4 nebo 5 hvězd, ale pro mnohé jezdce je často velmi obtížné se na takové závody vůbec dostat, a tak se jim body z tříhvězdičkové soutěže mohou velmi hodit,“ říká ředitelka závodů Klára Damborská, která kvůli tomu slibuje vysokou kvalitu startovního pole.

Druhý ročník s novinkami

Kromě toho chystá letošní ročník několik novinek. Soutěžit se bude nejen na tříhvězdičkové úrovni, ale svoji túru budou mít také mladí koně a juniorští jezdci. „V programu nahradí loňskou kategorii CSI1*. Určitě půjde o zajímavou podívanou, protože mladí účastníci si mohou splnit kvalifikační limit pro mistrovství Evropy,“ věří Klára Damborská.

I letos bude stavitelem všech parkurů světově známý Olaf Petersen, z jehož „dílny“ vzešly mimo jiné například parkury na olympijských hrách v Soulu (1988) a v Aténách (2004), na sedmi mistrovstvích Evropy, několika finále závodů Světového poháru a mnoha dalších prestižních akcích. Novinky chystá i samotné Equine Sport Centrum Olomouc, kde se závody uskuteční. Fanouškům nabídne snadnější přístup do areálu a na parkoviště díky nově vybudované příjezdové cestě. Připravená je i odpočinková zóna pro rodiny s dětmi plná různých atrakcí včetně dětského koutku, kde se děti budou mít možnost například svést na ponících, dospělí pak nakoupit občerstvení, suvenýry nebo praktické potřeby pro jezdecký sport. ■

Kulturní tipy



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

Tajemné dálky,
symbolismus v českých
zemích, 1880–1914

Klášter sv. Anežky České
Termín: 22. 4. – 27. 9. 2015
Adresa: U Milosrdných 17, Praha 1

Výstava Tajemné dálky, symbolismus v českých zemích, se věnuje výtvarné umělecké scéně v českých zemích, ovlivněné symbolismem v období mezi lety 1880 a 1914. Někteří z vás mohli vidět její olomouckou premiéru, nyní je rozsáhlá výstava k vidění v Praze. Tato díla stojí za vaší pozornost. ■

Barbora Šlapetová
& Lukáš Rittstein:
Všechno je jinak

Centrum současného umění DOX
Termín: 13. 3. – 8. 6. 2015
Adresa: Poupětova 1, Praha 7

Papuánci věří, že oči živých bytostí, které v noci spí, cestují na nebe a pozorují svá spící těla. Tak svítí hvězdy. Tohle je hodně zvláštní výstava: sochy, videa, film. A funguje to. Doporučuji zajít na ni o víkend, kdy je možné zhlédnout film na rozměrné projekci. ■

Eva Koťátková:
Dvouhlavý životopisec
a muzeum představ

Prádelna Bohnice
Termín: 8. 4. – 27. 5. 2015
Adresa: Ústavní 91, Praha 8

Ano, tato výstava opravdu probíhá v areálu pražských Bohnic, psychiatrické nemocnice. Ale není se čeho obávat. V jednom z pavilonů najdete možná letošní nejlepší výstavu významné české umělkyně. O víkendech máte možnost vidět v přilehlém parku performance vycházející z námětů výstavy. ■

Cena Jindřicha Chaluppeckého zná finalisty

Mezinárodní porota vybrala pět finalistů pro další ročník nejprestižnější české ceny pro výtvarné umělce. Kdo z nich si v listopadu odnese první místo?

Finalisty 26. ročníku prestižní Ceny Jindřicha Chaluppeckého jsou Vojtěch Fröhlich, Lukáš Karbus, Barbora Kleinhamplová, Pavla Sceranková a Pavel Sterec. Pětice zahrnuje tvůrce zabývající se klasickými médii i konceptuálním uměním. Dva z umělců, Pavla Sceranková a Pavel Sterec, jsou ve finále podruhé.

Jak vybírala porota?

Jména pěti finalistů porota vybírala z osmi desítek umělců. „Tato skupina poukazuje na rozmanité formy vizuálního umění, které jsou přítomny v současném uměleckém světě i na české výtvarné scéně. Finálnímu výběru předcházela řada diskusí, uvažování a výměny názorů mezi jednotlivými porotci. Jsme ohromeni kvalitou uměleckých děl vznikajících v České republice,“ říká Holly Block, předsedkyně poroty Ceny Jindřicha Chaluppeckého. Sedmičlenná porota zasedla až na jednu výjimku ve stejném složení jako loni. Jejím novým členem je pouze Marek Pokorný, umělecký manažer ostravské galerie Plato. Ředitelku Chaluppeckého společnosti Lenku Lindaurovou vystřídala Karina Kottová, dosavadní kurátorka MeetFactory a spoluzakladatelka INI Gallery.

Finále bude v Brně

Slavnostní vyhlášení vítěze se bude konat 20. listopadu v Besedním domě Filharmonie Brno. Ceremoniál proběhne pod taktovkou režiséra Ivana Buraje, který působí jako umělecký ředitel brněnského HaDivadla. Do listopadu se finalisté představí v rámci doprovodných programů na několika místech České republiky a působení v soutěži završí na výstavě Finále 2015, která se uskuteční od 25. září 2015 do 3. ledna 2016 v Pražské paláci Moravské galerie v Brně. Letošní ročník kromě toho nabídne ještě jednu výjimečnou událost. V rámci 25. výročí od založení ceny a také od úmrtí teoretika, který jí dal jméno, vznikne ve Veletržním paláci Národní galerie v Praze speciální expozice připomínající všechny dosavadní laureáty a rovněž vznik ceny.

Nominovaní finalisté

Vojtěch Fröhlich (1985)

Fotografie, videa a instalace propojuje s outdoorovými aktivitami jako horolezectví či skoky padákem, které díky tomu přenáší do interiéru. Výsledkem je zpravidla výrazné gesto, v minulosti například chůze po provaze nataženém před atriem Veletržního paláce.

Lukáš Karbus (1981)

Jeho tvorba je do velké míry ovlivněna venkovským životem a prací. Je známý velkoformátovými akvarely, ve kterých sblízuje modernu se spirituálními až halucinogenními vizemi. Ty zosobňují klasické kvality krásy a řemesla, poutají svou sofistikovaností i jistou dávkou naivity.

Barbora Kleinhamplová (1984)

Ve svých videích, performacích, fotografiích a instalacích se zabývá především postavením člověka v konzumní společnosti vedené korporátními pravidly. Sleduje je z pohledu upozaďovaných kvalit, jako jsou spánek, hypnóza nebo nevědomí.

Pavla Sceranková (1980)

Patří mezi nejvýraznější české umělce současnosti. Její převážně sochařská tvorba vychází z proporcí lidského těla a estetiky každodenních předmětů, které přetváří do hravých, mnohdy kinetických objektů a instalací. Svě dílo představuje v respektovaných institucích doma i v zahraničí.

Pavel Sterec (1985)

Jeho práce je založena na osobních či sociálních setkáních a situacích, které přetváří do konceptuálních instalací. Potkává se v nich zájem o reinterpretaci mytických či rituálních předmětů a přírodních úkazů v kontextu současného uvažování. Před třemi lety například v rámci své brněnské výstavy diskutoval s ekonomem Tomášem Sedláčkem o kamenných platidlech na ostrově Yap v Mikronésii.

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



CENA
OSKÁRA ČEPANA



Galerie výtvarného umění v Ostravě



Magnus Art



Slovanská národní galerie

Letní pochoutky v Buddha Baru

Pražský Buddha Bar pro vás na teplé letní dny připravil spoustu gastronomických pochutin. Přijďte si dát prvotřídní jídlo a zapít ho osvěžujícími letními drinky.



Menu Buddha Baru má od začátku dubna hned jedenáct nových položek. Servírovat se budou až do konce září, ale tak dlouho vám s ochutnávkou čekat rozhodně nedoporučujeme. Je totiž pravděpodobné, že na gastronomické speciality z dílny Lukáše Želechovského a jeho pařížského kolegy Erica se budete chtít vrátit. A ne jednou. Kromě toho vás chutné novinky čekají i na baru. Pojďme se na ně podívat trochu konkrétněji.

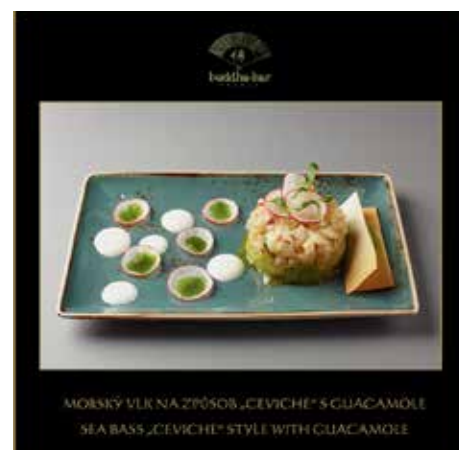
Co ochutnat?

Když jsme se provozního ředitele Buddha Baru Patrika Zdrůbeckého ptali, co by z novinek doporučil jako největší pochoutku, abyste měli inspiraci, pokud budete jídelníčkem příliš ohromeni, dostali jsme následující odpověď: „Nemůžu zůstat u jedné!“, načež nám vyjmenoval hned pět položek. Takže která ze jídel jsou podle něho ta nej? Jako první doporučuje mořského vlka na způsob ceviche servírovaného s guacamole a koriandrovým olejem, který vyrobili kuchaři kombinací olivového oleje a koriandru přímo v Buddha Baru. Zkusit

byste podle něj měli i okurkový salát Gadu-Gadu s dresinkem obsahujícím kromě jiného tajnou směs koření, zelené zeleninové kari (ideální volba pro vegetariány) a maki rolku s křupavým zeleným chřestem. Všechna jídla obsahují hodně zeleniny, na léto tedy svěží a ideální volba.

Ponořte se do exotiky

Jak už je v Buddha Baru zvykem, také pochoutky letního menu jsou inspirovány kuchyněmi celého světa. Váš jazyk obkrouží doslova celou zeměkouli. Vyzkoušet můžete hovězí tatakis s omáčkou ponzu servírované s nakládanými japonskými houbami Shimeji, ve vodní lázni připravenou klasickou studenou španělskou polévku gazpacho, indické kuře Tikka Masala servírované s chlebem Naan, hovězí žebra (maso ze Spojených států) na čínský způsob a také thajské Pad Thai s krevetami. I dezerty jsou lehké a osvěžující. Vybrat si můžete citronový koláč s karamelizovanými pistáciemi, sladkou rýži s jahodami (rýže se vaří v kokosovém mléce) nebo krémový kokos, který



vám obsluha naservíruje v opravdovém kokosu na ledové tříšti.

Letní koktejly

Jak už jsme naznačili, novinky vás čekají i na baru. Headbarman Pavol Kulich pro vás připravil hned osm nových drinků na různých základech. Pokud nevíte, podle čeho se nejlépe zorientovat v široké nabídce, vyberte právě podle oblíbeného alkoholu jako základní suroviny. Na bázi Becherovky vznikl koktejl Calendula, na bázi oblíbené české meruňkovice zase drink nazvaný Apricot Lavender Sour, v němž ucítíte i chuť meruňkové a levandulové marmelády. Vodka je základem koktejlu Cynarini, rum hlavní složkou koktejlu nazvaného Fruit Wok Blazer. Na bázi meruňkové brandy vznikl Indian Mai Tai, na bázi bourbonu potom Immortal Fashioned. Hodně netradičním drinkem je Umeshirinha umíchaný na základě brazilského národního nápoje Cachaca a také B-fresh, jehož základem je speciální cannabis sirup. ■



Žvýčky Charity Gums můžete získat už i v Brně

Žvýkačky Charity Gums s logem kampaně Hledáme rodiče si můžete zakoupit nově i v brněnské J&T Banka Café Trinity.

Výtěžek z prodeje žvýkaček v minimální hodnotě 50,-Kč poputuje na **dárcovské konto kampaně č. 212 44 61/5800** a je určen různým charitativním projektům na podporu dětí z ohrožených rodin a rodin náhradních.

V Praze jsou žvýkačky k dostání v **Bella Vida café** na Kampě, v kavárně **Cup and Spoon** v Karlíně a také na recepci **1. patra budovy Javor J&T Banky**. Za každou darovanou padesátikorunu, která v plné výši poputuje na dárcovské konto kampaně Hledáme rodiče, si můžete odnést jeden balíček.


**HLEDÁME
RODIČE.cz**

Zelená linka: 800 888 245
Facebook: Hledáme rodiče: Pěstouny
www.hledamerodice.cz