

Noviny

číslo 01/2013 / datum vydání: 28.2.2013

www.jtbank.cz

Největší česká investice v zahraničí / str. 4

Energetický a průmyslový holding získal 49% a manažerskou kontrolu ve společnosti Slovenský plynárenský priemysel a.s.

Štika v českém fondovém rybníce / str. 5

J&T BOND rozhodl v uplynulém roce peníze svým podílňíkům o velmi slušných 8,12%.

Saké / str. 10

Tajuplný nápoj japonských vládců dobývá Prahu, ochutnejte i vy.

Letos dostanou příležitost opět akcie, nemovitosti a kovy

Rok 2013 nebude v oblasti investic rozhodně jednoduchý a raději si ho nemalujeme moc na růžovo. Přesto se na něj těšíme a věříme, že přinese spoustu zajímavých příležitostí.



Ohlédneme-li se nejprve za uplynulým rokem 2012, musíme konstatovat, že i přes původně ne zrovna optimistické hlasy ekonomů a politiků jsme ho přežili v plném zdraví a naopak ještě posílení. „Odmítali jsme totiž hrát politické hry o jižní Evropě a plně jsme se věnovali analýze a investicím do podniků zejména prostřednictvím podhodnocených dluhopisů,“ říká Daniel

Drahotský, ředitel divize Finanční trhy. Rok 2012 bychom mohli trochu zjednodušeně vyhlásit za Rok dluhopisů.

Objevujeme a tvoříme

V krizových časech, kdy ostatní banky a jiní investoři vylévali vaničky i s dětmi, se nám podařilo dostat se za dobré ceny k mnoha zajímavým investicím, o něž jsme se podělili

jak s aktivními klienty našeho tradingu, tak s našimi fondy. Pečlivé přehrabování se v závalu možností přineslo své ovoce. Objevili jsme například podhodnocené dluhy firem jako CME, Wind, Hellenic Telecom, téměř nezadlužených ukrajinských zemědělských gigantů nebo akcie Erste Bank. „Refinanční operace Evropské centrální banky známé jako LTRO, stejně jako pozdější kroky politiků a centrálních bankéřů v Evropě i v zámoří, dodaly trhu likviditu a vedly k výraznému poklesu nominálních úrokových sazeb. To bylo požehnání pro investory,“ konstatuje Daniel Drahotský.

Nespokojili jsme se ale jen s hledáním již existujících příležitostí, ale pustili jsme se i do vytváření nových. Díky našemu příspěvku spatřily světlo světa dluhopisy domácího nemovitostního gigantu Czech Property Investments, slovenského, převážně energetického holdingu ESIN Group nebo leadera outdoorové reklamy BigBoard. „Před koncem roku jsme ještě dokončili financování portfolií spotřebitelských úvěrů prostřednictvím společnosti Dairewa a pomohli získat prostředky perspektivnímu železničnímu dopravci Leo Express,“ vyjmenovává aktivity banky Daniel Drahotský.

> Pokračování na straně 7

Makroekonomický přehled

Českou republiku stejně jako celou eurozónu drží nad hladinou export, zatímco hrubý domácí produkt neutěšeně klesá a nezaměstnanost roste. Druhý dech ale chytily Spojené státy, kterým se podařilo zažehnat hrozbu fiskálního útesu.

Česká republika

Spotřeba českých domácností se propadá, průmysl zpomaluje

Čísla za třetí čtvrtletí loňského roku nevypadají moc povzbudivě. Pokračoval razantní pokles spotřeby českých domácností (meziročně o 2,4 %), a to ve všech položkách. Logické vysvětlení tohoto vývoje nabízí reálný pokles mezd, mírný nárůst nezaměstnanosti a přetrvávající obavy z dalšího vývoje. „Obezřetnost se přelila i do firemního sektoru, kde došlo k poklesu investic, navíc firmy velmi opatrně nabírají nové pracovníky, což vede k mírnému nárůstu nezaměstnanosti,“ konstatuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Závěr roku přinesl zhoršení situace také v průmyslu, 6% propad výroby byl nejhlubší od podzimu 2009. Oslabení aktivity se týkalo všech oborů včetně výroby aut. Na domácí průmysl zkrátka doléhá prohloubení recese v Evropě a pokles německého průmyslu. Stabilizaci je možné očekávat až ve druhé polovině roku, jedinou růstovou položkou tak zůstává export.

Eurozóna

Došlo už i na Německo

Meziroční pokles hrubého domácího produktu eurozóny se prohloubil na 0,6%. Ve stále větší míře se ukazovala slabost domácí poptávky jako důsledek kombinace úsporných opatření v soukromém sektoru, hlubšího zadrhnutí úvěrů a rozpočtových škrtek ve veřejném sektoru. Jedinou prorůstovou položkou zůstal stejně jako v Česku export.

Zatímco v roce 2011 ztrátou ekonomické aktivity trpělo především jižní křídlo eurozóny, během celého roku 2012 docházelo ke zpomalování dalších částí měnové unie, které se na konci roku nevyhnulo ani Německu. Za celý rok 2012 ekonomika eurozóny mírně poklesla (-0,4%) a podobný výsledek by měl nastat i v letošním roce, přitom jižní Evropa klesá kolem 2 %, naopak německá ekonomika by v celoročním průměru měla držet růst do 1 %.

Nezaměstnanost je alarmující

Probíhající recese se vloni zásadně promítla v nezaměstnanosti, která na úrovni eurozóny posunula svá historická maxima ke 12 %, přitom ještě v létě 2011 byla pod 10 %. Ve Španělsku či Řecku se míra nezaměstnanosti blíží 27 %, u mladých do 25 let činí 55-60 %, což jsou hodnoty, které nemají srovnání ani s Velkou depresí 30. let. Navíc pokračující recese nedává vyhlídky na zlepšení, naopak spíše se očekává další nárůst nezaměstnanosti. „Pro řadu zemí se nezaměstnanost může stát nejen ekonomickým, ale zásadním politicko-spoločenským problémem letošního roku,“ upozorňuje Petr Sklenář.



USA

Růst táhnou vládní zakázky

Zdá se, že alespoň Spojeným státům se na konci roku dařilo. Navzdory očekávání slabšího růstu nastal ve třetím čtvrtletí loňského roku výrazný obrat a růst HDP zrychlil z 1,3 % na 3,0 %. Zásluhy si ovšem nemůže připsat ani spotřeba domácností, ani investice firem. „Podpůrným faktorem se staly rostoucí investice do nemovitostí a hlavně prudký nárůst vládních výdajů zejména na armádní zakázky, které vykázaly nejvyšší nárůst za poslední tři roky,” vysvětluje Petr Sklenář.

Nemovitostní trh nabírá dech

Během roku 2012 stále zřetelněji docházelo k oživení nemovitostního trhu, řada výsledků ukazuje na konec bolestné očištné kúry a obrat v růstový trend. Poprvé po sedmi letech začaly stoupat investice do rezidenčních nemovitostí, z velké brzdily se naopak stal klíčový růstový faktor, především pro letošní rok. „Důvodem současného růstu je i předchozí razantní pád, protože investice za rok 2012 nedosahují ani poloviny objemu z roku 2005,” říká Petr Sklenář. Obrat ozdravného procesu naznačuje nejen oživení prodejů nemovitostí, ale po vyčištění trhu i pokles volných domů, jejichž počet narostl v důsledku nafouknutí bubliny.

Rozpočtový útes nahradila past

Spojené státy stály na konci roku před hrozbou tzv. fiskálního útesu, tedy razantního zvýšení daní a škrty výdajů. Tu se naštěstí podařilo zažehnat, neboť Kongres schválil jenom částečně zvyšování daní, a to hlavně vysokopříjmovým domácnostem. Škrty výdajů byly dokonce plně odsunuty k dalšímu projednávání na konci února. Hrozba tech-

nického bankrotu federální vlády v podobě naplnění dluhového stropu se podařilo odsunout do poloviny května. „Hledání politické shody bude složité a může přinášet rizika pro trhy i ekonomiku na přelomu února a března. Odsouvání a nevyřešení rozpočtových problémů dává v sázku i úvěrový rating vlády USA,” konstatuje Petr Sklenář.

Leden na finančních trzích

První měsíc letošního roku byl ve znamení tzv. lednového efektu, který byl podpořen hlavně masivním přílivem prostředků do akciových fondů a absencí výraznějších negativních zpráv poté, co těsně na konci prosince došlo k alespoň částečné dohodě nad výše zmiňovaným americkým fiskálním útesem.

Indexy (především ty americké) se tak ke konci ledna dostávaly blízko historickým maximům. Samotný leden předvedl velmi zajímavé růsty na akciových indexech od +2,5 % u DAXu až po +7,2 % na FTSE. Americké indexy předvedly měsíční růsty v rozmezí 4-5 %. Domácí index PX však zaznamenal měsíční pokles o 1,7 %, a to hlavně kvůli poklesu ČEZu, který je tlačěn snižujícími se cenami elektrické energie.

Únorový výhled

„Pro únor se domníváme, že by se měly postupně realizovat zisky z ledna vzhledem k tomu, že únor skýtá poměrně velké množství faktorů (měnové ECB i politické jako volby, fiskální útes), které mohou zvýšit volatilitu na trhu. Současný přetlak finančních toků do akciových fondů by se mohl i z těchto důvodů v únoru snížit, což nadále podporuje naši myšlenku, že je lépe zastavit se a vyčkat další příležitosti, které se při očekávané zvýšené volatilitě mohou naskyt-
nout,” hodnotí situaci hlavní analytik J&T Banky Milan Vaníček.



Bratislavský hotel Kempinski vyhlášen druhým nejlepším wellness hotelem v Evropě

Luxusní Kempinski Hotel River Park, který stojí v centru Bratislavy na samém břehu Dunaje, je podle hodnocení odborného portálu hotel.info druhým nejlepším wellness hotelem v Evropě. Předstihl ho pouze německý Hotel La Quinta, v regionu střední a východní Evropy tento bratislavský skvost tedy žádného přemožitele nenašel.



„Vynikající umístění Kempinski Hotel River Park jen potvrdilo fakt, že v kvalitě služeb poskytovaných našim klientům dokážeme nejenom konkurovat, ale i předstihnout renomované hotely v západní Evropě,” říká generální ředitel hotelu Gerald Haberhauer. Stříbrná příčka v hodnocení portálu hotel.info není jediným oceněním, které Kempinski Hotel River Park v poslední době získal. Prestižní cestovatelský web tripadvisor.com mu udělil Certifikát dokonalosti za rok 2012, neboť získal pět bodů z pěti možných. „Obě mezinárodní ocenění získaná v krátkém čase dokazují, že klienti jsou s našimi službami skutečně spokojeni,” doplňuje Gerald Haberhauer.

A co tvůrci žebříčku, kteří provozují on-line hotelový rezervační systém, a mají tedy dostatek zpětných reakcí od hostů, hodnotili? Byla to zejména nabídka sportu a wellness, kvalita pokojů, čistota, poměr ceny a služeb, kvalita snídaně či přívětivost personálu. Maximálně bylo možné získat 10 bodů, přičemž bratislavský Kempinski Hotel River Park obdržel 9,4 bodů, což je pouze o dvě desetiny méně než vítěz celého žebříčku.

EPH získal 49 % a manažerskou kontrolu ve společnosti Slovenský plynárenský priemysel

Představitel Energetického a průmyslového holdingu (EPH) podepsali se zástupci společností E.ON a GDF SUEZ smlouvu, ve které obě zahraniční firmy prodávají českému subjektu své poloviční podíly ve společnosti Slovak Gas Holding (SGH), kterou tak EPH plně ovládne. SGH drží 49 % a manažerskou kontrolu ve společnosti Slovenský plynárenský priemysel.

Společnosti GDF SUEZ a E.ON získají shodně po 1,3 miliardy eur. Bez zajímavosti není, že výsledná hodnota transakce ve výši 2,6 miliard eur (přibližně 66,5 miliardy korun) je největší zahraniční investicí českého subjektu v historii. S transakcí už dříve vyslovila souhlas slovenská vláda, která drží v Slovenském plynárenském priemyslu zbývající 51% podíl.

„Jsem pevně přesvědčen, že EPH je velmi vhodným strategickým partnerem pro stát i Slovenský plynárenský priemysel a přispěje k tomu, aby tato nadnárodní energetická společnost úspěšně čelila negativním trendům v klíčovém segmentu přepravy zemního plynu,” prohlásil Daniel Křetínský, předseda představenstva a generální ředitel EPH. „Na základě této transakce EPH razantně vstupuje do segmentu plynárenství, dále posiluje přítomnost v regulovaných a kontrahovaných aktivech a současně se stává jednou z největších střeoevropských energetik,” dodal Křetínský.



Hledáme rodiče



Nadační fond J&T už osm let podporuje péstounskou péči v České republice. V loňském roce přišel s novou kampaní HLEDÁME RODIČE.cz, jejímž cílem je zvýšit reputaci péstounů ve společnosti, posílit zájem a informovanost veřejnosti o péstounství a především pomoci najít nové péstouny. Zlepšit osud ohrožených dětí teď můžete i vy, a to díky tzv. kruhu rodiny, originálnímu šperku z dílny českých návrhárek Báry Nussbaum a Terezy Šmahové. Nádherný šperk z nerezové oceli s barevnými řemínky je navržen hned ve čtyřech barvách: černé, červené, lila a khaki. Všechny náramky jsou k dostání v dámské i pánské velikosti a jsou dodávány v dárkovém balení. Náramek obdržíte za finanční příspěvek v minimální výši 499 Kč, například v síti kaváren J&T Banka Café v Praze, Brně a Ostravě. Celý výtěžek je věnován na pomoc ohroženým dětem a péstounským rodinám v České republice. Více informací o kampani na www.hledamerodice.cz

Tenis

J&T je partnerem českého daviscupového týmu, který začátkem února postoupil už do čtvrtfinále soutěže, když čeští tenisté porazili Švýcary. Klíčový třetí bod vybojoval Tomáš Berdych v souboji se Stanislavem Wawrinkou. Tenisté vyhráli už pátý zápas v řadě a vyrovnali tak nejdelší českou daviscupovou vítěznou šňůru. Tu mohou prodloužit už 5. až 7. dubna v Kazachstánu, kterému mají co vrátit. V roce 2011 s Kazachy nečekaně prohráli první kolo v Ostravě.

V tenisovém světě se daří i českým ženám. Dvojnásobné vítězky Fed Cupu postoupily už do semifinále této soutěže, když v 1. kole porazily v ostravské ČEZ Aréně tým Austrálie 4:0. Češky vyhrály sedmý zápas za sebou. Naposledy podlehl Italkám 0:5 v semifinále 2010. Právě v Itálii budou Kvitová a její kolegyně v dubnu bojovat o třetí finálovou účast v řadě.

Z nové vlajkové lodi J&T se stává zaoceánský parník. Svezete se?

Očekávání kladená na fond J&T Bond CZK, který již rok úspěšně zhodnocuje prostředky svých investorů, nebyla zrovna malá. V listopadu 2011 mu bylo dáno do vínku, že se stane novou vlajkovou lodí J&T Banky. Tato očekávání se nejen naplňují, J&T Bond CZK má nyní dokonce ambice pořádně zčeřit vody českého fondového rybníku.



Odpovídá manažer portfolia **Martin Kujal**

Jaká je charakteristika fondu?

Cílem investiční politiky fondu je dosažení kapitálového růstu v dlouhodobém horizontu zejména prostřednictvím investic do dluhopisů, a to i instrumentů s vyšším investorským rizikem. Fond není ve výběru dluhopisů vázán žádným indexem, není omezován kategorií emitenta, mírou durace portfolia ani požadavky na hodnocení kvality dluhopisu (rating) a ve fondu je možná vysoká koncentrace jednotlivých druhů aktiv.

Pro jaké investory je fond vhodný?

Fond je určen zejména dlouhodobým investorům, kteří požadují výnos výrazně přesahující zhodnocení bankovních vkladů, ale zároveň jsou schopni tolerovat a finančně unést i krátkodobé ztráty.

Jaká je struktura fondu?

K poslednímu lednu tvořily zahraniční dluhopisy 50,87 %, domácí dluhopisy 38,12 %, domácí hotovost zaujímala 10,78 %, zahraniční hotovost činila 0,01 % a 0,21 % je hodnoceno jako jiné.

J&T Bond CZK zhodnotil v uplynulém roce peníze svých podílníků o velmi slušných 8,12%. Výkonnost, kterou bychom spíše než u dluhopisů čekali u akcií, je výsledkem úspěchů trhů s korporátními dluhopisy. Jsou to totiž právě korporátní dluhopisy, které jsou stěžejním pilířem tohoto fondu.

Za úspěch na finančních trzích se často platí rizikem, které u svých investic podstupujete. Aktuální poměr výkonnost/riziko však v tuto chvíli mluví jasně. Korporátní dluhopisy nyní nabízejí podobné výnosy jako akciové investice, avšak riziko je nižší. V případě J&T Bond CZK navíc riziko pro investice snižuje ještě skutečnost, že jsou do portfolia tohoto fondu nakupovány dluhopisy, které nakupuje či je ochotna kupovat samotná J&T Banka a jež jsou pouze v omezené míře předmětem zájmu spekulantů.

Co to znamená pro vložené peníze?

S nižší aktivitou na sekundárním trhu je spojena menší očekávaná kolísavost těchto dluhopisů a následně i celého fondu. V J&T Bond CZK je tedy, v porovnání s některými jinými fondy korporátních dluhopisů, větší jistota stabilnějšího vývoje vložených investic.

Zdá se, že právě tyto výhody J&T Bond CZK působí na investory jako magnet, jak jinak si vysvětlit, že se tomuto fondu v uplynulém roce podařilo nashromáždit investice v objemu převyšujícím 130 milionů korun.

Další nezpochybnitelnou výhodou fondu je potenciál trhů s korporátními dluhopisy, ze kterého může J&T Bond CZK i nadále těžit. Realisticky lze podle manažera portfolia Martina Kujala v příštím roce očekávat dosažení výnosu v cílovém pásmu 5-5,5%.

Míra, která (nic) neměří

Je lepší, když je míra nezaměstnanosti 8 %, nebo přes 10 %? Na první pohled asi hloupá otázka. Ovšem fakticky odpověď není jednoduchá, protože záleží, jaká skutečnost se pod daným číslem skrývá.

Při hodnocení společensky citlivých statistik, jako je třeba míra nezaměstnanosti, určitá skepse může být přínosná. Někteří až zastávají přístup, že nevěří žádné statistice, kterou si nefalšovali sami.

Na jednoduchou otázku - Jaká je nezaměstnanost v České republice? - je vcelku komplikovaná odpověď. Ministerstvo práce a sociálních věcí oznámilo v prosinci míru nezaměstnanosti 7,4 %, také 9,4 % a data připouští i odpověď 10,1 %. Eurostat pro ČR uvádí číslo 7,5 %. Český statistický úřad vydává pouze nezaměstnanost na čtvrtletní bázi a za konec loňského roku uvádí číslo 7,2 %. A včil mudrý, doktore!



Zkusme si toto nepřehledné klubko informací aspoň trochu rozmotat. Jeden přístup měření nezaměstnanosti je založen na počtu lidí bez práce registrovaných na úřadech práce. Potom následuje metodika, u nás ministerstvo zavedlo tři, která toto jedno číslo, pro představu v prosinci 545 tisíc osob, vyjádří procentní mírou.

V 90. letech byl zaveden jednoduchý přístup, který poměřuje počet nezaměstnaných k součtu pracujících a nezaměstnaných, následně v prosinci nezaměstnanost vychází 10,1 %. V roce 2005 došlo k "úpravě" výpočtu, s přídomkem, že odpovídá mezinárodní metodice ILO (Mezinárodní organizace práce), která sníží vypočtenou míru na 9,4 %.

Konec roku 2012 přinesl další „zlepšení interpretovatelnosti“, které míru nezaměstnanosti „zlepší“ na 7,4 %. Je určitě zajímavé, že každá úprava výpočtu vedla k nižší míře vykázané nezaměstnanosti, při stejném počtu lidí bez práce.

Druhou cestou výpočtu míry nezaměstnanosti je dotazování vzorku domácností, ve 4Q jich bylo 25 tisíc; následně aproximovat statistiky pro celou populaci. Výsledkem je obecná míra nezaměstnanosti na základě výběrového šetření, které u nás zveřejňuje čtvrtletně statistický úřad. U tohoto přístupu je zase důležité, koho označíte za nezaměstnaného a koho ne.

Možná může vznikat oprávněný dojem, že míra nezaměstnanosti se kvůli stálému zlepšování metodiky stává údajem, který méně a méně popisuje realitu trhu práce. V řadě případů se dostáváme do paradoxní situace, že o vývoji nezaměstnanosti, tak jak ji každý intuitivně chápe, lépe vypovídají jiné statistiky než právě míra nezaměstnanosti. V USA například za poslední 4 roky míra nezaměstnanosti klesla z 10 % pod 8 %, ale míra zaměstnanosti se vůbec nezměnila. Pro tento nelogický vývoj je jednoduché vysvětlení – metodika. Lidé pokud jsou delší dobu bez práce, postupně ztrácejí naději na získání zaměstnání, které hledají s menší a menší intenzitou až vypadnou z definice nezaměstnaný. Výsledkem je nižší nezaměstnanost a nezměněná zaměstnanost. Pokles míry nezaměstnanosti je vždycky lepší argument do předvolební diskuze než stagnace nebo dokonce nárůst.

Správné reformy trhu práce jsou obvykle bolestný a nepříjemný proces, který ovšem přináší žádoucí výsledky v podobně vyšší zaměstnanosti a menšího počtu lidí bez práce. Ovšem většina vlád se těmito reformám vyhýbá v důsledku velkého časového nesouladu mezi výsledky reforem a volebního období. Například v Německu nepopulární reformy trhu práce vláda spustila v letech 2003-2005, ale pomyslné plody nízké nezaměstnanosti sklízí fakticky až tato, tedy třetí vláda. A to není politicky lákavý postup.

Nejjednodušší reforma trhu práce je „zpřesnění“ metodiky výpočtu, která výsledky přináší naprosto okamžitě a bezbolestně. Počet lidí bez práce se sice nezmění, ale nezaměstnanost 7,4 % určitě vypadá optimističtěji než 10,1 %. Nebo nesouhlasíte?



Petr Sklenář
Hlavní ekonom J&T Banky

Čas korekce na akciových trzích?

Akciové trhy zaznamenaly od konce listopadu poměrně silné nárůsty a ceny některých akcií dosáhly svých historických maxim. Rovněž začátek roku 2013 se na trzích nesl v optimistickém duchu. Růst cen zejména v USA byl podpořen dohodou amerických zákonodárců ohledně fiskálního útesu a solidním začátkem výsledkové sezóny. Většina amerických firem překvapuje výsledky za 4. čtvrtletí zatím pozitivně na úrovni čistého zisku i tržeb. Z hlediska jednotlivých odvětví jsou na tom dobře zejména finanční instituce nebo společnosti z oblasti infomačních technologií a chemického průmyslu.

Naopak za očekáváním zaostaly výrobci a distributoři energií. Volatilita (míra kolísavosti) amerického trhu se koncem ledna propadla na šestiletá minima a riziková přírůžka evropských akcií klesla na úroveň před krizí, tedy nejnižší od začátku roku 2010. Navíc je zřejmé, že investoři již opustili negativní sentiment z poloviny loňského roku,

protože čistá dlouhá pozice spekulantů v kontraktech na index S&P 500 je nejvýše za poslední dva roky. Tento indikátor sice naznačuje víru velkých institucionálních investorů v další růst akciového trhu, zároveň však v případě obratu může vést k větším výprodejům. Cenová korekce na akciovém trhu v nejbližším období se zdá poměrně pravděpodobnou.

Vzhledem k přebytkům likvidity na trhu, díky uvolněné politice centrálních bank a stále atraktivnímu ocenění akcií, prozatím nečekáme obrát v pozitivním trendu, a proto by tato korekce mohla představovat nákupní příležitost.



Marek Janečka
Portfolio manager
J&T Investiční společnost

Blog Další impuls pro růst

Investičním světem hýbou aktuálně diskuse, jak by některé US korporace měly naložit se svoji hotovostí, která je alokována kvůli daňovým důvodům mimo USA. Rozhodně se nejedná o malé peníze, některé odhady hovoří až o 700 miliardách dolarů.



Z daňového hlediska by přesun těchto peněz „domů do Ameriky“ znamenal zaplacení daně 35 % a to se samozřejmě nikomu nechce. Nabízí se hned několik variant jak tyto peníze optimálně „využít“. Nejčastěji se objevují varianty zpětného odkupu vlastních akcií a pak jejich následného zrušení, vyplacení mimořádné dividendy, či vydání preferovaných akcií s vyšší výplatou dividend. Vezmu-li v úvahu, že i z pohledu Obamovi administrativy se jedná o věc, ke které se pracovníci Bílého domu nemohou otáčet zády, tak očekávám, že pomocí vlivných lobbistických firem dojde nakonec k „remíze“. Daň by mohla být dočasně zrušena anebo alespoň výrazně snížena, tak aby byli všichni spokojeni. Mohl by to být pro Republikány jeden z ústupků výměnou za vyřešení „oddáleného fiskálního útesu“.

V případě, že američtí úředníci budou neústupní (což nečekám), tak odhaduji, že bude tato hotovost použita na akvizice a fúze. Přece jenom je dost zajímavých společností, které by se mohly stát cílem převzetí, jako například Yahoo, Disney, Blackberry, Symatec či Electronic Arts. Obě zde zmiňované varianty jsou každopádně pozitivním signálem pro trhy.



Aleš Vávra,
poradce J&T

Pokračování ze strany 1

Letos dostanou příležitost opět akcie, nemovitosti a kovy



Rok 2013 nevypadá zrovna růžově

Připravte se, že minimálně prvního půl roku se budeme i nadále pohybovat v prostředí nízkých nominálních sazeb. „Odvážně si dovoluujeme tvrdit, že politikům se bude dařit i nadále korumpovat do rohu zahnané centrální bankéře a rukou společnou budou

zalévat nebo alespoň zvlhčovat finanční systém nově natištěnými penězi namísto toho, aby zásadně přeoralí celý systém ochromený vysokou mírou přerozdělování. A to vše i za cenu zvýšené inflace a plíživého okrádání obyvatelstva o úspory,“ upozorňuje na aktuální situaci v Evropě Daniel Drahotský, ředitel divize finanční trhy v J&T Bance.

Příležitosti pro rozumné investice však stále existují například mezi podnikovými dluhopisy, akciemi dividendových firem a reálnými aktivy. S náznaky ekonomického oživení by v prostředí nízkých úrokových sazeb mohly na síle nabrat i nemovitosti a akcie, zejména v rozvíjejících se ekonomikách včetně Číny, a dále průmyslové kovy nebo stříbro.

Cena Jindřicha Chaluppeckého

J&T Banka podporuje umění, opětovně jsme se stali partnerem Ceny Jindřicha Chaluppeckého, která napomáhá objevit a zviditelnit kvalitní mladé umělce.

V roce 2012 jsme byli svědky originálního vyhlášení cen v podobě Divadelní hry „Kdopak tu cenu dostane?“. A kdo cenu dostal? Cenu Jindřicha Chaluppeckého za rok 2012 získal malíř Vladimír Houdek. Ve finále byli kromě Houdka ještě Adéla Babanová, Richard Loskot, Jiří Thýn a David Böhm s Jiřím Fantou, kteří jako autorská dvojice pronikli mezi nominované už potřetí.



Osmadvacetiletý Vladimír Houdek je jedním z nejmladších laureátů Ceny Jindřicha Chaluppeckého. Vystudoval AVU v Praze v ateliéru Vladimíra Skrepla. V roce 2010 získal Cenu kritika za mladou malbu. Mezinárodní porota Ceny Jindřicha Chaluppeckého přesvědčil výstavou dvaceti pláten, v nichž kombinuje malbu s koláží, vše v tónu tlumenějších barev a geometrických linií.

V rámci ceny získal Vladimír Houdek 100 tisíc korun na uspořádání výstavy v Národní galerii v Praze a šestitýdenní stipendijní pobyt v New Yorku, kde může získat inspiraci a nové kontakty. Jeho díla navíc vystaví některá z Českých center v zahraničí podle

jeho výběru. Jeho práce si aktuálně můžete prohlédnout v galerii Polansky sídlící v Praze na Smíchově. Přehlídka dostala název Řeřavý úběl a soustředí se na autorova nejnovější díla. Reflektují základní geometrický tvar – kruh. Expozice na Smíchově potrvá do 23. března, galerie má otevřeno od středy do soboty od 14 do 19 hodin.

Nový ročník Ceny Jindřicha Chaluppeckého pro letošní rok vyhlásili organizátoři netradičně o několik měsíců dříve. Důvodem posunutí termínu k přihlášení je celkové rozšíření uměleckých akcí a dalších aktivit spojených s touto cenou, jako je například uspořádání odborného kolokvia nebo organizování celorepublikových doprovodných a edukativních projektů. Jména pěti finalistů pro rok 2013 vytkne mezinárodní porota už v březnu. Laureát bude vyhlášen jako každoročně na podzim v rámci slavnostního ceremoniálu, který se tentokrát odehraje v Národní galerii v Praze v budově Veletržního paláce a v režii Davida Jařaba.

Cena Jindřicha Chaluppeckého je prestižní cena udělována každoročně mladým výtvarným umělcům. Její udělení začalo v roce 1990 z iniciativy spisovatele a dramatika Václava Havla, básníka a výtvarníka Jiřího Koláře a malíře Theodora Pištěka. Umělcům nesmí být více než 35 let. Cena byla pojmenována podle českého kritika výtvarného umění a filozofa Jindřicha Chaluppeckého. Za dobu své existence ji získala řada umělců, jejichž jména se dnes skloňují i v mezinárodním kontextu. V minulosti to byl například František Skála, Petr Nikl, Jiří Černický, Ján Mančuška, Eva Koťátková nebo Kateřina Šedá.

Kulturní tipy

Země se otáčí
a vše z ní sklouzává

Galerie Hunt Kastner, Praha
Termín: 17.1. – 16.3. 2013

Adresa: Kamenická 22, Praha 7
www.huntkastner.com

Vystavující umělci:

Zbyněk Baladrán, Geta Brătescu, Stano Filko, Ryan Gander, Eva Kmentová, Stanislav Kolíbal, Július Koller, Alena Kotzmannová, Eva Koťátková, Jiří Kovanda, Ján Mančuška, Markéta Othová, Anna Ročňová, Jiří Skála, Jan Svoboda, Jiří Thýn, Tomáš Vaněk, Guido van der Werve a další.

Jan Zrzavý:

Božská hra

Galerie výtvarného umění v Ostravě

Termín: 12.12. 2012- 10.3. 2013

Adresa: Poděbradova 1291/12, Ostrava 1

Dílo Jana Zrzavého je sice prezentováno poměrně často, jde ovšem o klasika, jehož práce se neomrzí. Ostravská výstava je reprezentativní ukázkou toho nejlepšího z tvorby tohoto lehce záhadného klasika české malby.

Tiché revoluce
uvnitř ornamentu:
Experimenty
dekorativního umění
v letech 1880-1930

Moravská galerie v Brně
Termín: 30.11.2012 – 24.3.2013

Adresa: Husova 18, Brno

Výstava označovaná mnoha odborníky za současnou nejlepší výstavní prezentaci u nás. Máte jedinečnou možnost vidět vedle sebe to nejzajímavější z užitého umění vytvořeného na přelomu 19. a 20. století v Čechách a na Moravě.

Aktuality v Klubu Magnus

Širokou nabídku benefitů jsme rozšířili o Centrum Babylon v Liberci.

Potřebujete-li dobít baterky, ideální pro vás bude wellness pobyt pro dvě osoby na dvě noci ve čtyřhvězdičkovém hotelu Babylon v Liberci. Balíček zahrnuje polopenzi formou bufetu, neomezený vstup do Aquaparku, Lunaparku, iQparku a Wellness po celou dobu pobytu. Využít můžete i vstup do solnojedové jeskyně.

Cena balíčku pro členy klubu Magnus je 20 096 bodů

Pokud preferujete delší odpočinek, vydejte se na „týden pohody“. Balíček zahrnuje ubytování na pět nocí ve dvou až čtyřlůžkovém pokoji Wellness Hotelu s polopenzí formou bufetu, neomezeným pobytem v zábavních parcích a Wellness po celou dobu pobytu. Zahrnut je také vstup do solnojedové jeskyně, kúra na relaxačně – masážním lůžku, masáž celého těla a pobyt ve VIP sauně Afrikana (sauna, vířivka).

Cena za osobu pro členy klubu Magnus je 29 072 bodů

Nezapomněli jsme ani na romantiku, kterým je určen balíček romantika pro dva. Balíček zahrnuje ubytování v příjemném

a atraktivním pokoji typu suite na dvě noci, romantickou večeří při svíčkách a polopenzi formou bufetu. Celý den máte neomezený vstup do všech parků, v ceně je rovněž vstup do solnojedové jeskyně a jednorázový vstup na neomezenou dobu do Wellness Centra Babylon a pobyt ve VIP sauně Afrikana.

Cena balíčku pro členy klubu Magnus je 26 072 bodů

Privátní bankovníctví v podání J&T Banky není jen o zhodnocení a ochraně peněz, ale především o komfortu a umění si užívat. J&T Banka se snaží svým klientům dávat vždy něco navíc – například věrnostní klub Magnus, jehož členem se stáváte od momentu, kdy jste naším klientem.

V nabídce jsou pobyty v prvotřídních hotelech v Tatrách a v Bratislavě, let balónem nebo jízda kočárem ve Vysokých Tatrách, návštěva restaurace Buddha Bar, kavárny Bella Vida a mnoho dalších zážitků.



Seznamte se...

Ing. Alena Tkáčová,
ředitelka privátního
bankovníctví

Jako malá holka měla Alena Tkáčová o svém povolání různé představy. Ke konci střední školy si začala uvědomovat, že ji baví práce s lidmi a svět financí a marketingu. Vystudovala Ekonomickou fakultu VŠB -TU v Ostravě. Pro její kariéru byla ale rozhodující nabídka, kterou dostala krátce po ukončení studií ze Spojených států amerických. „Šlo o pozici finančního analytika ve výzkumné oblasti,“ říká. Ve Spojených státech amerických nakonec strávila deset let a postupně prošla několika pozicemi ve finančnictví. Po návratu do České republiky nastoupila do J&T Banky jako privátní bankéřka. Loni na podzim se stala ředitelkou privátního bankovníctví.

Jako matka se pochopitelně dennodenně snaží skloubit práci s rodičovskými povinnostmi. Klíč je podle ní v dobré organizaci času a v nastavení priorit. „Musíte se obklopit lidmi, kterým absolutně věříte a nebojíte se na ně spolehnout. Bez nich bych to nezvládla,“ říká. Za naprosto zásadní pro profesní úspěch považuje schopnost zůstat sama sebou. „Rozhodnutí, která dělám, dělám tak, jak je vnímám. Vychází z vlastní zkušenosti. Ne vždycky jsou to standardní řešení.“

Co mi udělá radost?

Dobrá káva po ránu.

Co mě dokáže naštvat?

Špatně odpálený golfový míček.

Moje životní motto?

Každý úspěch začíná chutí to zkusit.





Saké se do Japonska dostalo z Číny společně s technikou pěstování rýže několik set let před naším letopočtem. Zpočátku to byla spíše pasta než tekutina, protože k rozemletí rýže docházelo jejím rozžvýkáním. Obyvatelé celých vesnic tak společně žvýkali rýži a rozemletou směs plivali do jedné nádoby, ve které se díky enzymům obsaženým v lidských slinách rozjela fermentace. V podstatě šlo o společenský rituál, který byl součástí náboženských ceremonií. Základem kvalitního saké je speciální rýže a voda. Jednotlivá zrnka rýže je nejdříve třeba „obrousit“, oddělit co nejvíce z tvrdého obalu a ponechat především vnitřní škrobovinu. Procento obroušení pak zásadně ovlivňuje kvalitu saké. Obroušená rýže se poté ponechá, aby nasákla vodu, a umístí se do speciální napařovačky, kde se proudem horké páry v podstatě uvaří. Takto zpracovaná pak putuje do kvasných tanků. Část z ní ovšem prochází odlišným procesem, kdy je posypána práškem z plísňe koji. Vznikající enzymy rozbourají škrob na cukry, které je pak možné nechat prokvasit na alkohol. Poté se obě rýže spojí a výsledkem je kvasící rmut, z něhož se během zhruba tří až čtyř týdnů stává saké. Když saké mistr usoudí, že vše je v té správné podobě, přichází na řadu lisování, které oddělí pevné neprokvašené části rýže a kvasinkové kaly. Vylisované saké se nechá několik dní odstát a na dně nádoby se mezitím usadí nečistoty. V tomto momentě lze již „vyčištěné“ saké přetočit, obvykle se ale ještě provádí filtrace. Posledním krokem před lahvováním je zrání, obvykle okolo šesti měsíců. Výsledný nápoj se pak ředí vodou, takže většina druhů saké obsahuje čtrnáct až sedmáct procent alkoholu.

První oficiální varna saké byla otevřena roku 689 našeho letopočtu v prefektuře Nara. Císař, který ji nechal zprovoznit na svém dvoře, do ní nahnal tehdejší vědeckou špičku, aby odhalila, co se vlastně děje s rýží a vyplovala proces fermentace k dokonalosti. Právě zde vznikly základy dnes používaných postupů. Výroba saké se postupně z císařského dvora rozšířila do chrámů a svatyní, které disponovaly vším potřebným – prostory, pozemky s rýží, vodou a pracovní silou. I když bylo saké určeno spíše užší skupině konzumentů a pro náboženské účely, povědomí o jeho přípravě se začalo šířit. Chrámů výrobní postupy hodně zmodernizovaly. Zavedly pasterizaci, přidaly do výroby trochu destilátu a v 18. století přišly s vodními mlýny na broušení rýže. Největší změna ve výrobě saké však přišla s uvolněním zákonů ve třetí čtvrtině 19. století, kdy mohl saké vyrábět v podstatě kdokoli. Tehdy typicky dost hutné a spíš sladké saké začalo nabývat mnoha lokálních podob. Postupně se tak objevilo na 30 až 50 tisíc samostatných výroben saké.

Buddha Bar Saké

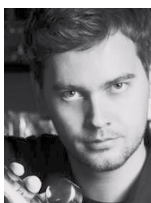
Přes sílící oblibu suši a všeho japonského zůstává saké v České republice pořád jakýmsi tajuplným nápojem, což je obrovská škoda. Saké totiž v mnohém připomíná dobré bílé víno. Přečtěte si něco o jeho historii. Ochutnat ho můžete třeba v pražském Buddha Baru.

V roce 1878 se saké poprvé prodávalo uzavřené ve skleněné lahvi a tak to zůstalo dodnes. V dalším rozvoji hrála obrovskou roli vláda, rozmach byl omezen vysokými daněmi a kvůli nim došlo k zákazu volné domácí výroby (platí dodnes) či technologickým zásahům do výroby. Masová produkce začala nabývat na důležitosti a pomalu mizela doba, kdy si lidé pro saké chodili do své nejbližší výroby. Velkým mínusem pro saké byla 2. světová válka. Rýže byla třeba na jídlo a země tak zavedla přísné limity na produkci saké. Výsledkem byla kvanta náhražkových destilátů a likvidace mnoha producentů saké. Dnešní podobu saké přinesla vlastně až poválečná léta, s nástupem nástrojů pro chlazení rýže a zákazem jakýchkoli aditiv. Lehčí, suché, komplikovanější a aromatičtější styly byly původně určeny jen na specializované soutěže, ale postupně se, částečně i díky mnohem větší užitečnosti v gastronomii, prosadily i do běžné výroby.

Buddha Bar v centru hlavního města patří do sítě restaurací Buddha Bar, jejíž první pobočka vznikla v Paříži. Další se otevřely v Dubaji, Londýně, Washingtonu nebo v Manile. Po celém světě dnes na své hosty čeká celkem 12 restaurací. Jejich specialitou není jen jídlo prvotřídní kvality zaměřené na asijsko-pacifickou kuchyni. Na hosty čeká poklidná atmosféra, která zve k odpočinku od každodenního městského shonu. Do Buddha Baru často míří celebrity a lidé z nejvyšších pater businessu i politiky. Více informací o restauraci naleznete na: www.buddha-bar.cz

Běžné druhy saké je nejlepší vypít zhruba do roka od data lahvování. Saké můžete ochutnat v Buddha Baru v Praze na adrese Jakubská 8.

K rybám nebo plodům moře těžko dostanete na stůl něco lepšího.



Pavel Kulich
Hlavní barman,
Buddha Bar Praha

Biodynamické víno

Návrat k přírodě zažívá v poslední době nebývalou renesanci a čím dál víc se týká i vína. Mnohem častěji než dříve se tak můžete setkat s takzvanými biodynamickými víny. Ochutnat je můžete i v síti kaváren J&T Banka Café.

Běžná vína zná každý, v České republice už poměrně zdomácněl i pojem biovíno. Ale co je biodynamické víno, ví zatím jen málokdo. Biodynamická vína jsou vína bez použití jakýchkoliv chemických látek, herbicidů, pesticidů, umělých barviv, kvasinek, aromat a ostatních syntetických přídatných látek. V podstatě jde o jakousi nadstavbu bio vín. Čím zdravější a odolnější je vinná réva, tím lepší jsou její hrozny a právě takové je biodynamické víno.



Průkopníkem a zakladatelem biodynamického zemědělství byl Rudolf Steiner, počet propagátorů biodynamiky ve vinohradnictví však v posledních letech výrazně roste. Hlavními zásadami biodynamického způsobu výroby hroznů a vína je návrat do minulosti zhruba před 150-200 lety. Biodynamická vína se od bio vín – o více než z konvenčního zemědělství ani nemluvě – odlišují ve třech zásadních parametrech. Za prvé v používání speciálních biodynamických preparátů, které posilují a chrání rostlinu v jejím přirozeném růstu a ozdravují „nemocnou“ půdu. Dále je biodynamické vinařství charakteristické tím, že ekologická opatření šetřící přírodu nekončí na vinohradě – jako je tomu u bio vín, ale pokračují i po sklizni při výrobě vína samotného. Třetí zásadní odlišností je pak využívání biodynamického kalendáře podle fází Měsíce. Kombinace těchto tří faktorů pak dává vzniknout vínu, které má v rozumném

dávkování pozitivní účinky na lidský organismus: uvolňuje stres, posiluje obranyschopnost, zabraňuje předčasnému stárnutí, alergiím, srdečním a oběhovým nemocem, snižuje riziko rakoviny a posiluje potenci. Výhodou biodynamických vín je fakt, že mají většinou příběh a stojí za nimi výrazná, důvěryhodná vinařská osobnost, což ocení nejen zákazníci, ale i sommeliéři, jimž se pak víno lépe nabízí.

To je i případ biodynamického vína z vinařství Collestefano v Marche v Itálii, které můžete aktuálně ochutnat v našich kavárnách. Vinařství se nachází v kopcovité oblasti ve vnitrozemí regionu Marche v nadmořské výšce 420 metrů nad mořem. Náhorní plošina širokého údolí se táhne od jihu na sever a je chráněná umbrijskými Apeninami, které oblast oddělují od vlivu Jaderského moře. Díky tomu je zde velice chladno a sucho s výraznými teplotními rozdíly mezi dnem a nocí. To ve spojení s vápenitou – písčitou půdou tvoří ideální podmínky pro pozdně dozrávající odrůdu Verdicchio di Matelica, která se zde pěstuje už od dob Římanů.

Současný majitel, vinař Fabio Marchionni vyrostl v zemědělské rodině na statku Collestefano. Vystudoval enologii v Anconě. Po studiích odešel na stáž do Německa kde se od špičkového vinaře Paulina Kopfera naučil techniku produkce biologického vinohradnictví. V roce 1998 se pak vrátil na rodný statek, kde přesvědčil otce ke změně vedení vinice a převzal kompletní zodpovědnost za obdělávání vinohradu a výrobu vína. Po dvanácti letech tvrdé práce je jeho Verdicchio považováno za referenční ve všech špičkových restauracích a vinotékách a získává nejprestižnější mezinárodní ocenění.



Patrik Zdrůbecký
J&T Banka Café



Verdicchio di Matelica DOC

Lisuje se z odrůdy Verdicchio di Matelica 100%. Vinice má severozápadní expozici a dává svěží víno pikantní šťavnatě kyseliny a příjemné minerality. Na nose je velice jemné, s tóny bílého ovoce a bylin. Kvasí a zraje v nerez.

Ochutnejte v J&T Banka Café:

- 0,14 dcl za 150 Kč
- 0,7 l za 600 Kč



Jsou situace, které zažijete jen v rodině.

Hledáme rodiče, kteří umějí darovat lásku a pochopení. Staňte se pěstounem a pomozte opuštěným a ohroženým dětem najít domov.

... TŘEBA JSTE TO PRÁVĚ VY, KOHO HLEDÁME!


**HLEDÁME
RODIČE.cz**

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