

Noviny

6/2018
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 11. 6. 2018

www.jtbank.cz

Do Olomouce za parkurem / str. 4

Už 21. června startuje světový pohár v parkurovém skákání J&T Banka CSI3*-W Olomouc. Účast potvrdila řada elitních jezdců, tak budete u toho.

Mráz přichází z Říma / str. 6

Michal Semotan hodnotí situaci na finančních trzích za uplynulé týdny. Přečtěte si, jak do dění zasáhl Řím i jak rušno bylo na domácím trhu.

Magazín Magnus o sportu / str. 8

Není to absurdní? Patříme mezi nejobéznější národy v Evropě, sport ale prostě milujeme. Magazín je opět plný zajímavých textů a krásných fotek..

J&T Banka uzavřela první kvartál s bilanční sumou téměř 154 miliard korun

J&T Banka uzavřela dle konsolidovaných výsledků první čtvrtletí letošního roku s bilanční sumou ve výši 153,95 miliard korun. Banka tak navázala na úspěšný rok 2017 a i nadále pokračuje v růstu. Čistý zisk za dané období činil 665 milionů korun.

Hlavní finanční ukazatelé

(IFRS, konsolidované výsledky k 31. 3. 2018)

v mil. Kč	03/2018	12/2017	var. abs	%
Bilanční suma banky	153 947	142 996	10 951	8 %
Pokladní hotovost a pohledávky vůči centrálním bankám a úvěrovým institucím	64 533	54 668	9 865	18 %
Cenné papíry	17 010	16 249	761	5 %
Pohledávky za klienty	69 732	69 109	622	1 %
Závazky vůči klientům	106 613	91 704	14 909	16 %
Vlastní kapitál	19 435	19 476	-41	0 %
Čisté úrokové výnosy	887	3 725	-2 838	-76 %
Čisté výnosy z poplatků a provizí	453	1 137	-684	-60%
Čistý zisk z obchodování	-36	429	-343	>100 %
Kapitálová přiměřenost	15,84 %	15,98 %	-0,14	
Provozní výnosy	1 363	5 652	-4 289	-76 %
Provozní náklady	-638	-2 308	1 670	72 %
Zisk za účetní období po zdanění	738	2 196	-1 531	-70 %



Od počátku roku do konce března banka na trh uvedla hned 6 dluhopisových emisí v celkové nominální hodnotě 11,2 miliard korun. Investoři v České republice a na Slovensku tak měli možnost investovat například do energetických aktiv či luxusního resortu v Karibiku.

Klientské vklady dosáhly ke konci kvartálu úrovně 106,613 miliard korun, přičemž podíl dlouhodobých vkladů se splatností 1 a více let je téměř poloviční (46 %). Banka tak i nadále vykazuje jednu z nejstabilnějších vkladových bází na trhu. Nárůstu dosáhly také úvěry, jejichž objem od počátku roku činil 69,732 miliard korun. Vedle vkladů a úvěrů rostly také klientské investice, které od počátku roku vzrostly téměř o 6 % a dosáhly úrovně 132,968 miliard korun.

Vlastní kapitál ke konci března činil 19,44 miliard korun. Kapitálová přiměřenost pak dosáhla úrovně 15,84%. ■

Vlna událostí před létem

Pokud byl květen na události poměrně chudý, červen to vynahradí. Sledovat se bude dozvuk politických událostí v Itálii a Španělsku, informace kolem obchodní politiky USA, zasedání G7 či Eurogroup ve spojení s řešením postupu vůči Řecku. Po květnovém volnu také znovu zasednou centrální banky. Analytici se tedy měsíc před prázdninami nezastaví.



V květnu všechny především zajímalo, jestli se potvrdí tvrzení „sell in May and go away“. Tedy jestli bylo dobré prodat a trochu si odpočinout od akciového rizika. A hned z počátku našeho komentáře můžeme říci, že trhy byly sice volatilní, ale nakonec se měsíc obešel bez radikálního globálního prodejního tlaku.

Když jsme již u výraznější cenové volatility finančních aktiv, nemůžeme vynechat politické riziko, které se v druhé polovině měsíce nakupilo v jižní Evropě, konkrétně v Itálii a Španělsku. U Itálie se nepovedlo hladce schválit první pokus o novou vládu. Prezident Sergio Mattarella odmítl v prvním kole

jmenovat ministra financí a celý pokus o jmenování vlády tak padnul. Reakce představitelů stran, které vyhrály italské volby, byly poměrně ostré a hrozily i předčasné volby. Finanční trh dění v Itálii přijal výrazně negativně, což se projevilo na růstu výnosů italských desetiletých dluhopisů až k úrovni 3% z 1,75% po březnových volbách. Avšak ke konci měsíce se našla politická vůle a prezident nakonec jmenoval novou vládu v čele s apolitickým premiérem Giuseppe Contem. Tato informace byla trhy přijata kladně a stres především na italských aktivech se zmírnil. „Ještě jen připomeneme, že současná vláda ve svém plánu upustila od bodů, jako bylo odpuštění dluhů ze strany ECB či zavedení paralelní měny. I tak je však stále na programu dne snaha

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

zrušit dřívější reformy například důchodů, což může působit nepříznivý tlak na státní rozpočet," říká hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Vedle Itálie jsme po údajném korupčním skandálu již minulého premiéra zaznamenali úspěšné hlasování o nedůvěře vládě ve Španělsku. Dosavadní premiér Rajoy byl nahrazen předsedou socialistů Pedro Sánchezem. Vzhledem k tomu, že se jednalo o krátkou epizodu, tak to finanční trh ocenil relativně klidně.

USA zrušilo výjimku pro hliník

Minulý měsíc jsme psali o uklidnění situace v rámci mezinárodní obchodní politiky USA. To se však ke konci měsíce změnilo. USA zrušilo dva měsíce trvající výjimku na cla pro dovoz hliníku a oceli pro Kanadu, Mexiko a EU. Takový krok nahrává dalším neshodám mezi USA a zmíněnými zeměmi v rámci obchodní politiky. Navíc se nechala Čína slyšet, že jestli USA uplatní podobný krok i vůči ní, zavede tvrdé odvetné kroky. „Zde jen připomínáme, že čínská strana již dříve přistoupila na podmínky USA o zlepšení stavu ochrany duševního vlastnictví a zlepšení obchodní bilance s USA," upozorňuje Petr Sklenář.

Co na to dluhopisový a peněžní trh

Zápis z posledního zasedání měnového výboru (FOMC) Fedu naznačil, že centrální banka nemusí být tak rychlá ve zvyšování sazeb. Důvodem pro tento názor byl komentář naznačující, že Fedu nemusí vadit krátkodobě zvýšená inflace nad cíl centrální banky. Zmíněný komentář spolu s politickými problémy jihu Evropy pomáhal dolaru v posilování vůči euru. I situace na peněžním trhu se začala mírně stabilizovat. Dolarový rozdíl mezi 3M a overnight sazbou se snížil na 40 bazických bodů z 52, resp. 60 b. b. z předešlých měsíců.

Především konec května byl poznamenán výraznější volatilitou zapříčiněnou politickou situací v Itálii. Na druhou stranu se tento efekt týkal spíše evropských trhů. V konkrétních číslech pak americké indexy odolaly „klasickému" květnovému vývoji a přidaly 1,1–5,3%. Evropa v případě DAXu mírně poklesla o 0,1%. Zde za relativně mírnou reakcí bylo oslabující euro, které napomáhá německým exportérům. Ale například italský index FTSE MIB za květen odepsal 9,2%, japonský Nikkei odepsal 1,2%. Šanghaj naopak přidala 0,4%. Domácí index PX v květnu odepsal 3,6%, svou roli tu rovněž odehrály dividendy.

U dluhopisů v USA zpočátku pokračoval růst výnosů, výnos 10letého dluhopisu se po 7 letech dostal nad úroveň 3,0%, ale nárůst nervozity na konci května přinesl korekci a americká výnosová křivka nakonec skončila za květen bez větších změn. Kreditní přírůžky i tak pozvolna pokračovaly v růstu na roční maxima. Trh je připraven, že Fed zvedne sazby opět v červnu a pozvolna i v druhé polovině roku. Velmi volatilní obchodování zaznamenaly evropské dluhopisy, hlavně kvůli politické nestabilitě v Itálii, částečně i Španělsku.

Výnosová křivka Itálie vzrostla o 50–100 bodů na nejvyšší úrovně za 4 roky, krátce se výnos 10letého dluhopisu vrátil nad 3%. Naopak výnosy německých dluhopisů klesly o 20–30 bodů na půlroční minima, výnos 10letého dluhopisu Německa se krátce dostal pod 0,3%. Rizikové prémie u evropských dluhopisů se prudce zvedly v květnu na nejvyšší úrovně od konce roku 2016. Vývoj dluhopisů v regionu se zvýšili o 10–20 bodů, výnos českého 10letého dluhopisu se opět vrátil k úrovni 2%.

„Americké dluhopisové trhy budou reagovat na další kroky Fedu a naznačený výhled. Vývoj dluhopisů v Evropě bude ovlivňovat politika Itálie a Španělska a také, zda ECB naznačí ukončení svého programu QE kvůli ekonomickému vývoji. ČNB zatím nenaznačuje rychlé zvyšování sazeb, jeho načasování ale může ještě ovlivnit kurz koruny," konstatuje Petr Sklenář.

Výhled pro komodity zůstává pozitivní

Většinu května komodity pokračovaly v růstu, a tak i když v posledním týdnu došlo ke korekci, široké indexy zaznamenaly růsty kolem 2%. Technické kovy

i energie rostly v průměru kolem 2%. Ceny ropy většinu května pokračovaly v růstu, v druhé polovině května se i dostaly na nová 3,5letá maxima – WTI (73 USD), Brent (81 USD). Ceny ropy nahoru táhne dlouhodobě silná poptávka po ropě a také pozvolný pokles zásob. V posledním týdnu kvůli posilování dolaru a nervozitě na trzích ropa ztratila 3–5% a odmazala větší část předchozích zisků. Zemědělské plodiny v průměru přidaly kolem 1%. Jediným ztrátovým sektorem v květnu byly drahé kovy (–1%). Růst výnosu v USA a posilování dolaru poslaly zlato na letošní minimum (1 280 USD), ale nervozita na trzích na konci května pomohla zlatu se vrátit k úrovni 1 300 USD a zmírnit předchozí ztráty.

„Výhled pro komodity zůstává pozitivní, pokračování růstu globální ekonomiky je pozitivní hlavně pro technické kovy a energie. Drahé kovy mohou reagovat na další utahování měnové politiky Fedu. Rizikovým faktorem pro ceny komodit je vývoj kurzu dolar," popisuje situaci Petr Sklenář.

Unipetrol se stáhne z burzy

Z akcí se tentokrát v krátkosti podíváme na Unipetrol, kde došlo k dlouho očekávanému kroku. Vedení majoritního vlastníka Unipetrolu polské skupiny PKN Orlen se rozhodlo, že vytěsní minoritní akcionáře Unipetrolu a vykoupe zbývajících cca 6% akcí za cenu dobrovolné nabídky, tj. za 380 Kč/akcie. Následovat bude stažení akcí Unipetrolu z burzy. K zahájení procesu by mělo dojít v nejbližší době. Bližší specifikace prozatím není známa.

„Připomínáme, že v dobrovolné nabídce navýšil PKN svůj podíl v Unipetrolu na cca 94% všech akcí Unipetrolu. Představenstvo Unipetrolu nenavrhuje vyplatit dividendu ze zisku minulého roku, valná hromada se bude konat 28. června. V našich projekcích jsme výplatu dividendu nečekali. Po dokončení dobrovolné nabídky výrazně klesl počet volně obchodovaných akcí, s tím by měl být spojen pokles aktivity na titulu. Podle našeho názoru bylo vhodné dobrovolné nabídky využít," uvádí Petra Sklenář.

Červnové výhledy

Měsíc před prázdninami bude ve srovnání s očekáváním na květen poměrně čilý. Sledovat se bude dozvuk politických událostí v Itálii a Španělsku, informace kolem obchodní politiky USA, zasedání G7 či Eurogroup ve spojení s řešením postupu vůči Řecku či zasedání centrálních bank, které si daly v květnu volno. Investoři se ve spleti těchto potenciálních tržních impulzů budou připravovat na prázdninové období, které bývá většinou charakterizováno nižší tržní aktivitou.

Měsíc před prázdninami bude ve srovnání s očekáváním na květen poměrně čilý.

Fed na svém zasedání 13. 6. s největší pravděpodobností zvýší sazby o 25 b. b. Investoři budou sledovat, zda se bude pokračovat sice v jestřábí rétorice, ale s umírněným tónem. V překladu by to znamenalo, že by do konce roku mělo proběhnout již jen jedno zvýšení sazeb po tomto červnovém.

ECB (14. 6.) by neměla měnit svou současnou politiku. Sledovat se bude oznámení konce programu QE (plánováno na září) a to, jak ECB ovlivnilo nedávné politické dění na jihu Evropy.

„Celkově zůstáváme i pro červen poměrně opatrní. Neočekáváme, že by mělo přijít nějaké výraznější rizikové téma, jako byla například Itálie v květnu, ale ani tato kniha není zcela dopsaná. Predikujeme, že trh bude nervóznější kolem zasedání centrálních bank a investoři mohou doladovat svá portfolia před začátkem letních měsíců," dodává Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky

Olomouc hostí světový pohár v parkurovém skákání

Světový pohár v parkurovém skákání J&T Banka CSI3*-W Olomouc odpočítává poslední dny do zahájení 5. ročníku, který proběhne od 21. do 24. června v olomouckém Equine Sport Centru. Díky J&T Bance je vstup pro diváky opět zdarma.



„Loňský ročník potvrdil vynikající jméno, které olomoucké závody v jezdeckém světě mají. Kamkoliv se dostanu v zahraničí, všude se o našich závodech mluví v superlativech, což mě naplňuje velkou hrdostí. Účastníci oceňují skvělou atmosféru, která v Olomouci je, a to díky pořadatelskému týmu a především díky divákům. Tak skvělá divácká kulisa je málokde, a ačkoliv olomoucký areál nepatří k největším, jezdci se každoročně rádi vracejí, prostě se u nás cítí dobře oni i jejich čtyřnozí atleti,“ říká ředitelka závodů Klára Damborská.

Skvělé zážitky slibuje i letošní pohár. Na kolbišti by chybět neměl například obhájce vítězství v loňské Grand Prix Olomouce Aleš Opatrný, ale také další přední jezdci z tzv. A-kádrů české parkurové reprezentace. Ti mají kalendář opravdu velmi nabitý, a ne vždy se každému z nich podaří do seznamu závodů zařadit i start při mítinku J&T Banka CSI3*-W Olomouc. Start na domácím Světovém poháru je však pro ně srdeční záležitostí.

Zmíněný Aleš Opatrný, který před rokem zvedl obrovskou vlnu nadšení, když s koněm Dimarem V D Looise Heide nenašel přemožitele v hlavní soutěži olomouckého Světového poháru, je společně s Annou Kellnerovou členem týmu Prague Lions v rámci prestižní světové série Global Champions League. Její termínová listina letos naštěstí vyšla dobře ve vztahu k mítinku v Olomouci.

Ten totiž proběhne v mezičase závodů Global Champions v portugalském Cascais/Estoril a v Monaku. I proto je reálné, že diváci budou moci sledovat oba dva zmíněné jezdce. A nejen je. V přihláškách figurují i další top česká parkurová jména, jako jsou (dle aktuálního pořadí ve světovém žebříčku) Ondřej Zvára (295.), Zuzana Zelinková (428.) a Kamil Papoušek (668.).

„Do Olomouce se opět moc těším. Jsou to skvělé závody a panuje tam pokaždé výborná atmosféra i díky nádherné divácké kulise. S ohledem

Hlavní je najít dobrou linii

Všechny parkury letos opět připravuje stavitel Peter Schumacher z Německa, kterého jsme pro vás krátce vyzpovídali.

Jak zpětně hodnotíte loňské závody v Olomouci?

Byly to skvělé závody s vítězem z domovské země v Grand Prix, během něhož jsem získal mnoho užitečných zkušeností. Navíc myslím, že výsledky loňských závodů byly velmi dobré. Dále musím říci, že v Olomouci bylo hodně diváků a atmosféra byla úžasná.

Měl jste čas užít si závody také jako divák?

Pro stavitele parkuru je velmi důležité sledovat soutěže v prvních dnech, poznat startující jezdce a jejich výkonnostní úroveň.

Jak budete koncipovat letošní parkur?

Samozřejmě budu využívat své zkušenosti z loňského roku. Pro každou soutěž musíte najít dobrou linii a pak doufám, že to bude fungovat.

Koho jste si letos zvolil za svého asistenta?

V letošním roce jsem za asistenty zvolil Magdolnu Erdélyiovou a Roberta Smékala. S Robertem Smékalem už se mi velmi dobře spolupracovalo v loňském roce, Magdolna Erdélyiová je v týmu nováčkem, ale pracovali jsme spolu už mnohokrát a vím, že v projektování závodu je velmi zkušená. Budeme se tedy vzájemně podporovat.

na předchozí červnové starty v Olomouci budu mít pouze mladší koňské svěvence. Do velké túry by to měli být osmiletý Chablou a devítiletý Clintgold. Oba to jsou velmi nadějní koně a věřím, že budou na parkurech německého stavitele Petera Schumachera předvádět velmi dobré výkony,“ uvedl Aleš Opatrný.

Z doprovodného programu

Návštěvníci se mohou těšit i na bohatý doprovodný program. V rámci něj vystoupí například voltižní družstvo z Albertovce, které má za letošní cíl účast na Světových jezdeckých hrách v Tryonu. „Majitelé ESC Olomouc se rozhodli jejich cestu finančně i morálně podpořit, a tak se můžeme těšit na krásné voltižní vystoupení dívek,“ dodává Klára Damborská. ■

S Magnusem na Hanou

V samém srdci Moravy leží turistický region Střední Morava – Haná, jehož centrem je Olomouc, po Praze největší památková rezervace v České republice. Proč zavítat na Olomoucko právě v červnu? Třeba proto, že se tu koná Světový pohár v parkurovém skákání J&T BANKA CS13*W Olomouc. Využijte při této příležitosti své Magnus body třeba na ubytování.

Olomouc, stotisícová hanácká metropole, odedávna patří k nejvýznamnějším městům českého státu. Díky svojí poloze, starobylé univerzitě, duchovním, kulturním a řemeslným tradicím byla po několik staletí přirozeným centrem Moravy, které lákalo umělce, vzdělance a obchodníky.

Co musíte vidět

Patrně nejproslulejší památkou Olomouce je po zapsání na Seznam světového kulturního a přírodního dědictví UNESCO monumentální barokní sloup Nejsvětější Trojice na Horním náměstí. Sloup byl postaven v letech 1716–1754 jako okázalá oslava katolické církve a víry, částečně vyvolaná pocitem vděčnosti za ukončení moru. Sloup je vysoký 35 m a představuje nejvyšší sousoší Česku. Ozdoben je více než čtyřiceti sochami. S velkolepou sochařskou výzdobou začal Filip Sattler, po jeho smrti na něj navázali Ondřej Zahner a zlatník Šimon Forstner.

Za návštěvu stojí i bazilika Panny Marie na Svatém Kopečku, která leží asi 5 km severovýchodním směrem od Olomouce. Vznik poutního místa je spojen se jménem zámožného olomouckého obchodníka s vínem Jana Andryška (žil v letech 1595–1673), který slíbil postavit na kopci nad Olomoucí, tehdy zvaném Svatá hora, malou kapli. Legenda říká, že při vyhledávání místa pro budoucí kapli přišel na pahorek podobající se místu, na němž se mu Matka Boží zjevila ve snu. Již záhy bylo toto místo svědkem vyslyšení modliteb a trápení lidí, kteří je sem přicházeli ve víře odevzdat. V průběhu dějin věhlas zdejšího místa stoupal a časem byla Panna Maria na Svatém Kopečku vzývána a uctívána jako Královna Moravy. ■



Využijte své Magnus body naplno

Clarion Congress Hotel Olomouc

Hotel nabízí mimořádný komfort moderních pokojů a špičkově vybavené konferenční i gastronomické zázemí. Prostor pro relaxaci nabízí nové wellness centrum s whirlpoolem, finskou a parní saunou a pivními lázněmi. Ubytování pro dvě dospělé osoby na 1 noc v termínu do 21. 12. 2018 v pokoji typu Standard včetně snídaně a vstupu do wellness centra v hodnotě 2 100 Kč získáte se slevou 18,6%, a to jen za **6 840 bodů**. ■

Comfort Hotel Olomouc Centre

Hotel nabízí moderní pokoje, přátelský personál a kvalitní služby, díky čemuž je ideálním místem pro volný čas i služební cesty. Ubytování pro dvě dospělé osoby na 1 noc se snídaní v termínu do 31. 8. 2018 v pokoji typu Deluxe v hodnotě 1 900 Kč můžete mít se slevou 18,6% za **6 185 bodů**. ■

Clarion Congress Hotel Ostrava

Pokud už Olomouc dobře znáte, navštivte Ostravu. V poslední době se zdá, že díky místnímu koloritu začínají nejen Češi přicházet tomuto havířskému městu na chuť. Pobytový balíček v termínu do 21. 12. 2018 na 2 noci pro dvě osoby s polopenzí ve dvoulůžkovém pokoji typu Superior v hodnotě 7 855 Kč vyměníte za **26 400 bodů** (sleva 16%). ■

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

Mráz přichází z Říma

Poslední dva týdny byly na finančních trzích velmi turbulentní a můžeme mluvit vlastně o všech finančních instrumentech. Hlavním městem, kam byly upnuty oči investorů, byl Řím – nebylo to však kvůli jeho historickým památkám.

Nepodařené sestavení vlády, odmítnutí euro-skeptického ministra financí ze strany italského prezidenta a následně nejistota, že přijdou předčasné volby a posílí „populistické strany“ – i když označme je spíše jako alternativy ke klasickým politickým stranám – a průšvihů byl na světě. Hlas z Itálie o jiné měně než euro, nesplatitelná výše dluhu, to vše nabralo na obrátkách a srazilo trhy – a to jak euro vůči dolaru, tak ceny dluhopisů (tj. růst výnosů dluhopisů), pokles akcií, a to především bankovního sektoru v Evropě. Uf, krušné dny máme za námi.

Evropská měna kvůli tomu oslabila až k úrovním pod 1,16 za dolar, evropské bankovní akcie pak dostaly tvrdý úder téměř vypadající na KO pro držitele těchto akcií a posunuly jsme se na ceny více než rok neviděné.

Nechci se považovat za odborníka na Itálii, ale pár slov k tomu napíšu. To, že i v Itálii dochází k odklonu od tradičních stran, má více aspektů. Jednak proto, že život většiny lidí v Itálii se vyvíjí spíše směrem k horšímu než lepšímu, je tam poměrně drahá, příjmy nijak zásadně většině lidem nerostou, hospodářství stagnuje kvůli kombinaci vysokých daní, specifík Itálie a tomu, že i tradiční odvětví (třeba auta) žádnou zásadní konjunkturu v italských továrnách až na výjimky (třeba Lamborghini) neprožívají. Do toho tlak z Evropy a ECB na rozumné rozpočtování, mohutný příliv uprchlíků (když pomínu jiné aspekty, tak i toto sakra euro stojí), pak se nelze divit tomu, že se dopředu derou euroskeptické strany.

Na druhou stranu, kdyby k tomu opravdu došlo a Itálie by si chtěla vynutit vlastní měnu, možná to dlouhodobě zemi nastartuje kvůli zásadní devalvaci domácí měny a získání konkurenceschopnosti, ale drtivá většina lidí prostě reálně zchudne. Pokud si euro nechají, tak zase těžko nastartují, s takovým dluhem co mají, oživení. Takže je to pořád dokola, babo, rad'. Možná i proto, že to nyní více vyplulo na povrch, se investoři bojí, že to vlastně nemá žádné řešení, nebo přinejmenším žádné snadné. A to se pohybujeme v době, kdy ECB provádí QE a úrokové sazby jsou nesmyslně pod nulou. Jak bude

dluh Itálie vypadat, když by sazby šly do plusu... Takže ECB asi jen tak sazby nezvedne. A zača- rovaný kruh frčí dál. Fakt nevím, co s tím. Trhy se po tomto výplachu na chvíli uklidní, ale už to v sobě investoři mít budou – pozor na Itálii. Klidně může přijít další a hlubší výplach, když přijde „další mráz z Říma“.

Z čeho jedině může mít šéf ECB Draghi radost, a já s ním, je, že nám to shodilo euro na přijatelnější úroveň k dolaru, což je dobré pro company v eurozóně a pro nás longaře v dolaru – i když už jsem část této pozice zavřel, vůči české koruně na soukromém účtu pak na 22 Kč úplně.

Na trhy dorazily korekce

Nálada brutálně spláchnula evropské banky. UniCredit je jasná, ale dost to dostala i BNP Paribas, tam jsem přikoupil po poklesu, Santander byl úplně ve volném pádu, ten jsem prostě vyhodil se ztrátou. Poslalo to dolů i v Praze obchodovanou Erste, navíc po ex-divi se dostala k 900korunové hranici, kdy jsem něco přikoupil, totéž pak platí o řecké Alpha Bank, která to také schytala, ale oklepala se překvapivě relativně rychleji díky rozhovorům v Aténách o tom, jak dál s řeckým dluhem.

Obecně prostě na trhy dorazila korekce, především tedy na evropské akciové, amerických akcií se to téměř nedotklo. Zvláště některé technologické tituly rostou do nebe – třeba Micron nad 60 – to jde dál nahoru už bohužel beze mě a mrzí mě to. Snad nastane ještě čas, kdy se bude dát dokoupit. Totéž platí třeba pro Apple či Intel, překvapivě se posunuje nahoru stále mírně Twitter, a to i ve dnech, kdy je trh pod tlakem. Že by tam někdo budoval nějakou zásadnější pozici nebo se něco chystá? Z Karlína těžko odhadnutelné, ale pořád na Twitteru ještě něco v portfoliu držím.

Naopak po slibném rozjezdu General Electric dostala tato akcie ránu směrem k 14 USD zpět, a to po rozhovoru šéfa firmy, v němž se vyjádřil, že byznys hlavní energetické divize bude dále stagnovat a oživení nepřichází v tomto sektoru v nejbližší době. Přes oznámené první restrukturalizační kroky (např. deal s Wabtecem) je na akciích GE znát velká nervozita, řada investičních housů



je dost negativní především kvůli obavám ze snížení dividendy a růstu zadlužení. Takže i na tuto akcii se můžeme podívat jako na příležitost – tak to vidím já, nebo na typ akcie, co má ještě další bolest před sebou. Každopádně bude okolo GE ještě živo a je potřeba to sledovat na dennodenní bázi a pokusit se vyhodnotit další vývoj z přicházejících informací.

Překvapivě nijak zásadně nezasaženy zůstaly po silně rostoucím dolaru komodity, ropa si sáhla na nová maxima, pak přišla korekcička a byli jsme opět na růstové dráze, a to přes možné navýšení těžby z řady velkých hráčů na trhu. Osobně se hry na ropě neúčastním, nerozumím tomu, z mého pohledu je to spíše vysoko, ale přijde mi, že možné je úplně vše.

Pod tlakem se ocitly i německé automobilky, když nejdříve mírně rostly po sníženém clu na dovoz vozů ze strany Číny, ale tweety prezidenta Trumpa směrem k možnému zavedení vyšších cel na dovážena auta potopily i tak kvalitní akcii, jako je Daimler. Lehce nad 60 mi to přijde nadále vhodné na dokup.

I na domácím trhu bylo rušno

ČEZ vystřelil v květnu za velkého zájmu a růstu cen elektřiny až k 590 korunám, přičemž za poslední dva týdny 40 Kč ztratil, když přišel profit



taking a možná znervóznění některých investorů po prohlášeních ministra Hunera, že jaderné bloky si ČEZ může postavit sám a k dělení společnosti není důvod. Také prodej akcií ČEZu získaných z opčního programu ze strany managementu zrovna dvakrát nám, akciovým longářům, na tomto titulu přilíš na náladě nepřidá. Ale je smutné, že to tak musím napsat, skoro jsme si na to zvykli a nic jiného od managementu nečekáme.

Navržená dividenda 33 Kč na akcii se blíží, je možné, že i následující rok bude dividenda vyšší než očekávaná díky naznačení zvednutí rozpětí pro výplatu zisku, díky silnému cash-flow by to možné bylo, a to dohromady s rostoucí cenou elektřiny dále nad 40 EUR za Mwh dává ČEZu prostor jít nadále výš. Na 550 Kč si myslím je rozumné opět akumulovat, bez dividendy jsme někde okolo 520 Kč, takže já kupuji.

Na domácím trhu se přes negativní náladu v bankovním sektoru vydala po dividendě Moneta nahoru, což jsem nečekal. Evidentně je na trhu relativně silný kupec, třeba se zde nějaké zajímavé informace dočkáme. Po dopisu jednoho zahraničního akcionáře jsem byl překvapen, jak na ruku mu v podstatě současný management jde, nelze vyloučit akvizici, ale ani buyback místo dividendy, nicméně by se asi akvizice nemohla obejít bez navýšení kapitálu, takže já sám v tom mám chaos

trochu, co je pozitivní a co spíše ne. Současnou pozici, mírně sníženou proti dřívějšímu, tak držím dál a čekám, co se z toho vyvíří.

Co mě naopak dále překvapuje, je prodejní tlak na CETV, který akcii drží v rozmezí 82–85 Kč. Z mého pohledu na současnou dobu jedna z nejpodhodnocenějších akcií na domácím trhu, a ne a ne se zvednout. Zlepšení výsledků je opravdu významné, není to otázka jednoho dvou čtvrtletí, ale setrvalého trendu. Navíc nadále sázka na změnu vlastníka pokračuje, takže jsem na úrovních pod 85 Kč přikupoval.

Hledání příležitosti

Korekce tedy očekávaně dorazila v květnu, asi trochu překvapivě z jiného směru, než by člověk čekal. Kvůli tomu, že se jedná o dluhy a eurozónu, vzdaluje se mi myšlenka na normalizaci sazeb směrem do plusu na evropském kontinentu. Přesto si myslím, že současné úrovně na BNP Paribas, případně Erste, jsou s vidinou ročního horizontu zajímavé a budu dále akumulovat.

Tím, že došlo k poměrně rychlému poklesu na některých titulech, se konečně vytváří příležitost pro uplatnění vyššího množství cashe, o kterém jsem psal v předchozích reportech. To platí i o energetickém sektoru (ČEZ, RWE), který bude profitovat z vyšších cen elektřiny, díky skladbě výrobního

mixu je to příznivější pro ČEZ. Na německém trhu nově sledujeme např. Osram, dodavatele světel a světelných komplexů pro automotive, i další segmenty používající osvětlovací řešení. Z dalších titulů, které sleduji a přijdou mi již zajímavé na trzích, sem nyní patří např. Tencent (ticker TCEHY), LBrands, ale i VIG.

Rozpohybování trhu směrem dolů odnesla i domácí měna vůči euru, celkový výplach na emerging markets včetně Turecka shodil i domácí měnu a úrovně lehce pod 26 Kč mi připadají jako zajímavé jít short EUR long Kč, zvláště když při forwardovém prodeji díky úrokovému rozdílu dostanete ještě na forwardovém kurzu lehké plus.

Všechno špatné je k něčemu dobré, korekce prostě vytvoří nové příležitosti, teď už jen vybrat ty správné. Ale nemyslím si, že je všem dnům konec, konec je tak maximálně května, červen bývá taky na trzích často pěkně hnusný. A ta Itálie se prostě jednoduše vyřešit nedá, takže vlny budou dál přicházet a je to možná na nějaké aktivnější

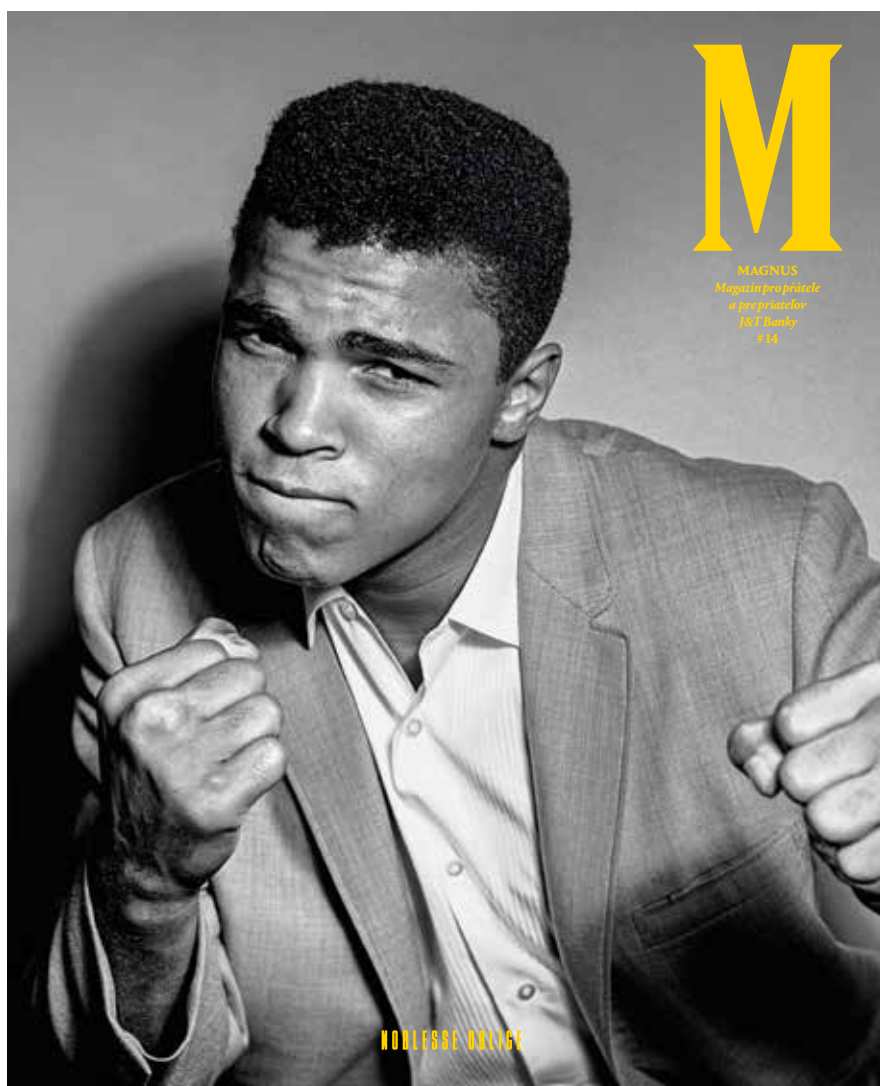
trejdivování v kratším časovém horizontu, než na to koupit a jen držet dál. ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Investiční společnost

Nový magazín Magnus se zaměřil na sport

Přestože patříme mezi nejobéznější národy v Evropě, sport prostě milujeme. Když naši vyhrávají, skáče na náměstích, vítězící hráče bychom rádi viděli na Hradě, a když se schyluje k důležitým závodům, jako příkovaní sedíme před televizními obrazovkami. Když se ale dařit přestane, umíme se změnit v samozvané kruté soudce...



Redakci magazínu Magnus ale více fascinuje prolínání vrcholných výkonů ve sportu a v byznysu, zkoumá, zda je možné aplikovat trenérské nebo psychologické rady z jednoho odvětví na druhé, a také zjišťuje, co člověk ztrácí a co získává, když sportuje. A nebyl by to Magnus, kdyby nepřinesl výjimečné fotoeseje, rozhovory a texty nejen pro aktivní sportovce.

Robert Peňažka v editoriale čtrnáctého čísla magazínu připomíná: „Pro sport je výhra strašně důležitá. Jako herní princip i jako samotný akt. Dělá ze sportu jednu z nejobávanějších činností na světě. Je to silná motivace, přitahuje děti i do-

spělé, aktéry i fanoušky, amatéry i profíky. Má vliv na chemii těla, na náladu, na spotřebu, na ekonomiku, dokonce má schopnost ovlivnit volby, jak historicky ukazuje pravidlo Redskins v amerických prezidentských volbách.“

Zajímavá jména slibují zajímavé čtení

Pro Magnus napsali texty na sportovní téma např. Luboš Beniak, Robin Ujfaluši, Tomáš Nohejl nebo populární sportovní komentátor Jaromír Bosák, který doporučuje: „Při obvyklém pracovním pohovoru nebo testu nemáte šanci člověka poznat a odhadnout, jak se bude chovat v časech příjemných, ale i v momentech krize. Personál-

ním agenturám a pracovníkům v oblasti HR bych doporučil, aby si proklepli zájemce o práci jak při sportu individuálním, tak týmovém. Takováto hodinka vám o jakémkoli jedinci řekne daleko více než třicetistránkový psychologický rozbor.“

Exkluzivní rozhovory magazínu poskytli fenomenální olympijská medailistka v biatlonu Anastasia Kuzminová, tenistka Martina Hingisová a bývalý úspěšný veslař, podnikatel, sběratel umění a v současnosti také člen Mezinárodního olympijského výboru Jiří Kejval: „Ve sportu se děti poprvé setkají s nějakými pravidly, naučí se je respektovat, což přispívá ke kvalitě života. Děti nesmí mít pocit, že aut je metr před čarou, ale zároveň vědět, že aut není až půl metru za čarou. Děti musí vědět, že existují limity, a vědět, že když podvádíte, tak se vám to vrátí někde jinde.“ O důležitosti rytmu v boxu píše filozof Antonín Kosík a o tom, proč nesázet na vlastní koně vypráví v obsáhlém rozhovoru filmový producent Jaroslav Bouček, jehož klisna Sixteen dvakrát vyhrála Velkou pardubickou.

Za fotoaparátem stáli...

Dominantní vizuální částí magazínu jsou vždy obrazové eseje od špičkových zahraničních fotografů. Bojovníky pod vodou (ve vodním pólu) zachytil Adam Pretty, jeden z nejlepších sportovních fotografů na světě, fenomén historického fotbalu v ulicích Florencie Calcio Storico fotil Justin Setterfield a „buzkaši“, nejstarší a nejdivočejší sport Střední Asie, pak čínský fotograf Theodore Kaye.

A ještě něco navíc

V tomto čísle najdete rovněž pravidelné rubriky a graficky zvyrazněnou část M-INDEX, kde téma rozebírají analytici J&T Banky a jako hostující ekonomičtí autoři také Aleš Michl, Ondřej Hergesell a Zdeněk Tůma. Dvě původní povídky pro MM napsali Alena Mornštajnová (její poslední román Hana se stal letos knižním bestsellerem) a Lubo Dobrovoda, který popsal fantastický rodinný zážitek při sledování hokejového utkání Československa proti Sovětskému svazu. Vizualně číslo provází kresby mladého výtvarníka Jana Šrámka, jenž v dubnu obdržel Cenu Czech grand design jako ilustrátor roku. ■

Nová podoba Artparku reaguje na výstavu Mata Collishawa

Galerie Rudolfinum v květnu představila nový koncept svého interaktivního vzdělávacího prostoru Artpark – Obrazy v pohybu. Zaměření přístupu, koncipovaného především pro dětského návštěvníka, ale v mnohém obohacující i diváka dospělého, spočívá především v užším provázání s aktuálními výstavami.

Návštěvníci Artparku – Obrazy v pohybu si mohou vyzkoušet metodu klíčování využívanou v televizi a při animaci. © Galerie Rudolfinum, Foto: Derek Halsey



Aktuální podoba Artparku se zaměřuje především na práci s animací, různými typy projekce a fenoménem parafráze ve výtvarném umění. Podtitul Obrazy v pohybu souvisí se dvěma základními oblastmi, kterými návštěvníky Artpark provede.

Interaktivní instalace, jejichž tvorby se ujali umělci Richard Loskot, František Týmal a Marek Brožek, vycházejí z techniky klíčování, kterou využívají současné filmové triky, ale také z prekinematografických animačních technik z dob mnohem dávějších. Mat Collishaw těchto přístupů sám hojně využívá. Obrazy se ale pohybují i v čase.

Teoretická část, jejíž autorkou je kurátorka Edukací a doprovodných programů Galerie Rudolfinum Zdenka Švadlenková, uvádí příklady parafrází ve výtvarném umění a jejich historické souvislosti. Návštěvníci Artparku se tak dozvědí, jak se díla klasiků v průběhu staletí v očích jejich nástupců a nových diváků proměňovala. I zde je zřejmá souvislost s dílem Mata Collishawa, ale i s mnohými dalšími úspěšnými výstavami Galerie Rudol-

finum jako například Jake & Dinos Chapmanové nebo Decadence Now!.

„Artpark pomáhá díky kontextu s aktuálními výstavami poznávat mnohé oblasti současného umění, ale i historických souvislostí. Pracuje s formou srozumitelnou i dětem a mládeži do patnácti let, kterým mohou být odborné kurátorské texty vzdálené,“ vysvětluje roli Artparku ředitel Galerie Rudolfinum Petr Nedoma. „Nejde ale ani o učebnici, ani o další expozici, ale jedinečné kreativní místo, volnočasové vzdělávací centrum připravené především pro dětského návštěvníka, ale v mnohém obohacující i diváka dospělého,“ dodává.

Artpark zůstává odpočinkovou zónou, kde lze tvořit i relaxovat, místem, kde probíhají tvůrčí dílny, kreativní setkání s umělci či teoretiky i dětské workshopy a další doprovodné programy. Od poloviny srpna se podoba Artparku změní tak, aby reagovala na chystanou podzimní výstavu Petra Písaříka v Galerii Rudolfinum (5. 9. – 16. 12. 2018). ■

Kulturní tipy



Martina Freitagová vystudovala dějiny umění v Londýně, kde sbírala pracovní zkušenosti mimo jiné ve Victoria & Albert Museum a v aukčním domě Christie's.

Zajímá ji propagace

současného umění a architektury. Podílí se na výtvarné soutěži pro středoškoláky Máš umělecké střevo? a také na filmovém festivalu Film a architektura. Nejen pro studenty nabízí debaty o umění v angličtině Let's Talk About Art.

Vladimír Škoda: Harmonices Mundi / Johannes Kepler

GHMP, Trojský zámek

Termín: do 11. listopadu, 2018

Trojský zámek nabízí až do listopadu výstavu českého sochaře působícího ve Francii Vladimíra Škody. Inspirován dílem Harmonices Mundi od Johannea Keplera Škoda vytvořil sérii „kosmických“ objektů, v jejichž kovové slupce se odráží bohatá barokní výzdoba zámeckých interiérů a které se v závislosti na pohybu návštěvníků různě proměňují. ■

Sempé: Malý Mikuláš a jiné ...

Vila Pellé

Termín: do 7. července, 2018

Komiksy od francouzského ilustrátora Sempého jsou známé po celé Evropě i za jejími hranicemi, okouzující kresby Malého Mikuláše se objevily snad v každém dětském pokojíčku. Většinou bez jakéhokoliv textového doprovodu, Sempého komiksy jsou vytvořeny s nadměrnou pečlivostí i přesto, že vypadají jako výsledek velmi spontánního momentu. ■

Koudelka: Návraty

UPM

Termín: do 23. září, 2018

Josef Koudelka, jeden z nejvýznamnějších fotografů 20. století, se proslavil svými fotografiemi z okupace Prahy v roce 1968. Zanedlouho poté emigroval a nyní se vrací do Prahy se svou retrospektivou s příznačným názvem Návraty. Autorův výběr více než tří set fotografií zachycuje jeho fotografické začátky, divadelní fotografie i snímky z exilu. ■

Soutěž Máš umělecké střevo? vyhrál projekt Entity

V klášteře sv. Anežky České se v pátek 18. května uskutečnilo finále mezinárodní soutěže Máš umělecké střevo?, která přibližuje současné výtvarné umění studentům středních škol. Do finále postoupilo celkem 26 projektů z celé České republiky, ocenění získala práce studentek ze Střední školy umění a designu a Vyšší odborné školy v Brně s projektem nazvaným Entity. J&T Banka je dlouhodobým partnerem soutěže.



Vítězky ze Střední školy umění a designu v Brně. Foto: Helena Fikerová



V čele poroty zasedla umělkyně Kateřina Vincourová. Foto: Helena Fikerová

Letošní devátý ročník soutěže Máš umělecké střevo? (MUS) se zaměřil na aktuální téma Identita. Studenti měli za úkol pracovat s různými podobami identity – umělecké identity, národní identity, identity jedince. Své práce, které zpracovávali celý školní rok, odprezentovali před odbornou porotou složenou ze zástupců největších galerijních institucí ze střední Evropy.

Celostátního finále se zúčastnilo více než sto studentů z desítek škol i se svými pedagogy. Odbornou porotu nejvíce zaujal projekt Entity čtveřice studentek ze Střední školy umění a designu a Vyšší odborné školy v Brně (Kristýna Kučerová, Dorota Václavíková, Tereza Hloučová, Tereza Dostálová). Výsledná práce zachycuje autorky v tělocvičně při různých pohybových aktivitách, při kterých se spontánně doplňují. „Autorky nabídlý jednoduché a zároveň velmi komplexní ztvárnění tématu Identita, a to nejen výtvarně, ale i choreograficky. Důležitou roli hrála spolupráce dívek,

kteří se v projektu navzájem doplňovali,” říká předsedkyně poroty Kateřina Vincourová.

Odměnou pro autory vítězného projektu je putovní cena od umělkyně Pavly Scerankové, možnost vystavit své práce v prostorách kláštera sv. Anežky České Národní galerie v Praze nebo také grafické tablety společnosti Wacom / Amos Software.

Mezinárodní porota soutěže ocenila ještě dalších pět projektů. „Letošní úroveň studentských prací byla možná vůbec nejsilnější za poslední roky. Pro porotu je stále těžší vybrat a ocenit ty nejzajímavější,” říká jeden z organizátorů soutěže Ondřej Horák.

Soutěž MUS se již podruhé představila také v zahraničí. Ocenění ze Slovenska a Maďarska se setkali s českými laureáty v červnu v Moravské galerii v Brně na společné výstavě jejich projektů.

Přehlídka Máš umělecké střevo? vznikla v roce 2009 a od té doby se do jejího pořádání zapojily instituce jako Národní galerie v Praze, Moravská galerie v Brně, Centrum současného umění DOX nebo Galerie Rudolfinum. Od roku 2016 je soutěž mezinárodní a spolupracuje mimo jiné se Slovenskou národní galerií (SNG), Ludwig muzeem v Budapešti a Státními uměleckými sbírkami v Drážďanech (SKD). Každoročně soutěž osloví většinu středních škol a gymnázií u nás. Studenti během roku zpracovávají vždy jiné téma a posléze je prezentují ve vybrané pořadatelské instituci, která se každý rok obměňuje. Práce jsou hodnoceny porotou odborníků, již tvoří umělci, teoretici umění a pedagogové.

Další ročník soutěže bude vyhlášen v září 2018 a do soutěže se vedle Maďarska a Slovenska zapojí také Státní umělecké sbírky v Drážďanech (SKD). ■

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



MORAVSKÁ
GALERIE



SPOLEČNOST
JINDŘICHA CHALUPECKÉHO



Slovenská národní galéria

GALERIE RUDOLFINUM

Buddha-Bar Praha zve na nové menu

Pan-asijské speciality jsou na jídelním lístku Buddha-Baru již tradicí. Menu se tu několikrát ročně proměňuje, aktuálně si můžete vybírat z nabídky na sezonu jaro–léto, kterou pro vás připravil šéfkuchař Jan Voráček.

„Na asijské kuchyni mě láká jednoduchost pokrmů a exotické suroviny. Fascinující také je, že se neustále setkávám s novými druhy ovoce a zeleniny, o kterých jsem nevěděl, že vůbec existují. A když už si myslím, že mě nic nepřekvapí a že znám v této oblasti vše, vždy přijde něco nového a pro mě neobjeveného. Zkrátka asijská kuchyně pro mě pořád představuje nový svět plný překvapení, a proto mě tak baví,“ říká Jan Voráček.

V Buddha-Baru můžete využít i své body z klubu Magnus. Například voucher na degustační menu Summer Menu Family Style pro dvě osoby v hodnotě 4 500 Kč získáte se slevou 15%, a to za 15 300 bodů. Menu zahrnuje welcome drink v podobě Buddha-Bar Signature Cocktailu, jako předkrm se podává tartar z kranase s rajčatovým dresinkem, grilovaný chřest a kachní salát s mangem, hlavní chody tvoří kachní prso s domácí Hoisin švestkovou omáčkou, jehněčí kotletky s koriandrovou krustou a mořský đas s malajskou omáčkou a jako dezert se podává mangové tiramisu. Součástí menu je červené nebo bílé víno Kolby 2017.

Chcete-li přijít jen na běžnou večeři, využijte voucher na libovolnou konzumaci jídla a pití v hodnotě 1 000 Kč za 3 200 bodů nebo v hodnotě 2 000 Kč za 6 400 bodů (sleva činí 20%). Ochutnat můžete třeba nové polévky, sushi sety, hovězí svičkovou s lanýžovou omáčkou nebo další neodolatelné dezerty.

Tartar z kranase s rajčatovým dresinkem

Tataráček s kranase neboli hamachi kombinovaný s avokádem a dresinkem z rajčat, které dodávají jemnost a svěžest celého pokrmu, je ideální volbou pro letní dny. Podáváme s tapiokovým chipsem.

Kachní salát s mangem

Hlavní složkou salátu je exotické ovoce mango a pekingská kachna, dochucený je dresinkem z asijské omáčky Hoisin, italského balsamica, medu a sojové omáčky. Celý pokrm je tudíž koncipován spíše do sladka a je opravdu svěží.

Grilovaný chřest

Pro milovníky chřestu jsme na tuto sezonu připravili sezonní grilovaný předkrm, který je dochucen dresinkem z japonské máty shiso, která je specifická díky své chuti. Chybět nesmí ani šalotka, a jelikož se k tomuto pokrmu hodí pikantnost, tak jsme nezapomněli přidat zelenou chillii omáčku tabasco.

Mořský đas s malajskou omáčkou

Jedna z nejměkčích ryb nepotřebuje naročné úpravy. Z lehká upečený đas je podáván s omáčkou, ve které se můžete těšit na chutě česneku, zázvoru, chilli, sojových bobů a sojové omáčky. Zdobený je salátem z chřestu.

Kachní prso s domácí Hoisin švestkovou omáčkou

Opečené kachní prso podáváme s risotem ze špaldových krup, chřestu a kari kořením, zdobené plátky lotosového kořene.

Jehněčí kotletky s koriandrovou krustou

Jehněčí kotletky ze skotských chovů pečené v koriandrové krustě jsou podávány s puré z kořenové petržele, celeru a zázvoru. Letní mačkaný hrášek a jehněčí demi-glace s konfitovaným česnekem skvěle doplňují chuť jehněčího.

Mangové tiramisu

Opravdu letní hit této sezony je krémové tiramisu s mangem přelité mangovou omáčkou. Svěží chuť doplňuje „seviche“ z lesního ovoce a oplatka z mučenky.



Jehněčí kotletky s koriandrovou krustou



Grilovaný chřest



Kachní prso s domácí Hoisin - švestkovou omáčkou



21.-24. 6. 2018

VSTUP VOLNÝ



SVĚTOVÝ POHÁR V PARKUROVÉM SKÁKÁNÍ

J&T BANKA CSI***W OLOMOUC 2018
AREÁL EQUINE SPORT CENTER OLOMOUC-LAZCE

WWW.CSIOLOMOUC.CZ