

Výsledky v plném proudu / str. 2

Výsledková sezona dále pokračuje a přináší nad očekávání pozitivní výsledky. Co konkrétně přinesla a co to znamená?

Alternativní investice / str. 8

Líbí se vám hodinky, mince nebo starožitnosti? Krása, kultura a historie spojená s investičním potenciálem, takový je náš pohled na věc.

Nedělní brunch / str. 11

Máte rádi pomalu plynoucí nedělní dopoledne, povídání s přáteli a mnoho jídla kolem? Pokud ano, určitě nepropásknete nedělní brunch v Buddha Baru.

J&T LIFE jsou fondy pro moji rodinu, říká Daniel Drahotský

Na začátku listopadu rozšířilo nabídku produktů J&T Banky hned několik fondů životního cyklu s názvem J&T LIFE. Fondy s proměnlivou strukturou portfolia jsou primárně vhodné pro pravidelné investování k pevnému horizontu. „J&T LIFE jsme stavěli s kolegy pro sebe a věříme, že je víc takových, kdo potřebují investovat jako my,“ doplňuje ředitel divize Finanční trhy.

Jak to přijde, že ředitel divize finanční trhy, který by se měl vyznat ve složitých investicích, nakupuje „obyčejné“ fondy?

Jsem kovářova kobyla. Náročnějším transakcím se věnuji v pracovní době, a když jednou za čas otevřu soukromý excel a podívám se na trhy, zjistím, že tohle jsem měl koupit taky na svůj účet a tady jsem měl už prodat, stejně tak jako jsme prodávali z portfolia banky nebo kolegově z podílových fondů. Věnuju se penězům banky a na vlastní nezbývá čas. A když tu a tam něco chci koupit nebo prodat, musím si hodně rozmýšlet, zda můžu, zda nejsem v konfliktu zájmů a většinu transakcí pak na rozdíl od nám svěřených portfolií raději neudělám.

A proč investujete do J&T LIFE?

Portfolia J&T LIFE jsou v základu nastavena a dál řízena tak, aby s ještě rozumnou mírou cenových výkyvů mohla dosahovat vysokých výnosů srovnatelných s akciovými trhy. Zároveň jsme je s kolegy stavěli tak, aby nám kromě potřebného dlouhodobého výnosu sloužila jako životní jistota. Na rozdíl od termínových vkladů, stavebního spoření, životních pojistek nebo penzijního připojištění budeme mít peníze vždy k dispozici pro případ, že by se nám v životě něco zvrtno. Bude jen na nás,



zda v případě potřeby koupě nového domu, kolapsu rodinné firmy nebo třeba rozvodu do této rezervy sáhne, nebo ji necháme

dál zhodnocovat a zůstane určena tak, jak jsme původně zamýšleli, tj. na důchod, dětem do startu a podobně.

Začala výsledková sezona

Výsledková sezona, která se v říjnu v USA dostala do dvou třetin, přináší kladný pohled ve srovnání s odhady. Doposud 61 % společností překonalo odhady na tržbách při jejich 3,9% růstu a 81 % na čistém zisku při jeho 9,5% růstu. To vůbec nevypadá špatně...

Říjen alespoň z počátku měsíce navázal na prodejní tlak z konce září a indexy vykazaly relativně vysokou volatilitu. Důvodem byla pokračující nervozita ohledně budoucnosti měnové politiky FEDu (očekávání zvýšení sazeb) ve spojitosti s horšími makroekonomickými daty. Silným impulsem pro relativně prudké výprodeje mohl být jeden větší prodejce, který způsobil tlak především na amerických státních dluhopisech (prudký výkyv). „Spekulace poukazují na fond PIMCO, ze kterého v září odešel hlavní strateg Bill Gross a PIMCO od té doby zaznamenává značný odliv prostředků, konkrétně přes 50 mld. USD za poslední dva měsíce," říká hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

V druhé polovině měsíce se i přes relativně jestřábí FED situace uklidnila a americké indexy dosáhly nových historických maxim. Konkrétně Dow Jones rostl meziměsíčně o 2,0% a Nasdaq o 3,1%. Německý DAX při zvýšené volatilitě nakonec vykázal pokles o 1,6%. Japonský Nikkei převážně díky exportérům při oslabujícím jenu posílil o 1,5%. Domácí index PX zakončil říjen s 1,0% poklesem především kvůli oslabenému zájmu o ČEZ, který naopak výrazně pomohl indexu v září.

Jak již zmíněno výše, kromě potenciálu většího prodejce, který mohl přinést prudce zvýšenou volatilitu v průběhu měsíce, se investoři soustředili opětovně na FED. Ten dle očekávání ukončil stávající QE a v komentáři dokonce uvedl mírně jestřábí komentáře s ohledem na vývoj ekonomiky. „Jak se však zdá, tak trh již s danou rétorikou počítá a zajímají ho především makroekonomická data, která by případně mohla potvrdit či vyvrátit záměry monetární autority," konstatuje Sklenář.

V druhé polovině měsíce se i přes relativně jestřábí FED situace uklidnila a americké indexy dosáhly nových historických maxim.

Výsledková sezona, která se v říjnu v USA dostala do dvou třetin, přináší kladný pohled ve srovnání s odhady. Doposud 61% společností překonalo odhady na tržbách při jejich 3,9% růstu a 81% na čistém zisku při jeho 9,5% růstu.

Erste Group prošla zátěží dobře

Protože kolegové v komentářích často zmiňují Erste Group, podívejme se na tento titul trochu podrobněji. Akcie skupiny konečně v říjnu našly podporu a po čtyřech měsících výrazných propadů přidaly 15%. Hlavním důvodem je relativně pozitivní výsledek zátěžových testů pro celý evropský bankovní sektor. V zátěžovém scénáři dosáhla úroveň kapitalizace banky (Core Tier 1) 7,6%, přičemž minimální hranice stanovená v rámci testů byla 5,5%.

Erste na základě výsledků hodnocení bank nepředpokládá žádné další náklady (kromě již oznámených) v souvislosti s tvorbou opravných položek v Rumunsku a Maďarsku a očekává, že úroveň Core Tier 1 podle Basel 3 zůstane ke konci tohoto roku nad hranicí 10%. „Úspěšně zvládnou-

tí stresstestů ze strany Erste jsme očekávali, nicméně spolu s celkovými výsledky rakouských bank a celého evropského bankovního sektoru byla zpráva pozitivní," říká Petr Sklenář.

Koncem měsíce také Erste zveřejnila výsledky hospodaření za 3. čtvrtletí, v němž dosáhla ztráty ve výši 554 mil. EUR, což je lepší výsledek, než očekával trh (-582 mil. EUR). Na straně příjmů nadále pokračuje pokles úrokových výnosů (-4% r/r), ke kterému přispívá prodej nesplácených úvěrů v Rumunsku. Podle očekávání také došlo k výraznému poklesu výnosů z obchodování. Celkové příjmy tak meziročně propadly o 5%. Pozitivním překvapením je 8% pokles provozních nákladů na 887 mil. EUR



(očekávalo se 912 mil. EUR), který je způsoben především nižším počtem zaměstnanců. Díky nižším nákladům byl provozní zisk na úrovni 809 mil. EUR nad očekáváním analytiků. Opravné položky (-879 mil. EUR) jsou významně ovlivněny mimořádnými náklady na prodej nesplácených úvěrů v Rumunsku, což zároveň pomohlo k výraznému poklesu poměru nesplácených úvěrů (na 8,9% z 9,4% ke konci 2Q) a vyššímu krytí nesplá-

cených úvěrů opravnými položkami (na 68,8% z 64 %). Ohledně výhledu management zopakoval celoroční ztrátu 1,4–1,6 mld. EUR. Pro příští rok společnost předpověděla očekávané zlepšení ziskovosti (ROTE 8–10 %).

„Z našeho pohledu výsledky zátěžových testů výrazně nemění fundament společnosti a spíše jen snižují riziko dalších negativních překvapení v nejbližších kvartálech. Sice se dá očekávat od příštího roku zlepšení hospodaření, tak jak uvádí management, prostředí nízkých úrokových sazeb a různé daně a odvody budou ale nadále negativně ovlivňovat ziskovost společnosti. Současná cena, podle našeho názoru, víceméně odpovídá fundamentu společnosti,“ hodnotí titul Petr Sklenář.

Komoditní indexy dále ztrácejí

I přesto, že za třetí čtvrtletí zaznamenaly komoditní trhy nejhorší kvartální výsledek (–12%) od roku 2008, tak v říjnu výprodeje neustaly a široké komoditní indexy ztratily meziměsíčně 2–6% v závislosti na podílu ropy v indexu. Výprodej u komodit táhlo další posilování dolaru, které mělo největší dopad na cenu ropy. Evropský Brent (–9% m/m; 86 USD) se propadl na 4letá minima, americká WTI (–12% m/m; 81 USD) se poprvé od léta 2012 krátce dostala i pod hranici 80 dolarů. Celkově od poloviny června cena ropy propadla o téměř 30%.

„Makroekonomický výhled pro oblast Asie a Evropy a posilující dolar nedávají pro komodity dobrý výhled. Pro drahé kovy mohou impulsy ještě přinášet kroky centrálních bank,“ popisuje Petr Sklenář.



Americký dolar posiluje

Konec QE a spekulace o zvyšování sazeb v USA přinesly i na devizové trhy výkyvy. Dolar k euru v první polovině měsíce oslabil z 1,26 na 1,28 USD/EUR, ale na konci října posílil na nové zlaté maximum 1,25 USD/EUR. Americký dolar posiluje ke všem měnám, dolarový index ke koši 7 základních měn se dostal na nové 4leté maximum. Koruna k euru celý měsíc pozvolna ztrácela a z úrovně 27,5 se po 2měsících vrátila na 27,8 CZK/EUR. Ostatní měny v regionu měly smíšený vývoj. Podle analytiků J&T Banky rozhodujícím faktorem pro další pohyb asi zůstane sentiment a kroky centrálních bank ECB a FED.

Listopadové výhledy

Pro listopad se analytici zaměří na končící výsledkovou sezonu v USA, kde očekávají pokračování relativně kladných výsledků, a na makroekonomická data, která by měla zvyšovat spekulace na budoucí měnovou politiku.

Makroekonomický výhled pro oblast Asie a Evropy a posilující dolar nedávají pro komodity dobrý výhled.

Sledovat také budou vývoj na cenách komodit, především ropy, kde vnímají rizikový faktor. Propad cen ropy na několikaletá minima může být rizikem pro nové těžaře ropy v USA, kteří jsou výrazně zadlužení kvůli rozjezdu nových projektů.

Celkově vidí listopad neutrální s tím, že může přetrvat zvýšená volatilita viděná v říjnu. I přesto však upouští od defenzivnějšího vnímání situace, které bylo v říjnu. Jejich mírný optimismus vyplývá ze síly trhu, která je nadále podpořena monetárními autoritami, jako byl například neočekávaný krok centrální banky Japonska na dalším navýšení tamního měnového uvolnění. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

Upozornění: Informace o výhodách a rizicích spojených s obchodováním na kapitálových trzích naleznete na www.jtbank.cz.



Silný dolar a obavy ze zvyšování sazeb v USA srážely drahé kovy, zlato (–3% m/m; 1 170 USD) se poprvé od roku 2010 propadlo pod hranici 1 200 USD, podobný vývoj zaznamenala i cena stříbra (–5% m/m; 16,0 USD). Naopak zemědělským plodinám se dařilo, když po předchozích propadech nastal velký obrat u obilovin – kukuřice stoupla o 18%, sója o 15% a pšenice o 12%.



Smlouva o strategické spolupráci s čínskou společností CEFC

U příležitosti státní návštěvy prezidenta České republiky Miloše Zemana v Číně podepsala J&T Finance Group SE smlouvu o strategické spolupráci s privátní společností CEFC China Energy Company Limited. CEFC je šestou největší soukromě vlastněnou společností v Číně a zároveň jednou z největších korporací na světě, která se zaměřuje mimo jiné na segmenty financí, energetiky a infrastruktury.

„Dlouhodobě hledáme příležitosti růstu a rozvoje. Partnerství mezi J&T a CEFC otvírá pro obě strany nové příležitosti zejména v oblasti finančních služeb. Uzavření strategického partnerství je prvním krokem naší spolupráce, která může vyústit až do minoritního kapitálového propojení obou subjektů,“ komentuje událost Patrik Tkáč, člen představenstva skupiny J&T Finance Group SE, a dodává: „Vzhledem k náročnosti celého procesu, jenž podléhá mnoha regulačním podmínkám a schvalováním nejen v Číně, ale také u všech regulátorů v zemích, kde J&T působí, je předčasné hovořit o výši kapitálového vstupu či podílu.“ ■

Vyzkoušejte si, co víte o pěstounství

Společnost ALBI Česká republika podpořila kampaň Hledáme rodiče a stala se tak novým partnerem Nadačního fondu J&T. Český výrobce oblíbených stolních her vydal aktualizovanou verzi legendární stolní hry Česko, která obsahuje zbrusu novou sérii otázek a odpovědí s tematikou náhradní rodinné péče.

Hráči se zábavnou formou dozvědí nejen to, kdo ze známých osobností vychovává děti v pěstounské péči nebo v kterých filmech a knížkách se s tematikou adopce či pěstounské péče setkáme, ale také praktické informace o tom, jak se stát pěstounem, včetně odkazu na webovou stránku www.hledamerodiče.cz a bezplatnou telefonickou linku 800 888 245 Hledáme rodiče. ■

PRO HLEDÁME RODIČE

Vědecké výzkumy jednoznačně prokázaly, že projev dítěte projevem ně děláte vyhledáváte tzv. otcovské vzácnosti a schopnost vyvíjet v harmonické prostředí rodiny. Česká republika stále stále patří mezi evropské státy s největším procentem dětí vyvíjejících mnoho problémů v období dospívání. Kampaní **HLEDÁME RODIČE** má pomoci našim v Česku nevolným dětem najít rodinu, která bude schopna poskytnout péči a důvěru, jak je to zvláštních situací nemohou vstoupit se zvláštními rodinami.

Více na www.hledamerodiče.cz

Pěstounská péče může pomoci mnoha divokým dětem najít harmonický domov v náhradní rodině.

Mnoho dětí potřebuje alespoň dva rodiče, kteří je budou milovat a budou s nimi žít. Pokud máte čas a sílu, ale vy máte jiné zájmy, můžete se stát pěstounem jenom! Najde se u vašeho rodinného stolu ještě místo navíc?

... **TŘEBA JSTE TO PŘÁVĚ VY, KDO HLEDÁME**

Zvolte si bezplatnou linku 800 888 245 nebo navštivte stránku www.hledamerodiče.cz

Nakupujte s Blesk peněženkou



MasterCard připravil se společností CNC, vydavatelem deníku Blesk, novou předplacenou kartu pro český trh: Blesk peněženko.

Předplacená karta není kartou debetní ani kreditní. Princip je podobný jako u předplacené SIM karty, kterou dobijíte vámi zvoleným kreditem, a při použití tak disponujete pouze částkou, kterou si na kartu vložíte.

Získání Blesk peněženko je velmi jednoduché. Zakoupíte ji v trafice, dobijete hotovostí a aktivujete svým mobilním telefonem. K aktivaci bleskové peněženko a následným autorizacím bezpečnostních plateb na internetu je potřeba české mobilní telefonní číslo.

Finanční částka v Blesk peněžence se může stát dárkem pro vaše nejbližší, může sloužit pro rodinné rozpočtování jako další účet oddělený od toho bankovního, firmy mohou s její pomocí vyplácet zaměstnancům odměny či motivační benefity nebo tak hlídat firemní výdaje. Blesk peněženko asi nejvíc ocení rodiče, kteří mohou jejím prostřednictvím vyplácet dětem kapesné, naučit je hospodařit s penězi a zároveň mít jejich finanční transakce plně pod kontrolou.

A to není všechno – Blesk peněženko je skvělým řešením také pro cestovatele: obzvláště víceměnové předplacené karty jsou ideálním společníkem na cesty – není nutno hledat bankomat ani s sebou nosit hotovost. ■

Věnujte dárky, které mají smysl



Už osmým rokem pomáhá Nadační fond J&T dětem z náhradních a sociálně slabých rodin, dětem nemocným nebo s handicapem splnit jejich vánoční přání v projektu Kouzelné Vánoce. Dárky na Vánoce mají mít smysl, proto nadace přispívá na takové, které rozvíjejí znalosti a dovednosti dětí a pomáhají dětem při vzdělávání a objevování sportovního ducha.

Mezi nejčastější přání patří sportovní vybavení jako kolo, brusle nebo lyže a příspěvek na nejrůznější kroužky. Letos bylo do projektu zařazeno 46 dětí v ČR a 48 dětí na Slovensku, které můžete podpořit i vy. Stačí si prolistovat katalog dětských přání na stránkách www.nadacnifondjt.cz/kouzelnevanoce a poslat příspěvek v minimální hodnotě 100 korun bankovním převodem nebo platební kartou. ■

> Pokračování ze strany 1

J&T LIFE jsou fondy pro moji rodinu, říká Daniel Drahotský

Do čeho investují fondy J&T LIFE?

J&T LIFE investují do akcií, dluhopisů, realit i do komodit včetně zlata. Částečně jsme se inspirovali konceptem tzv. permanentního portfolia, kdy se váha jednotlivých složek neustále dorovná. Uprodává se to, co na ceně narostlo, a kupuje to, co propadlo. Pravidelným rebalancováním se zajišťuje, že portfolio nikdy nebude vydáno napospas propadu jednoho trhu a zároveň se včas a za dobré ceny koupí to, co poroste zítra. Tato permanentní vyvážená portfolia mají excelentní poměr výnos/kolísavost, a to je přesně to, co potřebujeme pro dlouhodobé zhodnocování bez velkých nervů.

Dá se do fondů J&T LIFE investovat i jednorázově?

Samozřejmě, že ano. Primárně jsou ale určeny pro pravidelné investování. Fondy řízené s cílem dosahovat vyšších dlouhodobých výnosů ve své počáteční fázi budou kolísat a tvrdím, že to je právě dobře! Když cena podílového listu krátkodobě poklesne, při nastavené pravidelné investici se mi ten měsíc za stejnou částku nakoupí podílových listů více. Když cena naopak vyskočí, nakoupí se jich méně. Moje průměrná pořizovací cena podílového listu tak bude nižší než průměrná cena podílového listu za stejné období. Efekt průměrování nákladů při pravidelných investicích umí dodávat 0,5 až 2% ročně navíc, a to už je dobrý důvod k tomu, abych do něj investoval každý měsíc, a ne jen, když zrovna mám.

Proč zatím tak málo lidí investuje pravidelně?

Lidé umějí spořit dobře, když dostanou mimořádný příjem. Z prodaného bytu po rodičích se ušetří snadno. Z ročního bonusu jde také velmi dobře odkrojit. Z kvartálních prémie ještě jakž takž... Ale z měsíční výplaty? Tam už mnoho z nás pohoří. A to je chyba! Zbytečně čekáme na náhodu. Nežijeme přece v době kamenné, abychom se modlili za bouřku a vyhlíželi, zda někde blesk nepodpálil strom. Kdo se naučí oheň rozdělovat vrtěním a trudem, bude ho mít stále a s jistotou.

Do kterého z fondů budete investovat vy?

Fondy J&T LIFE jsou zatím tři – 2025, 2030 a 2035. Mně je 42, mám 15letou dceru a 12letého syna. Po šedesátinách já osobně fakt neplánuju dělat pracujícího důchodce. Můžu se něčím bavit, můžu podnikat nebo být někde zaměstnán, ale rozhodně už nemíním být k práci nucen, jen aby bylo na složenky.



Takže moje rozhodování je docela jasné: tři pravidelné příkazy – dva do J&T LIFE 2025 dětem do startu a jeden do J&T LIFE 2035 pro mě s manželkou.

Proč jste nastavili minimální investici na 3 tisíce korun?

Protože spořit, resp. pravidelně investovat méně, je opravdu nesmysl. Vezměte si, že naše generace se bude dožívat v průměru osmdesát let. Pokud nechcete, aby vás zubatá popadla za flígr v práci, kde budete dřít jako pracující důchodce, je potřeba si podzimu

života užít včas, řekněme třeba v šedesáti. Pokud se pak z portfolia má vybírat, bude se z něj vybírat 20 let. Těch 20 let cestování a lepšího života něco stojí a nedá se na něj ušetřit za 5 let odsmrkáváním pětistovky do penzijního fondu. Zkuste si to spočítat a možná se sama zděsíte, kolik a jak dlouho je nutno si dávat stranou, aby se z toho po iks letech mohla vybírat rozumná částka. ■

Upozornění: Sdělení není investičním doporučením. Informace o výhodách a rizicích spojených s obchodováním na kapitálových trzích naleznete na www.jtbank.cz

Strategie fondů J&T LIFE

Investiční strategie fondů spočívá v postupné a řízené změně složení portfolia od dynamických a potenciálně vysoce výnosných aktiv k investicím výrazně konzervativnějším, zaměřeným na minimalizaci rizik. V portfoliu se tak objeví akcie, dluhopisy, reality či komodity včetně zlata. Na konci deklarovaného období budou portfolio fondu tvořit převážně nástroje peněžního trhu a dluhopisy.

Pro koho jsou fondy vhodné

Fondy s proměnlivou strukturou portfolia jsou primárně vhodné pro pravidelné investování k pevnému horizontu. S očekávaným začátkem čerpání v letech 2025, 2030 a 2035 jsou vhodným řešením pro tvorbu dlouhodobých rezerv, ať už na důchod, nebo dětem do začátku. Klient však musí počítat s vysokou rizikovostí fondu.

Minimální investice

3 000 Kč měsíčně.



Seznamte se...

Pavel Ryska
Analytik J&T Banky

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

Jako malý jsem chtěl pracovat v cirkuse, pak být pilotem, myslivcem, architektem a také králem popu Michaelem Jacksonem. V J&T, tedy původně v Atlantiku, tyto pozice nenabízeli, ale Milan Vaníček mi nabídl pozici analytika a ta se mi zalíbila.

Co pro vás znamená práce v J&T?

Na práci analytika mě baví pestrost a neustále nové dění na trzích. Když člověk přemýšlí, kam půjdou ceny akcií nebo dluhopisů, hodí se mu všechno od makroekonomie přes účetnictví až po politiku a zeměpis. Ke společenským disciplínám mě to vždycky táhlo a tahle práce to naplňuje.

Co oceňujete na svých šéfech?

Na šéfech oceňuji, když dokážou zkombinovat dvě věci. Na jednu stranu rozhodnost určovat směr a ochotu brát na sebe odpovědnost, na druhou stranu umění být jedním z týmu a umožnit ostatním, aby říkali, co si skutečně myslí, i když vědí, že on má jiný názor. Bez toho nemůže tým dobře fungovat.

Co pro vás znamená peníze?

Odpovím trochu jinak. Věnuji se i mimo práci ekonomii a peníze jsou podle mě jednou z nejvíce nepochopených věcí i mezi slovnými ekonomy. Kdyby o nich nepanovalo tolik mýtů, mohli jsme si ušetřit některé hospodářské krize.

Za co utrácíte?

Abych pravdu řekl, asi na nic nevydám tolik peněz jako na daně do státní kasy. Tím vlastně říkám, že utrácím za nesmysly. ■

Podzim v novém Amenity Hotel Lipno

Hledáte zajímavý tip na zimní dovolenou? Pak pro vás jeden máme. Vydejte se na Lipno, kde se v listopadu otevírá nový čtyřhvězdičkový hotel. Pobyty v něm teď můžete získat za speciální zvýhodněné ceny.



Dovolenkové resorty ve třech českých oblastech – Lipensko, Krkonoše a Česká Kanada, které už z našich novin znáte a kde si můžete vychutnat nezapomenutelnou relaxaci a odpočinek, spojuje od tohoto roku společná značka a logo AMENITY. Ačkoliv každá z uvedených oblastí je úplně jiná, co mají společné, je rodinná atmosféra, komfortní a útulné ubytování, nádherný kus přírody kolem a prvotřídní služby k tomu. Nejde jen o změnu názvu, ale celé filozofie společnosti, která se snaží udělat všechno proto, abyste si maximálně užili svoji dovolenou. Změna názvu je první krok, s nímž šla ruku v ruce i stavba nového hotelu v areálu Amenity Resort Lipno (dříve Lipno Point).

Čtyřhvězdičkový Amenity Hotel Lipno se čtyřřadovými pokoji, snídaňovou restaurací, dvacetimetrovým vyhřívaným bazénem se slanou vodou a s výhledem na břeh lipenského jezera, se slavnostně otevírá letos v listopadu. Využijte 20% slev First Minute na všechny rezervace na zimní sezonu (do 15. 3. 2015), které stihnete uskutečnit a zaplatit do konce listopadu, a to včetně vánočních a silvestrovských pobytů. Navíc na všechny pobyty skutečně do kon-

ce roku 2014 získáte bonus v podobě hodiny a půl trvajících volného vstupu do wellness centra. Ačkoliv Lipno má mnoho návštěvníků stále zapsané v hlavě coby místo pro letní dovolenou, okolí Lipna je vhodné i pro všechny zimní sporty. Málokdo ví, že nadmořská výška oblasti je minimálně 725 metrů a i v zimě se dá na Lipně odpočívat v zajetí sportu a adrenalinu i úplně pasivně, ovšem vždycky komfortně a s veškerým potřebným zázemím, o což se postará právě Amenity Resort Lipno. Pro lyžařské nadšence se sluší dodat, že Resort je vzdálený jen dva kilometry od lyžařského areálu Kramolín. Více informací na www.amenity.cz ■



Amenity®

Solidní výsledky firem v USA pomohly zažehnat korekci

Aktiové trhy v USA si v říjnu připsaly nehlubší korekci za poslední dva roky. Index S&P 500 poté, co v polovině září dosáhl historického maxima 2019 bodů, se během října propadl o téměř 10% na hodnotu 1 820. Někteří analytici začali poukazovat na obrat v rostoucím trhu a jako nejčastější důvody uváděli konec kvantitativního uvolňování, zpomalování globální ekonomiky a dřívější růst úrokových sazeb. Aktuálně na konci října se ovšem zmíněný akciový index blíží opět hranici 2 000 bodů. Zdá se, že korekce neměla dlouhého trvání a jedním z faktorů, které ji pomohly ukončit, jsou dobré výsledky amerických společností za 3. čtvrtletí. Aktuální výsledková sezona v USA se již přehoupla do 2. poloviny

a podle zveřejněných dat je zřejmé, že se zatím nepotvrzují obavy z negativních překvapení. Reportování výsledků hospodaření za poslední kvartál totiž předcházely redukce v odhadech zisků i tržeb ze strany analytiků. Nicméně doposud asi 80% firem z indexu S&P 500 zveřejnilo čistý zisk nad jejich odhady. Lepší než očekávané výsledky zveřejnily například finanční instituce Goldman Sachs nebo Morgan Stanley, které zaznamenaly růst výnosů z investičního bankovníctví. Růst zisků společností, které již zveřejnily zprávu o hospodaření za uplynulý kvartál, aktuálně lehce převyšuje 10%. Oproti minulým čtvrtletím ovšem poměrně slušně rostou i tržby amerických firem a to o více než 5%. Na rozdíl od nedávné

minulosti tento růst není tažen jen finančními institucemi, ale podílejí se na něm další odvětví především pak technologické a farmaceutické společnosti. ■



Marek Janečka
Portfolio manažer
J&T Investiční
společnost a. s.

Upozornění: Informace o výhodách a rizicích spojených s obchodováním na kapitálových trzích naleznete na www.jtbank.cz.

Ostrá slova Alana Greenspana

Alan Greenspan, který stál v čele amerického FEDu rekordních 19 let, vzbuzuje poslední dobou silné emoce. Jedni ho mají stále za „Maestra“, jenž dokázal vést americkou ekonomiku dlouhými roky nebyvalé prosperity 90. let. Druzí jej považují za někoho, jehož nezodpovědná měnová expanze vytvořila předpoklady pro hospodářskou krizi roku 2008.



Greenspan prohlásil, že bilance FEDu (hlavně nakoupené dluhopisy) stojí na „hromadě troudu“. Tento nákup dluhopisů, známý jako kvantitativní uvolňování, podle něj pouze zvýšil ceny finančních aktiv, ale poptávce v americké ekonomice nepomohl. Ta je pro něj „naprosto mrtvá“. Největší pozdvižení ale vyvolalo Greenspanovo vyjádření o motivacích samotné centrální banky: ta je pouze ve vleku rozpočtových potřeb vlády a není nezávislá.

V situaci, kdy si představitelé FEDu pochvalují pokrok ekonomiky USA a efektivitu vlastního programu, jejich guru říká opak. A na otázku, kde bude za 5 let cena zlata, říká: zřetelně výš. Bude mít opět správnou předpověď? ■



Pavel Ryska
Analytik J&T Banky

Jedno každopádně Greenspanovi nelze upřít: mívá dobré předpovědi. Zmíněnou krizi předpověděl rok předem, v roce 2007. Ještě

v 90. letech kritizoval přemrštěné ceny akcií, které se jako přemrštěné skutečně ukázaly. O to zajímavější jsou jeho poslední komentáře.

Alternativní investice ve znamení estetiky a historie

Hodnotné starožitnosti, mince či hodinky spojují investiční potenciál s krásou, kulturou a historií.



Ve světě financí se pod pojmem alternativní investice běžně rozumí především investice do hedgeových fondů, finančních derivátů, realit atp. Pod tímto pojmem je však zahrnuta i poměrně úzce vymezená skupina sběratelských artefaktů. V první řadě se jedná o různé formy výtvarného umění (malba, grafika, plastika), kterému se J&T Banka věnuje velmi intenzivně. V tomto příspěvku bych se chtěl stručně zaměřit právě na sběratelské oblasti mimo výtvarné umění, které mají dlouhodobý investiční potenciál a tradici v řádu mnoha staletí.

Starožitnosti představují velmi různorodou podskupinu alternativních investic, která zahrnuje zejména šperky a stříbro, nábytek a dekorace, zbraně, sklo, keramiku a porcelán – jedná se tedy o oblast, ve které si mohou vybrat podle svých preferencí dámy i pánové, milovníci různých zemí či historických období. V různých obdobích zaznamenávají růst či

Aukční aktuality

- V aukčním domě Christie's v Londýně proběhne 3. prosince 2014 aukce výjimečných francouzských starožitností a umění 18. století. Jedním z vrcholů aukce bude pár porcelánových váz cca z roku 1785 ve stylu Ludvíka XVI. v bronzovém uchycení připisaném Pierre-Philippovi Thomiremu, přednímu francouzskému sochaři a kovolci. Vyvolávací cena je 200 000 GBP.
- 57.–59. aukci mincí, medailí a vyznamenání pořádá v Praze aukční síň Aurea Numismatika 6. prosince 2014.
- Aukce hodinek proběhne 10. prosince 2014 a 12. prosince aukce starožitností v New Yorku v aukčním domě Sotheby's.
- 72. aukce mincí, medailí a bankovek se uskuteční v aukční síni Morton & Eden Ltd v Londýně 15. prosince 2014.
- 228. aukce antických mincí proběhne v Mnichově 9. března 2015 v aukční síni Gorny & Mosch GmbH.

pokles cen různé typy starožitností. Pravidlo, které platí téměř univerzálně, však říká, že artefakty mimořádné vzácnosti a kvality jsou

v zásadě vždy ceněné a likvidní. Jako zajímavý příklad uvádíme pistoli s křesadlovým zámkem od Jeana Le Page vyrobenou před rokem 1809

vydraženou tento měsíc za cca 900 000 Kč ve specializované aukční síni Hermann Historica v Mnichově.

Velmi tradičním sběratelským a investičním polem jsou mince. Mince jako oběživo jsou běžnou součástí našeho života již po mnoho staletí, nicméně předmětem seriózního sběra-



telského a investičního zájmu jsou vzácné kusy dochované v několika málo exemplářích, které se obchodují ve specializovaných aukčních síních. Jako jeden příklad z mnoha lze uvést desetidukát Fridricha Falckého, který krátce vládl českým zemím jako takzvaný Zimní král, než jej vlády zbavila prohra v bitvě na Bílé hoře. Jedná se o mimořádně vzácnou ražbu z osudného roku 1620, která byla vydražena loňského prosince v pražské aukční síni Aurea Numismatika za 4 050 000 Kč z vyvolávací ceny 950 000 Kč. Při odpovídající velikosti a odborném řízení portfolia představuje uvedený exemplář mince typový příklad vhodného nástroje pro diverzifikaci.

Mezi další klasické sběratelské obory s vysokým statusem se řadí sběratelství hodin a hodinek. U kvalitních kusů renomovaných manufaktur se jedná doslova o užitkový klenot, který v sobě snoubí funkčnost sofistikovaného mechanického stroje s estetickou hodnotou

a špičkovým řemeslným provedením. Starší ročníky nebo přímo antikvární exempláře jsou vyhledávaným sběratelským a investičním objektem, neboť poptávka po opravdu zajímavých kusech vysoce převyšuje nabídku. Hodinky této kategorie mají navíc oproti jiným sběratelským artefaktům tu nespornou přednost, že je lze příležitostně nosit jako luxusní doplněk nejvyšší úrovně. V této kategorii se však nejedná jen o hodinky náramkové, nýbrž i o hodinky kapesní a interiérové hodiny. Vzhledem k tomu, že svět náramkových hodinek je mezi klienty privátního bankovníctví poměrně dobře znám, nevybíráme jako ukázkou je, nýbrž exemplární ukázkou klasických kapesních hodinek Vacheron Constantin v růžovém zlatě z roku 1933. Hodinky byly vydraženy v Ženevě na aukci Sotheby's za přibližně 6 000 000 Kč.

Tato krátká prezentace nefinančních alternativních investic představuje jen jejich malý výběr, neboť sem dále patří například vzácné bankovky, řády a vyznamenání a historické automobily. Tento průřez však upozorňuje na skutečnost, že při odpovídající velikosti portfolia je možné uvažovat i o pořízení tohoto typu aktiv. Jejich dominantní výhodou je především nízká korelace s vývojem na kapitálových a finančních trzích, ale často také i dlouhodobý růst tržní hodnoty nebo alespoň její zachování.

Na druhou stranu je třeba také zvážit, že nákup těchto předmětů s sebou nese vyšší transakční a udržovací náklady (např. je třeba odborně zhodnotit kupovaný kus, uhradit aukční příhrádku, zajistit odpovídající zabezpečení a uložení). Dále je zapotřebí stanovit si odpovídající investiční horizont a mít správnou představu o likviditě daného předmětu neboli rychlosti, s jakou je možné jej na trhu prodat. Likvidita se může v různých případech pohybovat od relativně vysoké (např. špičkové exempláře vzácných mincí z oblastí s vysokou poptávkou) až po poměrně nízkou (např. některé typy vzácných, avšak málo poptávaných starožitností). V každém případě však majitel spolu s finanční investicí získává i hmatatelný předmět s estetickou, kulturní a historickou hodnotou. Na podrobnější pojednání a aktuality o alternativních investicích tohoto typu se zaměříme v některém z následujících vydání J&T Novin. ■



Jaroslav Němec
Privátní bankéř
J&T Banky

Vybrané aukční domy

Aurea Numismatika

Praha / zaměřeni na mince, bankovky, řády a vyznamenání

Baldwin's

Londýn / zaměřeni na mince, bankovky, řády a vyznamenání

Bonham's

globální přítomnost / zaměřeni na umění celého světa, starožitnosti a mnoho dalších druhů aktiv

Christie's

globální přítomnost / zaměřeni na umění celého světa, starožitnosti a mnoho dalších druhů aktiv

Dorotheum

Vídeň, Praha, globální přítomnost / zaměřeni na umění celého světa, starožitnosti a ostatní druhy aktiv

Gorny&Mosch

Mnichov / zaměřeni na mince a antické umění

Hermann Historica

Mnichov / zaměřeni na zbraně, řády a vyznamenání, starožitnosti

Morton & Eden

Londýn / zaměřeni na mince, řády a vyznamenání

Sincona AG

Curych / zaměřeni na mince a bankovky

Sotheby's

globální přítomnost / zaměřeni na umění celého světa, starožitnosti a ostatní druhy aktiv

Kulturní tipy

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

Milena Dopitová:
Miluji a přijímám

GHMP, Městská knihovna
Termín: 3. 9. – 30. 11. 2014

Adresa: Mariánské náměstí 98/1, Praha 1

Milena Dopitová se na výtvarné scéně pohybuje od počátku devadesátých let. Výstavu v Městské knihovně neoznačuje jako retrospektivu, přesto si uděláte velmi dobrou představu o její práci a způsobu uvažování nad současným světem.

Instalace v MK se dotýkají plynutí času, lidské touhy, přání i osudového předurčení. Jedna z hlavních linií koncepce výstavy akcentuje roli muže, například v projektu Dobrovolný hrdina. Jak je však pro autorku typické, přistupuje k němu po svém, bez patosu, se smyslem pro intimitu na jedné a určitým odstupem na straně druhé, avšak vždy s osobním prožitkem. ■

Richard Fremund
1928–1969

Museum Kampa
Termín: 19. 9. – 7. 12. 2014

Adresa: U Sovových mlýnů 2, Praha 1

Všestranný malíř, kreslíř a grafik, který tragicky zahynul na konci šedesátých let. Fremundova práce je mnohostranná, má potenciál zaujmout odborníka i laika. Doporučuji se s ní seznámit. ■

Kotvy Máje | České
obchodní domy 1965–1975

Oblastní galerie Liberec
Termín: 26. 9. – 30. 11. 2014

Adresa: Trojhalí Karolina, Ostrava

Výstava Kotvy Máje / České obchodní domy 1965–1975 prezentuje patnáct nejvýznamnějších českých obchodních domů z 60. a 70. let 20. století. Výstava se uskutečnila již před časem v Praze, pokud jste ji nestihli, pak rozhodně doporučuji. ■

Finalisté se představují

Práce pětice finalistů Ceny Jindřicha Chalupického jsou až do 4. ledna k vidění ve Veletržním paláci v Praze. Během výstavy vybere mezinárodní porota vítěze 25. ročníku, který bude vyhlášen 20. listopadu.

Pětice letošních finalistů už představila svou tvorbu jednotlivě v pěti velkých městech v rámci tradičního doprovodného projektu 555. Součástí byla i večerní promítání ve vybraných artových kinech, díky nimž měli lidé jedinečnou možnost nahlédnout do tvůrčího procesu všech finalistů. Teď se všichni setkávají na společné výstavě, kde ve Veletržním paláci prezentují veřejnosti díla vytvořená speciálně pro finále 25. ročníku nejprestižnější české umělecké ceny.

Co uvidíte ve Veletržním paláci?

Letošní expozice děl pěti finalistů nabízí různá umělecká média. Klasická média zastupuje jen fotografie, většina finalistů si připravila instalaci pracující s videem či filmem. „Letos se sešly ve finále výjimečné osobnosti, které se vyjadřují zcela aktuálním jazykem a velmi jednoznačně. Můj vzkaz všem zvědavým divákům je: otevřete svou mysl a nechte se vtáhnout do vzrušující hry, kterou současné umění je,“ popisuje Lenka Lindaurová, kurátorka výstavy a předsedkyně Společnosti Jindřicha Chalupického.

První z finalistů, Martin Kohout, si pro finále připravil sérii nástěnných objektů ze dřeva a kabelů, které patinuje a natírá různými způsoby. Instalaci pak doplnil videem Free Mail natočeným mobilním telefonem, kdy kamerou telefonu nahlížel do poštovních schránek.

Richard Loskot je ve finále Chalupického ceny už podruhé. Tentokrát představuje instalaci s názvem Barva je to, co není. V prostoru rozmístil různé barevné předměty, které však systém zrcadel odráží jinak. Prostor, v němž se pohybují návštěvníci, je snímán kamerou a za pomoci klíčovacího pozadí promítán na zrcadlovou stěnu. Návštěvníkům se tak může zdát, že sledují několik příběhů téhož děje, ovšem v jiném čase.

Lucia Sceranková nabízí sérii pracující s fotografickým obrazem. Pod názvem Staré světlo odkazuje svou instalací k faktu, že světlo, které nás obklopuje a v kterém se pohybujeme, je z lidské perspektivy velmi staré. Sceranková fotografuje konkrétní scénérii nebo situaci a realitu ručně přetváří tak, aby na snímku vznikl dojem iluze. Z obrazů - tisků tak nikdy není zřejmé, co vlastně vidíte.

Roman Štětina si pro finále připravil celovečerní film s názvem Ztracený případ. Film vznikl prostřednictvím epizod legendárního televizního seriálu, který se natáčel mezi lety 1968 až 2003. Na nový „díl“ odkazuje na výstavě pouze plakát od grafika Zdeňka Zieglera, který pro film upravil jeden ze svých nerealizovaných plakátů ze 70. let. Samotný film se pak promítá každou neděli v kině Ponrepo.

Poslední finalistka Tereza Veliková se pak na výstavě představuje videoinstalací s názvem Hra o knize. Hra je podle autorky podobnostvím o nejasnosti a nestálosti skutků, rolí a motivací. V rámci děje, probíhajícího paralelně na čtyřech projekčních plochách, divák sleduje hlavního aktéra, který během obsesivního pročítání rozličných knih volně přechází mezi rolemi sebe sama, herce i komentátora. Všechny tři postavy si přitom v postupně gradující scéně střídavě uzurpují nadvládu nad dějem, jehož výsledný smysl je přitom daný konkrétním postojem samotného diváka v časoprostoru celé instalace.

Kdo vyhraje?

Spolu s letošními finalisty vystavuje ve Veletržním paláci i loňský laureát Ceny Jindřicha Chalupického Dominik Lang. V rámci výstavy můžete navštívit také řadu specifických doprovodných programů, jako jsou komentované prohlídky s finalisty ceny, promítání jejich video portrétů a další. Slavnostní vyhlášení vítěze 25. ročníku Ceny Jindřicha Chalupického proběhne 20. listopadu ve Studiu Hrdinů ve Veletržním paláci v Praze. ■

Na brunch do Buddha Baru

VRádi si v neděli pospíte, takže snídaně je passé a oběd se vám vařit nechce? Přejďte na brunch do Buddha Baru, kde až do čtyř odpoledne můžete ochutnávat tolik dobrot, kolik se do vás vejde.



Nejprve trochu historie. Brunch vymysleli v Anglii, poprvé se tento výraz objevil na jídelním lístku koncem 90. let 19. století. V první polovině 20. století se kombinace snídaně (breakfast) a oběda (lunch) pojmenovaná novým slovem „brunch“ rozšířila i do Spojených států a také do dalších zemí. Do Česka se brunch dostával velmi pomalu a dlouho jste ho mohli najít jen v nabídce luxusních hotelů, postupně se ale rozšiřuje i do restaurací. Do své nabídky teď nedělní hodování zařadili i Buddha Bar. „Češi si do teď moc neuměli užít nedělní pohodu jinak než doma, případně na obědě u babičky. To se ale začíná měnit a přibývá lidí, kteří si chtějí vyrazit posedět s přáteli a strávit s nimi čas nad dobrým jídlem bez toho, aby museli jídlo složitě připravovat nebo pak zbytek neděle uklízet,“ vysvětluje manažer pražského Buddha Baru Patrik Zdrůbecký.

Asijská kuchyně neomezeně

Jako je to zvykem v zahraničí, na brunch chodí většinou celá rodina nebo skupina přátel včetně dětí. V Buddha Baru je pro nejmenší nachystaný dětský koutek a restaurace najala i animátorku, která připravuje tematický program a o děti se postará. Zábava je samozřejmě nachystaná i pro dospělé. Každou neděli hraje v Buddha Baru live DJ a do budoucna plánuje Patrik Zdrůbecký se svým týmem zvát i živé kapely. „Hraje se lounge hudba, jinak panuje spíš uvolněná atmosféra, při které si hosté mohou povídat, chodit pro přídatky jídla a děti si pod dozorem hrát,“ dodává manažer. Základem je ale pochopitelně i tady dobré jídlo. V Buddha Baru pod vedením šéfkuchaře Lukáše Želechovského sází i při brunchi na oblíbenou asijskou kuchyni v kombinaci se snídaňovou klasikou, jakou jsou vajíčka, párky, slanina, sýry a uzeniny. Kromě klasiky tedy můžete ochutnat různé druhy sezonních polévek, hovězí burger, hovězí wok s thajskou bazalkou, žluté kuřecí kari, grilovaná vepřová žebírka, pikantní nudle, dušenou rýži a další. V nabídce jsou i dobrotky pro milovníky sladkého, konkrétně muffins, palačinky, mousse ze sezonního ovoce, ovocný salát a několik druhů dortů a moučnicků.

Sněž, kolik můžeš

Lákavý na brunchi v Buddha Baru je rovněž fixní poplatek (pro dospělého 990 Kč), za který můžete po čtyři hodiny neomezeně konzumovat vše, co se na tabuli objeví, hradíte si pouze nápoje. Oproti klasické snídani, obědu nebo večeři tak najednou můžete vyzkoušet několik různých pokrmů a v kombinacích, jaké si sami zvolíte. Brunch v Buddha Baru začíná každou neděli ve 12 hodin a končí ve čtyři odpoledne. Pro restauraci jde o sezonní záležitost, nedělní brunche skončí poslední víkend v květnu příštího roku a restaurace je klientům nabídne opět po letních prázdninách – od října 2015. Protože zájem o brunch roste, pokud plánujete vyrazit třeba už tuto neděli, doporučujeme rezervaci na telefonu 221 776 400. Více informací a kompletní menu najdete na www.buddha-bar.cz ■



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 7. 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.