

Energetika se dala do pohybu / str. 7

Změny nabraly v posledních pěti letech tak rychlé a nezadržitelné tempo, že celý, dlouhá léta stabilní, sektor zažívá doslova „šok“, říká Michal Šnobl

Volatilita pokračuje. Něco už je opět na nákup / str.8

Po pozitivním začátku září akcie s přibývající koncem měsíce opět vyklesávají. Jak vidí aktuální situaci na trzích Michal Semotan?

Magnus Art 2014 / str. 10

Poslední víkend v září se uskutečnil už druhý ročník přehlídky umění, poohlédněte se spolu s námi za tímto unikátním kulturním zážitkem.

„S klientem uzavíráme jednoduchou a férovou dohodu,“ říká Pavel Němec

Nadstandardní zhodnocení peněz a žádná zbytečná administrativa. To je základní charakteristika segmentu Clear Deal, který na trhu úspěšně existuje už pátým rokem. Začínal u výhodně úročených termínovaných vkladů, dnes klientům nabízí možnost rozložit si investice hned do několika podílových fondů. Své úspory ve výši více než 32 miliard Kč svěřilo J&T Bance v České republice přes 22 tisíc klientů.



pilíř pro stabilitu a růst J&T Banky. S ohledem na skutečnost, že vklady klientů Clear Deal již v bilanci banky tvoří významnou část, můžeme říct, že tento cíl byl naplněn. To ale neznamená, že nemáme ambice na další růst.

Clear Deal si klienti velmi rychle oblíbili. Čím to je?

Jak již sám název produktu napovídá, uzavíráme s klientem jednoduchou a férovou dohodu. Klient si v bance ukládá volné finanční prostředky a my se s ním dělíme o zajímavý výnos. Navíc je vše opravdu velmi jednoduché a transparentní a lze vyřídit z pohodlí domova. Tedy klienti nemusí chodit do banky, ale vše můžeme vyřídit on-line včetně korespondenčního doručení smluv.

Na rozdíl od konkurence u termínovaných vkladů stále nabízíte poměrně vysoké úročení při maximální bezpečnosti vkladů. Jak se vám ho daří dosahovat?

Je to způsobem našeho podnikání - jsme především investiční banka. Umíme dlouhodobě úspěšně a s vysokým zhodnocením investovat, a proto můžeme za naše vklady platit nadprůměrné úroky. Tedy o výnosy se dělíme s klienty.

Clear Deal nemá na trhu konkurenci. Když jste ho v roce 2009 uváděli na trh, věřili jste, že si najde dostatek klientů? Přece jen je minimální vklad 500 tisíc korun.

Tým, který Clear Deal před několika lety připravoval, věřil, že produkt bude úspěšný, ale troufnu si říct, že úspěch předčil veškerá naše očekávání. Výše vkladu 500 tisíc korun

není zásadní bariérou. Průměrný vklad klienta segmentu Clear Deal je téměř dvojnásobný.

S jakými cíli vstupovala služba Clear Deal na trh?

Hlavním cílem bylo otevřít nový segment affluentních klientů, který by vedle tradičního klienta privátního bankovníctví vytvořil další

Trhy ovlivňuje geopolitická situace

Na Ukrajině stále platí oficiální klid zbraní, a tak se investoři začali více zajímat o boj spojenců proti islamistickému hnutí. Zapojení dalších států a zprávy o pokračujících bojích se odrážejí na ochotě investorů podstupovat dodatečné riziko.

Září opět přineslo nové rekordy na hlavních amerických akciových indexech. Avšak konec měsíce nadhodil znovu otazníky nad budoucností monetární politiky, tedy především načasování změny úrokových sazeb v USA. Tento faktor spolu s geopolitickým rizikem (převážně Ukrajina a boj proti islamistickému hnutí ISIS) znamenal prodejní tlak na akciových indexech, které ustoupily z nových maxim, a dokonce zakončily září v červených číslech.

Konkrétně Dow Jones poklesl meziměsíčně o 0,3%, ale například Nasdaq klesl o 1,9%. Německý DAX při zvýšené volatilitě nakonec nevykázal žádnou meziměsíční změnu. Japonský Nikkei převážně díky exportérům při oslabujícím jenu posílil o 4,9%. Domácí index PX zakončil září s 1,2% ziskem, a to převážně díky pokračujícímu zájmu na ČEZu a Komerční bance.



Jak už bylo zmíněno výše, investoři se opět zabývali především otázkou budoucí měnové politiky v USA. S končícím QE se hodně sledují komentáře centrálních bankéřů ohledně případného načasování změny úrokových sazeb. „V tomto ohledu je trh poněkud zmaten komentáři šéfy FEDu paní Yellen, která na oficiální konferenci po zasedání oznámila, že hodlá ponechat uvolněnou měnovou politiku dostatečně dlouho. Ale

během běžného komentáře pro agenturu Bloomberg naopak uvedla, že termín ‚dostatečně dlouho‘ může být kratší, než se trh domnívá. Touto poznámkou trhy silně znervóznily a vznikl prostor pro spekulace,“ popisuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Podstatným faktorem měsíce září byla pokračující napjatá geopolitická situace na Ukrajině a na Blízkém východě.

Podstatným faktorem měsíce září byla pokračující napjatá geopolitická situace na Ukrajině a na Blízkém východě. Od postupného relativního uklidnění na Ukrajině, kde stále platí oficiální klid zbraní, se investoři začali více zajímat o boj spojenců proti islamistickému hnutí. Zapojení dalších států a zprávy o pokračujících bojích (leteckých úderech) se odráží na ochotě investorů podstupovat dodatečné riziko.

Komodity se ponořily do dalších ztrát

I přesto, že letní měsíce byly pro komodity velmi negativní, nořily se během září trhy do dalších ztrát a široké komoditní indexy propadly meziměsíčně kolem 6%. Za celý 3. kvartál komoditní trhy propadly kolem 12%, jde o nejhorší kvartální výsledek od roku 2008 a svou úroveň komoditní indexy klesly na 2letá minima. Na jedné straně nepřicházely pozitivní impulsy z globální ekonomiky kromě USA, navíc negativní vliv stupňoval posilující dolar, což dál sráželo dolarové ceny komodit. V září všechny základní sektory ztrácely shodně kolem 6%. Přebytek kapacit, slábnoucí poptávka a vysoký stav zásob dál srážel cenu ropy, WTI (-5% m/m; 91 USD), Brent (-8% m/m; 95 USD) – evropský Brent se poprvé od léta 2012 dostal pod hranici 95 dolarů a na roční minimum se také snížil rozdíl mezi WTI–Brent (3 USD).

Silný dolar a obavy ze zvyšování sazeb v USA srážely drahé kovy, zlato (-6% m/m; 1 210 USD) se propadlo na letošní minima, ale stříbro (-13% m/m) svůj pád zastavilo až na 4,5letých minimech (17 USD). Technické kovy v průměru ztratily kolem 6%. Propad cen zemědělských plodin táhla korekce cen sóji a obilovin.

„Makroekonomický výhled a riziko posilujícího dolaru nedávají pro komodity dobrý výhled, na druhou stranu výrazný propad otevírá prostor pro korekci. Celkově dlouhodobější výhled pro komodity tak zůstává smíšený,“ říká Petr Sklenář.

Dolar posiluje

Snaha o další uvolnění ze strany ECB v kombinaci se spekulacemi o zvyšování sazeb v USA vedly k dalšímu posílení dolaru k euru o 4,0% na zleté maximum 1,26 USD/EUR. Americký dolar posiluje nejen k euru, ale dolarový index ke koši sedmi základních měn se dostal na 4leté maximum. Koruna k euru celý měsíc pozvolna posilovala a z úrovně 27,75 se postupně vrátila na 2měsíční maximum 27,5 CZK/EUR. Také ostatní měny v regionu posílily k euru kolem 1%.



Akcie O2 šplhaly nahoru

Z akcí obchodovaných na pražské burze se nejprve podíváme na O2, kde se cena akcie vyšplhala bez výraznějších důvodů a zpráv nad úroveň 315 Kč. „Důvod pro tento cenový pohyb spatřujeme v nutnosti některých portfolií doplnit pozice z důvodu setrvání titulu v některých indexech s končícím se kvartálem. Domníváme se, že povinný odkup mohl znamenat vyprodání pozic, které mohou sledovat patřičné indexy. Naopak setrvání titulu na hlavním trhu BCPP a s relativně stále významným podílem volně obchodovaných akcí může naznačovat, že titul zůstane v příslušných indexech. Tento fakt nutí investory, kteří tyto indexy sledují, doplnit pozice snížení z důvodu odprodeje aktiv do povinné nabídky,“ vysvětluje Petr Sklenář.

Podle analytiků bude stěžejní datum 22. října, tedy poslední obchodní den s nárokem na hrubou dividendu 18 Kč na akcii představující 5,9% hrubý dividendový výnos. Dá se očekávat, že k tomuto datu může titul zaznamenat zvýšený zájem ze strany dividendových investorů. Na druhou stranu stále zůstává riziko udržitelnosti obdobné dividendy do budoucna.

O pivovarech nebyly zprávy

Akcie nováčka na burze, Pivovarů Lobkowicz, v září ztratily 5,2% a dostaly se na úroveň 165 Kč. Celý měsíc byl bez jakékoliv zprávy o společnosti, což paradoxně může být hlavní důvod poklesu akcí. Po pozitivní reakci v souvislosti s výsledky za 2. čtvrtletí nyní nevidí žádný potenciální impuls, který by mohl posunout akcie dále. Jakýkoliv prodejní příkaz pak je schopný posunout akcii níže vzhledem k nízkým zobchodovaným objemům a absenci poptávky.

„Z našeho pohledu poslední pokles akcí nabízí z dlouhodobého pohledu dobrou investiční příležitost. Další důležité termíny budou 12. listopad, kdy pivovary zveřejní výsledky za 3. kvartál, a konec listopadu, kdy skončí lock-up period pro původní akcionáře (Burda, Hóta) a mohly by se objevit další informace týkající se potenciálního vstupu fondu Enterprise Investors do společnosti,“ konstatuje Sklenář.

Říjnové výhledy

Pro říjen se dle názoru J&T Banky investoři zaměří na ukončení stávajícího programu QE ze strany FEDu. Konec dřívějších kol QE vždy přinesl na trhy zvýšenou nervozitu spojenou s prodejními objednávkami především na rizikových aktivech. Jak již bylo naznačeno, investoři se kromě ukončení přísunu nových prostředků do ekonomiky zaměří na budoucnost, tedy na případnou časovou specifikaci dalších měnově-politických kroků. Zde trh spekuluje na dřívější zahájení růstu úrokových sazeb v USA a s odhadovanou průměrnou úrokovou sazbou na konci roku 2015 ve výši 1,37%. To naznačuje v případě zahájení růstu sazeb jejich relativně strmý růst.

Vedle měnové politiky FEDu se trh rovněž zaměří na výsledkovou sezonu za 3. kvartál. Vzhledem k dosavadním makroekonomickým výsledkům jsme na výsledkovou sezonu mírně optimističtí. Doposud byli analytici více konzervativní a nakonec byla výsledková sezona relativně pozitivní vzhledem k očekávání. Aktuálně by se mělo ve výsledcích projevit zlepšení makroekonomické situace v USA. Důležité však bude, jak moc optimistický bude odhad trhu.

Z makroekonomických dat se investoři zaměří hlavně na data ze zaměstnanosti USA, která mohou dále podpořit spekulace ohledně dalšího vývoje měnové politiky v zemi. „Náš názor na akciový výhled pro říjen se posouvá více do neutrálního až defenzivního modu. Na trhu vnímáme riziko rétoriky centrálních bankéřů spolu s ukončením amerického QE na konci měsíce. Naopak mírně pozitivní by měla být výsledková sezona. Zde se však domníváme, že pozitivní vliv může být významně selektivní. Geopolitika může rovněž přinášet některé rizikové faktory,“ dodává Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

J&T Banka představila nový web a on-line kampaň

J&T jede on-line! Během září spustila J&T Banka nový web a svoji první velkou on-lineovou kampaň na podporu značky.

Cíl proměny webu byl jasný – přehledný a pěkně graficky zpracovaný web, kde uživatel během několika málo chvil najde to, co hledá. Proto proběhla například změna barevnosti webu, přesunutí základních produktů přímo do hlavního webu, zjednodušení stávající struktury či vznikla nová kalkulačka filtrující Magnus nabídky. A jelikož je J&T Banka investiční bankou, nemůžou na hlavní stránce chybět aktuální čísla a informace z trhu.

Velkou předností nového webu je jeho plná zobrazitelnost na mobilních zařízeních.

S novým webem je spojená i historicky první

velká on-line kampaň J&T Banky s názvem Život je investice, která je zaměřena na podporu značky a investice. ■



Tóny burzy se poprvé rozezněly v Bratislavě

Aktivní index Dow Jones získal poprvé i svou zvukovou verzi. Autorská hudba vykreslila vývoj a historické události, které hýbaly burzou od jejího vzniku až po současnost. Jak zamávaly křivkou první a druhá světová válka, pád Lehman Brothers, 11. září, technologický pokrok a mnohé jiné události, zhudebnil slovenský hudební producent Stroon. Spolu s vizuálními efekty 3D mappingu umělců Akasha Visualstation tóny zazněly 18. září na veřejném představení na Hlavním náměstí v Bratislavě.

Křivka Dow Jones indexu „hraje“ téměř nepřetržitě od roku 1889 a nepřestává znít ani dnes. Mnozí z nás si pamatují události z posledních let, které výrazně ovlivnily americký akciový trh. Pád dvojčat ho dokonce na čtyři dny umlčel úplně. Na to, že byla burza v USA během první světové války zavřena čtyři měsíce, si už pamatuje jen málokdo.

Show Hudba vs. Burza představila dohromady 15 provázaných hudebních období, každé bylo věnováno jiné historické epoše, které odpovídalo i aranžmá hudby. Spolu pak vytvořily jeden hudební celek.

Spojení prostředí investorů a hudebního světa přinesla veřejnosti J&T Banka. „Cílem projektu Hudba vs. Burza je ukázat atraktivní formou, jak se vyvíjel americký akciový trh. Zejména 20. století bylo bohaté na celosvětové události, pozitivní i negativní, v jejichž důsledku křivka indexu Dow Jones vykazovala z krátkodobého hlediska výkyvy. Dlouhodobě má však

vzestupný trend a v současnosti překonává historická maxima,“ říká Andrej Začko, ředitel a člen představenstva J&T Banky. ■

J&T Banka představila nový dluhopis s úrokem 5,20% p. a.

J&T FINANCE GROUP

J&T Banka v polovině září uvedla na trh dluhopisy společnosti J&T Global Finance IV, B.V., která je 100% dceřinou společností J&T Finance Group, S.E. Dluhopisy jsou splatné v roce 2017 a nesou pevný úrok 5,20% p. a. Nominální hodnota jednoho dluhopisu je 3 000 000 Kč.

Skupina J&T Finance Group SE má povahu bankovního holdingu a zaměřuje se na poskytování komplexních služeb spojených s privátním a retailovým bankovníctvím, správou majetku privátních klientů a institucí, investičním bankovníctvím a projektovým financováním. Své služby rozvíjí především na trzích České a Slovenské republiky, Ruské federace a od roku 2014 též v Chorvatsku. Významné postavení ve skupině zaujímají J&T Banka a Poštová banka. Emitent – J&T Global Finance IV, B.V. je 100% dceřinou společností J&T Finance Group SE.

Čistý výtěžek emise dluhopisů bude použit na financování stávajících a budoucích aktivit skupiny J&T Finance Group SE a na refinancování stávajících úročených zdrojů. ■

Czech Media Invest uzavírá strategické partnerství se skupinou Rockaway



Skupina Rockaway, za kterou stojí podnikatel Jakub Havrlant, získala strategického investičního partnera pro rozvoj klíčových aktivit v podobě Daniela Křetínského a Patrika Tkáče.

Z partnerství s Czech Media Invest (CMI) bude čerpat klíčový projekt Rockaway nazvaný E-commerce Holding, do kterého CMI v průběhu září majetkově vstoupil. „Chtěli jsme najít silného partnera, který už dokázal vybudovat vlastní úspěšný byznys a má přesah mimo Českou republiku. S E-commerce Holdingem plánujeme vstup na evropský trh, zkušený a silný partner bude v tomto plánu hrát zásadní roli,“ vysvětluje důvody partnerství Jakub Havrlant, zakladatel a CEO Rockaway.

E-commerce Holding představuje síť specializovaných e-shopů, která disponuje více než 1,5 mil. zákazníků. K internetovým obchodům se sportovním vybavením Sporty.cz a Snowboards.cz nedávno přibýly i obchody s módou a zbožím pro děti. ■

> Pokračování ze strany 1

„S klientem uzavíráme jednoduchou a férovou dohodu,“ říká Pavel Němec

Termínované vklady jste postupně rozšířili o podílové fondy. Proč k tomuto kroku došlo?

Hlavním smyslem rozšíření nabídky o podílové fondy byla reakce na snižující se úrokové sazby na termínovaných vkladech. Chtěli jsme klientům nabídnout alternativní řešení, které jim umožní ještě cíleněji participovat na výnosech konkrétních projektů a tím dosáhnout vyššího výnosu než u termínovaných vkladů, a to při

nepříliš vysoké míře rizika. Velkou výhodou investic do podílových fondů je také likvidita finančních prostředků – v případě potřeby má klient bez poplatků peníze k dispozici nejpozději do 14 dní.

Rozšíříte Clear Deal ještě o další produkty?

Chystáme dokonce hned několik novinek. Tou nejbližší je rozšíření nabídky o běžné účty, což ještě více zvýší komfort klientů při správě svých investic v bance. Druhou novinkou pak bude produkt určený pro dlouhodobé a pravidelné investice na měsíční bázi, který je v podstatě naší odpovědí na otázku, jakým způsobem se zabezpečit a spořit na penzi. Klient si vybere investiční horizont a díky automatické realokaci portfolia bude vědět, že s blížícím koncem spoření se bude v portfo-

liu zvyšovat konzervativní složka na úrok té dynamické, aby byl klient chráněn před většími výkyvy kurzu fondu.

Jak se Clear Deal daří nyní na začátku podzimu?

Asi nejlépe to charakterizuje slovo „růst“. Od začátku roku jsme vzrostli na klientských vkladech a investicích o 10 miliard korun a důvěru nám dalo 7 tisíc nových klientů. Potěšující je, že zájem klientů nadále roste.

Máte nějaké další cíle v objemu vložených peněz či počtu klientů?

Samozřejmě plány máme. I nadále chceme posilovat v tomto segmentu, tedy růst s ohledem na kapitálové možnosti banky na straně aktivních obchodů, a to jak do počtu klientů, tak výše vkladů.

Klienti Clear Deal se mohou zapojit i do Klubu Magnus. Jak se naučili tento věrnostní program využívat?

Klub Magnus je vnímán klienty jako bonus, který často využívají. Snažíme se, je o nabídkách pravidelně informovat a klub neustále rozšiřovat o další benefity. Chystáme speciální newslettery, které budeme klientům posílat, a kde budeme vypichovat nejzajímavější nabídky, tak aby objednání bylo co nejjednodušší.

Které benefity patří k nejoblíbenějším?

Mezi nejoblíbenější nabídky patří především ty z oblasti cestovního ruchu. Klienti již tradičně rádi jezdí do hotelů v Tatrách, v Česku je to zase velmi oblíbená destinace u přehrad Lipno. ■

U Clear Deal stačí jedna rámcová smlouva na všechno

Termínované vklady a vklady s výpovědní lhůtou

Všechny typy bankovních vkladů jsou založeny na bezpečí, konzervativním přístupu a zajiřmavém zhodnocení. Je jen na vás, jakou délku si zvolíte.

Vklady CLEAR DEAL – minimální výše aktiv u banky 0,5 mil. korun

Délka vkladu	3 měs. výpovědní lhůta	1 rok	2 roky	5 let
Úroková sazba p. a.	1,65 %	2,00 %	2,40 %	2,60 %

Úrokové sazby jsou platné k 4. 8. 2014.

Podřízené vklady

Podřízený vklad je určen investorům, kteří jsou ochotni akceptovat pevně stanovenou lhůtu trvání šesti let bez možnosti dřívějšího ukončení. Na tento vklad se nevztahuje zákonné pojištění vkladů. Úrok 5,1% je vyplácen ročně.

Podílové fondy

J&T Money

Fond je určen investorům, kteří požadují výnos přesahující zhodnocení bankovních vkladů. Zaměřuje se na investice do nástrojů s pevným výnosem, především dluhových cenných papírů, instrumentů peněžního trhu včetně směnek, termínovaných vkladů aj. Výnos fondu od založení k 30. 9. 2014: **5,32 % p. a.**

J&T Bond

Fond je určen zejména dlouhodobým investorům, kteří požadují výnos výrazně přesahující zhodnocení bankovních vkladů, ale kteří jsou schopni tolerovat a finančně unést i krátkodobé ztráty. Investuje zejména do dluhopisů, a to i instrumentů s vyšším investorským rizikem. Výnos fondu od založení k 30. 9. 2014: **6 % p. a.**

J&T Flexibilní

Fond je určen pro optimální zhodnocení střednědobě volných peněžních prostředků. Představuje atraktivní kompromis mezi fondem peněžního trhu a dluhopisovým fondem. Výnos fondu od založení k 30. 9. 2014: **5,41 % p. a.**

Pavel Němec, ředitel segmentu Clear Deal

Svou kariéru nejprve spojil s holandskou bankovní skupinou ABN AMRO, kde zastával post předsedy představenstva jejího penzijního fondu. Po prodeji a následné fúzi tohoto fondu s penzijním fondem České pojišťovny pracoval několik let pro skupinu České pojišťovny. Před 4 lety, už jako předseda představenstva Atlantik Asset Management a Atlantik finanční trhy, spolupracoval při jednáních o prodeji společnosti skupiny Atlantik do rukou J&T. Aktuálně je ředitelem segmentu Clear Deal a jeho hlavním úkolem je stanovovat a řídit prodejní strategii, rozšiřovat produktovou nabídku a zvyšovat kvalitu služeb a obsluhy klientů.

S Magnusem za dobrým jídlem a pitím

Na dvou místech v Praze teď můžete díky Klubu Magnus okusit gastronomické lahůdky za speciální cenu. Kam se vypravit a co si objednat?



O kavárně Bella Vida Café už jsme v našich novinách psali. Lokalita v historickém centru Prahy, prostředí jako v útulném francouzském pokoji a k pití výtečná výběrová káva z české pražírny Doubleshot jsou jen některé z mnoha

důvodů, proč byste kavárnu měli navštívit. Přijít můžete sami, s přáteli nebo s obchodními partnery. Specialitou kavárny jsou vydatné snídaně a víkendové brunche, které se v sobotu a v neděli podávají až do jedné

odpolední. Vychutnat si ale můžete i sendviče, saláty, vynikající česká i zahraniční vína a samozřejmě dezerty. V Klubu Magnus teď máte možnost získat poukaz na konzumaci do kavárny v hodnotě 200 Kč za speciální cenu se zvýhodněním o 30 %. Využít ji můžete třeba na ochutnávku podzimní novinky, Tam Dem espresso české pražírny Doubleshot. Ve směsi z guatemalské a kostarické kávy ucítíte tóny třešňi, javorového sirupu a rozinek. Na hutné, sladké a skvěle pitelné espresso z čerstvých sklizní můžete přijít denně od 8.30.

Speciální nabídku si pro členy Klubu Magnus připravil i pražský Buddha Bar. Voucher na jídlo a nápoje podle vlastního výběru v hodnotě 80 eur můžete získat za speciální cenu se slevou 30 %. Kromě všeho, na co jste v Buddha Baru zvyklí, vás každou neděli počínaje 5. říjnem čeká od 12 do 16 hodin brunch s live DJem, animátorkou pro děti a dětským koutkem. Na výběr budou kromě různých druhů pečiva a mléčných produktů také sezonní polévky, saláty, pochoutky z vajíček, klobásy, anglická slanina, dobroty inspirované Asií včetně pikantních nudlí a samozřejmě rovněž muffiny, palačinky a různé druhy dortů plus káva, horká čokoláda a výběr z mnoha druhů čajů. ■



Seznamte se...
Andrea Randáčková
Vedoucí oddělení
Klientské centrum

Čím jste chtěla být jako malá holka a jak jste se dostala k práci pro J&T?

Nápadů, čím bych mohla být, až budu velká, jsem v dětství měla spoustu – od zahradnice přes automobilovou závodnici až k ošetřovatelce slonů. Naštěstí jsem si včas uvědomila, že ani jedna z těchto profesí pro mě nebude to pravé, a zakotvila jsem ve světě financí.

Do J&T jsem se dostala, stejně tak jako mnozí kolegové, před několika lety akvizicí Atlantiku, kam jsem nastoupila krátce před její realizací. Integrace se zpočátku zdála nesnadným úkolem, ale nakonec jsme všechna její úskalí úspěšně zvládli a spojili se v jeden dobře fungující celek.

Co pro vás znamená práce v J&T?

Je pro mě především práce, která mi umožňuje neustále se osobně rozvíjet a každý den mi přináší nové zkušenosti. Při práci v J&T stále potkávám nové zajímavé lidi a můžu se

aktivně podílet na rozvoji banky. Prostě práce, která mě baví...

Jak jste šéf?

To by vám asi nejlépe řekla „moje“ děvčata, která mám na starosti. Myslím však, že jsem šéfem spravedlivým a tolerantním, i když někdy trochu cholerickým. Snažím se, aby mezi námi existovala vzájemná důvěra, protože to je pro mě jedna z nejdůležitějších věcí – možnost se na své spolupracovníky spolehnout.

Co pro vás znamenají peníze?

Znamenají pro mě především možnost splnit si svá přání a svobodu v rozhodování.

Za co utrácíte?

Pokouším se moc neutráčet, ale ne vždy se mi to zcela daří. V současné době nejvíce utrácím za bydlení, ale také si ráda jednu za čas koupím něco naprosto zbytečného jen tak pro potěšení. ■

Energetika se dala do pohybu. Budoucnost je v plynu

Změny nabraly v posledních pěti letech tak rychlé a nezadržitelné tempo, že celý, dlouhá léta stabilní, sektor zažívá doslova „šok“. Velké evropské elektroenergetiky ztratily za poslední roky značnou část své hodnoty, zásadně zchudly, dále chudnou a váhají s investicemi. Čas ale běží, rizika rostou.

Nejistotu zvyšuje i fakt, že kormidla změn v tomto sektoru se částečně chopili i politici a jejich témata, jako jsou ochrana klimatu nebo odmítání jaderné energetiky, ať už vědomě, či nevědomě podněcují a urychlují veškeré změny uvnitř evropské energetiky. Bohužel často ale také, v nedokonalosti systému rozhodování EU a plošném vynucování nastavených pravidel na všech členských státech EU, značně matou a zvyšují nejistoty v klíčovém sektoru pro celou ekonomiku Evropy.

Začal souboj o přerozdělení spotřeby

Není žádnou náhodou, že ke změnám dochází právě nyní, na sklonku předešlého investičního cyklu, který gradoval před více než třiceti lety v osmdesátých letech minulého století. Dožívající elektrárny, ale i samotné nastavení celého, desítky let tomuto charakteru výroby elektřiny a tepla podřízeného systému přenosu, distribuce a prodeje prochází nyní jakýmsi testováním životaschopnosti pro budoucnost.

Za ty dlouhé roky přece jen došlo vzhledem k dnešní situaci ke změnám v dostupnosti některých surovin, pokroku na poli materiálových a technických přístupů, často se změnila geopolitická situace a hlavně i energetiky se ve všech oblastech dotkl technologický pokrok v nejrůznější podobě a zaměření.

Energetiku dnes ovlivňuje pokrok z oblastí, o kterých se před třiceti lety nikomu ani nezdálo. Na druhou stranu nelze předpokládat, že nové koncepty v energetice v dohledné době zcela vytěsní již konvenční přístupy výroby elektřiny a tepla, jako jsou jaderné, vodní a jiné zdroje postavené na spalovacích procesech. Některé atributy „staré“ energetiky přezijí, jiné nikoli.

S dlouhou životností energetických zdrojů nebyl k zásadním změnám po desetiletí žádný důvod ani motivace, souboj o přerozdělení koláče spotřeby začal až nyní. Motorem přeměny energetiky je Německo, bohatá země s nejsilnější ekonomikou v EU a zároveň země



s největším vlivem na formování společné energetické politiky EU, kde už nyní produkce obnovitelných zdrojů kryje až 30 % celoroční spotřeby.

Zaklínadlem se stala „decentralizace“

Zaklínadlem nových zítřků evropské energetiky se stal pojem „decentralizace“, přiblížení výroby a spotřeby energie. Rozvoj většího množství menších zdrojů se stává přímým konkurentem velké centrální energetiky a tím pokračuje pokrok v oblasti řízení spotřeby (Smart Grids), technologický pokrok trvale zlevňující pořizovací náklady solárních a větrných zdrojů, akumulací (baterií), ale i nových zařízení, koncepčně přibližující výrobu a spotřebu a umožňující skladování elektrické energie v podobě plynu (německý projekt Power 2 Gas).

Celý proces charakterizuje zkracování investičního cyklu, přibližování dostupnosti nových možností spotřebitelům od velkých průmyslových podniků, malých a drobných podnikatelů až k domácnostem. Také zvyšování energetické účinnosti, ale i investice do úspor. Decen-

trální energetika ovšem nejsou jen solární a větrné elektrárny, stále více v této oblasti uslyšíme o plynových mikrokogeneracích.

Že může být celý proces změn a jeho rychlost tažená německou zarputilostí a precizností pro některé slabší členské země EU tvrdý oříšek, je, díky historickým odlišnostem založení národních energetik, realitou. Přesto tento proces ve své přirozenosti již nejde zastavit. Do potíží se tak dostávají zejména finančně a časově náročné projekty – jaderné elektrárny. Za předpokladu plnění emisních cílů a funkčního trhu s nimi přijdou dříve či později na řadu uhelné zdroje. Budoucnost je v plynu, který dává možnost rozvíjet decentralizované a vysoce účinné kogenerační mikrozdroje na výrobu tepla i elektřiny, jež jsou na rozdíl od některých typů OZE říditelné. ■



Michal Šnabr
Energetický poradce J&T
a minoritní akcionář ČEZ

Volatilita pokračuje. Něco už je opět na nákup

Po pozitivním začátku září akcie s přibývajícím koncem měsíce opět vyklesávají. Podobný scénář jsme viděli na konci července a radost rozhodně neudělal investorům ani lidem, kteří se starají o portfolia klientů, neboť k závěru měsíce se portfolia oceňují. Na druhou stranu, každý pokles přináší určité investiční příležitosti, takže pojďme se na to podívat z té lepší stránky.

Pražská burza je rozpolcena vývojem dvou hlavních emisí. ČEZ pokračuje ve své krasojízdě nahoru, bez zásadnějšího zaváhání atakuje 650korunové úroveň! Atraktivní dividenda při současných nízkých úrokových sazbách je velkým lákadlem, rizikem pak neočekávané akvizice a možné zásahy státu do tohoto kólosu. Ale i tak je performance ČEZu za poslední rok obdivuhodná.

Naproti tomu Erste Bank dostala další ránu, když profit warning ohlásila její rakouská konkurentka Raiffeisenbank, a to stáhlo dolů i akcie zmíněné Erste. Přesto mi pokles za posledních 10 dní o 60 korun přijde dost a lehce nad 500 korunami budu uvažovat o tom, něco si spekulativně koupit. Nehleděme v tom ale fundament, ten si vytvoří management sám

k obrazu svému jak v případě Erste Bank, tak i Raiffeisenbank. Ta někdy před měsícem dala super čísla za první pololetí a pak velmi rychle přijde s takovýmto varováním – není to moc konzistentní a vůči investorům je to podobně hnusné jako od Erste na začátku července. Ale pro spekulanty jsou takové výkyvy ideální.

Evropské trhy vystřízlivěly, automobilky vyklesaly

Evropské trhy po euforii z vystoupení Draghiho na začátku září vystřízlivěly, žádná pozitivní čísla z ekonomiky v Evropě nedorazila, sankce vůči Rusku uvaleny byly, se svým růstem nerůstem HDP se tedy nemůžeme divit tomu, že evropské akcie nejdou nahoru tak jako americké. Přesto si myslím, že stojí za úvahu se na pár akcií mrknout.

Poměrně dost vyklesaly automobilky, nevidím zásadnější důvod proč, naopak slabší euro a stabilní silná poptávka jak v Americe a Číně, tak i relativně v Evropě budou držet marže výše než v předchozích letech. Jediný silný pokles okolo 20% tak zaznamenává trh ruský, který však zásadněji automobilky, co sledují, ovlivnit nemůže. Takže takový „auto basket“ ve složení Volkswagen, Peugeot, Daimler pro mě zní poměrně lákavě, přidat lze i německý Lanxess jako dodavatele plastů pro tento segment.

Stále je z čeho vybírat

Také bankovní tituly si nyní prošly korekcí a jsou zajímavěji naceněny oproti době, kdy Draghi překvapil svým oznámením o nakupech některých investičních instrumentů a snížením sazeb. Poměrně dobře se vyvíjí Deutsche Bank a španělská BBVA, pro otrlejší spekulanty zde máme Erste a Piraeus Bank.

Po delší době se oddělil vývoj ocelářského gigantu ArcelorMittal od komoditních akcií, zřejmě rallye na amerických ocelářích (viz US Steel) přeměrovalo zájem investorů na tento dlouho opomíjený papír. Navíc zde v poslední době došlo k řadě výraznějších upgradů od investičních bank. Na tento titul sázím a věřím v jeho růst.

To klasické komoditní tituly dostávají ránu za ranou, silný dolar spolu se slabšími čísly z čínské ekonomiky vrhly komoditní akcie opět do nemilosti. Nejsem tak pesimistický a podle mého názoru se dá vybrat i v tomto sektoru. Líbí se mi i BHP Billiton, ale také např. rakouská OMV. Obecně se mi zdá, že pád ropy je již nyní přestřelený, ale je to jen můj osobní názor.

Ruské tituly po sankcích zastavují své poklesy a v posledních dnech se obracejí do lehkého plusu. Nadále jsem zastáncem Mail.ru, která je podle mě atraktivně valuovaná, brutálně



a přehnaně spadnul finanční holding Sistema, kde je v problémech majoritní vlastník, nicméně i zde mně přijde pokles neadekvátně vysoký. Je jasné, že Rusko nyní není o fundamentu, ten je na korporátní úrovni poměrně dobrý. Jde o další vývoj na scéně konfliktu s Ukrajinou a zdá se, že příměří jakž takž funguje. Nedivil bych se, kdyby Evropa sankce vůči Rusku zmírnila. To by mohlo být pozitivním katalyzátorem pro ruský trh, ale rizikovitost tohoto trhu je nadále vysoká.

Americké trhy opět ukazují směr

Když se americké trhy vydají dolů, Asie ani Evropa nemají šanci kontrovat a jít proti. Řada titulů se veze na vlně optimismu – Facebook atakuje nová maxima, Apple po představení iPhone 6 dává zapomenout na ceny pod 100

dolarů, americké banky se pomalu sunou vzhůru...

V posledních dnech pak přitáhla maximální pozornost Alibaba, která se z 68 dolarů při IPO ceně vyhoupla na 90 hned první obchodní den. To je mega úspěch. Je vidět, že každý si chce kus „číny“ koupit právě přes Alibabu, a zdá se, že tento papír může brzy vyrazit nad 100 dolarů, až se povybírají rychlé zisky od těch, co jim byla milostivě přidělena alokace v rámci IPO za 68. To závidím... Lze to částečně zahrát přes Yahoo, to nadále vlastní kus této Alibaby, část jí v rámci IPO prodala, pod 40 dolarů je to podle mě zajímavá příležitost.

Celkově jsem v posledních dnech začal opět dokupovat automobilky a banky, sleduju Ali-

babu i Yahoo v zámoří. Na vývoj do konce roku jsem spíše optimistický, to však nevylučuje, že nedojde v nejbližších dnech k dalším poklesům a nebo že se prostě pletu. Ale jak jsem psal již na začátku letošního roku, je potřeba s portfoliem pracovat, nezůstávat pořád jen v pozicích. Jen se to musí povést ve více případech než nepovést... ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Banky

Upozornění: Více informací o výhodách a rizicích spojených s investováním do investičních nástrojů naleznete na www.jtbank.cz.

Nová doba! Host sice nevyhazuje vrchního, ale držitel dluhopisu již nedostává úrok a nově se platí dlužníkovi

Vše vyvolalo dvojí snížení sazeb ECB do záporných hodnot na současných $-0,20\%$. Jinými slovy ECB trestá banky, pokud si u ní uloží své prostředky tím, že jím vrátí méně, než si uložily.



a koupí si řecký dluhopis. I když německá firma má zdravou bilanci, nízké zadlužení, historii bez bankrotu, regulace to vidí přesně naopak.

A jelikož „ $-0,05\%$ “ je pořád lepší úrok než „ $-0,2\%$ “, tak banky přijímají i lehce záporný výnos u státních dluhopisů. Na začátku září zleté dluhopisy hned 8 zemí eurozóny včetně Slovenska měly záporný výnos, pouze u dluhopisů Španělska, Itálie a Portugalska se udržel v kladných číslech. Minulý týden Německo přímo v aukci prodalo 2leté dluhopisy se záporným výnosem $-0,07\%$, tedy vrátí méně, než si půjčilo.

Dosud platil předpoklad, že dnem pro úrokovou sazbu je nula. A tak nikdo, ani centrální bankéři ve Frankfurtu, neví, co tento současný experiment přinese. Pro všechny je to krok do neznáma. Prostě novááá doba! ■



Petr Sklenář
Hlavní ekonom
J&T Banky

Proč to banky dělají? Protože musí vzhledem k požadavkům na kapitál. Vklad u centrální banky a nákup státního dluhopisu regulace uznává jako bezrizikovou investici, naopak

vše ostatní je rizikové a banka musí prokázat dostatečný kapitál. Například banka si zvýší ukazatel kapitálové přiměřenosti tím, že prodá dluhopis strojírenského gigantu Siemens

Ohlédnutí za Magnus Art 2014

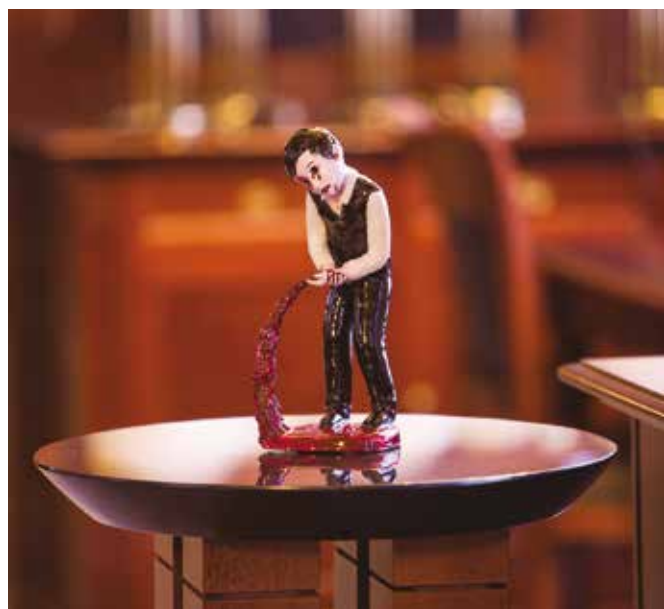
V prostoru bývalé Živnobanky se poslední víkend v září uskutečnil už druhý ročník přehlídky umění Magnus Art. Komentovaných prohlídek se zúčastnilo přes 600 návštěvníků.

Magnus Art, unikátní dlouhodobý koncept J&T Banky představující veřejnosti různé podoby současného umění, jeho tvůrce a výjimečné osobnosti, má za sebou už druhý ročník. Loni začal projekt v karlínské tovární hale, letošní setkání proběhlo v atraktivních prostorách Živnotenské banky.

Výstava, která byla pojata jako propojení současné tvorby a umění 19. století, měla svého kurátora Jana Kratochvila, zúčastnilo se jí šestadvacet umělců a nabídla bohatý program pro veřejnost včetně nejmenších návštěvníků. Presentaci umělců zastoupených nejvýraznějšími českými galeristy – Galerie Svit, Drdova Gallery, Huntkastner Gallery a Polansky Gallery, doplnila díla významných Čechů, kteří se na konci 19. století podíleli na výzdobě budovy bankovního domu. Současní úspěšní čeští umělci jako Domink Lang, Jiří Kovanda nebo Eva Koťátková tak vystavovali svá díla mezi pracemi Maxe Švabinského, Mikoláše Alše, sochaře Stanislava Suchardy a dalších mistrů.

Cílem přehlídky bylo nejen vytvořit prostor pro nečekaná setkání umělců s investory, ale také představit umění veřejnosti, která by k prezentovaným dílům jinak neměla přístup. Zatímco v sobotu byla přehlídka otevřena pro klienty a přátele J&T Banky, v neděli se Živnobanka včetně prostor pro privátní bankovnictví a trezoru otevřela široké veřejnosti. Intenzivní zážitek z prohlídky spojující současnost a historii, setkání s osobnostmi českého kulturního prostředí a workshopy pro nejmenší přilákaly do banky v neděli více než 600 hostů.

Na projektu Magnus Art spolupracuje J&T Banka kromě výše uvedených galerií také se Společností Jindřicha Chalupického a Magazínem Magnus. Po dvou úspěšných ročnících se můžeme jen těšit, kam se Magnus Art rozvine příští rok. ■



Stopy Any Mendiety v Rudolfinu

Podzim je ideální čas pro návštěvu galerií. Obzvláště když vystavují díla takových osobností, jako byla Ana Mendieta. Výstavu Američanky kubánského původu si v Galerii Rudolfinum můžete vychutnat od 2. října do 4. ledna 2015.



Ačkoliv Ana Mendieta patří k nejvýznamnějším osobnostem pozdního 20. století, mnozí odborníci i veřejnost ji objevují vlastně až v poslední době, kdy se stále víc vyjevuje aktuálnost jejího díla. O tom svědčí i výstava *Stopy*, kterou Galerie Rudolfinum pořádá ve spolupráci s londýnskou Hayward Gallery.

V tvorbě Any Mendiety se velmi úzce odráží její krátký životní příběh a pocity vykořeněnosti. Narodila se na Kubě, už ve dvanácti letech se však ocitla ve Spojených státech amerických. Celkem čtrnáct tisíc dětí z buržoazních rodin tam po Castrově převratu odvezla katolická církev při Operaci Pedro Pan. Předpokládalo se, že jde jen o dočasné opatření, Ana však zůstala v USA natrvalo a s matkou a otcem se setkala až po řadě let. Ale aniž byste znali její životní příběh, dá se vyvodit z jejích děl. Z filmů, soch, fotografií, kreseb i osobních zápisků je jasně patrné, že mladá Ana prožila odchodem z Kuby ránu, která se nezahojila celý život. Prostřednictvím svých děl neustále pátrala po vlastních konturách, hranicích a rolích a snažila se zbavit bolesti po odjezdu z kubánské vlasti.

Umění coby otisk vlastního těla

Krátká životní a tvůrčí dráha Any Mendiety byla neobyčejně plodná. Začala uceleným

a působivým souborem prací, který vytvořila ještě jako studentka na University of Iowa. V té době se objevily také motivy důležité pro celou její tvorbu jako užívání krve, peří, ohně, země a těla a začala též čerpat podněty z rituálů. Zanechávala svou siluetu v blátě močálů, březích řek, případně ji ze zmíněných přírodních materiálů modelovala. Obrisy těla někdy vysypávala rumělkou a později stělným prachem, který pak zapalovala, řada jejích děl je tak zachycená pouze na filmovém záznamu. Ke konci kariéry vypalovala svou dlaň do trávy. Používala k tomu odlietek vlastní ruky podobným způsobem, jakým se pracuje s vypalovací značkou na dobytek.

Poslední otisk příznačně zanechala v roce 1985, kdy se za nejasných okolností zřítily z bytu svého manžela ve čtyřiatřicátém patře. Bylo jí třicet šest let. Poté, co umělkyně v roce 1985 zemřela, bylo její dílo vystavováno v mnoha předních institucích po celém světě. Pražská výstava v Rudolfinu pokrývá celou její tvůrčí dráhu. Její součástí jsou filmy natočené osmičkovou kamerou, fotografie, diapozitivy, kresby, tisky, objekty a sochy. Výstava Ana Mendieta: *Stopy* se zaměřuje nejen na neuvěřitelnou sílu imaginace umělkyně, ale i na její význam pro společnost, zejména pro feminismus a land art. ■

Kulturní tipy

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

Josef Váchal: Magie hledání

Dům U Kamenného zvonu

Termín: 17. 9. – 4. 1. 2015

Adresa: Staroměstské náměstí 605/13, Praha 1

Výstava je věnována vztahu Josefa Váchala k magii a okultismu. Okultismus a magie Váchala výrazně ovlivnily především v jeho raném období, kdy v dílech uplatňoval efektní a srozumitelnou okultní estetiku, korespondující se symbolismem a dekadencí.

Z Váchalových textů, kreseb, obrazů, soch i autorského písma vyplývá, že hlavní poučení, které si vzal ze studia okultismu, se netýkalo instrumentalizace magie, ale abstraktnějšího problému specifického pojetí znaku v rámci magických akcí. ■

Finalisté Ceny J. Chalupického

Veletržní palác

Termín: 25. 9. – 4. 1. 2015

Adresa: Dukelských hrdinů 47, Praha 7

Vystavující umělci: Martin Kohout, Richard Loskot, Lucia Sceranková, Roman Štětina a Tereza Velíková.

Výstava mladých umělců, z nichž se jeden stane již pětadvacátým laureátem této nejvýznamnější ceny u nás. Slavnostní vyhlášení vítěze 25. ročníku Ceny Jindřicha Chalupického proběhne 20. listopadu ve Studiu Hrdinů ve Veletržním paláci v Praze. ■

Špála, Čapek, Filla, Kupka...

Krajská galerie výtvarného umění ve Zlíně

Termín: 24. 9. – 2. 11 2014

Adresa: Trojhalí Karolína, Ostrava

Výstava představuje zvučná jména českých umělců první poloviny 20. století. Významná část exponátů pochází ze sbírky spisovatele Karla Čapka a jeho ženy Olgy Scheinpflugové, další neméně cenný soubor z pozůstatosti malíře Emila Filly. ■

DÍKY SERVISU.

Protože se inspirujeme tenisem.



Díky klientům. Díky výnosům.

J&T BANKA