

Zvýšení korporátních daní se neočekává, levice vládu nesestaví / str. 2

Jak vidí povolební situaci analytici J&T Banky a co dalšího by vám nemělo uniknout?

Listinné akcie na majitele už brzy čeká konec / str. 7

Jak postupovat a co udělat, radí Jakub Šváb, ředitel právního odboru J&T Banky.

Módní trendy v Buddha Baru / str. 9

Ochutnejte nejen lahodné jídlo, ale také to nejlepší z aktuálních módních trendů.

EPH hledá příležitosti pro růst, ale nekupuje za každou cenu

Nedávnou akvizicí německé elektrárny Buschhaus a přilehlé těžební oblasti Helmstedt dal o sobě znovu výrazně vědět Energetický a průmyslový holding, a. s. (EPH). Po lednové koupi 49% s manažerskou kontrolou ve skupině SPP jde o další významný obchod a posílení celé skupiny.

Smlouva o koupi německé elektrárny byla podepsána v září, vypořádání transakce by mělo proběhnout na konci tohoto roku. Hnědouhelná elektrárna Buschhaus má instalovaný výkon 390 MW a byla uvedena do provozu v roce 1985. Podle současných plánů společnosti E.ON, která elektrárnu vlastnila, by se provoz elektrárny Buschhaus měl zastavit již v roce 2017 poté, co dojde k vyčerpání zásob hnědého uhlí v místním dole Schöningen. „EPH však plánuje významně prodloužit provoz elektrárny díky dodávkám hnědého uhlí ze svých dolů MIBRAG,“ popisuje další plány Daniel Křetínský, předseda představenstva a generální ředitel EPH.

Slovenská vláda změnila rozhodnutí

K vývoji došlo i na Slovensku, kde se tamní vláda rozhodla uplatnit opci na zpětný odkup 49% v mateřské SPP. Podíly v klíčových dcerách skupiny, tedy zejména v eustream (tranzit plynu) a SPP-distribucia (distribuce plynu) však EPH drží i nadále, včetně manažerské kontroly.

Touto transakcí se podařilo předejít sporům obou akcionářů, tedy EPH a Slovenské republiky, ohledně cen plynu pro tzv. chráněné zákazníky. V tomto segmentu totiž SPP



vykazuje výraznou ztrátu, která činí přibližně 100 milionů eur ročně. Je přitom politikou prioritou slovenské vlády zachovat pro domácnosti nízké ceny plynu. Státní akcionář tak převzetím plné kontroly nad SPP přebírá odpovědnost za cenotvorbu. Daniel Křetínský

ale upozorňuje, že ani pokud by podíl zůstal v soukromých rukou, neznamenalo by to automatické zvyšování cen. „S cenovým návrhem musí vyslovit souhlas valná hromada SPP, kde měl stát většinu. Pochopitelně vše

> Pokračování na straně 5

Zvýšení korporátních daní se neočekává, levice vládu nesestaví

I když v tuto chvíli ještě není jasné, kdo nakonec ve vládě zasedne, firmy mohou být klidné. ČSSD ve volbách překvapivě propadla a s KSČM potřebných 101 hlasů v Poslanecké sněmovně nezíská, takže zvýšení daní pro vybrané sektory neprosadí. Situace ještě nevykryštovala ani v USA, kde byla diskuse kolem rozpočtu přesunuta na začátek příštího roku.

Stěžejní informací pro říjen bylo očekávané zasedání FEDu a vyřešení dluhového stropu a rozpočtu pro USA. Zasedání ovšem nepřineslo utahování současně měnové expanze (tzv. QE), i když některé výklady zápisu začaly spekulovat nad možností snižování již v prosinci. „Naším základním scénářem zůstává, že se letos utahování neuskuteční kvůli slabším datům z ekonomiky, která jsou stěžejní pro rozhodování FEDu,“ říká hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Zákonodárci USA se alespoň dohodli na odkladu řešení rozpočtu na začátek ledna a na 7. února oddálili dluhový strop.

Rychlé snižování QE přestal očekávat i trh, což se odrazilo v dalším poklesu výnosů. V USA se výnos 10letého dluhopisu postupně stabilizoval na 3měsíční minimum 2,5%, na konci září byl 2,6%. V Evropě výnosy dokonce klesly o 10 až 20 bazických bodů, podobně se vyvíjely i české dluhopisy. Razantnější pokles výnosů (20–40 bps) zaznamenaly polské a maďarské dluhopisy podobně jako výnosy v jižní Evropě. Zákonodárci USA se alespoň dohodli na odkladu řešení rozpočtu na začátek ledna a na 7. února oddálili dluhový strop. „Je zřejmé, že jen oddálení není strategickým řešením, ale současně naznačuje ochotu zákonodárců neponičit reputaci USA na finančních trzích. V lednu, respektive únoru můžeme opětovně očekávat další zvýšenou volatilitu spojenou s očekávanými jednáními mezi demokraty a republikány,“ popisuje Petr Sklenář.

Začala výsledková sezona

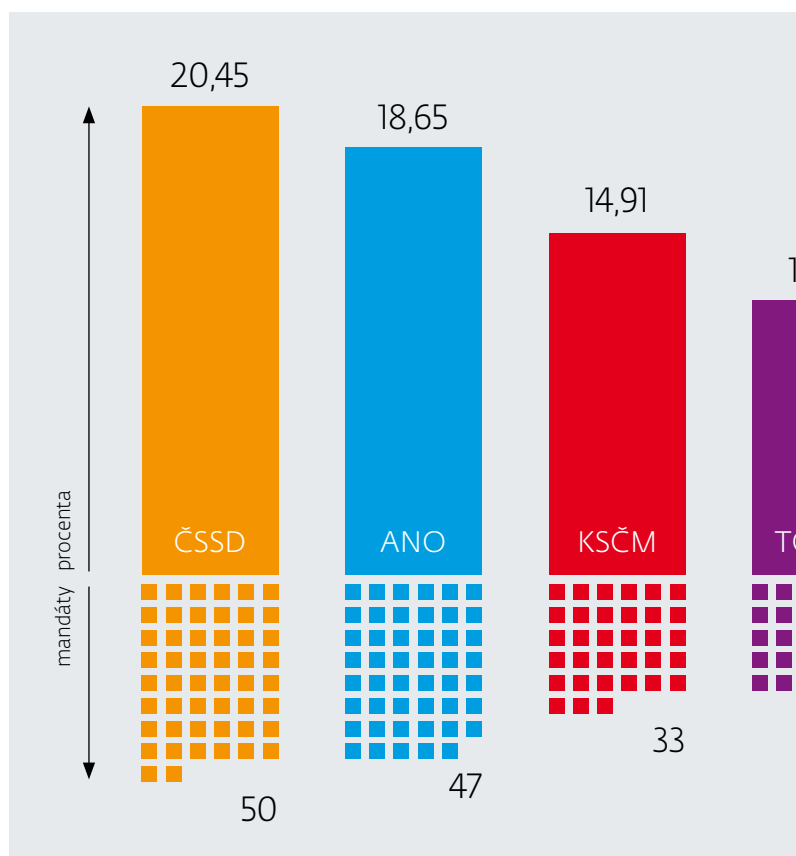
Říjen se také nesl ve znamení výsledkové sezony za 3. čtvrtletí. Prozatím alespoň z údajů firem z indexu S&P 500 můžeme výsledky hodnotit mírně pozitivně s 53% pozitivním překvapením na tržbách a 75% pozitivním překvapením na ziscích.

ČSSD ve volbách propadla

Na domácí scéně byly stěžejní volby do Poslanecké sněmovny, které překvapivě nevyhrála drtivě levice. Současné výsledky jsou více příznivé směrem k domácí korporátní sféře vzhledem k tomu, že se výrazně snižuje šance na zavedení zvýšených korporátních daní na určité vybrané sektory jako energetika, telekomunikace, bankovníctví atd. „Celkově jsme tedy hodnotili výsledek voleb jako příznivý faktor směrem k domácím společnostem,“ uvádí Petr Sklenář.

Na tahu je ECB

Pro listopad se zaměříme na zasedání Evropské centrální banky, kde se čeká, jestli Mario Draghi naznačí kroky vedoucí k dalšímu uvolnění



měnové politiky (např. určitá forma dříve provedeného programu LTRO). „V případě potvrzení tohoto scénáře bychom další uvolnění vnímali pozitivně pro riziková aktiva včetně akcií, ale negativně pro euro vůči dolaru a i pro domácí korunu vůči dolaru,“ popisuje Petr Sklenář.

Pro listopad se zaměříme na zasedání Evropské centrální banky, kde se čeká, jestli Mario Draghi naznačí kroky vedoucí k dalšímu uvolnění měnové politiky.

Telefónica vyčkává

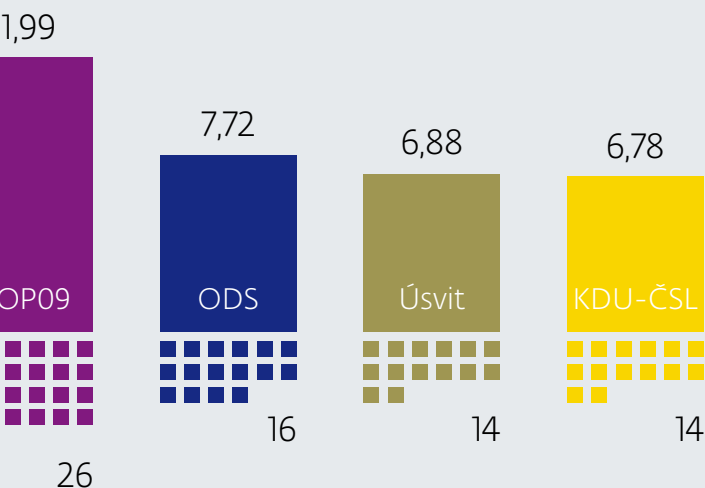
Během listopadu by mělo dojít k dovršení spekulací ohledně transakce s PPF. Vedle toho započne 11. listopadu aukce nových kmitočtů, podle názoru Petra Sklenáře ale vydražené ceny nebudou o moc vyšší než vyvolávací.

Kolem ČEZu je rušno

Jistý posun nastal ohledně Temelína, kdy soud vydal předběžné rozhodnutí, podle kterého nemůže ČEZ podepsat s případným zájemcem smlouvu na jeho dostavbu (podpis se stejně odložil o 12 až 18 měsíců). A ČSSD nepodpoří expanzi jaderné energie, pokud nebude zisková. „Připomínáme, že dostavba dvou nových bloků v Temelíně je za současných tržních podmínek velmi diskutabilní. Pokud se dostavba uskuteční, dojde k omezení dividend, růstu dluhu a pravděpodobně ke snížení ratingu. Doufáme, že pokud by k dostavbě přeci jen došlo, bude stát, potažmo vláda garantovat výkupní cenu elektřiny vyrobené v nových jednotkách,“ vysvětluje Petr Sklenář.

Jednání společnosti ČEZ pokračují i na území Albánie, kde stát plánuje urovnat spory (tedy vyhnout se arbitráži) za ztrátu distribuční společnosti. „Nedokážeme si představit, že by se ČEZ mohl do Albánie vrátit.

Volby do PS PČR 2013 Konečné výsledky



Celkové investice v Albánii byly 180–190 mil. eur. Neumíme odhadnout, jak dlouho mohou případná jednání trvat, ale jakékoli kompenzace budou pozitivní,“ konstatuje Petr Sklenář.

Poslední velkou novinkou je změna ve vedení – bývalý generální ředitel Martin Roman rezignoval na předsedu dozorčí rady a ve společnosti skončil.

Turbulence v CME

Akcie CME v říjnu prošly nejvolatilnějším obchodováním za velmi dlouhou dobu. Z 5,3 USD za akcii pokračovaly v růstu až na 6,50 USD, přičemž důvodem byly především pokračující změny v managementu firmy po nástupu M. Del Nina a C. Mainusche do role generálních ředitelů. V říjnu odstoupil finanční i provozní ředitel firmy. Celý růst z období července až října byl však odmazán v jediný den (30. 10.), kdy se akcie firmy propadly o 50% na cenu 2,80 USD. Důvodem byly mimořádně špatné výsledky za 3. kvartál, prudce snížený výhled a konstatování, že firma bude muset rychle hledat nové zdroje financování.

Ve 3. čtvrtletí roku sice CME mírně překonala očekávání analytiků na tržbách (136 vs. 132 mil. USD), nicméně zisk před odpisy EBITDA –32 mil. byl hluboko pod očekáváním –10 mil. Důvodem byl prudký růst programových nákladů, vyšší mimořádné náklady na restrukturalizaci společnosti a rovněž odchodné vyplacené členům managementu. Slabé výsledky si vynutily i razantní revizi celoročního výhledu.

Komodity stagnují

Komoditní trhy v říjnu pokračovaly v beztrendovém obchodování, hlavní indexy zaznamenaly jen mírné ztráty kolem 1% m/m. Zdrojem celkových ztrát byl pokles u energie (o 1%) na čele s ropou. Pokles geopolitických rizik (Sýrie) a smíšená data z ekonomiky vedly k trvalému dvouměsíčnímu poklesu cen ropy, na konci října krátce klesly i na 4měsíční minimum – Brent (106 USD), WTI (96 USD). Vedle toho došlo k rozšíření rozdílu mezi evropským Brentem, který celý měsíc kolísal těsně pod 110 USD, naopak americká WTI propadla o 5% pod 97 USD. Technické kovy dál přešlapovaly na místě, podobně i drahé kovy, které sice vykázaly růst přes 2%, ale cena zlata od poloviny září pouze kolísá kolem 1 300 USD za trojskou uncii.

„Smíšená data z ekonomiky v Číně a ostatních rozvíjejících se ekonomik nedávají komoditám velký prostor pro růst. Pokračování uvolněné měnové politiky FEDu se zatím neodráží u drahých kovů. Výhled do konce roku je tedy smíšený,“ komentuje situaci Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

AC Sparta Praha sází góly už 120 let

V sobotu 16. listopadu oslaví historicky nejvýznamnější český fotbalový klub 120 let od svého založení. Sparta drží prvenství v počtu získaných titulů a v historických tabulkách už má zaneseno 35 trofejí pro mistra ligy.

Konec podzimní části fotbalové Gambrinus ligy se tak na Letné ponese v duchu oslav významného jubilea a návratů do bohaté historie. Při utkání s Teplicemi pokřtil svoji knihu Věrně spartanské srdce bývalý hráč a jedna z největších žijících legend klubu Václav Mašek. „Většina lidí, kteří se rozhodnou psát knihu, si k tomu přizve nějakého odborníka, zato já jsem si celý text napsal sám. A původně jsem vlastně ani nepsal

knihu, pouze jsem sepsal vzpomínky pro moje děti a vnoučata, protože jsem o to byl požádán,” vysvětluje Václav Mašek. Oslavy vyvrcholí 23. 11. na domácí Letné při ligovém zápase s Mladou Boleslaví, během nějž si příznivci užijí hned několik překvapení. „Přáli bychom si, aby na tento zápas přišla mimořádná návštěva,” říká Tomáš Křivda, jeden z hlavních organizátorů oslav výročí vzniku AC Sparta Praha. ■



Poštová banka získala na Slovensku hned dvě ocenění

Češi mají odbornou soutěž Zlatá koruna, Slováci zase finanční produkty hodnotí v rámci Zlaté mince. Letos v této soutěži uspěla Poštová banka hned dvakrát – prvenství si odnesla v kategorii termínovaných vkladů za svůj Neviazaný termínovaný vklad a druhé místo obdržela za produkt Náš prvý realitný o.p.f. (v kategorii realitních fondů).



„Poštová banka dlouhodobě pracuje na tom, aby její produkty byly výhodné, jednoduché a transparentní. Takový je i Neviazaný termínovaný vklad, který je na slovenském finančním trhu unikátem a mezi klienty se

těší velké oblibě. Jsme rádi, že i odborná veřejnost sdílí tento názor a ocenění si mimořádně vážíme,” říká Marek Tarda, generální ředitel Poštovej banky.

S Neviazaným termínovaným vkladom má klient peníze každý den k dispozici stejně jako na běžném účtu, avšak se zhodnocením ve výši 1,5 % p. a. Své peníze si může kdykoliv vybrat, nebo vklad naopak zvýšit, úroky se mu připisují každý den.

Náš prvý realitný o.p.f. je speciální realitný podílový fond vhodný pro investory očekávající vyšší výnos s dlouhodobější investiční strategií. Fond se zaměřuje na lukrativní budovy, pozemky a dlouhodobé pronájmy v atraktivních lokalitách. „Náš prvý realitný patří mezi nejprodávanější a nejvýkonnější fondy ve své kategorii. Zájem o fond ve formě prodeje je oceněním od našich klientů, těší nás však, že jeho kvalitu ocenila i odborná porota soutěže Zlatá mince,” popisuje Jaroslav Pilát, člen představenstva Prvej penzijnej správcovskej spoločnosti Poštovej banky. ■

Nadační fond J&T podporuje ohrožené a náhradní rodiny



Nadační fond J&T zahájil projekt nazvaný Možnosti systémové podpory ohrožených a náhradních rodin, který má za cíl systematicky zvyšovat povědomí o nástrojích, metodách a materiálech, které vznikly za podpory Evropského sociálního fondu v oblasti náhradní rodinné péče a péče o ohrožené rodiny.

Projekt je určen pracovníkům samospráv, sociálním pracovníkům orgánů sociálně-právní ochrany dětí a zástupcům neziskových organizací. Jeho výstupem budou mj. metodiky práce s ohroženou rodinou a virtuální knihovna shromažďující materiály k tématu. ■

> Pokračování ze strany 1

ve finále schvaluje i regulátor. Na druhou stranu pro EPH by nebylo dlouhodobě únosné připouštět ztrátu v daném segmentu a určitě by využila všech právních možností, jak situaci napravit."

EPH na Slovensku dále posiluje

Další akvizice na Slovensku je na spadnutí. Před dokončením je dohoda obchodu s francouzskou společností EdF, od které EPH kupuje 49% ve společnosti Stredoslovenská energetika (SSE). Tato společnost působí v oblasti distribuce elektřiny a prodeje energií a má zhruba 630 000 zákazníků. Se vstupem EPH do SSE už vyjádřila souhlas valná hromada společnosti SSE, kde má 51% podíl stát prostřednictvím Fondu národního majetku, nyní se už jen čeká, až transakci posoudí evropské antimonopolní orgány.

**V dalším směřování je jasno**

„Samozřejmě ne všechny akvizice, o které jsme měli zájem, se podařilo uskutečnit. V médiích se asi nejvíce hovořilo o nákupu elektráren Chvaletice a Dětmorovice," přiznává Daniel Křetínský a zároveň upozorňuje: „Z hlediska velikosti aktiv a EBITDY, kterou tyto zdroje generují, ale nejde o nic zásadního. Například Chvaletice by se na celkové EBITDA skupiny podílely zhruba 3%, Dětmorovice ještě méně. Co ale vnímáme negativně, je skutečnost, že se na trh pustila skupina lidí okolo Pavla Tykače."

V této souvislosti byla také otevřena otázka, zda má EPH zajištěny dodávky uhlí pro kogenerační zdroj v Opatovicích. Holding však považuje smlouvu s Czech Coal za platnou až do roku 2015, a přestože se ji Czech Coal

snaží vypovědět, soudy mu formou předběžného opatření nařídily plnit dodávky dle smlouvy. „Pokud nedojde k dohodě zejména ohledně ceny, jsme připraveni upravit stávající technologii spalování uhlí a adaptovat ji na uhlí z našich vlastních zdrojů z MIBRA-Gu. Dodávka tepla pro Pardubice, Hradec Králové a další obce v okolí Opatovic tak není v ohrožení," zdůrazňuje Daniel Křetínský.

Pro další období má Energetický a průmyslový holding strategii dalšího rozvoje jasnou. Hledat bude takové příležitosti pro růst, které dávají smysl a jsou ekonomicky výhodné. „Nepotřebujeme nakupovat za každou cenu. Všechny nabídky tedy pečlivě analyzujeme a propočítáváme, aby nabídnutá cena byla co nejbližší reálné hodnotě nabízeného aktiva," říká Daniel Křetínský, který i přes legislativní změny stále vidí určitý potenciál například

Akcionáři Energetického a průmyslového holdingu jsou skupina PPF, která vlastní 44,44% akcií, J&T prostřednictvím private equity struktur zaujímá 37,04% podíl a Daniel Křetínský je vlastníkem 18,52% akcií a současně odpovídá za manažerskou správu holdingu.

v obnovitelných zdrojích energie. „Aktuální je výstavba větrného praku v Krušných horách, kde připravujeme stavbu osmnácti větrných elektráren u Moldavy. Souhlasné stanovisko od ministerstva životního prostředí v rámci procesu EIA už jsme získali. Abychom dosáhli na státní dotace, musíme „vrtule" zapojit do konce roku 2015. Autorizaci projektu, tak jak ji vyžaduje nový zákon, už máme." ■

**EP Industries se zaměřila na odpady**

Vyčleněním průmyslových aktiv z holdingu EPH vznikla v roce 2011 společnost EP Industries, jejímž je Daniel Křetínský majoritním akcionářem (s 60% podílem), zbývajících 40% akcií drží společně private equity struktury a fondy J&T. V rámci EP Industries se aktuálně dokončuje proces převzetí střeoevropských aktiv společnosti AVE, která se zabývá odpadovým hospodařením. „V energetickém využití odpadu vidíme velkou budoucnost, protože evropská směrnice předpokládá větší podíl zpracování odpadu přeměnou na energii formou spalování. Místo na skládkách by měla v budoucnu až polovina odpadků končit ve spalovnách a být tak využita ideálně na kombinovanou výrobu tepla a elektřiny," říká Daniel Křetínský.

Státní spořicí dluhopisy pro nekonzervativnější investory

J&T Banka pro své klienty opět zajistila možnost investovat do státních spořicích dluhopisů. Nad vánočními emisemi jsme se zastavili s Danielem Drahotským, ředitelem úseku Finanční trhy.



Jak státní spořicí dluhopisy zapadají do celkové nabídky J&T Banky?

Státní spořicí dluhopisy vnímáme ani ne jako investici, ale jako doplněk k termínovaným vkladům. Ministerstvo financí je konstruovalo tak, aby na nich klient nemohl v žádném okamžiku prodělat. Je to velmi konzervativní produkt, jehož maximální bezpečnosti však samozřejmě odpovídá i nízký výnos. V J&T Bance pro klienty sami připravujeme nebo vyhledáváme investice, jejichž výnosový potenciál je mnohem vyšší a přitom s rozumnou a říditelnou mírou nejistoty dosaženého zhodnocení – od fondů blízkých peněžnímu trhu, přes podnikové dluhopisy až po smíšené, akciové nebo projektové fondy. Státní spořicí dluhopisy jsou v naší nabídce pro ty klienty, kteří nechťejí nebo si nemohou dovolit jakékoli riziko.

Investuje do státních spořicích dluhopisů i J&T Banka?

Státní spořicí dluhopisy jsou určeny jen pro obyvatelstvo a vybrané neziskové instituce. Banky do nich investovat nesmějí. J&T Banka z povahy podnikání investuje zejména do úvěrů a do podnikových dluhopisů. Běžné státní dluhopisy (s nižším výnosem než u SSD) používáme jen pro řízení likvidi-

ty. I když je konstrukce státních spořicích dluhopisů jiná a jejich výnosy jsou o něco zajímavější, myslím, že naši klienti by měli o SSD uvažovat podobně. Státní spořicí dluhopisy by měly být pro klienty absolutní rezervou pro případ, kdy se finanční svět může na chvíli zakabonit a nebylo by moudré zbrkle nebo pod tlakem finančních potřeb „pod cenou“ prodávat jiné investice.

Komu lze státní spořicí dluhopisy doporučit?

Každému, kdo stále nevěří, že dobře sestavené portfolio různě rizikových investic je pro něj dlouhodobě výhodnější. Také každému, komu s ohledem na svůj věk nebo významné finanční závazky nechce ve svém životě už vůbec žádnou nejistotu. Např. pokud vím, že mám 3 roky do refixu hypotéky, a hledám, kam volně peníze na tuto dobu ultrabezpečně uložit, státní spořicí dluhopis je vedle pojištěného termínového vkladu logickou volbou.

Mají investoři dávat přednost raději protiinflačnímu SSD nebo s pevným kuponem?

V příštím roce díky poklesu cen elektřiny a zemního plynu očekáváme inflaci v ČR nízkou, řádově kolem jednoho procenta, což z protiinflačního dluhopisu činí zejména v porovnání s 3letým pravděpodobně méně výhodnou variantu. I v dalších letech se domníváme, že pohyblivý kurz koruny může inflační vlivy do značné míry odclonit. Protiinflační dluhopis je však vydávaný na sedm let. Kdo ví, co se ke konci období může stát, zda tu budeme mít nezávislou korunu atd. Protiinflační dluhopis v porovnání s ostatními nízkou úročenými dluhopisy může být zajímavá pojistka pro nepředvídaný vývoj událostí. ■

Vánoční emise státních spořicích dluhopisů Upisovací období: 4.–29. 11. 2013

Typ	Splatnost	Typ úročení	Průměrný výnos *)
Prémiový	3 roky	úroková sazba s premií v posledním roce	2,29 %
Kuponový	5 let	rostoucí pevná úroková sazba	2,73 %
Reinvestiční	5 let	rostoucí pevná úroková sazba	2,91 %
Protiinflační	7 let	pohyblivá sazba v úrovni inflace (změny indexu spotřebitelských cen)	

*) Průměrného výnosu lze dosáhnout pouze při držení dluhopisu do splatnosti

Podrobnosti na: www.sporicidluhopisycr.cz

Listinné akcie na majitele už brzy čeká konec

Už jen do konce prosince mají akciové společnosti, které vydaly listinné akcie na majitele, čas na to, aby se rozhodly, jak s těmito cennými papíry naloží. Nový zákon o obchodních korporacích (ZOK), který začne platit od 1. 1. příštího roku, totiž již existenci listinných akcií na doručitele nepřipouští.

J&T Banka je připravena ve spolupráci s prověřenými advokátními kancelářemi pomoci akciovým společnostem přizpůsobit stanovy, společenskou smlouvu nebo zakladatelskou listinu tak, aby tyto dokumenty vyhovovaly požadavkům daným novou zákonnou úpravou.

Akcie na majitele nejsou ze své podstaty vázány na konkrétního akcionáře, ale na osobu, která je fyzicky vlastní, a jejich převod se provádí fyzickým předáním novému majiteli. Česká republika byla už dlouho kritizována za to, že tuto poněkud netransparentní akcionářskou strukturu umožňuje, neboť může být nástrojem legalizace výnosů z trestné činnosti.

Podle nového zákona se tedy musí akciové společnosti, které v dřívější době vydaly listinné akcie na majitele, nejpozději do 31. 12. 2013 rozhodnout, zda zvolí listinné akcie na jméno, zaknihované akcie nebo imobilizované akcie na majitele.

Výhoda nízkých nákladů

Kdo zvolí variantu listinných akcií na jméno, musí svolat valnou hromadu, vyzvat akcionáře k odevzdání stávajících akcií a vydat jim nové akcie na jméno. Neodevzdané akce prohlásí za neplatné, prodá je a výtěžek uloží v soudní úschově. „Tyto akcie nejsou evidovány u žádného třetího subjektu, takže společnost nehradí poplatky za vedení evidence a akcionář neplatí za vedení majetkového účtu. Jistou nevýhodou je, že se valná hromada bude muset znovu sejít i v roce 2014, aby přizpůsobila nové podobě zákona i své stanovy,“ vysvětluje JUDr. Jakub Šváb, ředitel právního odboru J&T Banky.

Potenciál obchodovatelnosti na trhu

Druhou možností je vytvořit zaknihované akcie, které mohou mít podobu na jméno

nebo na majitele. I v tomto případě musí společnost svolat valnou hromadu, vyzvat akcionáře k odevzdání stávajících akcií a neodevzdané akcie prodat a navíc akcionářům přibývá povinnost založit si majetkový účet, což zvyšuje náklady na celou transakci. „Další poplatky si musí společnost připravit na zápis emise, přidělení ISIN, připsání akcií na účty, vedení emisí apod. Takto zaevidované akcie ale mohou být v budoucnu obchodovatelné na regulovaném i neregulovaném trhu či veřejně nabízeny k úpisu,“ upozorňuje na výhody a nevýhody tohoto řešení JUDr. Jakub Šváb.

Akcie lze i „schovat“

Akcie lze také trvale uložit u schovatele, tedy u obchodníka s cennými papíry či u jiných zahraničních subjektů, které jsou oprávněny poskytovat v ČR investiční služby úschova a správa investičních nástrojů nebo centrálního depozitáře. „Do obchodního rejstříku se pak bude zapisovat firma, sídlo a identifikační číslo schovatele imobilizovaných

akcií, s nimiž společnost uzavřela smlouvu o úschově. Akcie nelze z úschovy vydat, ale pouze změnit schovatele,“ říká JUDr. Jakub Šváb. Za tuto úschovu musí samozřejmě společnost platit poplatky, další náklady mají akcionáři s povinným vedením majetkového účtu.

Když to nestihnete...

U společnosti, která změnu akcií do konce roku neprovede, dojde od 1. 1. 2014 k automatické změně listinných akcií na majitele na listinné akcie na jméno a současně bude provedena i odpovídající automatická změna stanov. Představenstvo pak musí stanovy společnosti upravit a podat návrh na zápis takové změny do obchodního rejstříku nejpozději do 30. 6. 2014. Do stejné doby musí akcionáři odevzdat své akcie. Pokud tak neučiní, nemůžou vykonávat svá akcionářská práva a nevzniká jim ani právo na dividendu k akciím. Výhoda této „neaktivní“ varianty spočívá v tom, že kvůli změně není nutné svolávat mimořádnou valnou hromadu. ■



S Magnusem o Vánocích na Lipno!

Kde strávit vánoční svátky a Silvestra mimo domov a zároveň nemuset cestovat nikam daleko? Zkuste areál Lipno Point, kde vám Magnus na toto období nabízí výhodné pobytové balíčky.



V nabídce klubu Magnus je na období Vánoc a Silvestra hned sedm pobytových balíčků. Všechny jsou k dispozici pro čtyři osoby, stačí se rozhodnout, jak dlouhou dobu budete chtít v jižních Čechách strávit. Zda-li vám stačí relax na víkend, nebo chcete odpočívat rovnou celý týden. Nejlevnější balíček na tři noci v hodnotě 343 eur pořídíte už od 30 845 bodů, šest nocí vás pak vyjde na 54 432 bodů.

Zimní program na Lipně má hned dvě velká lákadla: skiareál a bruslení na zamrzlém jezeře. Skiareál je nejkomplexnějším rodinným

lyžařským areálem v České republice a pro rodiče i děti nabízí takovou plejádu akcí, že nebudete vědět, co si vybrat dřív. Bruslení na Lipně je také naprostý unikát. Upravený lipenský okruh nabízí bruslařskou dráhu o šířce 6–8 metrů, potěší ale hlavně jeho délka – 11 kilometrů! V provozu je celoročně i jediná stezka korunami stromů v Česku, na jejímž konci se ze čtyřadvaceti metrů můžete rozhlédnout po okolí. V nabídce areálu Lipno Point je i indoorové vyžití a pochopitelně relaxace v podobě whirlpoolu, saun a masáží. ■



Seznamte se... Daniel Schönauer Privátní bankéř

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

Jako malý kluk jsem chtěl řídit tank. Bohužel mám dva metry, takže bych se do něj nevešel, a tím z toho sešlo. Před J&T jsem více než 10 let pracoval v oboru telco/IT. Některé současné kolegy jsem znal, několikrát přišla řeč i na přestup do světa financí a dnes už je to skoro čtyři roky, co jsem v J&T.

Co pro vás znamená práce v J&T?

Nejdřív to byl velký krok do neznáma a zároveň velká výzva. Tato práce mě velmi baví a jsem rád, že jsem tu výzvu přijal. O světě financí jsem se musel učit vše prakticky od začátku a nebylo to lehké. Moje práce je ale především o klientech a těm jsem se věnoval i v minulém oboru, takže to snad dobře dopadlo.

Jaký jste šéf?

To je asi otázka na někoho jiného, ale obecně spíš přísný a zároveň mající důvěru ve své lidi. Asi mám v životě štěstí na podřízené a zároveň na šéfy. Nemám rád nadržení slova a zbytečné řeči. U podřízených hledám hlavně jasnou představu, kam chtějí směřovat, a v tom se jim snažím pomoci. Člověk bez jasné vize je poloviční.

Co pro vás znamenají peníze?

To je těžká otázka. Znamenají pro mě moji každodenní práci. V soukromí se snažím aplikovat rčení o dobrém sluhovi a zlém pánovi, peníze dávají svobodu a zároveň svazují. Snažím si je nepouštět úplně k tělu, ale uvědomuji si, že jsou prostředkem k plnění snů.

Za co utrácíte?

Tak tahle otázka je naopak jednoduchá. Mám čtyři děti, krásnou manželku a dva psy... Pokračovat asi není třeba... Tak dobře, když to má být jen o mně, tak mám dva koníčky – Land Rover a TaylorMade. ■

Módní trendy v Buddha Baru

Proslulé světové značky představují své kolekce v pražském Buddha Baru. Každou poslední středu v měsíci můžete přijít ochutnat nejen lahodné jídlo a drinky, ale také to nejlepší z aktuálních módních trendů.

Chcete vědět, co se nosí, bude nosit, jak být trendy a nikdy neudělat chybu? Dozvíte se to na Fashion Party v pražském Buddha Baru. Módní přehlídky jsou součástí konceptu, který pro bar vytvořili jeho generální ředitel Patrik Zdrůbecký ve spolupráci s bookerem, choreografem, tanečníkem a fashion guru Máriem Sečkárem. „Nejde o klasickou módní přehlídku, náš koncept propojuje hned několik zážitků dohromady,“ říká Márius Sečkár, kterého inspirovaly podobně pojaté kombinované show ve světě.

Fashion Party v Buddha Baru začíná každou poslední středu v měsíci už v 7 hodin večer welcome drinkem, poté se servíruje večeře a la carte. Na výběr je z tradičního menu Buddha Baru, kde si pochutnáte hlavně na originálních pokrmech ze současné asijské kuchyně. Po večeři následuje krátká módní přehlídka některé ze světových značek, zhruba od 22.30 je pak na programu after party s DJ Lumierem.



Koncept Fashion Party uvedl Buddha Bar poprvé v květnu letošního roku, kdy v tomto krásném prostředí v centru Prahy předvedla svou kolekci italská šperkařská společnost BVLGARI. V červnu pak přijala pozvání další proslulá italská značka, modelky předváděly spodní prádlo LA PERLA. V září hosté mohli nahlédnout do budoucnosti, konkrétně se inspirovat, co se bude nosit na plážích příští rok v létě. Kolekci plavek jaro/léto 2014 značky FENDI představila společnost VS Brands, kterou doplnily šperky společnosti ALO diamonds. Na úspěch pak poslední středu v říjnu navázala mladá módní značka PINKO, která představila trendy pro letošní zimu. Módní přehlídkou ale fashion večery v Buddha Baru zdaleka nekončí. Těšit se můžete na řadu doprovodných akcí jako make-up nebo vlasové poradenství a podobně. V červnu například v Buddha Baru zástupci společnosti Armani představili nový parfém pro ženy Idole d'Armani, který si hosté mohli exkluzivně objednat ještě před oficiálním uvedením do prodeje.

Patrik Zdrůbecký a Márius Sečkár plánují připravit každý rok osm přehlídek. Fashion Party se nekonají o prázdninách a také v prosinci, kdy Buddha Bar patří vánočním večírkům. Do konce tohoto roku se tak můžete těšit ještě na jednu módní show. V listopadu se v baru představí obchod Simple Concept Store Tamary Kotvalové, který nabízí celkem 24 prémiových módních značek včetně takových skvostů, jako je móda z dílny čím dál uznávanější návrhářky Victorie Beckham. Většinu představených modelů je možné si po každé přehlídce rovnou koupit nebo alespoň objednat.

Fashion Party jsou každopádně pouze jednou z mnoha akcí pražského Buddha Baru. Každou druhou středu v měsíci ožívá bar latinskými rytmy, tancovat můžete na hudbu dýdžejů JOBa a Lumiera. První pátky v měsíci pak patří oblíbené párty Deep! Výtečné jídlo a pití nabízí ale bar každodenně. Atmosféru doplňuje live DJ, který hraje každý večer od 21.00 hodin hudbu ve stylu světoznámých Buddha-Bar kompilací. ■

Vladimír Houdek: „Obraz by vás měl vnitřně provokovat“

Devětadvacetiletý malíř Vladimír Houdek získal loni Cenu Jindřicha Chaluppeckého. Jak se mu za rok změnil život a koho a proč vidí jako vítěze letošního ročníku?

Až do 1. prosince máte ve Veletržním paláci pražské Národní galerie možnost zhlédnout výstavu pěti finalistů soutěže o Cenu Jindřicha Chaluppeckého s názvem Finále 2013. V mezidobí mezinárodní sedmičlenná porota vybere letošního laureáta, kterého vyhlásí na tomtéž místě v rámci slavnostního ceremoniálu v režii Davida Jařaba 15. listopadu. Ve Veletržním paláci vystavuje také loňský vítěz Vladimír Houdek. Výstava ve velké galerii je pro laureáty hlavní odměnou za vítězství v předešlém ročníku.

Loni jste získal Cenu Jindřicha Chaluppeckého. Jak se vám za uplynulý rok změnil život?

Nemyslím si, že zásadně. Spíš mám vnitřní nutkání dělat věci ještě více do hloubky než před rokem. Což je paradox, jelikož o totéž jsem se snažil už předtím. Člověk v sobě na jednu pociťuje větší zodpovědnost za svoji práci. Cítím větší tlak. Máte pocit, že další výstava bude pod větším drobnohledem. To jsou pocity, které mohou vypadat nepříjemně a někdy je tak i pociťuji, na druhou stranu, je to hnací motor jít kupředu. Dělat věci s ještě větším nasazením.

Umělci to nemají v Česku jednoduché. Dá se tvorbou uživit? A má to vítěz Chaluppeckého ceny v tomto směru jednodušší?

Souhlasím s vámi, umělci to opravdu nemají v Česku jednoduché. Je ale irrelevantní myslet si, že to má vítěz Chaluppeckého ceny jednodušší. To myslím všeobecně. Pokud budu mluvit za sebe, mám velké štěstí, že mě zastupuje Polansky Gallery a stará se o mě. V Česku chybí silný, sebevědomý a otevřený – ve smyslu novým médiím, trh s uměním. Proto je těžké pro audiovizuální nebo konceptuální umělce uživit se svou prací. Díky společným debatám s Filipem Polanským jsem ovšem vyzoroval, že se blýská na lepší časy. Jsou zde „mladí“ sběratelé, kteří se začínají zajímat o současné umění, a věřím, že touto cestou poznání si uvědomí,

že umění není jenom závěsný obraz, ale také například videoart.

Pořád ještě stiháte psát básně? Je to jednodušší než malovat, protože vás nesvazuje nutnost?

Nutnost? Ne, nutnost je něco nepříjemného. Něco, co zavání věcí pro samotnou věc dělání. Tím chci říct, že dělat něco jenom proto, že máte pocit, že to dělat musíte, je ve výsledku špatně odvedená rutinní záležitost spojená s potřebou vytvářet již předem stanovenou věc. Pro mě psaní básní a malování obrazu představuje neznámou cestu. I když se iracionalita střídá s racionalitou a podvědomí s koherentním myšlením, vždy se snažím o to, abych se do práce nenutil, abych nemusel říct „už zase musím“. Vždycky vím, že mohu říct „ne, dneska malovat nepůjdu“. Abych se ale vrátil k otázce. Básně mohu psát, když nemaluji, a jak pořád maluji, nemám čas psát básně. Nyní jsem ale udělal výjimku a napsal jsem kratší text. Báseň v próze s názvem Kanoucí šíře, podle které teď ve spolupráci s choreografkou Hankou Polanskou Turečkovou chystáme natočit krátký film, či spíše videoart.

Budou Vánoce. Jaké dává umělec svým blízkým dárky?

Dárky moc vybírat neumím. Jediné, na co si vždy troufnu, je výběr knihy. Jako milovník knih tuším, co se bude líbit mým blízkým. Ale jinak je to vždy o nějaké nápovědě od mé přítelkyně, mé setry nebo maminky.

Neštvete vás všudypřítomný vánoční kýč? O Čechách se vůbec často říká, že jsou kýčáři. Je to pravda? A existuje nějaký kýč, pro který máte sám slabost?

Každý národ má své specifické kýče a nemyslím si, že bychom byli v tomto ohledu „vyspělejší“ než jiné státy. Je zajímavé, že kýč sám o sobě je v podstatě vizuální podoba něčeho příliš krásného, nebo si to tak aspoň představujeme. Každopádně je otázka, co je opravdu krásné. Západ slunce? Pokud by to byla pravda, pak Claude Monet namaloval ten největší kýč. Přitom to však znamenalo pro umění naprostý přelom v chápání reality

a představy malíře jak onu realitu může znázornit inovativním způsobem. Takže ano, mám slabost pro kýč, i když to kýč být nemusí.

Pro řadu lidí je umění odpočinkem, pro vás prací. Přesto, chodíte třeba na vernisáže sledovat práci kolegů? Kdo z českých umělců vás oslovuje a proč?

Máte a nemáte pravdu. Ano, umění může být pro lidi, co ho nedělají, jistým druhem odpočinku. Tím ale umění jako takové degraduje, jelikož umění klade člověku plno otázek a citlivý pozorovatel na ně hledá odpovědi. Myslím si, že každý si při pozorování nějakého díla klade různé otázky. Co se mě týká, na vernisáže nechodím, ale to je tím, že pořád pracuji. Oslovuje mě tvorba Evy Kořátkové, Jaromíra Novotného či Jiřího Thýna.

Jak to vlastně vypadá u vás doma? Jste i doma obklopen obrazy, nebo přesně naopak, dáváte přednost holým stěnám?

Je to tak napůl. Většinou mám na zdech



zleva: Adam Holý (fotograf), Filip Polanský (galerista), Vladimír Houdek

malé obrázky a fotky od mých známých, s nimiž jsem si vyměnil vlastní práce za ty jejich. Ovšem ve větší míře mám zdi holé.

Kdy naposledy jste si koupil něco hezkého a co to bylo?

Koupil jsem si ve Vídni a Berlíně spousty knih. Knihy jsou takovou mojí vášní.

Loni jste zničil dva vlastní obrazy, které se vám zdály špatné, přestože ostatním se líbily. Jak často bojujete s pochybnostmi o vlastním díle a co nakonec rozhodne, že tento obraz zůstane, a jiný ne?

Tento rok jsem zničil zhruba 10 velkoformátových obrazů a ještě větší počet malých. Autocenzura je můj vnitřní spínač k sebe-reflexi a zachování si chladné hlavy. Nerad bych dělal obrazy jeden za druhým, jenom proto, že už vím, jak na to. To bych vážně nechtěl! Je to o neustálém hledání, je to tenze plná pochybností. Myslím si, že obraz by vás měl vnitřně provokovat. Člověk by měl mít pocit, že nevíte, jestli je ta věc hotová, nebo se nachází v jistém stádiu dokončení. Asi takový pocit mívám, když domalovávám obraz. Nikdy si nejsem jistý, jestli bych ho neměl úplně zničit, nebo ho ponechat takový, jaký je. V podstatě o tom rozhodne cit.

Kdo je vaším favoritem na vítězství v letošním ročníku CJCH?

Myslím si, že by mohli vyhrát Dominik Lang nebo Daniela Baráčková. ■



mír Houdek (malíř)

Kulturní tipy

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

Jan Kotík 1916–2002

NG, Veletržní palác

Termín: 18. 10. – 23. 3. 2014

Adresa: Dukelských hrdinů 47, Praha 7



Jan Kotík byl výjimečný malíř, který po celý život hledal nové formy výtvarného výrazu a zároveň pečlivě sledoval vývoj světové malby. I proto můžete narazit na jeho práce jako člena Skupiny 42 nebo jako tvůrce expresivní abstrakce na konci padesátých let. Máte dost času, výstava potrvá půl roku, určitě na ni však zajděte.

Život Galerie hlavního města Prahy (50)

Galerie hlavního města Prahy

Termín: 25. 9. – 5. 4. 2014

Adresa: Týnská 6, Praha 1



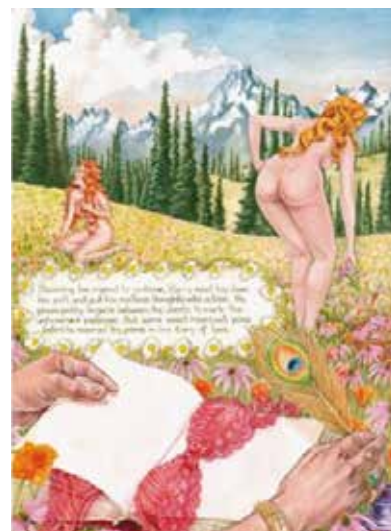
Padesátka je pěkné výročí, které se má oslavit. Způsob, jakým to udělala GHMP, je hodný pozornosti: odmítla představit své nejvýznamnější akvizice a místo toho dala nahlédnout do své (naší) komplikované minulosti. Galerie vznikla na začátku šedesátých let, prošla obdobím normalizace i velkorysími „devadesátkami“. Jak se její podoba, dramaturgie výstav nebo právě akvizice měnily, můžete vidět na nečekaně aktuálním „ohlédnutí“.

Pán much

WANNIECK GALLERY

Termín: 16. 10. – 26. 1. 2014

Adresa: Ve Vaňkovce 2, Brno



To, že výstavu připravila skupina Rafani, je vlastně dostatečným důvodem na ni zajít. Skupina tvořená respektovanými umělci se nebojí kombinovat výtvarná média v cestě za hledanou otázkou nebo odpovědí. Tentokrát se věnují kresbě a ilustraci, prostor galerie proměnily v knihu, kterou může každý „listovat“.

Fotografie Lukáše Jasanského a Martina Poláka

Moravská galerie v Brně
Uměleckoprůmyslové muzeum

Termín: 11. 10. – 5. 1. 2014

Adresa: Husova 14, Brno

„Přestože spolu Martin Polák a Lukáš Jasanský pracují již od konce 80. let a dnes patří mezi nejvlivnější umělce své generace, bylo jejich dílo dosud představováno pouze fragmentárně, izolovanými fotografickými cykly. Ani výstava v Uměleckoprůmyslovém muzeu Moravské galerie v Brně si neklade za cíl být autorskou retrospektivou této dvojice.“ K této informaci stačí jen dodat, že v chystané expozici najdete také zcela nové práce. Práci těchto fotografů určitě nesmíte propásnout, kromě jiného se budete také dobře bavit. ■

KOUZELNÉ VÁNOCE

Přidejte se k nám a podpořte děti z náhradních a sociálně slabých rodin, děti nemocné a děti s handicapem. Právě pro ně už 6. rok pořádáme Kouzelné Vánoce.

Chceme, aby byly letošní Vánoce veselé i pro děti, které musejí v životě překonávat velké překážky. Věnujme dětem dárky, které rozvíjejí jejich znalosti a dovednosti, pomáhají při vzdělávání a objevování sportovního ducha.

Více informací naleznete na stránkách www.nadacnifondjt.cz.
Je jen na vás, komu vánoční přání splníte.