

Novinky v klubu Magnus / str. 4

Využijte své body i pro nákupy na stránkách GOPASS. Stačí provést jednoduchou registraci.

Trhy znervózňuje politika / str. 6

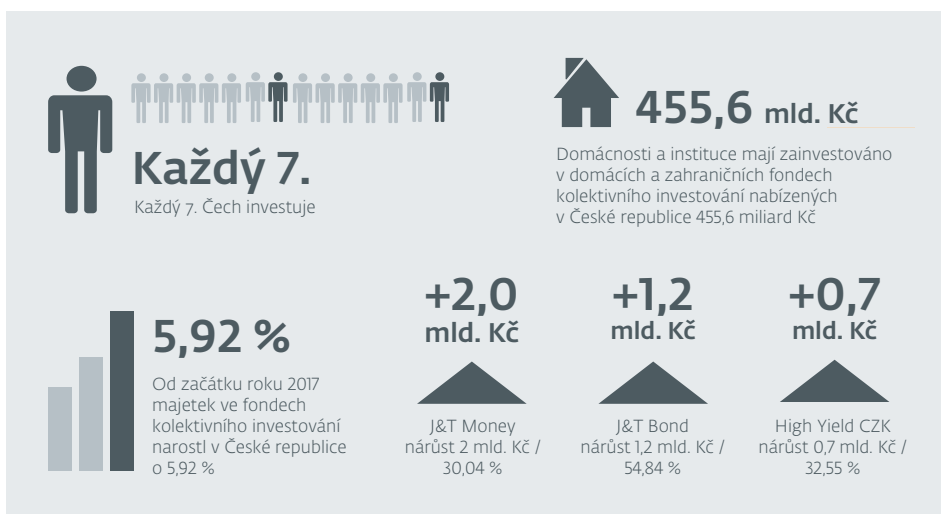
Podle Michala Semotana se na trhy vrátilo poměrně dost nervozity. Kde najít přístav v rozbouraném moři?

Křištof Kintera v Rudolfinu / str. 9

V exkluzivním rozhovoru umělec prozradí, jak vznikají jeho instalace a pro kterou má osobní slabost.

Fondy J&T Banky rostou rychleji než trh

České domácnosti se svými investicemi přibližují ke standardu zemí západní Evropy, do fondů investuje už každý sedmý Čech. Ukazuje to zpráva Asociace pro kapitálový trh (AKAT), která byla zveřejněna v polovině srpna. Zájem roste i o fondy J&T Banky, a to dvouciferným číslem.



Podle údajů AKAT* se investice do fondů drží na historicky nejvyšší úrovni. Favoritem investorů i nadále zůstávají smíšené fondy.

Od začátku roku 2017 majetek ve fondech kolektivního investování zaznamenal nárůst o 25,47 miliard Kč, tj. o 5,92%. Při rostoucím počtu investorů tak již každý sedmý Čech investuje do fondů. Důvodem jsou jak vyšší výnosy než na spořicíh účtech, tak větší důvěra ve fondy jako nástroje uchování hodnoty majetku prostřednictvím investování.

Nárůst až o 50 procent

Zatímco investice v domácích a zahraničních fondech nabízených v České republice narostly

o zmiňovaných téměř 6%, investice do fondů ve správě J&T Banky rostly dvouciferným číslem.

Na začátku roku banka spravovala objem 18,5 mld. Kč, v současnosti spravuje 23,2 mld. Kč, takže roste rychleji než trh. U J&T Money činí nárůst 2 mld. Kč, u J&T Bond cca 1,2 mld. a u High Yield CZK objem stoupl 0,7 mld. Kč. „Pokud se na fondy podíváme z pohledu procentního růstu investic (tj. o kolik se od začátku roku zvýšil počet podílových listů), tak fond J&T Money narostl o 30,04%, ale Bond CZK o 54,84% a High Yield CZK o 32,55%,” doplňuje Milošlav Zábajník, ředitel J&T Investiční společnosti. Investoři tedy začali více poptávat fondy s vyšším výnosem a jsou ochotni nést i vyšší riziko.

O oblíbenosti fondů svědčí i fakt, že Fond J&T Money získal dokonce už potřetí prestižní ocenění Investice roku v kategorii Smíšený fond, které uděluje každoročně společnost Fincentrum ve spolupráci s magazínem Forbes. Dosáhl nejlepšího poměru celkového výnosu a rizika mezi všemi fondy nabízenými v České republice.

Od vlastních nápadů k partnerům

Portfolio fondů nabízených J&T Bankou je dostatečně široké, aby si investoři vybrali nevhodnější kombinaci výnosu a kolísavosti investice. Od konzervativního až po agresivně zaměřený fond.

Fondy J&T Money a J&T Bond jsou ideálním nastavením atraktivního výnosu a malé kolísavosti. Převažují v nich podnikové dluhopisy, jejichž aranžérem je J&T Banka. Investoři si také rychle oblíbili zatím poslední novinku v nabídce – fondy určené pro pravidelné investování a tvorbu budoucích rezerv J&T LIFE.

Nabídku doplňují fondy spravované finanční skupinou J&T, např. fond High Yield CZK, který je určen pro kvalifikované investory a umožňuje jednodušší způsob investování do korporátních směn a dluhopisů, a také pečlivě vybrané finanční produkty třetích stran, které přinášejí zajímavý výnos. „Vybíráme jen ty nejlepší z nejlepších, kam bychom i sami investovali,” dodává Zábajník.

* Zpráva o vývoji asset managementu, kolektivního investování a custody za druhé čtvrtletí roku 2017.

Výsledky překonaly očekávání

Srpnové zprávy jsou díky zveřejněné výsledkové sezoně za 2. čtvrtletí pro investory velmi pozitivní. Kladné překvapení přišlo na tržbách i na čistém zisku. V září se vrátí na program zasedání centrálních bank, sledovaným tématem budou také německé parlamentní volby.

Ani v srpnu jsme se nevyhnuli výsledkové sezoně za 2. čtvrtletí. Očekávání byla optimistická a samotné výsledky toto očekávání ještě překonaly. V číslech se jednalo o kladné překvapení na tržbách z 69% a na čistém zisku ze 77%. I pozitivní očekávání na růst byla naplněna. Tržby rostly o 5,3% a čistý zisk o 9,6%. „Pokud se podíváme hlouběji do jednotlivých sektorů, tak největší kladné překvapení pocházelo ze segmentů jako zdravotnictví, technologie či spotřební zboží,“ konstatuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Výjezdní zasedání centrálních bankéřů v Jackson Hole bylo sledováno především kvůli první návštěvě šéfa ECB Draghiho. Očekávalo se, že jeho návštěva může znamenat ohlášení změny měnové politiky, nicméně ve vystoupení šéfa ECB nezaznělo pro trhy nic nového. Naopak vystoupení bylo laděno do velmi holubičitého tónu. Trhy si však tento pokus přebraly po svém a došlo k dalšímu posílení eura vůči dolaru nad hranici 1,2 USD/EUR. Zvrátit trend posilování eura nepomohl ani příspěvek šéfky Fedu Yellenové, který měl naopak relativně jestřábí vyznění.

V srpnu se dostala opětovně do popředí novinových titulků geopolitika.

V srpnu se dostala opětovně do popředí novinových titulků geopolitika. Situace se začala vyostřovat mezi USA a Severní Koreou (KLDK). Kromě slovní přestřelky došlo až na opětovné testy raket a jaderného arzenálu v případě KLDK. USA prostřednictvím prezidenta Trumpa naopak varovala před řešením situace všemi možnými způsoby. „Trhy vnímají riziko možného vojenského konfliktu, ale takový scénář je prozatím hodnocen jen s velmi malou pravděpodobností. Nicméně každý další test KLDK přináší na trhy volatilitu, i když je pravda, že spíše jednodenní,“ říká Sklenář.

V srpnu rovněž došlo v případě ČNB k prvnímu zvýšení sazeb za posledních devět let. Makroekonomický stav země po zvýšení sazeb již volal, ale stále nebylo jasno, zda k tomuto kroku nakonec ČNB přistoupí. Reakcí koruny bylo velmi krátké posílení pod úroveň 26 Kč/EUR, ale téměř záhy se situace stabilizovala a koruna se vrátila těsně nad hranici 26 Kč k euru.

Akcíím se dařilo

Sice jsme byli svědky lehkých výkyvů v reakci na geopolitický vývoj, ale jinak se akciami podpořeným dobrou výsledkovou sezonou opětovně dařilo. Americké indexy si připsaly nová historická maxima, i když se relativní tempo růstu již výrazně snížilo. Ve zkratce si pak americké indexy připsaly 0–1,3%.

Německý DAX odepsal –0,5%, což jde již třetí měsíc za sebou na vrub především sílícímu euru (euro již nad 1,2 USD/EUR). Japonský Nikkei odepsal 1,4% a Šanghaj si polepšila o 2,7%. Domácí index PX si připsal 1,3%.

Dluhopisy ve vleku centrální bank

Výnosy amerických dluhopisů zůstaly beze změny či nepatrně klesly. Naceňování zletých dluhopisů (1,35%) na první pohled další zvyšování sazeb Fedu (nyní 1,25%) nepřipouští, trh nereagoval ani na signály, že od září začne Fed



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

utlumovat svoji bilanci. V srpnu se mírně zvýšily kreditní prémie, ale stále zůstávají těsně nad úrovní 3letých minim. Výnosy dluhopisů v Evropě velmi drobně klesly, dluhopisové trhy velký obrat u měnové politiky ECB nečekají. Pokračující program QE ze strany ECB stlačil rizikové přírůstky v eurozóně na nová dlouholetá minima. Výnosy státních dluhopisů Maďarska a Polska zůstaly beze změny, stejně na tom byla i česká křivka, a to i přes zvýšení sazeb ČNB.

„Dluhopisové trhy jsou naprosto ve vleku dalších kroků centrálních bank. Pokud se navrátí spekulace, že se blíží cyklus utažení měnové politiky a centrální banky, včetně ČNB, se vrátí k zvyšování sazeb, budou na to reagovat i dluhopisové trhy,” hodnotí situaci Petr Sklenář.

Ropa stagnuje, zlato stoupá

Pro komoditní trhy byl srpen až na výjimky relativně klidný měsíc, široké indexy skončily bez výraznější změny. Téměř bez pohybu se celý srpen držela cena ropy, změnu nepřinesl ani opakovaný pokles zásob či blížící se hurikán Harvey, který zasáhl hlavně „ropný“ stát Texas. Cena ropy tak zůstala na stejné



úrovni, jako byla na konci července – WTI (47 USD), Brent (52 USD). Sezonnost a výhled na letošní sklizeň srážel ceny zemědělských plodin (–7 %), naopak celý měsíc pokračoval pozvolný růst cen technických kovů (9 %), sektorový index se dokonce dostal na 3leté maximum. Dařilo se i drahým kovům (4 %), opatrné komentáře Fedu k dalšímu růstu sazeb a nárůst geopolitického napětí kolem Severní Koreje poslaly zlato na 10měsíční maximum (1 320 USD).

Podle analytiků J&T Banky je krátkodobý výhled neutrální, pozitivní zprávou je oslabování dolaru a silný růst globální ekonomiky, naopak varováním zůstává prodejní tlak na komodity v 2. kvartále.

Vedení ČEZu zvýšilo cíle

V rámci aktuální výsledkové sezony se detailněji zaměříme na akcie ČEZu, který oznámil lepší čísla, než se čekalo, navíc zvýšil celoroční projekce. Výsledky pozitivně ovlivnil prodej akcií MOL a prodej bytů v Písnici.

EBITDA v meziročním srovnání poklesla o 6,1% na 12,3 mld. Kč, ale byla nad konsensem o 2,6%. Tento zisk stáhl dolů sektor tradiční energetiky (–1,5 mld. Kč), kdy se negativně projeví nižší realizační ceny elektřiny. Všechny ostatní segmenty v meziročním srovnání rostly (nová energetika 0,3 mld. Kč, distribuce 0,2 mld. Kč, prodej 0,2 mld. Kč). Čistý zisk dosáhl 8,0 mld. Kč (108%) a překonal odhady dokonce o 22,8%. Za meziročním růstem je hlavně prodej akcií společnosti MOL (3,6 mld. Kč) a prodej bytového fondu (1,0 mld. Kč).

Vedení ČEZu zvýšilo cíle na letošní rok. EBITDA by měla dosáhnout 53 mld. Kč a čistý zisk 19 mld. Podle šéfa hnutí ANO Andreje Babiše by se měla urychlit stavba nového jaderného bloku v elektrárně Dukovany a následně v Temelíně. První blok by měl podle Babiše ČEZ zvládnout postavit ze svých zdrojů. Volby do Parlamentu jsou na programu v říjnu. „Podle nás se jedná o politické téma, které před volbami bude pro politiky velmi populární. Připomínáme také, že předchozí tendr na nový blok v Temelíně byl zrušen kvůli absenci vládních garancí na financování. A financování bude asi hlavním problémem. Spekuluje se také o rozdělení společnosti na jadernou a nejadernou část,” popisuje Petr Sklenář. Dalšími faktory, které ovlivňují ČEZ, jsou např. cena elektřiny a odstávky jaderných elektráren.

V srpnu se akciím ČEZu podařilo vyrůst o 4,0% (416 Kč), od začátku roku je jejich cena mírně nižší (–3,4 %).

Zářijové výhledy

V září budou sledovaným tématem německé parlamentní volby. Vysokou pravděpodobnost má scénář zachování současného stavu, a to i kvůli stále vysoké podpoře současné premiérky Angely Merkelové. Vyznění výsledků voleb by tedy mělo být pro trhy neutrální. Dobré je však sledovat i následující vývoj v některých případech, který byl závislý právě na konání německých voleb.

Jedním z názorných případů může být například ECB, která na svém nejbližším zasedání zřejmě nic nového nepřednese, a trhy by měly zůstat v očekávání. „Nícméně se domníváme, že již na říjnovém zasedání, když se potvrdí současné rozložení rozdělení moci v Německu, bychom se mohli dočkat akce i ze strany ECB,” uvádí Sklenář. Vyhlíží se především jakákoliv zmínka o možném snižování programu QE či jakékoliv změně v monetární politice jako takové.

Fed by měl na svém zasedání zveřejnit začátek snižování programu QE, snižování by mělo být velmi pozvolné a pomalé. Pravděpodobnost, že Fed zvýší sazby do konce roku, se snížila již na 30% ze 45% ještě minulý měsíc.

V září se vrátí na program zasedání centrálních bank. První na programu ECB by pro trhy neměla přinést žádný impuls. „Zde vyčkáme až na výsledek německých voleb, který by mohl uvolnit ruce bankéřům v ECB a následně přinést nějakou akci. Ale to hovoříme už o říjnu. Fed by měl sice oznámit zahájení snižování QE programu, ale ani tady nečekáme, že by jej trh přijal výrazně negativně. Celkově jsme tedy na září neutrální a nečekáme výraznější změnu od současných úrovní,” dodává Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky

Propojte Magnus body s GOPASSem

Klub Magnus přichází s další novinkou. Nyní máte možnost své body využít i pro nákupy na stránkách GOPASS.



V areálu Špindlerova Mlýna už nemusíte stát v řadě na jízdenky na lanovku, nákup skipasů či půjčení terénních tříkolek a loděk. Vše si vyřídíte online. A pokud se chystáte na Slovensko, v Tatra Mountain Resorts vám GOPASS zpříjemní pobyt včasnou rezervací míst v lanovce a vstupů do aquaparku nebo nákupem skipasů či ubytování. Stačí být vlastníkem GOPASS karty, kterou si zařídíte jednoduchou registrací na stránkách GOPASS. A můžete začít své Magnus body využívat pro letní i zimní radovánky na horách.

Uplatnění Magnus bodů v rámci věrnostního programu GOPASS je jednoduché. Stačí vložit vybranou službu na stránkách gopass.cz nebo gopass.sk do košíku, přihlásit se do svého GOPASS účtu (je nutná předchozí registrace) a následně zvolit při platbě možnost zaplatit Magnus body. A je to! Můžete vyrazit na výlet. Navíc za každý nákup uhrazený Magnus body získáte na svou GOPASS kartu další body tohoto věrnostního systému, takže o to více můžete v daném resortu utráct.

Co je to GOPASS

GOPASS je věrnostní program, podmínkou členství je jednoduchá registrace. GOPASS není pouze e-shop, můžete zde získávat odměny či soutěžit s přáteli, kdo je tím neaktivnějším lyžařem. Bonusem jsou pravidelné výhodné nabídky pro vás a vaši rodinu. ■



Tipy

Amenity Resort Špindlerův Mlýn

Krkonošský resort nabízí ubytování ve zbrusu novém čtyřhvězdičkovém hotelu a moderních mezonetových apartmánech a apartmánech s terasou s krásným výhledem do okolní přírody. Wellness se saunou, párou a Kneippovým chodníkem, bazén s vodními atrakcemi a vířivou lavicí, masáže či privátní wellness napomohou všem návštěvníkům načerpat energii a zregenerovat tělo a svaly.

Standard Double Room pro 2

Voucher na ubytování pro 2 osoby se snídaní na 1 noc ve dvoulůžkovém pokoji Standard Double Room v termínu od 4. 9. do 21. 12. 2017 v hodnotě 1 950 Kč získáte se slevou 5%, a to za **7 410 bodů**.

A – Senior Suite Deluxe pro 6

Voucher na ubytování se snídaní až pro 6 osob na 1 noc v apartmánu A – Senior Suite Deluxe v termínu od 4. 9. do 21. 12. 2017 můžete vyměnit za **18 525 bodů** (sleva 5%). Apartmány jsou umístěny v budově vedle hotelu. ■

Clarion Hotel Špindlerův Mlýn

Navštivte Clarion Hotel Špindlerův Mlýn **** a poznejte skvělý servis čtyřhvězdičkového hotelu, vysokou úroveň gastronomie i nadstandardní wellness služby pro ty nejnáročnější hosty.

Pobytový balíček v termínu na 2 noci pro 2 osoby + 1 dítě do 11,9 let na přistýlce ve dvoulůžkovém pokoji typu Superior *** včetně snídaně v hodnotě 4 000 Kč získáte se slevou 20% za **12 800 bodů**. Nabídka platí do 30. 9. 2017. ■

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

Kam půjde koruna v září

U výhledu na kurz koruny hrají důležitou roli nechtěné následky souběhu měnové a rozpočtové politiky z přelomu roku. Napřed ČNB rozhodla, že režim slabé koruny protáhne do letošního dubna, což vyvolalo ohromné spekulativní sázky na pozdější posílení koruny. Vedlejším efektem toho byly záporné sazby v rámci domácího finančního systému.



Na ministerstvu financí se pak rozhodli, že zvednou peníze, co pomyslně leží na ulici, a vydají krátkodobé dluhopisy se záporným výnosem. Státní kasa vydělá, protože kvůli zápornému úroku vrátí méně, než si půjčila. Když tyto půjčky splatí do konce září, tak před volbami oficiálně ještě bude vykázán pokles státního dluhu. Kde by mohla nastat chyba?

Spekulativní sázky na posílení koruny byly postupně otevřeny v řádu několika stovek miliard korun. Část těchto prostředků je zaparkována ve státních dluhopisech. Ve druhé polovině září stát vrátí investorům víc než 100 miliard korun a podle posledních zpráv žádné nové půjčky neplánuje.

V českém rybníčku bude tento balík přes 100 miliard korun hledat své rychlé umístění jen těžko. A pokud se velká část těchto prostředků vrátí z korun do eur, na podzimní oslabení koruny je zaděláno.



Petr Sklenář
Hlavní ekonom
J&T Banky

Německé volby nebudou pro trhy téma

Referendum o brexitu a prezidentské volby v USA a ve Francii byly pro trhy důležitými momenty.

Přinesly na trh volatilitu, a tedy i možnost vydělat. Německé parlamentní volby, které se budou konat na konci září, svojí nezajímavostí jako by ani nebyly volbami – a možná ani nejsou.

Víkendová televizní debata mezi Angelou Merkelovou a Martinem Schulzem byla některými diváky přejmenována z duelu na duet. Dva lídři, oficiálně spolu soupeřící, se do žádného vážného střetu nedostali. Ani samotné volební programy křesťanských a sociálních demokratů nenabízejí

nic zásadního kromě drobných změn v daních a sociálních dávkách. Především ve věci směřování Evropské unie panuje shoda. Ať už favorit voleb CDU-CSU bude pokračovat ve velké koalici s SPD, či sestaví vládu s menšími stranami, od Německa se změna kurzu nedá čekat.

Zajímavější pro trhy může být delší horizont. Merkelová je pro těsnější integraci zemí platících eurem, přičemž nevyloučila vznik postu ministra financí eurozóny ani vznik Evropského měnového

fondy na pomoc slabším zemím. Jedním z odkazů dlouhé vlády Merkelové v Německu bude jistě lpění na smyslu a soudržnosti eurozóny. Je otázka, zda může po svém čtvrtém zvolení kancléřkou udělat něco, co by vnitřně rozporný blok zemí dostalo z opakovaných problémů.



Pavel Ryska
Analytik J&T Banky

Trhy znervózňuje politika

Poslední dny a týdny se nám na trhy vrátilo poměrně dost nervozity. Důvody jsou podle mého názoru spíše politické.

Na americké straně prezident Trump mění své spolupracovníky jako ponožky, což mu na důvěryhodnosti tedy opravdu nepřidává. V Evropě pak němečtí politici zběsile poukazují na porušování emisních pravidel a konkurenční soutěže svými domácími automobilkami místo toho, aby se snažili zajistit evropskému prostoru bezpečnost pro své obyvatele. K tomu leader Severní Koreje dočista zešílel, když vyhrožuje kde komu, že ho smete svou raketou z povrchu zemského. Proti tomu nestačí ani slušná výsledková sezona a poměrně dobré ekonomické ukazatele především z kontinentální Evropy udržet trhy v plusu, zvláště na poměrně vysokých úrovních, kde se nyní nacházíme.

Přes opravdu asi nejlepší čísla, co evropská ekonomika v poslední době produkuje, je na evropském

trhu cítit nervozita z toho, jak posílilo euro proti USD. Veškerá snaha ECB, především rétorika, se zatím poměrně minula účinkem. Kurz balancuje na úrovních 1,17–1,18 USD za 1 EUR. Oči investorů se nyní obracejí k zasedání centrálních bankéřů FEDu v Jackson Hole, kde se očekává i speech Maria Draghiho – doufejme, že si připravil něco speciálního, čím euro posune alespoň trochu dolů, protože v posledním období měly jeho projevy přesně opačný účinek. Tak se nechme překvapit.

Evropa je rozpačitá

Na evropských akcích je nyní těžké něco vybrát, rozjetí exportéři jsou zatím teoreticky omezeni (myslím růst akcií) posílením eura. Automobilky, poměrně zajímavě naceněné, se plácají v aféře s emisemi, blížící se německé parlamentní volby z nich dělají terč v podobě možnosti polit-

ků kopnout si do někoho a odvést pozornost od klíčových témat společnosti. Bankovní tituly, asi jediná aktuální příležitost na evropském trhu, nadále zůstává alternativou, ale právě silné euro brání šéfovi ECB i jen jakékoliv naznačení toho, že sazby v roce 2018 půjdou nahoru. A to je to, na co investoři přesně u bank čekají. Takže vlastně úplně rozpocení situace, co chceme a co musíme.

Domácí trh povzbudivý

Domácí trh prochází poměrně příznivým vývojem, když Komerční banka a Erste drží relativně vysoké hodnoty, naproti tomu Moneta po podle mého názoru solidních výsledcích klesá k letošním minimům okolo 75 korun. Možná žaloba ze strany jednoho minoritního akcionáře vracející se ještě k situaci prodeje aktiv Agrobanky není dle mého názoru relevantní, i vyjádření z ČNB o tom hovoří



jasně. A tak zřejmě likvidace dlouhých pozic významnějšího akcionáře a rozdrobená vlastnická struktura zatím nedaly šanci se akcií Monety výrazněji nadechnout a překročit alespoň úroveň přes 80 Kč, a to i při dividendovém výnosu více než 10% p. a. Pokud by roztržštění vlastnictví pokračovalo i v následujícím, a to myslím delším období, je tu pak riziko možného přehmatu managementu, který de facto není hlídáný žádným větším akcionářem a dostává se do situace „neomezeného vládce“ nad společností, což určitá rizika přináší.

Pozitivně naopak reagovaly na velmi dobré výsledky za 2. kvartál akcie ČEZu, kde prodejní tlak Patrie a jejich neustálá mediální negativní masáž vůči této akcií konečně překonaly fundamenty – nejen samotná čísla ČEZu, ale především růst cen elektřiny a podobných společností v sektoru.

Opomenout bychom neměli ani excelentní výsledky Unipetrolu, k tomu nadále ještě dorazí další platby od pojišťoven, topení v cashi je tedy pro Unipetrol jasnou budoucností. Škoda, že ty peníze posílá zatím PKN ve formě půjčky. I tak je



jen otázkou času, kdy se při této valuaci Unipetrol podívá výrazněji nad 300 Kč a který z analytiků se nebude bát ukázat na cílovou cenu blízko 400korunové hranice jako první!

Komoditní sektor prochází volatilitou

Komoditní sektor prochází také vysokou volatilitou, nadále se mi však zdá, že ropa nabere směr spíše nahoru, a i někteří producenti technických kovů a oceli mají cestu nahoru otevřenou – proto jsem long Alcoa, ArcelorMittal a Freeport.

Hrozba Trumpa i Severní Koreje

Největší nebezpečí tedy pro nejbližší období spatřuji ve formě neočekávaného záseku z politické scény, ať pokračující nesystémové akce prezidenta Trumpa, vyhrocení situace okolo Severní Koreje, kde by Čína měla zvýšit svoji angažovanost a přískrtit leadera Severní Koreje obrazně pod krkem, ať to nemusí dělat USA.

Problém je i v tom, že nedobrá situace na poli vztahů mezi USA a Ruskem nahrává vyhrocení

této situace na korejském poloostrově. Tak jak USA nezvládla v poslední době situaci v Sýrii a šla proti Rusku, o to více Rusku vyhovuje určitá bezradnost Američanů se Severní Korejou – proč by jim zatím v řešení pomáhali, když v Sýrii to bylo přesně obráceně. A právě tato situace nepomáhá finančním trhům ve světě a může je ještě více zneklidnit.

Variantou v tomto rozbořeném moři je alternativa domácího trhu v podobě dividendových titulů ČEZ, Unipetrol či Moneta – na což ve svých portfoliích sázím výrazně i já, ale také to chce přeci větší diverzifikaci, než se soustředit jen na domácí trh. Sice s kvalitními fundamentálně podceněnými společnostmi, avšak trpící nízkou likviditou a malým výběrem titulů. ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Investiční společnost

J&T Banka podporuje tenisovou mládež

Tenis a J&T Banka spolu souzní už mnoho let. Na jaře může veřejnost díky J&T Banka Prague Open na vlastní oči vidět hvězdy ženského tenisu, skupina J&T je zároveň partnerem české tenisové reprezentace, Národního tenisového centra v Bratislavě i nadějně slovenské tenistky Jany Čepelové. V létě banka podpořila i Superpohár mladšího žactva v ČR.



Superpohár je určen pro kategorii mladšího žactva ve věku od 10 do 12 let a účastní se jej okolo osmi desítek chlapců a stejného počtu dívek z celé republiky. Skládá se ze dvou po sobě jdoucích turnajů v každé kategorii a body se hráčům a hráčkám sčítají. Celkem trvá klání 14 dní (letos začalo 31. 8. v Praze), stejně jako největší turnaje světa, tzv. Grand slamy. Motivace dobře se umístit je velká – turnaje jsou zařazeny do nejvyšší kategorie A a jsou nejvíce bodově hodnoceny.

Vydržet plné nasazení po celé dva týdny nebývá pro tak mladé hráče úplně jednoduché. „Na turnajích v žákovských kategoriích je vidět daleko více emocí a slz, hlavně u děvčat, než v kategoriích juniorů a dospělých,“ popisuje tenisový trenér Martin Nekola. Superpohár tedy opravdu získají jen ten nejlepší. Ti ostatní se mohou těšit alespoň na další úspěchy, poháry, diplomy a věcné ceny sportovního charakteru. ■

Dětí jsou tisíce, juniorů už jen stovky



Kdy by měly děti začínat s tenism a kolik peněz si připravit, když chcete mít doma šampiona? Zeptali jsme se tenisového trenéra a experta Martina Nekoly.

Kdy je podle vás vhodné začít s tenism?

Začít s tenism je nejvhodnější ve věku mezi pátým a sedmým rokem.

Jak jako rodič poznám, zda má dítě talent a tenis by mu mohl jít?

Vidí-li rodič, že se dítě dobře hýbe a reaguje šikovně na míč, měl by jej na tenis přihlásit. Rozpoznat talent není tak těžké. Důležitější je, jak pak fungují srdce a hlava v klíčových okamžicích zápasů.

Kolik dětí se tenismu věnuje a je dostatek žáků se zájmem o tento velmi populární sport?

Dětí se věnuje tenismu hodně, jsou to tisíce. Bohužel v kategoriích juniorů ale jejich počet rapidně klesá pouze na stovky.

Kdy začínají děti soutěžit?

Děti začínají soutěžit v mini tenismu od šesti sedmi let.

Kdy jste schopní vytipovat hráče, který má potenciál?

Vytipovat hráče se skutečným potenciálem pro světový tenis je možné až v juniorské kategorii mezi 17. až 19. rokem.

Kolik tenis rodiče stojí a jak se náklady stupňují?

Tenis není levný sport a vychovat hráče či hráčku stojí 7 až 10 milionů korun. Nejvíce peněz je potřeba vynaložit ve věku od 15 do 20 let, kdy je potřeba daleko více cestovat do zahraničí.

Česká republika má hodně dobrých tenistů, nyní přímo na světové špičce. Vidíte v mladších generacích také budoucí šampiony?

Budoucnost vidím spíše v ženském tenismu. Potenciál má třeba Markéta Vondroušová, mj. vítězka Superpoháru z roku 2010. U mužů je to daleko těžší a zatím nevidím u juniorů ten správný somatotyp.

Co by udržení úrovně tenismu v České republice pomohlo?

Český tenis je na velice dobré úrovni a je ze strany Českého tenisového svazu velice dobře organizovaný. Jako každý sport by potřeboval zejména pravidelné a jasné financování ze strany státu. ■

Pět let práce Krištofa Kintera v Rudolfinu

Krištof Kintera patří k nejznámějším současným českým umělcům pracujícím v různých médiích. Galerie Rudolfinum připravila nový rozsáhlý projekt, který akcentuje procesualnost jeho tvorby. Výstava je v pořadí 100. expozicí uspořádanou Galeríí Rudolfinum od jejího založení v roce 1994.

Považujete si toho, že jste dostal příležitost stát se kulatou „stovkou“?

„Kulatou stovkou“ jsem se nikdy stát nechtěl a doufám, že se jí nikdy ani nestanu. Na druhou stranu „vlítnout“ do Rudolfinu a konfrontovat „svoje“ věci s tímto prostředím je, jak se říká, výzva. A tím nemyslím kvůli prestiži, která se po tažmo nabízí, ale hlavně kvůli ostrému kontrastu, který přirozeně nastává, když žijící autor vkročí na tuto oficiální půdu. A já mám kontrasty rád.

Vy sám chodíte na výstavy umění? Zaujala vás v nedávné době některá?

Jsem milovník umění, ale jsem i workoholik a díky své posedlosti a jiným povinnostem mi mnoho výstav bohužel uniká. Na druhou stranu asi toho není dobré hlídat zase tolik, jinak se lehce může stát, že začnete mít pocit, že vše už je vyřčeno a zpracováno, a tudíž by mohlo hrozit, že nastane moment, kdy se vám do ničeho nikdy nebude už kvůli tomu chtít. A toho se trochu děším. Nicméně se mi podařilo toto léto navštívit Münster a jeho legendární Skulptur Projekte, který probíhá vždy jednou za deset let. Je to příkladný formát toho, jak dostat umění do měst.

Měl jste již od dětství svůj výtvarný vzor?

Lidé si často mylně myslí, že dětským talentem zákonitě začíná úspěšná dráha umělce. To je naprostá blbost! Musím upřímně konstatovat, že jako dítě mě výtvarné umění naprosto nezajímalo. Byl jsem zcela standardní vršovický kluk, který chodil v gumových kopačkách místo bot už rovnou s aktovkou do školy. Mé jediné zapamatovatelné „dílo“ z tohoto období jsou fixou vyvedené, značně neumělé, jakože velkoformátové plakáty oblíbených fotbalistů Bohemians Praha. Celkem mě mrzí, že se nedochovaly...

Moment, kdy se vše láme, podle mne nastává, když přestáváte být dítětem – čas puberty, vzdoru a vybudování si vlastní zarputilosti. Na tom pak vše totiž stojí. V žádném oboru nelze být úspěšný, aniž byste byl tak trochu pošetilý maniak.

Studoval jste v ateliéru Milana Knížáka. Jak jste se po umělecké i osobní stránce shodli?

Ptáte se schválně na bytost rozporuplnou. Mám pocit, že jsem z Knížáka zažil ještě to nejlepší. Jeho svobodomyšlnost, neortodoxnost, špičková

bystrost v uvažování i v rétorice, to vše bylo velmi inspirující, dalo by se říct nakopávající. Ale později, zejména s jeho příchodem na post ředitele Národní galerie, se vše nějak zvtlo, nacytal se v pasti vlastní moci a neregulovaného přebujelého ega. To se ostatně poměrně často stává i jiným aktérům na umělecké scéně.

Vaše instalace se hýbou, vydávají zvuky, svítí... Sestavoval jste už jako malý různá „hejbatka“? A jaká byla vaše nejoblíbenější hračka?

V té době k nám lego ještě nedorazilo, avšak existovala stavebnice Merkur. S tou jsem nějaký čas tedy trávil. Rovněž jsme si v létě na venkově například vyřezávali automatické pušky „škorpióny“, abychom se losováním stébela rozdělili na fašisty a partyzány. Je to kruté a nemilosrdně, až varovně archetypické, že již děti si s oblibou hrají na válku. Nyní se to pouze, a možná i hrozivěji, přesunulo do počítačových her.

Svá díla umísťujete do veřejného prostoru. Co vás k tomu vede?

V Praze mám dvě stálé realizace a v zahraničí jednu. Obě pražské jsou shodou okolností tak trochu „funerální“, aniž bych kdy chtěl v tomto oboru vynikat. Ale k oběma jsem měl vnitřní důvod a opodstatnění. V naprosté většině odmítám všechny nabídky na výzdobu developerských projektů. Je mi totiž příjemnější být svobodným umělcem, než splňovat všechna ta kritéria, která při tvorbě do veřejného prostoru vyvstávají. Pro realizaci venku musím mít osobní důvod, nikoli poptávku developera.

Jak složité bývá přesvědčit radnici o umístění díla? Neubírá vám byrokracie na elánu něco vytvořit?

To je samozřejmě „jádro pudla“. Je to často boj s větrnými mlýny, úporný boj, který často ani nikam nevede. Ani s Mementem mori či památkovníkem Jana Bouchala a cyklistům, kteří zahynuli v pražských ulicích, to nebylo jednoduché a nějaký čas trvalo, než se získala všechna povolení. Kulatých razítek bylo potřeba víc, než si dovedete představit. Přesto se to nakonec povedlo.

Ovšem celé povědomí a zájem o „veřejný prostor“ a sochy v něm je již nějakou dobou, řekl bych, trendy a bude ještě víc. Skoro mám pocit, že brzy



Krištof Kintera

Krištof Kintera (*1973) je spoluzakladatelem experimentální divadelní skupiny Jednotka, autorem výtvarné koncepce každoročního festivalu 4+4 dny v pohybu. Jeho pohyblivá díla si získala velkou oblibu nejen svým mechanicky náročným provedením, ale i hravostí a vtipem. Tyto objekty přitom mají ve většině případů hlubší poslání, než jen pobavit. Jako vršovický patriot a vyznavač cyklistiky je autorem dvou pražských atypických pomníků – pod Nuselským mostem pomníku Z vlastního rozhodnutí věnovaného sebevrahům a Bike to Heaven na památku Jana Bouchala, zakladatele Auto*Matu a všech dalších cyklistů zabitých automobilisty v Praze.

Krištof Kintera v Art Indexu

Krištof Kintera obsadil v letošním žebříčku J&T Banka Art Indexu, který potenciálním sběratelům a investorům zvažujícím nákup současného umění může pomoci v orientaci na současné výtvarné scéně, 5. místo. V žebříčku podle prodejů mu pak patří s celkovým obratem 3,7 milionu korun sedmá příčka. Důvodem jeho úspěšnosti na aukcích je nejen povaha jeho děl, ale i skutečnost, že od krachu Galerie Jiří Švestka nemá v České republice stálého galeristu.

budeme čelit invazi třeba i dost pitomých soch ve městech, což se ostatně už docela děje... Ale to je asi i v pořádku. Co by nás mohlo zachránit, je vnímat sochu v exteriéru jednoduše, a přesto diametrálně jinak: a to ne jako věc, která tam bude na stálo, ale jako dočasnou instalaci, která dříve či později zmizí. Třeba tak, jako jsme to dělali u nás na Proluce.

Do galerie přijde ten, kdo se o umění zajímá. Na ulici je s ním konfrontována široká veřejnost, která na něj nebývá tolik připravena. Jaké bývají ohlasy veřejnosti? Musel jste někdy před ní své dílo obhajovat?

Moc u těch soch později nepostávám, a když náhodou ano, tak samozřejmě dochází často i k zajímavým konfrontacím. Nedávno jsem měl pár „katechetických“ rozhovorů například v Brně před mojí hromadou sněhu. Pán přišel s tím, co je to za blbost a kdo že to platí, tak jsem na něj vytáhl stejnou kartu o smyslu a financování například fotbalu. Skončilo to přinejmenším remízou. Já mám pocit, že jsem i vyhrál, neboť odcházel s tím, že ta hromada je vlastně docela zajímavá.

Veřejnost ráda zpochybňuje, co ještě je umění. Jak byste vysvětlil, že např. vaše dílo *A bigger problem than yours* lze považovat za umění.

Podívejte, mně je vlastně jedno, jestli to je umění, nebo není. Mně je totiž i úplně jedno, zda to ten či onen za umění považuje, či nikoli, protože já nejsem zodpovědný za jeho duchovní život. Důležité je, když ona věc má nějaký přesah, nějakou metaforu, skrytý význam, svůj důvod existence atd., a je pouze na divákovi, zda je ochoten a vůbec schopen to luštit.

Jak vznikají vaše instalace, např. *Postnaturalia*? Vytvoříte si nějaký koncept, náskiz či instalace vzniká až s materiálem v ruce?

Když zmiňujete *Postnaturalia*, tak to je asi nejsložitější a nejdéletrvající projekt, který jsem kdy udělal. Práce několika lidí na něm trvala více než rok. A během té doby se vše vyvíjí a mění. Ale jsem spíš typ, který potřebuje vidět věc růst a přitom ji měnit, než že bych dodržoval nějaké jasné plány a skici.

Chodíte někdy sledovat, jaký typ návštěvníků na vaše výstavy chodí? Dáváte se s nimi do řeči?

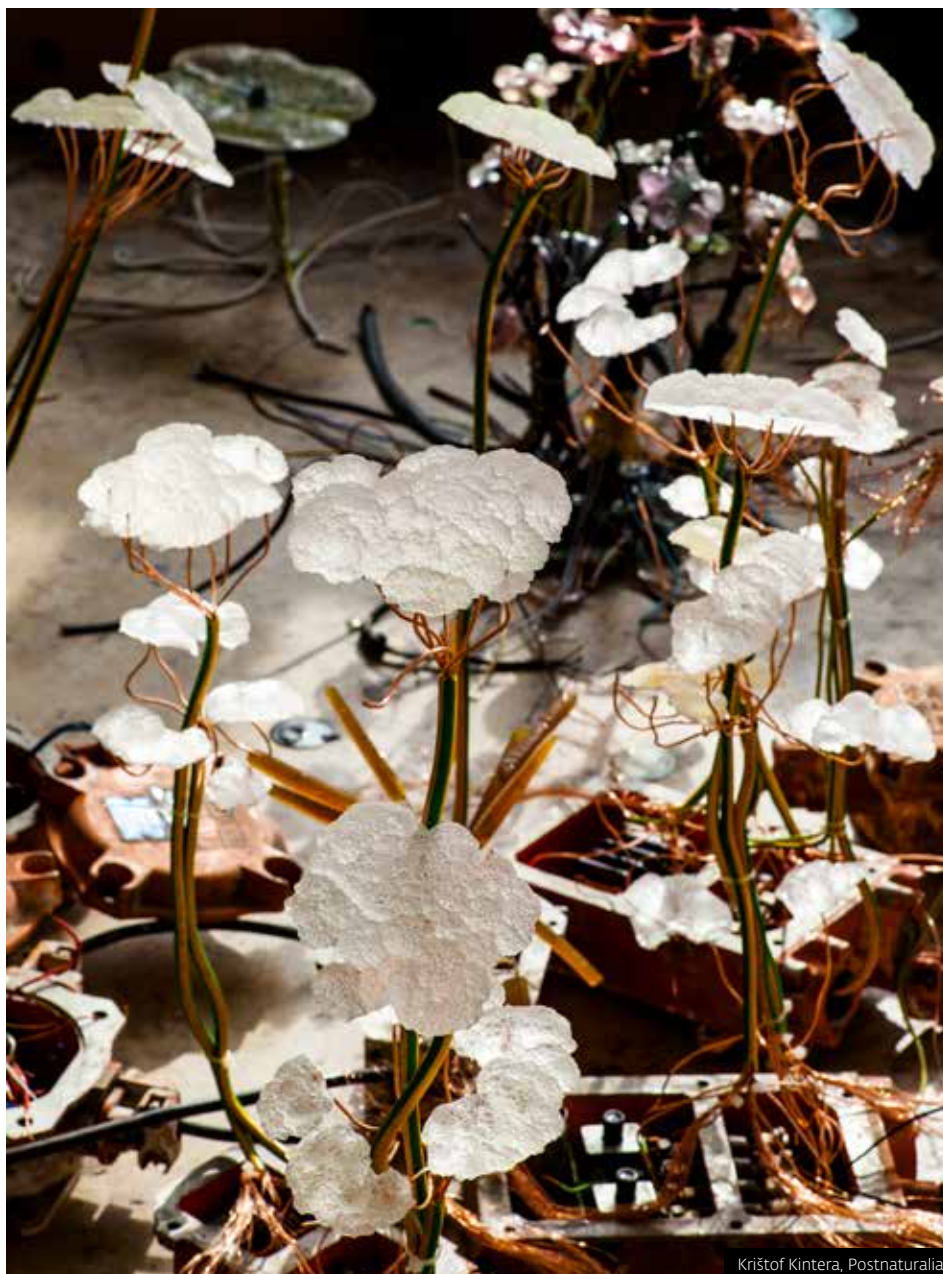
Budu upřímný – jsem v tomto ohledu plachý. Nechci s každým probírat, co si tom myslí, a obtěžuje mě odpovídat pořád na ty samé otázky. Raději rychle mizím, abych tomu nemusel čelit.

Jak prodáváte svá díla? Zastupuje vás nějaká galerie, máte svého agenta?

Rozhodl jsem se být takové „libero“, když dovolíte tuto fotbalovou terminologii. Již z názvu je zřejmé, že se asi jedná o hráče, který si tak trochu dělá,



Krištof Kintera, Nervous Trees



Krištof Kintera, Postnaturalia



Krištof Kintera, Washing Machine Earthquake

co chce. Teoreticky by mohl třeba i polehávat u rohového praporku, když by se mu chtělo. V mých představách tudíž neposlouchá žádného trenéra a dělá si, co chce. Je mi tak dobře. Ale abych neodpověděl pouze vyhýbavou metaforou: spolupracuji s několika galeriemi, ale žádná mě nezastupuje. Zastupuji se sám.

Vedete své děti k umění? Nechával jste je hrát si v ateliéru?

V ateliéru to mají holky rády, čas od času je tam beru třeba s jejich kámoškami, ale je to trochu z ruky a mimo jejich trajektorie. Necháám je růst podle svého, stejně jako mě nechali moji rodiče. Nevyláčí se moc tlačit na pilu. Musí si to své vnitřní volání najít sami. Mě můžou jenom vidět



Krištof Kintera, Kresby

takového, jaký jsem, a to je stejně to nejvíc, co jim můžete dát.

Podle čeho jste vybírali exponáty na výstavu v Rudolfinu? Máte pro některý z exponátů osobní slabost?

„Osobní slabost“ mám pro každou vystavenou věc. Některé z nich už znám důvěrněji, neboť jsem je vystavoval v zahraničí. Proto se asi nejvíc těším na ty, které ještě vystavené nikde nebyly, a tím pádem pochopitelně na premiéru pračkové mohyly: We All Want to be Cleaned. V zásadě však v celé výstavě jde o výsledky mého snažení za posledních pět let, respektive od výstavy v Městské knihovně v roce 2012. ■

Nervózní stromy v Rudolfinu

Výstava shrnuje posledních pět let autorovy tvůrčí práce a představí na dvě desítky soch, instalací a interaktivních objektů. Název Nervous Trees odkazuje ke stejnojmenným objektům, které se budou nervózně pohybovat v hlavním výstavním sále; v dalším se návštěvník bude prodírat mezi sokly z polystyrenu, důvěrně známého zateplovacího materiálu, byť jeho fragmenty poletující galerií evokují spíše nepříjemnou vánici. Součástí expozice je tzv. laboratoř, kde návštěvník vstupuje do průběhu vzniku Kinterovy aktuálně realizované instalace Postnaturalia, přibližně sto metrů čtverečních pokrytých umělou krajinou ze součástek elektronických zařízení, poetickou a drastickou zároveň. Součástí krajiny jsou vzorky umělých květin, pořadače s herbárií a rozsáhlá videodokumentace vzniku jednotlivých objektů.

Výstavu Krištof Kintera: Nervous Trees můžete v Galerii Rudolfinum navštívit od 7. 9. do 26. 11. **Vstup na výstavu je pro veřejnost zdarma.**

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



Kulturní tipy



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

Médium: figura

Colloredo-Mansfeldský palác

Termín: 14. 7. – 8. 10. 2017

Adresa: Karlova 189/2, Praha 1

Výstava, která navazuje na loňský úspěšný projekt stejné galerie, se zaměřuje na podoby současného umění, tentokrát se zacílením na téma figury.

Médium figura je kurátorským výběrem českých a slovenských umělců, kteří se zabývají tématem figury v současnosti. Výstava se již neomezuje pouze na klasické sochařské pojetí, ale na figuru jako médium, ke kterému je možné se vztahovat pomocí různých historických i osobních odkazů – od řeckého kanonického zobrazení jako východiska přes práci s videem, filmovým pásem, fotografií až po instalaci a vyprázdnění tělesnosti. ■

Cena Jindřicha Chalupického: Finále 2017

Moravská galerie, Místodržitelský palác

Termín: 22. 9. 2017 – 14. 1. 2018

Adresa: Moravské nám. 1a, Brno

Romana Drdová, Dominik Gajarský, Richard Loskot, Martin Kohout a Viktorie Valocká jsou letošními finality Ceny Jindřicha Chalupického. Jejich práce můžete vidět v Brně po celý podzim. Během této doby se dozvíte také jméno letošního laureáta ceny. ■

Josef Bolf: Desintegration

Galerie výtvarného umění v Chebu

Termín: 7. 9. – 3. 12. 2017

Adresa: náměstí Krále Jiřího z Poděbrad 16, Cheb

Josef Bolf je jedním z nejvýraznějších výtvarníků střední generace českých umělců. Výstava v Chebu tuto jeho pozici potvrzuje. ■

NĚKTERÉ VĚCI NEJSOU NA PRODEJ

MAGNUS MAGAZÍN PRO PŘÁTELE J&T BANKY

