

# Noviny

04/2017  
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 19. 04. 2017

www.jtbank.cz

## Přečte digitální stopu / str. 4

Všechno, co dáte na internet, zůstává. Využití toho chce start-upu zyncd, který data analyzuje a porovná je s životopisem, který jste poslali headhunterovi.

## Korekce (zatím) nepřichází / str. 6

Duben a květen nebývají úplně ideálním časem pro růst trhů. Dojde konečně ke korekci? Odpovědi přináší ve svém názorovém článku Michal Semotan.

## Rodinná ústava pomáhá / str. 8

Kromě předávání žezla rodinné firmy potomkům je častým důvodem sporů i dělení majetku třeba mezi sourozenci. Co s tím, poradí Ondřej Popelka.

## J&T Banka hlásí čistý zisk 950 milionů korun

J&T Banka uzavřela, dle auditovaných výsledků, loňský rok s bilanční sumou ve výši 133,11 miliard korun. Čistý zisk za dané období činil 950 milionů korun.

Konsolidované výsledky J&T Banky k 31. 12. 2016, dle IFRS

mil. Kč	12/2016	12/2015	var. abs.
Bilanční suma banky	133 114	154 851	-21 737
Pokladní hotovost a pohledávky vůči centrálním bankám a úvěrovým institucím	38 936	54 103	-15 167
Cenné papíry	15 504	18 790	-3 286
Pohledávky za klienty	76 139	74 668	1 471
Závazky vůči klientům	103 053	121 812	-18 759
Vlastní kapitál	19 128	16 945	2 183
Kapitálová přiměřenost	15,9 %	13,9 %	1,97
Likvidní aktiva*	41 529	58 260	-16 731
Likvidní aktiva / vklady	39,1 %	46,2 %	-7,12
L/D ratio	73,9%	61,3%	12,59

\* hotovost, pohledávky vůči centrální bance, pohledávky vůči bankám splatné do 3M, státní dluhopisy ČR/SR

Meziroční pokles bilanční sumy je primárně ovlivněn poklesem klientských vkladů (o 15,4 % na 103,05 miliard korun), který byl v souladu se stanovenými strategickými cíli banky. Pokles je zřejmý především u termínovaných vkladů, které se ale ve značné míře přesunuly do investic. S ohledem na vývoj úrokových sazeb na trhu banka očekává tento trend i v budoucích letech. Také nadále banka hodlá převádět vklady do investičních produktů a oblasti správy aktiv.

### J&T fondy bodují

Své kvality v oblasti investic banka potvrdila díky úspěšnému fondu J&T Money. Několikanásobně oceněný fond v uplynulém roce zdvojnásobil hodnotu spravovaných aktiv na 6,7 miliardy korun. Ve

fondu J&T Bond byly na konci roku zainvestovány přes 2 miliardy korun. Nejen díky kvalitní produktové nabídce se tak bance podařilo do fondů J&T získat více než 7 miliard korun a navýšit obhospodařovaná aktiva o 40 % na bezmála 25 miliard korun.

### Další emise dluhopisů

Banka v roce 2016 navázala na renesanci dluhopisových trhů a prostřednictvím kapitálových trhů zprostředkovala rekordní objem dluhového financování. Na trhy pražské a bratislavské burzy umístila 11 emisí dluhopisů v celkovém objemu 19,39 miliardy korun. Navíc již v březnu 2016 úspěšně upsala svou druhou emisi korunových podřízených výnosových perpetuitních certifikátů.

### Banka v Chorvatsku změnila název

Ve třetím čtvrtletí roku 2016 banka navýšila svůj podíl ve společnosti Vaba d.d. banka Varaždin upsáním nových akcií v celkové jmenovité hodnotě 76 milionů HRK. Tímto krokem banka získala více než 82% podíl v této chorvatské bance, která od ledna 2017 vystupuje s novým názvem J&T Banka d.d.

Vlastní kapitál na konci roku 2016 činil 19,13 miliard korun (meziročně vzrostl o 12,9 %). Dostatečná kapitálová vybavenost umožňuje bance i v dalších letech růst a rozvoj. Kapitálová přiměřenost pak dosáhla úrovně 15,88 %.



# Nudný únor vystřídal nabitý březen

Jestli byl únor označen za měsíc bez výraznějšího dění, tak březen byl naopak na významné události nabitý. Ale radši než souhrnem se pojdme podívat na jednotlivé události.

ECB dle očekávání žádné výraznější novinky nepřinesla. Draghi se nenechal vykolejit ani otázkami na současný vývoj inflace. Na otázky na možné snížení monetární podpory nechtěl ani reagovat. Fed zvýšil dle očekávání sazby o 25 bazických bodů a zároveň dodal, že situaci bude nadále sledovat pro další možné zvýšení v letošním roce. Někteří členové Federal Open Market Committee (FOMC) se navíc následně vyjádřili o vysoké pravděpodobnosti dalších dvou zvýšení, jak to Fed naznačoval již na prosincovém zasedání. Trh přešel zvýšení sazeb neutrálně a nadále se více zaměřuje na Trumpovu politiku.

Trumpova rozpočtová politika utřila první výraznější políček, kterým bylo neschválení zdravotnické reformy, jež měla nahradit Obamacare. Trh začíná vnímat možné riziko neuskutečnění Trumpem slibovaných reforem. Aktuálně přináší neschválení zdravotnické reformy přinejmenším oddálení dalších reformních kroků a možná jejich umírnění. Diskutuje se především změna v daních, která by snížila příjem státního rozpočtu, jenž musí být někde jinde dofinancován.

---

Trumpova rozpočtová politika utřila první výraznější políček, kterým bylo neschválení zdravotnické reformy, jež měla nahradit Obamacare.

---

Brexit byl oficiálně spuštěn a nyní by měla Velká Británie vystoupit z EU do dvou let. Cesta to bude zřejmě nelehká. Pro finanční trhy bude nejvíce sledovaná dohoda na úrovni bankovního sektoru. Londýn byl vždy finančním srdcem Evropy, ale možné omezení vůči EU by tento post mohlo změnit. Setkání Eurogroup nové informace vůči Řecku nepřineslo. „Situaci nadále sledujeme, protože se domníváme, že dosažení dohody může přinést výraznější vzpruhu pro tamní akciový trh. Samozřejmě s adekvátním rizikem,“ popisujeme hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Holandské volby překvapily výhrou Lidové strany pro svobodu a demokracii (VVD) současného premiéra Marka Rutteho. Naopak poněkud kontroverzní Strana pro svobodu (PVV) Gerta Wilderse skončila hůře, než se očekávalo. Takový výsledek však snížil rizikové vnímání pro Evropu, respektive euro.

## Americké trhy se zasekly

Především kvůli neschválení zdravotnické reformy se zasekl růst amerických trhů. V případě hlavních indexů se pak měsíční změny pohybovaly v rozmezí -0,7 až +1,5%, kde technologický Nasdaq dohání předešlé zaostávání. Evropa si prostřednictvím indexu DAX připsala +4,0%, kde ECB ponechává uvolněnou měnovou politiku. Asijské trhy víceméně kopírovaly vývoj v USA, japonský Nikkei odepasal 1,1% a Šanghaj 0,6%. Domácí index PX s růstem 2,9% následoval evropský pozitivní sentiment.

## Změna výnosů dluhopisů se nečeká

I přes zvýšení sazeb v polovině března výnosová křivka v USA paradoxně klesla o 10 bazických bodů. Holubičí tón Fedu po zvýšení sazeb trh přesvědčil, že utahování měnové politiky dál bude pozvolné. Kreditní prémie kvůli optimismu o vývoji ekonomiky se stáhly na nová 2,5letá minima. V Evropě výnosy zůstaly většinou beze změny, podobně i kreditní prémie. Výnosy dluhopisů v Maďarsku a Polsku klesly o 20–30 bb. Naopak blíží se konec intervencí ČNB vedl k nárůstu domácí výnosové křivky o 20 bazických bodů po celé délce. Výnos 10letého českého dluhopisu se poprvé od léta 2015 dostal na dosah 1% a spread vůči německému dluhopisu je nejvyšší za 3 roky (50 bb).

„Pokud centrální banky nenaznačí změnu politiky (tj. dřívější zprášení), výraznější změny výnosů nečekáme. Mírným rizikem pro Evropu mohou být blížící se volby, pro české dluhopisy může přinést volatilitu exit z intervencí ČNB,“ říká Petr Sklenář.

## Strach z nárůstu těžby

Březnové obchodování na komoditních trzích bylo živější, než tomu bylo na začátku roku. Široké indexy zaznamenaly ztráty kolem 3–4% hlavně kvůli cenám energií (-5%). Ropa se téměř 3 měsíce držela bez pohybu, ale v polovině března prudce propadla na nejnižší úroveň od konce listopadu – Brent (50 USD), WTI (47 USD). Trh se začal obávat vysokého růstu zásob a nárůstu těžby v USA. Představitelé sdružení OPEC se ho pak snažili uklidnit tím, že dohoda o omezení těžby může být prodloužená, cena ropy se na závěr března zvedla a odmazala polovinu propadu.

I přes mírnou volatilitu technické kovy i drahé kovy nakonec zůstaly v průměru beze změny. Před zvýšením sazeb Fedu sice zlato propadlo na 1200 dolarů, ale následný holubičí tón Fedu mu pomohl vrátit se zpět k úrovni 1250 USD. Sektor zemědělských plodin (-5%) skončil ve ztrátě kvůli propadu cen cukru (-13%).

„Výhled pro technické kovy zůstává pozitivní, vedle předchozí konsolidace nabídky pozitivním signálem jsou dobrá data z průmyslu. Návrat inflace a pomalý obrat měnové politiky je pozitivní pro drahé kovy. Nejasná situace zůstává u ropy, kde může ještě dojít k výkyvům na obě strany,“ konstatuje Sklenář.

## Fortuna možná zmizí z trhu

Z akcií obchodovaných na pražské burze se tentokrát podrobněji podíváme na Fortunu, kde došlo třetí měsíc v řadě k růstu (+9,3%). Od začátku roku již titul posílil o 26%.

Po dříve oznámené akvizici Hattrick Sports Group společnost ohlásila převzetí dvou rumunských sázkových společností, kterým doposud poskytovala

---

**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 výkonost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonosti. Očekávaná budoucí výkonost 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](http://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](mailto:jtnoviny@jtbank.cz) / [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz)



svou značku a které jsou vlastněné majoritním akcionářem Fortuny finanční skupinou Penta. Cena akvizice společností Bet Active Concept a Bet Zone se očekává okolo 47 mil. EUR, z čehož 15 mil. EUR budou splátky odložené až na 4 roky. Dále Fortuna uhradí dluhy kupovaných společností v objemu 3 mil. EUR. Společnost rovněž schválila financování této i předchozí akvizice Hatrick Sports Group a zároveň přefinancování stávajících úvěrů novým úvěrem ve výši přibližně 160 mil. EUR.

Ať už se investoři koukali na akcie jakkoliv, velmi rychle si pro ně Penta připravila studenou sprchu. Forbet, majoritní akcionář Fortuny, oznámil záměr koupit akcie společnosti na polské a pražské burze a následně stáhnout akcie Fortuny z burzy. V současné době vlastní skupina Penta prostřednictvím společnosti Forbet 68,25% akcií. Nabízená cena v rámci odkupu je 15,43 PLN na akcii v Polsku a 98,69 Kč v Praze, což je 9% pod závěrečnou cenou z předchozího dne.

Nabídka bude probíhat v období od 21. dubna do 20. června. Mluvčí Penty dále řekl, že kroky ke stažení akcií z burzy budou podniknuty neprodleně po valné hromadě, která proběhne na konci května.

„Penta se delistováním akcií, podle našeho názoru, snaží donutit minoritní akcionáře k prodeji za nevýhodných podmínek. Snaha o co nejrychlejší stažení z burzy pak podle nás souvisí s tím, že Penta chce získat všechny akcie dříve, než bude nucena reportovat podrobnosti o přínosu nových akvizic do hospodaření, což by mohlo dále zvýraznit nízkou cenu současných nabídek odkupu. Podle našeho názoru je dále problematické, že Penta, na rozdíl od většiny minoritních akcionářů, má zřejmě podrobné informace k akvizicím, když při té druhé (dvě rumunské společnosti) dokonce figurovala jako prodávající protistrana. Při nabídce odkupu tak má Penta k dispozici více informací než ostatní akcionáři. Nicméně zřejmě není v současné době příliš možností, jak proti nízké nabídkové ceně v rámci platné legislativy bojovat. Investoři ale mohou počkat, jak se celá situace vyvine,“ vysvětluje Petr Sklenář.

#### Dubnové výhledy

Duben bude o výsledkové sezoně. Očekávají jsou i po zdařilém 4. kvartálu 2016 poměrně optimistická. Predikuje se pokračující růst jak na tržbách, tak v případě čistého zisku. I protentokrát jsou analytici J&T Banky vůči výsledkové sezoně ostražití, ale výsledky dosažené za poslední kvartál je více než překvapily.

ECB by měla dodržet svou stávající politiku a víceméně nic nesdělovat. Trh nečeká žádná rozhodnutí a ani komentář by neměl obsahovat hodnotnější informace.

V neděli 23. 4. začne ve Francii první kolo prezidentské volby, pravděpodobný výsledek bude zaručovat druhé kolo (7. 5.). Trh by vnímal negativně vítězství Marine Le Penové, která zastává radikálnější názory především vůči EU. Nicméně Le Penová by měla postoupit do druhého kola.

Tentokrát nelze ve světovém dění vynechat ani domácí trh, protože se výrazně zvyšuje pravděpodobnost, že ČNB ještě v dubnu opustí svůj kurzový závazek. Po opuštění závazku by analytici očekávali zvýšenou volatilitu na obě strany a koruna si bude chvíli hledat směr. Důvodem jsou velké sázky zahraničních investorů na posílení domácí měny.

„Celkově jsme na duben neutrální. Vysoké hodnoty zámořských trhů a pravděpodobná absence potenciálu Trump nás nutí k obezřetnosti. Na druhou stranu výsledková sezona by mohla být faktorem, který může posunout zámořské akcie opětovně směrem k novým rekordům. Evropa bude mít před sebou volby ve Francii, což může limitovat výraznější apetit pro riziková aktiva,“ dodává Sklenář. V neposlední řadě pak ukončení kurzového závazku ČNB na české koruně může výrazněji promluvit i do hodnocení domácí akciové scény. ■

Připraveno analytiky J&T Banky

# Český/slovenský kapitál financuje mnichovský start-up, který vyslídí digitální stopy

Fotky, statusy, tweety, prezentace, školení, blogy... Všechno, co dáte na internet, zůstává. A zanechává digitální stopu. Po ní se rozhodli vydat ve start-upu zyncd, který chce z mnichovské centrály s českými/slovenskými penězi v zádech dobít světový trh.



Zyncd analyzuje data na internetu a porovnává je s životopisem, který adept práce poslal headhunterovi. Platí všechno, co o sobě napsal? A zyncd jde ještě dál, protože majitelům a manažerům slibuje odpověď na jinak složitou otázku: koho najmout na projekt, kdo je na trhu práce nejlepší?

## Víc než polovina lidí v CV lže

„Generace, která s internetem vyrostla, nechce být zaměstnaná, ale chce pracovat na dlouhodobých projektech,“ říká Vlastimil Vodička z J&T Ventures, „na druhé straně firmy potřebují experty hned. A za vyřešení konkrétního problému jsou připraveny jim dobře zaplatit. My tyto světy propojujeme.“

Projektová práce má ale jednu nevýhodu – důvěryhodní a zkušení můžeme být tolikrát, kolikrát se nám to v životopise hodí. Výzkumy uvádějí, že

53% lidí si ve svém CV vymýšlí. „My máme algoritmus, který k vašim údajům dokáže přiřadit klíčová slova, vyhledat je v souvislosti s vámi na internetu a pak jim přiřadit relevanci. Prohledáváme vaše osobní profily, profesní výstupy nebo zájmy a pak je porovnáme s tím, co jste sám o sobě napsal. To je pro firmy velká pomoc,“ vysvětluje Vodička.

## Spolupráce s headhuntery

Headhuntery tak předem zjistí, s kým opravdu najdou, a můžou lépe reagovat při pohovoru – dnes více NEŽ 90% agentur ověřuje životopisy ručně na internetu. Zyncd umožňuje také aktualizovat databázi headhunterů a zjistit, kam se dřívější kandidát za určitou dobu posunul.

Právě pro velké náborové agentury a velké zaměstnavatele je zyncd určený. Pro firmy, které hledají konkrétní odborníky na konkrétní projekty

– v USA takovým způsobem už pracuje víc než třetina lidí. Zyncd svůj byznys model proto staví na placené spolupráci s agenturami a firmami, které budou chtít ověřit CV anebo oslovit nové spolupracovníky. Freelanceři si na zyncd můžou svůj profil vytvořit zadarmo a kromě nového prezentačního místa získávají i nástroj pro ucelený přehled svých on-line aktivit.

V tuto chvíli zyncd počítá hlavně s databázi profesí, jako jsou programátoři, data analytici nebo on-line marketeři, kteří jsou aktivní na internetu. A to všude na světě. Proto je zyncd mezinárodním start-upem (pilotní projekt připravuje s britskou headhunterovou agenturou), který se nyní obrací na americký a západoevropský trh.

## S Linkedinem, nebo bez něj

Jak k investici přišli v J&T Ventures? „Náš šéf Adam Kočík a zakladatel zyncd Simon Schneider se seznámili během studia na London Business School,“ vysvětluje Vodička, „Dnes s mnichovskou centrálou pravidelně komunikujeme, jezdíme za nimi a pomáháme najít další investory.“

J&T Ventures také start-upu domluvila spolupráci se specialistou na strojové učení. S jeho pomocí by měl do konce letošního roku existovat „funkční prototyp“ a u zyncd začne nová investorské kolečko.

„Bylo by výborné, kdybychom i příštích dvacet let zůstali značkou zyncd, ale ještě lepší by bylo, kdyby nás někdo koupil,“ směje se Vlastimil Vodička. Už teď start-up z portfolia J&T Ventures je v kontaktu s lidmi z LinkedInu a Facebooku... ■

**Motejlek  
Skocdopole.com**

## Start-upy startují

Zajímáte se o start-upy? Hledáte investici do neotřelého perspektivního projektu? Ve spolupráci se serverem MotejlekSkocdopole.com vám jako partner přinášíme sérii článků o tom, co se na start-upové scéně aktuálně děje.

# Klub Magnus nezapomíná ani na děti

Už jste se stali členy klubu Magnus? Pak si vybírejte z mnoha zajímavých benefitů od partnerů po celé České republice, na Slovensku, ale i v zahraničí. Děti vezměte s sebou, klub Magnus totiž myslí ve svých nabídkách i na ně.



## Brick Republic: Lego země, kde je všechno možné

Objevte zemi, kde je všechno možné. Interaktivní výstava z 15 milionů lego kostek na ploše 2 000 m<sup>2</sup> nabízí hned 10 zábavných distriktů neboli regionů.

Prozkoumejte History district s jeho mega stavbami nejnavštěvovanějších českých památek, jako je například zámek Lednice, hrad Karlštejn nebo katedrála sv. Víta. Pokud jste více milovníkem moderní architektury, potěší vás Modern district, kde můžete obdivovat Kaplického knihovnu, pražský Tančící dům či mnoho dalších světových památek.

Dětští návštěvníci jistě ocení .Brick Express district s více než 60 metry dlouhou vláčkodráhou. Spočítáte všechny jeho vagony? Motůrky, písky a modely na ovládání představí Technic district. Proleťte se s dráčkem Bezzubkou, zazávodte si v autech nebo prozkoumejte vojenskou techniku z druhé světové války.

Potkat tu ale můžete i známé filmové hrdiny a scény. Nechybí Star Wars, stříhoruký Edward nebo Bradavice a Harry Potter. Pohrát si a vyřádit se můžete v Playzone district, kde na vás čeká více než milion kostek ke stavění. V Gamezone district pak můžete otestovat nejen nové lego „gamesy“.

Rodinné vstupné (2 dospělí, 2 děti do 15 let) na největší interaktivní výstavu modelů z lego kostek Brick Republic v PVA Expo Letňany v hodnotě 1 060 Kč u nás získáte se slevou 5%, a to za **4 028 bodů**.

## Předplatte si Raketu

Raketa se narodila na podzim roku 2014 v „laboratoři“ malého nezávislého nakladatelství Labyrinth a do vínku dostala podtitul „časopis pro děti chytrých rodičů“. V Raketě není žádná reklama. Sází na vizuální stránku, tvořivost i legraci a spolupracuje s mladými výtvarníky a autory z Česka i ze zahraničí.

Aktuální jubilejní 10. číslo má podtitul ROCK'N'ROLL a věnuje se hudbě. Děti se dozvědí, kdo položil základy populární hudby, vystříhnou si Elvise a Tinu Turner, vyzkouší originální pohybovou hru, domalují plakát Beatles nebo vyrobí vlastní hudební nástroje. Nechybí ani spojovačka hudebních nosičů, punkové koktejly, popletená kapela a oblíbené komiksy.

Voucher na roční předplatné časopisu Raketa (včetně poštovného) v původní hodnotě 356 Kč u nás získáte se slevou 5%, a to jen za **1 353 bodů**.

## Tipy

### Do science centra za poučením

Stovky exponátů poodhalují zajímavosti ze světa vědy v science centru iQLANDIA v Liberci. Nuda tu nehrozí, tady si všechno můžete vyzkoušet a osahat. Vesmírný skateboard? Mízné tornádo? Simulátor vichřice? Názvy některých exponátů slibují stoprocentní zábavu. Rodinné vstupné (2 dospělí a 3 děti do 15 let) v Liberci v hodnotě 650 Kč u nás získáte se slevou 20%, a to za **2 080 bodů**.

### Do iQPARKu za zábavou

Splňte si své sny! V libereckém iQPARKU na vás čekají čtyři podlaží nabitá interaktivními exponáty a zážitky. Originální expozice Svět kolem nás umožňuje dětem i rodičům plnit si své sny – stát se moderátorkou, zpěvačkou, stavbařem či učitelem, zkrátka vším, čím kdy chtěli být. Rodinné vstupné (2 dospělí, 3 děti do 15 let) v hodnotě 480 Kč můžete mít se slevou 20% už za **1 536 bodů**.

### Do Aqualandu Moravia za relaxem

Dvacet tobogánů a skluzavek s celkovou délkou více než 1,7 km nebo venkovní atrakce Abbys a Boomerango určené pro třímištné rafty si můžete vyzkoušet vůbec poprvé v Česku! Celodenní vstup pro 1 osobu do Aqualandu Moravia včetně Forum Romanum Wellness v termínu 4. 4. – 30. 6. v původní hodnotě 839 Kč u nás získáte se slevou 55,6% za speciální cenu **1 490 bodů**.

Aktuální nabídky a více informací o klubu na: [www.jtbank.cz/klub-magnus](http://www.jtbank.cz/klub-magnus)

# Akciové trhy vysoko, korekce (zatím) nepřichází

Akciové trhy v půlce března mírně zakolísaly, když pokles cen ropy, oslabující americký dolar a Trumpova první porážka v podobě toho, že se mu nepodařilo zrušit program „Obamacare“, investory mírně znejistily. Na konci měsíce si ale americké trhy opět připsaly zisky, podobně jsou na tom i evropské akcie a letos se daří také pražské burze.

Americké trhy se tedy z našeho pohledu nadále pohybují poměrně vysoko, otázkou zůstává, zda to není jen náš pohled. Byl jsem minulý týden na jedné přednášce zkušené americké portfolio manažerky a její pohled – resp. „americký“ – není takový jako ten náš.

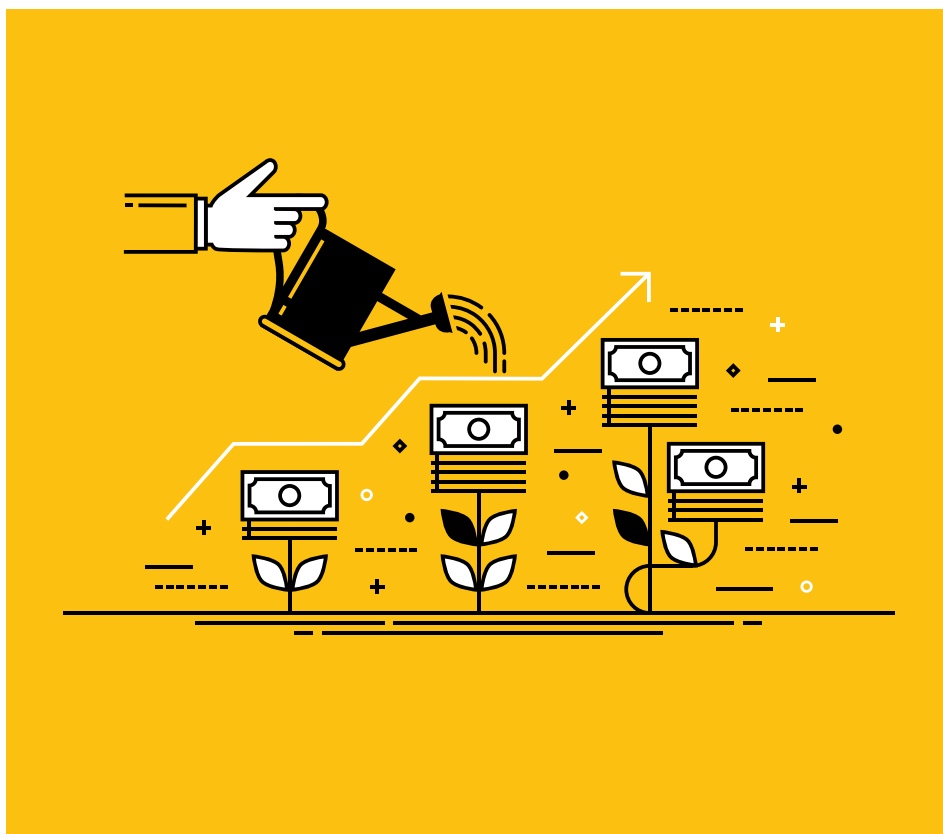
První věc, kterou popsala, je, že kdykoliv v posledním roce zavítá do Evropy, všichni na ni spustí, jak drahé americké trhy jsou a že je Evropa podhodnocenější. Z jejího pohledu je trh skutečně poměrně vysoko, ale některé valuace nejsou zase nijak šílené a třeba u menších společností jsou naopak nadále zajímavé. Tyto tzv. „small capy“ by mohly naopak nadále posilovat, zvláště po hodně zmiňované daňové reformě. Nižší daně a orientace na domácí americký trh budou těmto menším korporacím pomáhat a ani přeshraniční daň je případně zásadně neohroží. Daňová reforma zřejmě přijde až od fiskálního roku 2018, a tak se letos nemusí tolik „zaceňovat“ do trhu, jak se v posledním období předvádělo a očekávalo. Oddálení této reformy, resp. čekání na detaily sazeb a vůbec toho, co skutečně přijde u daní, je klíčovým prvkem pro akciové trhy. Zde vidím velké riziko, že pozdější i jen zveřejnění detailů může na trhy přinést nervozitu a spustit výprodeje na akciích.

## Kde hledat zisky

Po pravdě, ani akcie Applu, a to jsou na svých maximech, nemůžeme valuačně označit za nějakou bublinu, silná cashová pozice a možnost dalšího navýšení revenue s příchodem nového iPhone 8 v kombinaci s inkasem dalších placených služeb od Applu dělá z této společnosti stabilní cash-cow. Ale nákup za 143,80 si přesto představit nedokážu, na 140 jsem z toho vyskočil a počkám, zda korekce přijde, nebo ne.

Z dalších firem, které mi přijdou nyní zajímavé, je nadále valuačně levný General Motors (P/E 5,60 – „dámy a pánové, kdo má víc“, teda míň... ano, vlastně Unipetrol!). Zajímavá mi již opětovně po korekci přijde Alcoa, producent hliníku, včera jsem ho opětovně zařadil do portfolia.

V Evropě došlo po poslední tiskové konferenci ECB k obratu na euru, které posiluje, aktuálně se dolar pohybuje na úrovni 1,08 USD za 1 euro. To



samořejmě zatím nic zásadního neznamena, ale pokud by se tato úroveň přiblížila hodnotám cca 1,10, určitě už by zase některé investiční „hauzy“ zvedaly varovně prst, že je to nepříjemná úroveň pro evropské exportéry. A je vidět částečně už nyní, že průmyslové společnosti, resp. jejich akcie, v posledních týdnech nijak zásadně nerostou. Naopak nadále jsou v centru zájmu company z finančního sektoru, banky a pojišťovny, které se hřejí na výsluní díky víře investorů v ukončení QE ze strany ECB na přelomu roku 2017/2018. Jsem nadále long u UniCredit, VIG a Alpha Bank a jsem připraven naskočit do BNP Paribas. Z lokálně blízkých bank pak sleduji Erste, ale je potřeba počkat na odšpuntování koruny z úrovně 27.

## Domácí trh vyhlíží uvolnění

Tím se můžeme přesunout na domácí trh, kde se nám blíží magické datum konce prvního čtvrtletí. I v řadě médií můžeme sledovat, jak se každý snaží uhodnout, co centrální banka udělá. Ona to ví právě jen Česká národní banka, kdy fixní kurz k euru

27 opustí. Podle mě není ale důvod tuto agónii protahovat, takže bych čekal duben – tj. máme to za dveřmi. I s blížícím se koncem QE v Evropě prostě u nás není jiná možnost, než opustit dogma 27 a nechat kurz volně hýbat. Stát se může cokoliv, ale můj názor je, že česká koruna posílí, a to minimálně na úroveň před intervencí v roce 2013 a časem by měla i nadále více posilovat.

Přechod na domácí trh nám ukazuje několik zajímavých investic. První je bezpochyby star letošního roku Unipetrol, který posílil od začátku roku z úrovně pod 190 až k 229 korunám. Je tedy na několikaletých maximech, ale oprávněně, a nadále se dá říci, že fundamentálně je levný. Kombinací příznivých podmínek, které umožňují Unipetrolu ve svém segmentu dosahovat solidní marže a generovat cca 9 mld. provozního zisku ročně, plus letos peníze na cestě od pojišťoven za náhradu škody na shořelé provozní jednotce a především náhradu ušlých zisků činí Unipetrol nadprůměrně komfortní v cashové pozici a jen

neochota majoritního vlastníka zřejmě neumožní výplatu dividendy vyšší než cca 7 Kč v letošním roce. K tomu se dá ještě podotknout, že tolikrát slibovaná strategie společnosti představená 15. března byla spíše trapným pokusem než skutečnou strategií. Přesto nevyplacené prostředky ve společnosti zůstanou, dluh Unipetrol nemá a tak se investoři mohou těšit nadále z držby valuačně podceněného papíru. I likvidita se zvýšila, přeci jen story Unipetrolu přilákalo další zájemce a objevila se i první vlašťovka v doporučení od České spořitelny s cílovou cenou 292 Kč. Slušné, gratuluji Spořičce k odvaze!

Moneta je zabetonována na 85 Kč, resp. lehce pod. Už jsem se s tím nějak smířil, ale úplně to nechápu. Akcii podržím, myslím, že je schopna vyplácet i v dalších letech dividendy 6 až 7 Kč, což mi přijde v dnešní době více než fér, a navíc sentiment v tomto sektoru se prostě evidentně lepší. Spekulace o možné akvizici UniCreditu ČR & SR mi nepřijdou z pohledu Monety reálné, je to příliš velké sousto. Navíc tam nevidím ani důvod managementu to v případě současné rozdrobené akcionářské struktury dělat, jejich cílem je primárně maximalizace zisku banky a něco na tom

utrhnout, velké akvizice dělají strategií vlastníci a investoři a ti zde zatím nejsou.

#### ČEZ příjemně překvapil

Další akcií je ČEZ, který na výsledcích relativně příjemně překvapil čísla za 2016, už tedy během roku sníženými, i navržená dividenda 33 Kč je téměř maximum možného, co z loňského zisku company může vyplatit, a ukazuje to snahu alespoň trochu vyjít vstříc státu, resp. ministerstvu financí. To však požaduje 40 Kč, tak uvidíme, jak to na valné hromadě dopadne – zda prosadí sílu vlastníků, nebo se ukáže, že je současné vedení ještě nadále silné v kramflecích. (To bych byl smutný teda... Čas pana Beneše se doufám snad naplnil, myslím ve vedení ČEZU, jinak nic osobního.)

Tak jak se nám odrazil nahoru komoditní sektor, můžeme se dočkat podobné story i u energetických titulů, ale ano, vše závisí na ceně elektřiny, resp. situaci v Německu. Nebudu se pouštět do nějaké hlubší analýzy, na to máme u nás jiného čezového guru, přesto si myslím, že prostor dolů u ceny elektřiny je rozhodně menší než směrem nahoru. Můj osobní názor, proto jsem ČEZ long a nadále budu.

Navíc výhodou korunových investic je aktuálně kromě solidních fundamentů (řekl bych nadprůměrných ve srovnání se zahraničními) i to, že se vyhneme turbulenci na Kč a nutnosti zajištění cizích měn proti Kč, což v dnešní době není moc levné. Na druhou stranu, pokud by se měly trhy vysypat venku, nemůžeme si dělat žádnou iluzi, že vůči tomu zde budeme imunní, sesypeme se prostě taky...

#### Kupci své místo nevyklízejí

Co tedy říci na závěr? Už jsem si myslel, že korekce nastává na konci minulého týdne, navíc se nám blíží duben a květen, to nebývá úplně ideální čas pro růst trhů, ale zdá se, že kupci na trzích své místo nevyklízejí, takže směr trhu mi nadále není jasný. Můj osobní názor ale je, že duben bude spíše minusový než plusový. ■



Michal Semotan  
Portfolio manažer  
J&T Investiční společnost

## ČNB ukončila kurzový závazek

Česká národní banka 6. dubna oznámila, že na mimořádném měnověpolitickém zasedání rozhodla ukončit svůj kurzový závazek, tj. přestává intervencemi bránit posílení koruny přes hranici 27 CZK/EUR.

Přesný termín ukončení kurzového závazku byl překvapením, ale na druhou stranu se očekávalo, že „někdy v dubnu“ k tomuto kroku dojde. ČNB v prohlášení uvedla, že je připravena stále tlumit „nadměrné kurzové výkyvy“. Bankovní rada vůbec nejednala o úrokových sazbách ani nerozhodla o dalších opatřeních.

#### Další vývoj úrokových sazeb

Guvernér Rusnok uvedl, že další vývoj koruny je pro centrální banku hlavní makroekonomická nejistota, což naznačuje, že s dalšími kroky ČNB počká až na to, jakým směrem se vydá kurz koruny, kde se stabilizuje či na jaké trajektorii. Současně platí, že případné posílení koruny znamená utahování měnových podmínek a tedy odsouvá potřebu zvyšovat úrokové sazby. Proto očekáváme, že minimálně v následujícím roce ČNB nechá beze změny sazby na nule (2T repo na 0,05%) a teprve s velkým odstupem a postupně bude zvyšovat úrokové sazby.

#### Další vývoj koruny

Další vývoj koruny je dle našeho názoru nutné rozlišit na tři fáze – krátkodobou v horizontu hodin až dnů, střednědobou v horizontu týdnů a měsíců a dlouhodobou počítající s měsíci a čtvrtletími.

Krátkodobě volatilita v denním obchodování může být zvýšená, kdy si bude trh zvykat na nové prostředí a bude docházet k uzavírání prvních pozic, které spekulovaly na posílení koruny po ukončení intervencí. Současně bude posílení lákat k otevírání dalších pozic, což vytváří prostor pro posílení.

Volatilita v intra-day obchodování se postupně utlumí, ale stále se nemusí vrátit jasný trend posilování koruny. Důvodem je, že trh je výrazně překoupen do korun a tato nerovnováha by se měla postupně vyrovnávat. Za posledních 7 měsíců intervence ČNB dosáhly asi 1200 mld. korun (cca 44 mld. EUR), pravděpodobně větší část (60–80%)

tvořily spekulace na ukončení kurzového závazku. Současně zahraniční subjekty držely ke konci února přes 42% korunových státních dluhopisů. V neposlední řadě v červnu až srpnu docházelo k odlivu dividend z ekonomiky do zahraničí. V souhrnu tyto toky mohou tlumit posilování koruny či vést k pozvolnému oslabování.

Po stabilizaci finančního trhu by se koruna měla vrátit k postupnému posilování, jak tomu odpovídají všechny základní fundamenty – přebytek zahraničního obchodu i celého běžného účtu platební bilance, vyšší růst HDP než v eurozóně, nízká inflace, stabilní veřejné finance. Posilování

by mělo být postupně kolem 2% ročně. ■



Petr Sklenář  
Hlavní ekonom  
J&T Banky

# Rodinná ústava pomůže předejít sporům ve společnosti

Kromě předávání žezla rodinné firmy potomkům je častým důvodem sporů i dělení majetku třeba mezi sourozenci.



V J&T Family Office radí klientům z vedení rodinných firem, jak řešit vícegnerační správu majetku. Ondřej Popelka tvrdí, že pokud už se zakladatel podniku rozhodne předat vedení mladším členům rodiny, měl by si jasně stanovit, jak a kdy to udělá. A především své předsevzetí dodržet. Předejde tak řadě konfliktů v budoucnu.

## Jaké konflikty bývají v českých rodinných firmách nejčastější?

Každá rodinná firma má nastavený svůj způsob fungování a řeší své vlastní problémy. Celkově se ale setkáváme se dvěma nejtýpějšími případy, kdy se členové nemohou dohodnout: za prvé je to konflikt předávající versus přebírající. Jde o typickou situaci, která nyní, po čtvrtstoletí od revoluce, nastává – tedy že generace zakladatelů předává žezlo svým dětem. Jenže dost často vyjde najevo, že otcové zakladatelé mají o řízení podniku jinou představu než jejich děti a nechtějí se toho žezla tak úplně vzdát. Svým potomkům pak do řízení mluví a dostávají se s nimi do konfliktu. Druhým případem jsou spory mezi nastupující generací, často mezi sourozenci. Stává se to například, když mají dostat podíl ve firmě 50 na 50, což obvykle nedoporučujeme.

## Co společností radíte? Jak tyhle konflikty řešit?

Řešení takových sporů vůbec není jednoduché. Já osobně ty otce zakladatele chápu: čtvrtstoletí

něco budují, pracují 12 hodin denně, někdy i šest či sedm dní v týdnu. A teď najednou to mají celé pustit z rukou a dívat se, jak to jejich děti dělají třeba úplně jinak, po svém. Chce to velkou dávku sebezapření. Zvláště když firma dobře jede, je velmi těžké ji opustit. Ale když ji zakladatel nedokáže správně předat, riskuje tím, že přestane fungovat. A proto v takových případech radím: rozhodněte se, jestli tu firmu chcete předat, nebo ne. A pokud chcete, jasně si řekněte, kdy a jak tak učiníte. Rozhodnutí už nemějte a plán dodržte. U předávání musí být nastavena jasná pravidla, kdy k němu dojde a kolik kdo dostane.

## Je lepší předat celou firmu najednou, nebo z ní odcházet postupně?

Zakladatel nemusí předávat rovnou celý podnik, může si zpočátku například 20 procent podílu nechat, kvůli spolurozhodovacím pravomocem. Ovšem i u těch 20 procent by si měl stanovit, co přesně ten podíl znamená a kdy předá i tento zbytek.

## Liší se v něčem konflikty v rodinných společnostech od těch v běžných firmách?

Ano, v rodinných podnicích hrají mnohem větší roli emoce a mezilidské vztahy. Je to pochopitelné, když máte mezi spolupracovníky manželku, manžela, tchána nebo děti, osobní stránka hraje mnohem větší roli než jen ta čistě byznysová. Navíc když se na poradě pohádáte se synem, tak to řešíte ještě pár dní poté třeba na rodinném nedělním obědě.

## Jak se mění přístup českých rodinných firem k podnikání? Sledujete, že by se v něčem posouvaly dál?

Za posledních dejme tomu deset let je výrazný posun hlavně v tom, že se členové čím dál víc o řízení zajímají. Majitelé i další členové chodí na konference o řízení rodinných podniků, mají zájem o poradenství, jejich přístup je mnohem profesionálnější.

## Jaký nejzajímavější případ konfliktu v rodinné společnosti jste zatím řešili?

Nevím, zda to byl přímo konflikt, ale řešili jsme případ majitele velmi úspěšné firmy, který se ji rozhodl prodat. Chtěl své děti podělit financemi, které inkasoval. Ale přišel s tím, že jeho děti ani

netuší, jak velký objem prostředků to je, a kdyby jim to jednorázově předal, tak by nastal velký problém. Neměly by totiž už vůbec motivaci v životě pracovat. Jiný, negativně kuriózní případ jsme řešili také. Rodina měla s jedním ze synů ve firmě tak závažný konflikt, že se to muselo řešit soudní cestou a znamenalo to velmi stresovou a těžkou situaci pro všechny zúčastněné.

## Platí v rodinných firmách stejná pravidla právního zakotvení jako v běžných společnostech, nebo je to v rámci rodiny volnější?

Rozhodně to nejde dělat stylem: tak tady máš, synu, vezmi si firmu. Při jejím předávání i v rámci rodiny je třeba učinit příslušné právní kroky – uzavřít darovací, případně kupní smlouvu a další věci. Stále větším tématem jsou rodinné ústavy, které sice nejsou právně vymahatelné, ale určují tu červenou nit v procesu předání. Zakotvují hodnoty rodinné firmy a rodiny jako takové. Díky nim se může bavit otec se synem o tom, že vnoučata, případně pravnoučata budou moci za určitých podmínek firmu převzít. Je to vlastně soubor pravidel a hodnot, které by si rodina měla sepsat. V rodinné ústavě by také měl být popsán proces předávání, kdy k tomu dojde, kdo má být přebírající, a má v ní být definování dalších rolí a povinností. Zároveň je tato ústava prevencí proti možným sporům a emocionálním konfliktům, kdy příčinou může být zapojení partnerů potomků do předávání. I jejich role je vhodné v rodinné ústavě popsat a jasně zakotvit.

## Co dělat, když už k těm rodinným sporům dojde, aby to podnik poškodilo co nejméně?

Jakmile konkurence vycítí slabé místo soupeře, bude se snažit chytit příležitost. Je proto dobré nedávat spory znát navenek. Na vnější komunikaci si může firma najmout klasicky PR manažera, který bude udržovat dobrou image firmy směrem k zákazníkům. Pro řešení samotných konfliktů je dobré si najmout poradce zvenčí. Ať už to bude rodinný přítel, právník, nebo správce majetku, měl by to být někdo mimo okruh rodiny, kdo se na situaci podívá objektivně a dá nezaujatý pohled. Nastaví majiteli zrcadlo, přiměje ho přiznat si a pochopit vlastní omyly a pak navrhne nové možnosti řešení sporu. ■

## Ondřej Popelka

V J&T pracuje od roku 2006, v letech 2010–2013 vedl privátní bankovníctví ve švýcarské J&T Bank. Po návratu do Česka působí na pozici zástupce ředitele J&T Family Office, kde řeší multigenerační správu majetku. Vystudoval VŠE v Praze, je ženatý, má dvě děti. Věnuje se mimo jiné jízdě na motorce.



# Společný podnik by měl řídit pouze jeden člen rodiny

## Sporům v rodinných firmách se dá předcházet správným vymezením pravomocí a vyjasněním majetkových nároků.

Nezávislý kouč může pomoci předejít sporům uvnitř rodin, které vlastní podnik. Shodli se na tom přednášející i hosté konference s názvem „Jak přežít spory uvnitř rodiny“, kterou pořádalo vydavatelství Economia.

Setkání majitelů rodinných firem a odborníků z byznysu se neslo v neoficiálním duchu. Svůj díl na tom má i netradiční koncepce, kdy namísto frontálně vedených přednášek panelisté diskutovali s účastníky konference přímo u jednotlivých stolů. Všichni tak měli ideální možnost sdělovat si navzájem své zkušenosti a získat cenné rady v oblasti vedení rodinných společností.

Klíčovým tématem celého večera byl způsob dělení majetku mezi potomky. Varianta, která se nabízí nejsnáze, tedy spravedlivé rozdělení firmy na stejné díly mezi všechny děti, nebývá podle panelistů nejlepší. Všichni noví majitelé mají v tomto případě sice stejné pravomoci a zisk, ale ne všichni do rodinného podniku investují stejné množství času a práce. Z tohoto stavu pak plynou velké a mnohdy i vleklé spory, které mohou ovlivnit i rodinné vztahy.

Například Constantin Kinský upozorňuje na to, že je lepší mít ve firmě jednoho lídra s většinovým podílem, který nese na svých bedrech největší zodpovědnost. „Ředitelské křeslo je pouze jedno a už Napoleon říkal, že lepší je jeden špatný generál než dva dobří," říká Kinský, majitel zámku Žďár nad Sázavou a společnosti Kinský Žďár, která se zabývá lesnictvím a chovem ryb.

Mimořádným hostem sedmého setkání zástupců rodinných firem byl plzeňský biskup Tomáš Holub. Podnikatelům předal některé zkušenosti církve, jak spravovat majetek, aby zůstal zachován pro další generace. Předávání firmy na mladší generaci s sebou nese stres a pravděpodobnost sporů uvnitř rodiny je poměrně vysoká. Aby se konfliktům podařilo předejít, případně aby se vzniklé hádky a emoce podařilo zdárně uklidnit, je dobré přizvat nezávislou osobu, která není v podnikání nijak zainteresovaná. „Takový člověk dokáže členy rodiny celým předáním provést a může pomoci i při uklidňování sporů vzniklých z různých představ o majetkovém rozložení a pravomocích jednotlivých členů," domnívá se Gabriela Lachoutová, předsedkyně představenstva J&T Family Office, a doplňuje, že takovým mediátorem může být rodinný přítel, právník, daňový poradce či ten, kdo dokáže všem členům rodiny vrátit určitý nadhled.

I další hovory se u diskusních stolů točily kolem dětí a budoucnosti. „U našeho stolu jsme se shodli, že je třeba s mladou generací hovořit. S potomky je třeba mluvit co nejdříve, aby majitelé podniků měli představu o tom, zda děti vůbec mají zájem o převzetí firmy v budoucnu," říká panelistka Martina Vítková, ředitelka technologické společnosti NWT.

Stejně téma řešila i skupinka sedící v jednom ze salonků. A nebylo náhodou, že se v ní sešel jak Libor Sedláček, majitel plastikářské firmy Gumex, tak jeho dcera Berta, která v podniku zatím nepůsobí. Na otázku, jak a kdy zapojit děti

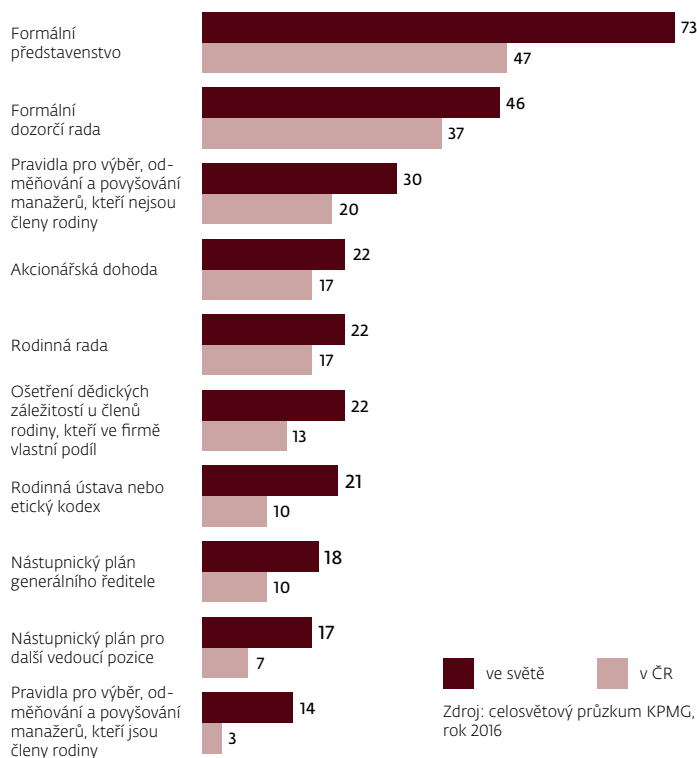
do podniku, měl však trochu jiný názor než ostatní. „Snažíme se firmu do rodiny moc nezatahovat, i když vím, že jsou na toto dva pohledy. Myslím si, že je lepší, když se firemní problémy nechají za dveřmi společnosti a po práci fungujeme jako rodina. Děti do našeho byznysu zbytečně nezatahujeme," vysvětluje svůj postoj a dodává, že odpovědět na to by však měla spíše jeho dcera. „Měli jsme jednou takovou rodinnou schůzku, kde byli všichni majitelé, snažili se nás seznámit s mentalitou firmy, ale nijak násilně nás do toho nenutili. Nikdo nám dětem neříká, že musíme byznys převzít, nechávají tomu volný průběh," odkrývá detaily Berta Sedláčková.

Jednou ze součástí diskuse byly i pohledy na praxi potomků. Rodiče vesměs chtějí, aby děti nabraly zkušenosti buď v jiných firmách, nebo i na zahraničních stážích, ale pak přichází na řadu nutná motivace. „Majitelé rodinných podniků totiž musí své děti dostatečně motivovat, aby po zkušenostech nabytých jinde chtěly do rodinného byznysu vstoupit," vysvětluje panelista Martin Hrdlík, direktor KPMG Legal.

## Zodpovědnost ve firmě

### Má vaše rodinná firma zavedeny následující mechanismy a postupy?

(kladné odpovědi v procentech)



S velmi zajímavým postřehem přišel ke konci debaty Constantin Kinský. Hovořil o tom, že velkým problémem zakládajících členů je, že neustále odkládají definitivní rozhodnutí o odchodu na odpočinek a předání firmy. „Zakladatelé se tohoto kroku bojí, mají pocit, že když předají žezlo dál, brzy zemřou buď oni sami, nebo celá firma. Často tak mezi rodinou roste napětí, protože nikdo neví, co má očekávat a kdy.”

Podle Gabriely Lachoutové by majitelé firem neměli předání oddalovat a o budoucnosti svých podniků by měli rozhodnout včas, dokud mohou leccos ovlivnit. ■

## HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

Foto: HN – Matěj Slávik

# Díky tanci získají pěstounské rodiny v České republice přes 2 miliony korun

Ve středu 5. dubna ve Velkém sále paláce Lucerna proběhla na podporu charitativní kampaně Hledáme rodiče benefiční taneční show Díky tanci. Na akci vystoupily osobnosti z herecké, sportovní a hudební branže společně s profesionálními tanečníky – a přispěli tím na dobrou věc. Prodejem vstupného a osobními dary návštěvníků se podařilo vybrat na podporu dlouhodobých pěstounů v České republice částku 2 148 000 Kč.



Česká republika je jednou z posledních zemí Evropské unie, v níž jsou děti do věku tří let stále umísťovány do ústavní péče. V současnosti v ní u nás žije více než 8,5 tisíce dětí. To se již pátým rokem snaží změnit kampaň Hledáme rodiče. Ambasadorka kampaně, herečka Jitka Schneiderová, se proto rozhodla na danou problematiku upozornit prostřednictvím benefiční akce Díky tanci, jejíž výtěžek bude investován do dalších aktivit spojených s podporou pěstounských rodin. „Patronkou kampaně Hledáme rodiče jsem již několik let a věřím, že jakékoli finanční prostředky věnované na podporu pěstounských rodin jsou dobře investovanými penězi. Pro plnohodnotný vývoj dítěte je rodinné prostředí nenahraditelné. Díky tanci jsem pocítila, co mě dělá šťastnou, a chtěla jsem toto štěstí v rámci akce Díky tanci předat dál,” říká Jitka Schneiderová.

## Kam poputují získané finanční prostředky?

Získané finanční prostředky podpoří celkem 155 pěstounských rodin a pomohou zlepšit život 228 dětem v České republice. A to nejen materiální cestou, ale také cestou podpory v rámci terapií

u dětských psychologů. „Děti, které přicházejí do pěstounských rodin, si přináší mnohá traumata ze svého raného dětství. Z tohoto důvodu je důležité, aby měly v případě potřeby možnost docházet na terapie k odborníkovi. Část prostředků tak například zaplatí 67 podobných terapií,” říká k otázce rozdělení získané částky Marie Oktáčková, ředitelka Nadačního fondu J&T, iniciátora kampaně Hledáme rodiče. Ze zbylých peněz bude dále například pořízeno vybavení 27 dětských pokojů, 15 vybraným rodinám se dostane příspěvku na bydlení, 4 rodinám, které mají ve své péči děti se zdravotním znevýhodněním, finance pomohou s bezbariérovými úpravami v jejich bytě a dalším rodinám mimo jiné taky s pořízením kompenzačních pomůcek, jako jsou brýle, sluchadla apod. „Lidé často zapomínají, jak drahý provoz rodiny je, a prostředky investované státem na podporu pěstounských rodin ani zdaleka nestačí na jeho pokrytí. Například jen úhrada obyčejných rovnátek bývá pro mnoho rodin vysokou položkou. Ze získaných peněz můžeme pořídit rovnátka pro více než sto dětí a úspora v této oblasti je pro pěstounské rodiny velmi vítaná. Chceme pomoci

vykouzlit dětem na tváři úsměv a jsme velmi vděční za to, kolik lidí naši snahu podpořilo,” doplňuje Marie Oktáčková.

V České republice je stále nedostatek dlouhodobých pěstounů, kteří by byli ochotni a schopni poskytnout kvalitní péči ohroženým dětem. Výzkumy přitom potvrzují, že každé dítě od malička potřebuje stabilní blízkou osobu, která umí reagovat láskyplně, adekvátně a spolehlivě na jeho potřeby. „Zastánci ústavů se domnívají, že zdravotní péče je pro nejmenší tak zásadní, že je pro děti lepší pobývat v dětských domovech pro děti do tří let, protože rodiče ani pěstouni by dětem tak dobrou péči nezajistili. Ale děti potřebují hlavně mámu a tátu. Proto je důležité, že se prostřednictvím akce Díky tanci o dané problematice dozví ještě více lidí, což ve svém důsledku může vést ke změně systému směrem, který je zcela zásadní. Je potřeba podporovat vlastní rodinu dětí, a pokud ze závažných důvodů dítě nemůže být u svých rodičů, tak rodinu pěstounskou. Ústavy jsou přežitkem, kterého bychom se v současnosti měli zbavit,” uzavírá Marie Oktáčková. ■



Kampaň Hledáme rodiče pomáhá od roku 2012 najít v České republice dostatek pěstounů, kteří budou schopni poskytnout péči a domov dětem, jež z různých důvodů nemohou vyrůstat ve své původní rodině. Dalším cílem kampaně je posilovat zájem a informovanost veřejnosti o pěstounství a zvyšovat tím reputaci pěstounů ve společnosti. V neposlední řadě také podpořit konkrétní děti v pěstounské péči a organizace, které poskytují pěstounským rodinám služby. Iniciátorem kampaně Hledáme rodiče je Nadační fond J&T ve spolupráci s Kruhem rodiny, o.p.s., kterou Nadační fond založil.

# Galerie Rudolfinum představuje Havekosta

Galerie Rudolfinum uvádí výstavu německého malíře Eberharda Havekosta, jednoho z čelních představitelů nové generace malířů, kteří ve své tvorbě užívají digitální vizuální jazyk. K vidění je v Rudolfinu až do 2. 7. 2017.

Předlohou pro umělce jsou především televizní či tištěné reklamy nebo vlastní fotografie, v nichž se opakovaně objevují motivy přírody, portréty a lidské figury, architektury a také nejrůznějších dopravních prostředků – karavanů, aut a letadel. Prvek opakování je v Havekostově tvorbě důležitý stejně jako neustálé sledování proměny času. V souvislosti se současným obrazem se musíme znovu ptát, co je to motiv, co název, forma a obsah. Havekostovo dílo tyto otázky pojímá netradičním způsobem, který se vymyká jednoznačné kategorizaci.

„Východiskem Havekostovy tvorby je především fotografie, prakticky jakákoliv, kterou promyšleně upravuje v počítači. S použitím fotografie se snaží vytvořit obraz, který, i když zdánlivě věrně popisuje cosi z reality, směřuje od prostého popisu směrem k jádru nepředmětného sdělení. Vývoj jeho tvorby směřuje k redukci významů zobrazení a tím ke stále větší převaze děl, jejichž jediným tématem je obraz sám o sobě, zdánlivě abstraktní, svým způsobem odcizený svému původnímu účelu zobrazovat realitu. Základní otázkou je hledání nepopisné reality, reality nezátížená lacinými emocemi a banalitou donekonečna se opakujících vyprázdněných sdělení a významů. Neurčitost obrazů je odrazovým můstkem cesty za obraz. Jako nejpodstatnější zůstává obrazová kvalita sama o sobě, nezátížená významy,“ říká kurátor výstavy Petr Nedoma.



Výstava v Galerii Rudolfinum přímo navazuje na předchozí představení autorovy tvorby v berlínském centru současného umění Kindl. Výběr prací pro pražskou výstavu koncipoval Eberhard Havekost, kurátorem je ředitel GR Petr Nedoma. K výstavě je vydáván katalog s úvodním textem Petra Nedomy a esejemi od Petra Vaňouse, českého výtvarného teoretika a kurátora, a také Invar-Torre Hollause, švýcarského historika umění. ■

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



## Kulturní tipy



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

### Aj Wej-wej. Zákon cesty

**Národní galerie v Praze, Veletržní palác**

**Termín: 17. 3. 2017 – 17. 1. 2018**

Adresa: Dukelských hrdinů 530/47, Praha 7

Na první spolupráci z loňského roku mezi naší Národní galerií a čínským umělcem Aj Wej-wejem navazuje nová monumentální instalace, kterou slavný čínský umělec vytvořil speciálně pro působivý interiér Velké dvorany Veletržního paláce.

Národní galerie v Praze představila v roce 2016 ve veřejném prostoru již Aj Wej-wejovu přelomovou plastiku Zvěrokruh. ■

### Viktor Pivovarov Dědečku, viděl jsi Boha?

**Galerie U Bílého jednorozce v Klatovech**

**Termín: 1. 4. – 4. 6. 2017**

Adresa: náměstí Míru 149/I, Klatovy

Výstava s názvem Dědečku, viděl jsi Boha? představuje zásadní motivy v tvorbě Viktora Pivovarova. Nepřehlédnutelný umělec ruského původu dokáže vždy znovu překvapovat, ačkoliv pracuje s tradičním médiem malby. ■

### Intervence #4: Anna Hulačová Přestávky mezi směnami

**Oblastní galerie Liberec**

**Termín: 30. 3. – 25. 6. 2017**

Adresa: Masarykova 723/14, Liberec

Výstava se koná v rámci cyklu čtyř výstav, které v průběhu roku 2017 představí v liberecké galerii loňské finalisty Ceny Jindřicha Chalupického. Představeny jsou zde vybrané sochy z instalace, kterou Hulačová připravila pro výstavu finalistů CJCH 2016 ve Veletržním paláci v Praze spolu s novými díly. ■

J&T BANKA  
**PRAGUE OPEN**  
**1-6/5/2017**



**MEZINÁRODNÍ ŽENSKÝ TENISOVÝ TURNAJ**  
**KATEGORIE WTA INTERNATIONAL**

**WWW.JTBOPEN.CZ**  
**TK SPARTA PRAHA**