

Noviny

11/2015
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 11. 11. 2015

www.jtbank.cz

J&T Ventures podporuje start-upy / str. 1 a 5

Po prvních loňských investicích získaly podporu další tři projekty.

Akcie čeká křižovatka / str. 8

V uplynulých letech bylo téměř všechno naopak, než se očekávalo. Proč? Vysvětluje Pavel Ryska.

Sbírka umění Magnus Art / str. 10

Unikátní sbírku tvořenou z děl laureátů Ceny Jindřicha Chalupického představuje Petr Málek.

J&T Ventures opět investuje do slibných start-up projektů

J&T Ventures, venture kapitálový fond J&T Banky, vybral další start-upové projekty, do kterých bude investovat. Po prvních investicích, které fond uskutečnil v zimě letošního roku, získaly nyní podporu další tři projekty.



Prostřednictvím fondu J&T Ventures obdržel pomoc s financováním a rozjezdem projekt Dateio se svou platformou pro cílený marketing,

Pygmalios s nástroji pro in-store analýzy a behaviorální marketing a společnost 720° s cloudovým analytickým řešením pro správu budov. Finance z J&T

J&T Ventures se představuje

Venture kapitálový fond nabízí nejen finanční prostředky pro růst a rozvoj, ale také pomoc s nastavením obchodní strategie a firemních procesů, podporu expanze na zahraniční trhy a manažerské zkušenosti a kontakty. S investičním kapitálem 65 milionů korun vyhledává nadějně podnikatelské nápady, investuje do nových technologií především z oblasti IT, vzdělávání, zdravotnictví, finančních technologií, zpracování Big Data, Smart City či IoE (Internet of Everything). Orientuje se především na region střední a východní Evropy.

Ventures budou vynaloženy u vybraných projektů především na další rozvoj produktů a vybudování silných prodejních týmů, přičemž celková výše investice se pohybuje v průměru okolo 7 milionů korun na projekt.

„Fond za rok svého působení na trhu investoval více než 40 milionů korun do několika slibných projektů, kterým bude napomáhat nejen s rozvojem produktů, ale především se zahraniční expanzí. I když jsou projekty z portfolia fondu různorodé, jedno mají společné – na trh přicházejí s inovativním produktem s velkým potenciálem. Navíc všechny mají za sebou skvělý tým,“ říká Adam Kočík, investiční ředitel J&T Ventures, a dodává: „I nadále hledáme projekty, které potřebují a ocení nejen investiční, ale i Smart money podporu. S J&T Ventures se chceme stát partnerem a pevnou součástí nejen české start-upové scény.“ ■

> Pokračování na straně 5

Výsledková sezona je v plném proudu

Na trhu opětovně pokračovala vysoká volatilita, mírný výprodej ze září vystřídal v říjnu růstový skok. Hlavními tématy byly opětovně centrální banky a výsledková sezona.



Pokud začneme od konce, tak výsledková sezona (v rámci S&P 500) prozatím ukázala 75% pozitivní překvapení vůči odhadům na úrovni čistého zisku. Nicméně na úrovni tržeb zaznamenáváme 55% zklamání vůči odhadům. Navíc meziročně tržby padají o 5,2% a zisky o 16,9%. Zveřejněno bylo prozatím 363 z 499 společností indexu S&P 500. Prozatím je celkově hodnocena výsledková sezona neutrálně s odkazem na negativní vliv silného dolaru.

ECB pro nás překvapivě výrazně holubičím tónem okořenila poslední zasedání.

„ECB pro nás překvapivě výrazně holubičím tónem okořenila poslední zasedání. Po zmíněném zasedání a komentáři Draghiho trh očekává, že v prosinci dojde k dalšímu měnovému uvolnění. Reakce trhu byla patrná – akcie a dluhopisy rostly, a euro naopak ztrácelo vůči dolaru na hranici 1,09 USD/EUR,“ říká hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář.

Překvapivě jestřábím tónem vyznělo následné zasedání amerického Fedu. Fed naznačil, že stále nevylučuje potenciální prosincové zvýšení sazeb. Současně vynechal ve svém prohlášení větu o tlaku negativního globálního vývoje na domácí (US) ekonomiku, což je rovněž bráno jako jestřábí signál. Akcie si nakonec vyhodnotily signály z Fedu jako pozitivní, protože očekávají, že ekonomika je natolik silná, že si může zvýšení sazeb dovolit. Avšak dolar to již tak jednoznačně neviděl a vrátil něco ze svého posílení vůči euru k hranici 1,105 USD/EUR.

V Číně tamní centrální banka přistoupila ke snižování sazeb. Nicméně podobná stimulace se čekala. Naopak někteří komentátoři daný krok vnímají spíše nepříznivě vzhledem k tomu, že zřejmě může potvrzovat zhoršující se stav čínské ekonomiky.

Celkově tedy za říjen hlavní akciové indexy v USA rostly meziměsíčně o 8,3–9,4%, v Evropě zisky dosáhly 8–12% a Japonsko vykázalo 9,8% růst pro-

Upozornění / Informace a propagační sdělení uvedené v J&T NOVINÁCH nejsou analýzami investičních příležitostí ani investičními doporučeními. Výkonnost v minulosti ani očekávaná výkonost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonosti. S investováním je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není tak zaručena návratnost částky původně investované. Pro kalkulaci čistého výnosu musí investor zohlednit poplatky placené dle platného ceníku. Zdanění závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Na www.jtbank.cz jsou zveřejněny dokumenty podrobně popisující charakter, výhody a rizika související s produkty (prospekt, statut, klíčové informace pro investory,...) a informace o pobídkách ve vztahu k poskytování investičních služeb Bankou.

Vydává J&T Banka, a. s. / editor: Monika Veselá / kontakt: jtnoviny@jtbank.cz / www.jtbank.cz

střednictvím indexu Nikkei. Čína přetřhla sérii čtyř měsíců ztrát a šanghajský index vykázal růst 10,8%. Globální vývoj sledovala i pražská burza, avšak PX index vzrostl „jen“ o 1,2%.

Pro dluhopisy je Fed nečitelný

I když bylo zasedání Fedu na konci října nečekaně jestřábi, reakce dluhopisů byla mírná. Fed se stal pro trh nečitelným. Výnosy se zvýšily o 10–15 bazických bodů a trh šance na prosincové zvýšení sazeb stále hodnotí maximálně na 50%, tedy jako nejistý krok. Jinak se říjen nesl v duchu návratu k riziku a došlo ke snižování rizikových přírůžek u korporátních dluhopisů. I přes naznačení zvýšení QE ze strany ECB zůstaly výnosy u německých dluhopisů beze změny, v jižní Evropě (Španělsko, Itálie) výnosy klesly o 10–15 bazických bodů. V regionu výnosy zůstaly bez větší změny či mírně klesly. Česká výnosová křivka do 6 let je záporná.

U komodit není prostor pro růst

Po předchozích propadech se vývoj komodit začíná pozvolna stabilizovat a široké indexy skončily za říjen bez výraznější změny. Navíc i během měsíce se široké indexy tentokrát vyhnuly velkým výkyvům. Ropa se dál stabilizovala v pásmu 45–50 USD, kde se většinou držely oba hlavní typy – Brent (3%; 50 USD), WTI (3%; 47 USD). Spekulace, že Fed nebude rychle zvyšovat sazby, a naopak, že ECB bude rozšiřovat svoje QE, podpořilo drahé kovy (+3%). Na závěr října Fed překvapivě podpořil spekulace o růstu sazeb v prosinci, zlato rychle propadlo o 30 dolarů na 1140 USD, ale stále za celý měsíc skončilo s mírným růstem. Naopak obavy ze zpomalení čínské ekonomiky a posílení dolaru dál pozvolna srážely technické kovy (-3%), např. cena hliníku (-3%) se dostala na nové 6leté minimum (1 475 USD/t). Zemědělské plodiny mírně rostly, když vývoj z hlediska jednotlivých plodin byl velmi smíšený.

„Smíšená data z globální ekonomiky a vysoký stav zásob nedávají komoditám, zejména kovům a ropě, prostor pro růst. Ceny komodit může ještě ovlivnit vývoj kurzu dolaru a očekávání na růst sazeb v USA,“ konstatuje Petr Sklenář.

Nejistota legislativních změn

Z akcií se tentokrát podíváme na Philip Morris a Fortunu, neboť jejich další směřování může v dohledné době výrazně ovlivnit změna legislativy.

Akcie Philip Morris ČR v říjnu prodloužily růstovou šňůru na čtvrtý měsíc v řadě a zakončily říjen na 11741 Kč či +2,2% m/m. V průběhu měsíce se akcie dokonce dostala na 11 947 Kč.

Zajímavou informací je, že s vysokou pravděpodobností dojde k odkladu účinnosti zákona o zákazu kouření v restauracích, který měl platit od ledna 2016. Důvod je čistě technický, a to nezařazení zákona na projednávání, které by bylo schopno uvést zákon v platnost do konce roku.

V listopadu PMČR zveřejní provozní data za 3. kvartál. „Očekáváme další solidní sled čísel za ČR a očekáváme udržení solidní provozní marže. Jen připomínáme, že PMČR již nereportuje ostatní export, ale v návaznosti na změnu provozního modelu jde ostatní export přímo do provozního zisku,“ říká Petr Sklenář a dodává: „Nadále se domníváme, že investice do PMČR je vhodná především pro dividendové investory vzhledem k solidnímu očekávanému dividendovému výnosu. Akcie je navíc v relativním srovnání v současné době oceněna s diskontem vůči ostatním společnostem v odvětví.“

Z pohledu Fortuny je nyní zajímavé sledovat dění okolo schvalování loteriijního zákona, který upravuje zdanění hazardu. V současné době je ve hře varianta, podle které by příští rok Fortuna platila 23% z hrubých výher (nyní 20%). Původní návrh počítal s růstem až na 25%. Nicméně vzhledem k do-



savadnímu průběhu legislativního procesu je možné, že se zákon do ledna příštího roku nepodaří schválit.

Na začátku listopadu by měla společnost zveřejnit výsledky za 3. kvartál. Kromě samotných čísel budou investoři sledovat informace k případným akvizicím, konkrétně k vývoji na rumunském trhu, kam společnost prostřednictvím poskytnutí licencí vstoupila a kde analytici J&T Banky očekávají, že Fortuna dříve či později od majoritního vlastníka (Penta) koupí dvě místní malé společnosti. „Celkově by výsledky za 3. kvartál mohly investory trochu uklidnit po extrémně špatném prvním pololetí a mohly by akciím, které nadále zůstávají pod tlakem, pomoci trochu výše,“ říká Petr Sklenář.

Listopadové výhledy

V listopadu budou investoři sledovat výsledkovou sezonu. V USA se bude jednat o její konec, ale Evropa včetně ČR bude naopak vrcholit. Na významu po posledním Fedu opětovně vzrostou jednotlivá makroekonomická data, a to ať už z USA, či z Číny. Nejbližší je páteční americká zaměstnanost za říjen.

Domníváme se, že se investoři budou v případě Evropy připravovat na prosincové uvolnění ze strany ECB, a proto by měly být evropské akcie v pozitivním módu.

Celkově se v listopadu neočekávají významnější politické či lépe měnově-politické události. Makroekonomická data a výsledky jednotlivých firem mohou přinášet na trh zvýšenou volatilitu. „Domníváme se, že se investoři budou v případě Evropy připravovat na prosincové uvolnění ze strany ECB, a proto by měly být evropské akcie v pozitivním módu. Naopak americké akcie by měly spíše přešlapovat v důsledku nejistoty, která je aktuálně na trhu v návaznosti na poslední zasedání Fedu,“ hodnotí situaci Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

Mám právo vědět,
proč jsem byla odebrána
z rodiny?
Můžu se vidět se svou
mámou?



I tyto otázky si kladou děti v pěstounské péči. A právě na tyto děti a jejich náhradní rodiče cílí osvětová kampaň, kterou ve spolupráci s Nadačným fondem J&T zahájil Kruh rodiny, o. p. s.

Konkrétně se kampaň snaží o šíření povědomí a informací o právech dítěte v náhradní rodinné péči. Ke komunikaci kampani slouží webové stránky www.naseprava.cz, které především dětem a teenagerům zprostředkovávají informace srozumitelnou a zábavnou formou.

„Je dobré o právech dětí hovořit s dospělými, ale ještě lepší je mluvit s dětmi“, říká Miloslav Macela, odborný garant kampaně, a dodává: „Jsou to jejich práva, a pokud skutečně chceme, aby byla naplňována, musí o nich vědět právě děti.“

Kampaň kromě dětí v náhradní péči osloví i pěstouny, sociální pracovníky doprovázejících organizací, psychology, pedagogy a také širokou veřejnost. Jako informační a komunikační nástroj poslouží kromě webových stránek také Facebook a on-line poradna. Kampaň je podpořena z fondů Evropského hospodářského prostoru (MGS/B4/2014). ■



Skupiny EPH a PPF
spojují síly



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLOVÝ HOLDING

Skupina PPF a Energetický a průmyslový holding (EPH) se dohodly na společném postupu ohledně akvizice německých aktiv švédské společnosti Vattenfall. Cílem společného podniku, ve kterém budou oba subjekty držet stejný podíl, je uspět v prodejním procesu a získat tak uhelné doly a elektrárny, které švédský koncern prodává.

„Pokud v tendru uspějeme, jsme připraveni převzít mimořádnou odpovědnost za nalezení správného řešení, které bude nejspíše spočívat v kompromisu mezi zájmy dotčených regionů, odborů a průmyslu na jedné straně a částí politické reprezentace a příznivci ekologických iniciativ na straně druhé,“ říká Daniel Křetínský, předseda představenstva EPH.

„Spolupráce PPF a EPH má svoji historickou i obchodní logiku. Společně budeme schopni lépe financovat nejen případný nákup, ale i budoucí rozvoj stávajících aktiv společnosti Vattenfall v Německu,“ říká Katka Jirásková, finanční ředitelka PPF. ■

BPH převzal správu
Kempinski Hotelu
River Park Bratislava



Best Hotel Properties (BHP) převzal od 1. srpna správu Kempinski Hotelu River Park Bratislava a na základě smlouvy o franšíze se společností Starwood ho bude provozovat pod značkou „a Luxury Collection.“ Prestižní hotel, který patří do portfolia společnosti Best Hotel Properties, změní svůj název na Grand Hotel River Park, a Luxury Collection Hotel, Bratislava.

„The Luxury Collection patří mezi nejluxusnější značky, které má společnost Starwood v portfoliu. Tato značka splňuje naši představu o poskytování výjimečných zážitků našim hostům a jsme rádi, že jim nabídneme i více možností díky jednomu

z nejlepších věrnostních programů na světě – Starwood Preferred Guest,“ řekl generální ředitel hotelu Rudolf Křižan. ■

Hotelům BPH vzrostla
obsazenost i provozní zisk

Všechny hotely patřící do portfolia skupiny Best Hotel Properties (BPH) dosáhly v prvním pololetí letošního roku výrazné nárůsty obsazenosti.

Skupině v prvním pololetí letošního roku stoupl provozní zisk před odpisy (EBITDA) oproti loňsku o 63% a dosáhl 6,7 milionu EUR. Pod jednorozhodným pokles tržeb z loňských 28,9 milionu EUR na letošních 28,6 milionu EUR se podepsal zejména na prodej moskevského hotelu Kadashevskaya. ■

Start-upy mohou mít mnoho podob

Oblast start-upů v sobě skrývá hodně zajímavých investičních příležitostí se zajímavým zhodnocením. J&T Banka se v loňském roce rozhodla podporovat a rozvíjet potenciál výjimečných lidí s neotřelými nápady, kterým k úspěšnému rozjezdu ještě něco chybí – finance.

Za start-up se dá označit nově vznikající projekt nebo jen zajímavý podnikatelský záměr. Na jeho úspěšný rozjezd však potřebuje podnikatel dostatek financí, a tak se spojí s někým, kdo je ochotný na jeho nápad vsadit a počátek podnikání zainvestovat. Samozřejmě že tato sázka na nejistý zisk musí být i pro investora zajímavá, jeho cílem stále primárně zůstává zisk z investice, nejedná se o charitu. Pět projektů, které fond J&T Ventures do svého portfolia zařadil, mají zatím slibně našlápnuto. Pojďme si je blíže představit.

Nabídky šité na míru

Dateio, pražský start-up zaměřující se na oblast personalizovaného marketingu, navazuje se svým produktem z oblasti Card-linked offers (CLO) na rychle rostoucí koncept z USA. Pečlivá analýza nákupního chování uživatelů platebních karet napomůže obchodníkům oslovit zákazníka přímo s cílenou nabídkou. Nejde o další věrnostní systém s obecnými nabídkami pro všechny, ale o maximálně personalizovanou nabídku od obchodů, ve kterých zákazník nakupuje nebo jim podobných. Navíc není třeba žádných dalších karet, slevy se jedním kliknutím spojí s platební kartou klienta a jejich využití je tak automatické a diskrétní.

Bez bloudění a front

Pygmalios Analytics představuje cenově dostupné a efektivní technologické řešení pro sběr dat či navigaci uvnitř objektů a následný monitoring pohybu návštěvníků. Za „Google Analytics“ v reálném fyzickém světě stojí skupina mladých Slováků. Díky této hardwarově-sofwarové platformě lze sledovat a analyzovat pohyb zákazníků v reálném čase a následně tak nejen efektivněji využít prodejního prostoru, ale také zkvalitnit nabízené služby. Software totiž snadno odhalí, kdy byly nejdelší fronty u pokladen, jak dlouho zákazník v obchodě průměrně setrvá a další faktory, které ovlivňují nákup či spokojenost zákazníka. Navíc díky propojení se smartphony bude mít každý zákazník navigační systém při ruce a ve velkých centrech nebude zbytečně bloudit.

Hlídá kvalitu vzduchu v kancelářích

Finská společnost 720° nabízí jednodušší řešení pro optimalizaci pracovního prostředí s důrazem na zdraví a produktivitu zaměstnanců. Její cloudové řešení vyhodnocuje podmínky v budově



v reálném čase a upozorňuje na odchylky od nastavených norem, z posbíraných dat následně identifikuje příležitosti ke zlepšení a pomáhá klientům najít optimální nastavení budovy a pracoviště. V kancelářských budovách monitoruje například tepelný komfort, kvalitu vzduchu nebo akustiku. Řešení používá více než 20 korporací v severovýchodních zemích, a dále získává pozornost jak u zaměstnavatelů, tak developerů.

Snadný přístup k výsledkům testů

FetView, v Praze sídlící start-up se silným zájmem v Německu a zkušeným mezinárodním týmem z oblasti zdravotnictví, vyvinul aplikaci, která své užité nachází především v oblasti gynekologické a prenatalní péče. Lékařům i pacientkám nabízí snadný přístup ke všem dokumentům, výsledkům testů, ultrazvukům, měřením plodu včetně vývojového diagramu s možností vše sdílet

i s ostatními ošetřujícími lékaři či přáteli pacientky. Aplikace se v budoucnu dá rozšířit i do dalších oblastí medicíny, kde dochází pomocí ultrazvuku a jiných zařízení k nejrůznějším měřením.

Chytré řešení pro města

ICE GATEWAY GmbH je technologická společnost se sídlem v Berlíně, která přináší ucelené technologické řešení pro oblast Smart City. Na základě dlouhodobých zkušeností z oblasti IT, telekomunikací a veřejného osvětlení bylo vyvinuto unikátní hardwarové a softwarové řešení, které se instaluje jako součást pouličního osvětlení. Měštům a průmyslovým podnikům přináší chytrá řešení v oblastech osvětlení, dopravy, bezpečnosti a řadě dalších. ICE GATEWAY je bezproblémově využitelná na všech smart osobních zařízeních (telefony, tablety) a je tak prostředkem komunikace města s veřejností. ■

Podzimní zážitky s Magnusem

Zažít hurikán v Praze? Můžete! Jakkoliv bizarně to zní, podívat se do tváře skutečnému přírodnímu fenoménu je adrenalin, který stojí za vyzkoušení. Klub Magnus vám k tomu nabízí jedinečnou příležitost.

Když chcete poznat, jaký je to pocit létat, máte dvě možnosti. Buď nasednete do letadla, které vás vynese do určité výšky, z které pak skočíte. Zakrátko se vám však otevře padák, takže zážitek z volného letu je poměrně krátký. Nebo zvolíte bezpečnější a levnější alternativu – let ve větrném tunelu. Jeden takový, nazvaný Hurricane Factory, najdete v pražských Letňanech. Když se před několika lety otevřel, šlo o evropský unikát určený pro trénink skokanů, parašutistů a letců. Teď je k dispozici široké veřejnosti a díky klubu Magnus si v něm můžete zalétat za speciální cenu.

létání je navíc skvělé v tom, že zážitek je dostupný všem lidem už od pěti let věku. Na simulátor tedy můžete klidně vzít i děti.

Na co se připravit?

Na tenhle originální zážitek si vyčleňte alespoň hodinu a půl. Nejprve vám instruktor vysvětlí, jak na to. Dozvíte se, jak polohovat ruce a nohy, abyste mohli vzlétnout, plachtit a přistát. Pak se oblečete (všechno vybavení dostanete na místě), připravíte a jdete na let. Instruktor je po celou dobu letu ve větrném tunelu s vámi. Skvělé



Když vás vznese větrák

Když se řekne větrný tunel, v čem to vlastně poletíte? Zjednodušeně se jedná o čtrnáct metrů vysokou skleněnou komoru o průměru 4,3 metrů, která má ve spodní části ventilátory – tak výkonné, že vás bez problémů vynesou do vzduchu a udrží vás v něm. V komoře proudí vzduch rychlostí až 270 kilometrů za hodinu, což odpovídá rychlosti opravdového hurikánu. Není ale čeho se bát. Poletíte sice doslova s větrem o závod, ale pod dohledem zkušeného instruktora. Tohle

na tomto zážitku také je, že větrný tunel je vybaven kamerami, takže si z celého dobrodružství můžete odnést i video a fotografie. Letová komora větrného tunelu je navíc prosklená a umístěná uprostřed galerie pro diváky, po celou dobu letu vás tak mohou sledovat i vaši blízcí. V klubu Magnus teď pořídíte program Single Flight s 20% slevou. Obsahuje 2 lety ve větrném tunelu (tři minuty letu rozdělené do dvou vstupů), péči instruktora a zapůjčení veškerého vybavení. ■

Tipy

iQLANDIA Liberec

Ve škole jste předměty jako fyzika, chemie nebo biologie možná nemilovali. V libereckém parku plném chytré zábavy ale budete. Na čtyřech patrech vás čeká hned deset expozičních prostředků, v kterých se můžete vydat z nitra země až do vzdálených galaxií a vyzkoušet čtyři stovky interaktivních exponátů – všechno na vlastní kůži, žádná teorie! V klubu Magnus teď naleznete různé kombinace rodinného vstupného za zvýhodněnou cenu se slevou 20 %. ■

Buddha Bar Praha

Je vám zima? Přijďte se zahřát skvělým jídlem a pitím do Buddha Baru. Dejte si některou ze specialit asijské kuchyně nebo ochutnejte rovnou od všech na pravidelném nedělním brunchi od dvanácti do čtyř. Jestli vyrazíte sami nebo s sebou vezmete rodinu, je na vás. Klub Magnus vám nabízí zvýhodněnou cenu se slevou 15 %, ať už se rozhodnete stolovat sami, nebo ve společnosti druhých. ■

Asistenční služby J&T CAR

Teď už se nemusíte bát vyrazit autem na jakýkoliv výlet nebo služební cestu. K dispozici je vám totiž asistenční služba s neomezeným provozem ve všech zemích Evropské unie. Funguje ať potřebujete mechanika, odtah, tlumočnicka na telefonu, vyměnit poškozenou pneumatiku, přistavit nový vůz, nebo cokoliv dalšího. Asistenční program zahrnuje služby pro držitele platební karty vydané J&T Bankou. Službu je možné koupit v klubu Magnus za **4 800 bodů**. ■

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

Křehká síla skla: nový rekord za plastiku

Akce Křehká síla skla, která byla poctou generaci slavných českých sklářů, skončila 15. října dražbou reprezentativního výběru 58 děl vrcholné sklářské tvorby. Nejvyšší a na českém trhu rekordní ceny dosáhla plastika Prostor II.

Když se v padesátých letech objevili čeští skláři na výstavě EXPO v Bruselu, způsobili tím hotovou revoluci. Povýšili totiž sklo na umělecké dílo a českému sklu dali nálepku jednoho z nejcennějších na světě. Bohužel jak jsou česká sklářská díla oceňovaná v zahraničí, kde si je do svých sbírek pořízují věhlasné galerie, muzea i soukromí sběratelé, doma se jim příliš pozornosti nedostává. To byl jeden z důvodů, proč v říjnu vznikla akce Křehká síla skla. Unikání projekt, za kterým stála J&T Banka, aukční dům Dorotheum a sklářské firmy Moser a Lasvit, představil veřejnosti vrcholná díla českého sklářského umění – od světoznámých velikánů a průkopníků ateliérové tvorby až po současné trendy v podání nadějných výtvarníků. Vystaveno bylo přes pět desítek děl od světově proslulých českých i zahraničních umělců od konce 50. let po současnost. Všechna díla pak putovala do aukce.



Co bylo k vidění a ke koupi?

Většinu exponátů pořadatelé vybrali z již existujících děl, některé objekty ale vznikly exkluzivně pro výstavu. Z velikánů tuzemského uměleckého sklářství byli zastoupeni téměř všichni, často galerijními díly. Největšími taháky výstavy byla díla Polibek a Prostory II partnerského tandemu Stanislav Libenský – Jaroslava Brychtová, elegantní a tvarově dokonalé mísy a vazy Františka Víznara, mistrovská ukázka rytiny do křišťálu Jiřího Harcuby, slavná bruselská mísa Miluše Roubíčkové nebo jedno z posledních děl Pavla Hlavy. Ze současníků, kteří navazují na tradici českého skla a vnášejí do ní novou inspiraci, se představili Petra Krausová, Ljuba Bakičová, Filip Nížký, Roman Kvita nebo Martin Janecký. Speciálními díly vytvořenými přímo pro výstavu se do projektu zapojili například Maxim Velčovský, první dáma českého šperku Eva Eisler nebo světoznámý designér Nendo, Patricia Urquiola a Michal Young, jejich návrhům vdechli život zkušenosti mistrů v českých dílnách.

Rekordní částka za Prostor II

Výstava Křehká síla skla vyvrcholila v polovině října dosud největší aukcí špičkového autorského skla v Česku. U řady autorů padaly rekordy v ceně za prodané dílo. Absolutním hitem se stala plastika tandemu Stanislav Libenský – Jaroslava Brychtová s názvem Prostor II, která se prodala za 1,44 milionu korun. Tím pokořila dosavadní autorský cenový rekord 1,32 milionu za objekt Siluety města III. Dvojice Libenský – Brychtová patří mezi nejdražší a nejvyhledávanější autory i na světovém trhu. Za částky převyšující v přepočtu milion korun se vydražily už dvě desítky jejich děl.



Úspěch aukce

Na pražské aukci se z nabízených 58 skleněných děl nakonec prodalo téměř 70 % za celkovou částku 8,5 milionu korun. Uspěli i zástupci nejmladší generace umělců – Ivan Pokorný, Roman Kvita, Pavlína Čambalová a Ljuba Bakičová. „Ateliérové sklo je poměrně nový aukční segment. Do současnosti se prodávalo spíše galerijním způsobem a specializovaná dražba v takovémto rozsahu se u nás konala vůbec poprvé. Skutečnost, že mezi vydražiteli jednoznačně převažovali zájemci z České republiky, naplnila naše optimistická očekávání a vnímáme ji jako velmi pozitivní signál do budoucna,“ zhodnotila akci Mária Gálová, ředitelka české pobočky aukčního domu Dorotheum. ■

Akcie čeká křižovatka, kde jsou obě cesty riskantní

Uplynulé roky přinesly jedno pozorování: téměř všechno bylo ve skutečnosti naopak, než jak nejvlivnější mozky finančního světa očekávaly. Proto investor nemusí za každou cenu volit investiční strategii podle toho, jak se tváří velké bankovní instituce.

Je únor 2011 a investiční banka Deutsche Bank hodnotí výhled pro světovou ekonomiku. „Uzdravení americké ekonomiky konečně získává na síle,“ předpovídá. Také ujišťuje, že evropská dluhová krize je jen pomíjivá epizoda a že „Evropa si své problémy vyřeší v nadcházejících měsících“. Druhé kolo nákupu aktiv od amerického Fedu má již brzy skončit a Deutsche Bank tak předpovídá, že na konci roku 2011 budou zvýšeny úrokové sazby. Podobné projekce měly všechny významné investiční banky. A to i rok předtím a rok potom. I dva roky předtím a dva roky potom – vlastně kdykoli od roku 2008.

O téměř pět let později, na podzim 2015, jsou sazby Fedu stále na nule. Fed nejenom že neskončil druhým programem kvantitativního uvolňování („QE 2“), ale přišel s QE 3 a 4. Americká ekonomika se mezitím stále nemůže odlepit od pomalého, 2% tempa růstu. Evropa již téměř každoročně řeší dluhovou krizi alespoň jednoho ze svých členů. K tomu všemu se nyní přidalo znatelné zpomalení Číny.

Uplynulé roky přinesly jedno pozorování: téměř všechno bylo ve skutečnosti naopak, než jak nejvlivnější mozky finančního světa očekávaly. Jejich mantrou bylo optimistické tvrzení, že jakmile se ekonomiky uzdraví (což je hned za dveřmi), měnová politika se vrátí do normálu, úrokové sazby vzrostou a vrátíme se do starých dobrých časů před krizí, ne-li rovnou do idylických 90. let. Jejich předpověď se zmyšlila ve všem kromě jedné, podstatné věci – růstu akciových trhů. Jak mohly akcie růst bez dobré kondice ekonomiky? A znamená to pro ně něco do budoucna?

Akcie prudce rostly, ale bylo to ze „správných“ důvodů?

Americký akciový trh prošel od konce krize v roce 2009 málo vídanou růstovou dráhou, během níž akcie měřené indexem S&P 500 přidaly téměř 210%. Zejména druhá část tohoto růstu, jež začala po menší korekci léta 2011, působila svým hladkým průběhem téměř neuvěřitelně – akcie za 4 roky do letošního léta neprošly ani jednou korekcí větší než 10%. Mediální prostředí, v němž převládala hlásiť optimismus, dotvářelo obrázek, že „všechno je

správně“. Kdo pochyboval o zdraví ekonomiky, ten se měl podívat na akciový trh jako důkaz o tom, že se zřejmě mýlí, protože většina má jiný názor. A naopak, kdo se bál kupovat čím dál dražší americké akcie, média jej vzletnými titulky přesvědčila, že všechno je v pořádku.

Krize se však dějí pravidelně právě proto, že většina se pravidelně mýlí. Omylem mohla být interpretace akciového růstu. Za stejnou dobu, tedy od krize 2008 do dneška, americká centrální banka Fed nalila do ekonomiky 3,5 bilionu dolarů a více než zecyřnásobila svoje aktiva. Je nápadné, že akciové indexy rostly právě v době programů QE, zatímco když si Fed dával „pauzu“, růst se

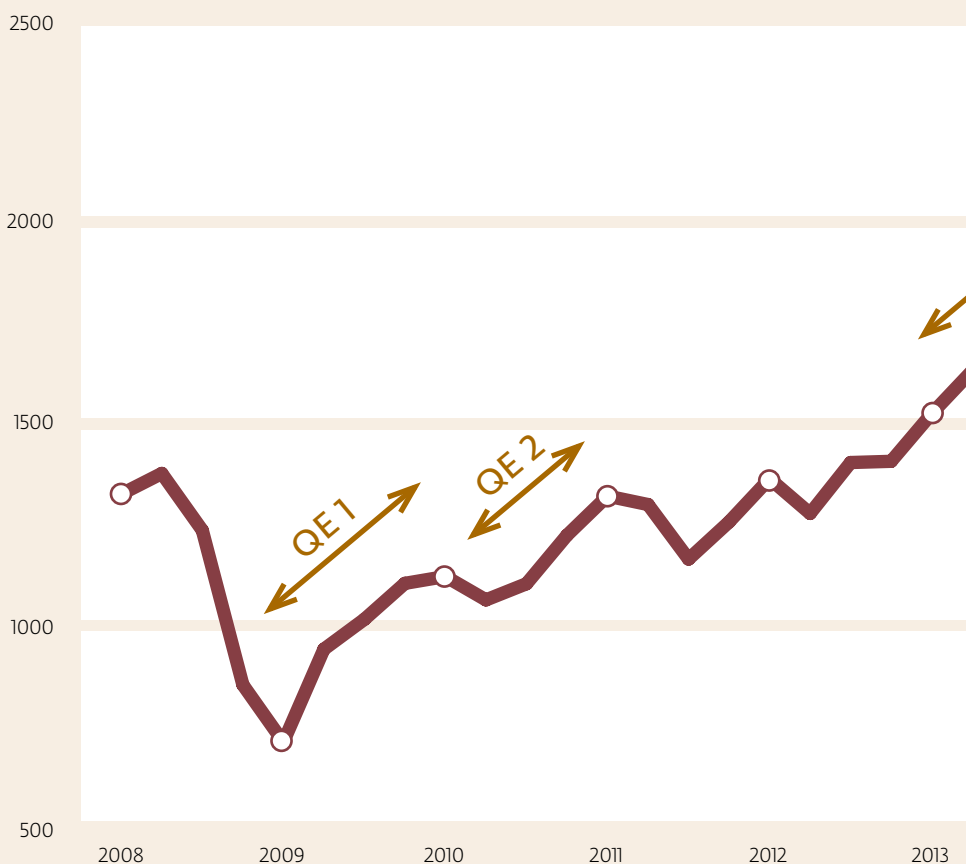
zastavil (viz obrázek). Je tak možné, že růst akcií pramálo souvisel se zisky firm a se zdravím ekonomiky. Spíše se do akcií přelávaly nové peníze od Fedu, které nemohly jít jinam, protože úrokové míry na minimech nenabízely alternativní výnos.

Akciový inkubátor Fed

Tuto interpretaci podporuje i ocenění akcií. Poměr ceny akcie k zisku na akcii, tzv. P/E, udává, kolikrát je investor ochoten „přeplatit“ současný zisk firmy. P/E je zpravidla vysoké, když investor věří v budoucí růst společnosti a je tedy ochoten nabídnout vyšší cenu dnes za větší zisky v budoucnu. Průměrné P/E indexu S&P 500 plynule rostlo a nedávno se dostalo s hodnotou 19 až nad předkri-

Index S&P 500 a programy QE

Zdroj: Bloomberg, J&T Banka



zové úrovni. To by naznačovalo, že investoři věří více než dříve v budoucí růst zisků, tedy v dobrou kondici ekonomiky. Avšak růst ekonomik (nejen té americké) je ve skutečnosti nižší než před krizí a zisky ani tržby nyní nerostou. Tedy investoři platí velmi draze za relativně špatnou dynamiku firem.

Fed a ostatní centrální banky totiž vytvořily situaci, kdy fundament nehraje roli. Ba co víc, vědomě se zavázaly, že při špatných ekonomických datech budou trhům pomáhat tiskem peněz a nízkými sazbami. Vznikla tak paradoxní situace, kdy čím horší je stav ekonomiky a firem, tím větší je pravděpodobnost dodání nových peněz centrální bankou na trh a tím vyšší je cena akcií. V posledních letech byly běžné situace, kdy po dobrých makroekonomických datech akciový trh klesá, a naopak.

Akcie jako by několik let žily v inkubátoru, kdy místo sledování fundamentálních veličin byly při každém náznaku slabosti „zachráněny“ příslibem dodání nových peněz na trh. Predikce velkých bankovních domů, že se bude akciím dařit, tak vyšla nikoli díky tomu, že by se výrazně ekonomicky dařilo, ale právě „díky“ tomu, že se relativně nedařilo, což vedlo centrální banky k zahrnování



trhů novými penězi. Tedy zásadní omyl při predikci ekonomického růstu umožnil, že se splnila predikce k akciím. Právě tento fakt však nyní činí akcie mimořádně zranitelnými.

Rozhodování Fedu o sazbách: tahání sirek, kde obě dvě jsou krátké

Americký Fed loni ukončil poslední programy nákupů aktiv QE 3 a 4 a je nyní nejbliže ke zvýšení úrokových sazeb za nejméně sedm let. Pokud by sazby skutečně začal v blízké době zvyšovat, odstranil by tak stěžejní kámen své masivní podpory, kterou akciovému trhu poskytl. První příznaky utahování měnové politiky jsou přítomny na trzích již vidět. Za prvé, od ukončení QE 3 a 4 loni v zimě se zcela zastavil růst amerických akcií. Za druhé, možnost zvýšení sazeb v USA způsobila odliv kapitálu z rozvíjejících se trhů, což vedlo k nouzovým devalvacím měn a oslabení ekonomického růstu i u tahouna světového růstu Číny. Kombinace těchto faktorů rovněž přinesla letos v létě zatím největší korekci akciového trhu od roku 2011. Konečně, spolu s koncem QE přišla imploze ceny ropy i dalších komodit.

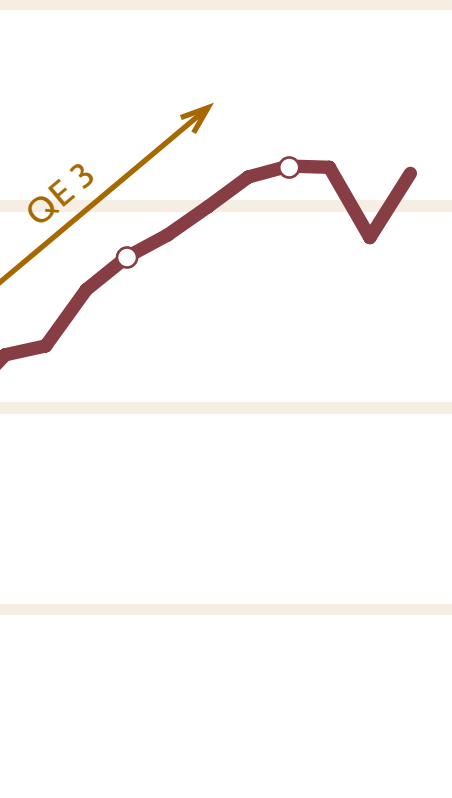
Jinými slovy – pouhé ukončení mimořádného programu QE a slovní zmínky o zvyšování sazeb si již samy o sobě vybraly na cenách aktiv vysokou daň. Je proto nepravděpodobné, že by akcie i komodity prošly zvyšováním sazeb bez úhony. Kromě výše zmíněných faktorů se přidává ještě další: v posledních letech provedly americké firmy zpětné odkupy akcií financované mimořádně levným dluhem, čímž pomáhaly cenám akcií výše. Pokud by se tento kanál měl oslabit, dopad na akcie by byl rovněž negativní.

Obtížnější je zhodnotit druhou variantu: co se stane, pokud Fed, např. pod tíhou slabého růstu a nízké inflace, na příštím zasedání opět odloží zvýšení sazeb? Napovědět by mohl nedávný vývoj. Na trhu jako by se situace otočila. Slabá ekonomická data už zdaleka pokaždé nevyvolala růst akcií. I reakce trhu na zářijové rozhodnutí Fedu nezvýšit sazby byla již smíšená. Trh jako by se logicky vracel k dřívější logice: špatná data jsou pro akcie skutečně špatná, protože Fed již neslibuje dodání likvidity (nových peněz) na trh. Fed navíc sám sebe zahnal do kouta, když jeho představitelé opakovaně ujišťovali, že letošní zvýšení sazeb je rozhodně „na stole“. Pokud by Fed na příštích zasedáních růst sazeb znovu odložil, posílá na trh jednoznačný vzkaz: s ekonomikou je něco špatně, protože vyšší sazby ani po letech odkladů neunese.

Fed před sebou nemá snadnou volbu a je z ní sám nadmíru nervózní. Osobně jsem přesvědčen, že investor se nemusí za každou cenu snažit dospět k názoru na to, co Fed udělá na příštím zasedání, a podle toho volit investiční strategii. Loňský konec QE a slabá makrodata totiž způsobují, že at se Fed rozhodne jakkoli, efekt na akcie může být negativní. Pro investora to neznamená do akcií neinvestovat, ale spíše již nesázet na růst všeho a všude, čehož jsme byli svědky v předchozích letech. Schopnost investora najít níže naceněnou a zároveň kvalitní firmu bude mnohem podstatnější.



Pavel Ryska
Analytik J&T Banky



2014

2015

Kulturní tipy



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

Jiří Valoch: Merde

Tranzitdisplay

Termín: 14. 10. – 29. 11. 2015

Adresa: Dittrichova 9/337, Praha 2

Jiří Valoch je možná více znám jako kurátor či sběratel současného umění. Jeho umělecká tvorba je však nepřehlédnutelná. V šedesátých letech patřil mezi přední zástupce tzv. vizuální poezie. S její podobou se můžete seznámit v prostoru tranzitdisplay.

Během tří dekád vytvořil Valoch obdivuhodné množství textů určených stejně tak ke čtení, jako k dívání. Lze je bezpochyby vnímat jako jednu z nejpозорuhodnějších uměleckých interpretací východisek strukturalistické jazykovědy, jako radikální a nonkonformní přístup k bílé ploše papíru, limitům slova a psaní. ■

Boris Ondreička. Začiatok a koniec pasáže

Veletržní palác

Termín: 29. 9. 2015 – 3. 1. 2016

Adresa: Dukelských hrdinů 530/47, Praha 7

Malá práce hrající si s jazykem a jeho možností vizualizace. Významný současný slovenský umělec v prostoru Veletržního paláce. Pokud už zajdete do budovy Národní galerie, nenechte si tuhle práci ujít. ■

Vernisáž výstav Dalibora a Ivana Chatrných

Dům umění města Brna

Termín: 20. 9. – 22. 11. 2015

Adresa: Malinovského nám. 652/2, Brno

Výstava zachycující dílo Dalibora a Ivana Chatrných. Jméno a tvorbu prvně jmenovaného není nutné příliš představovat. Tvorba Ivana Chatrného je však veřejnosti téměř neznáma. Možnost, jak práci obou autorů porovnat. ■

Sbírka umění Magnus Art

J&T Banka vybuodovala vlastní sbírku současného umění složenou z děl laureátů Ceny Jindřicha Chalupického. Obsahuje více než třicet děl nebo sérií.



J&T Banka se dlouhodobě věnuje podpoře uměleckých projektů, které mohou Českou republiku zvýraznit na kulturní mapě světa. V minulosti uspořádala dva ročníky přehlídky Magnus Art, která měla za úkol představit současné umění v netradičním prostoru, a také pravidelně vydává žebříček J&T Banka Art Index, který má pomocí široké veřejnosti získat základní orientaci v současném umění. Je generálním partnerem Ceny Jindřicha Chalupického, Galerie Rudolfinum, Galerie výtvarného umění v Ostravě, Slovenské národní galérie, Ceny Oskára Čepana a středněškolské soutěže Máš umělecké střevo?.

K tomu všemu se teď připojuje i vlastní Sbírka Magnus Art, k níž banka na podzim tohoto roku vydala obsáhlý katalog. „Myšlenka na sbírku vznikla asi před třemi, čtyřmi lety při diskusi týmu, který se v bance věnuje artovým projektům,” říká ředitel marketingu J&T Banky Petr Málek a pokračuje: „Kdo ji vyřknul jako první, nevím, ale uzrála až do té podoby, že jsme ji s Ondřejem Horákem ze Společnosti Jindřicha Chalupického začali naplňovat.”

Kde můžete sbírku vidět?

Klíčem pro výběr děl byla jména laureátů Ceny Jindřicha Chalupického a rovněž datum vytvoření díla. Aby banka přijala dílo do sbírky, muselo být dokončené nejpozději v období, kdy umělec ocenění získal. Sbírka se pochopitelně nadále rozrůstá. S přibývajícimi ročníky Ceny Jindřicha Chalupického ji banka plánuje doplnit o další vítěze a jednotlivá díla prezentovat široké veřejnosti. „Chceme ukázat odraz výtvarné scény za posledních pětadvacet let. Rád bych, aby se sbírka později rozrostla i o díla jiných autorů, ale to je momentálně věc diskuze a hledání správného směru,” říká za banku Petr Málek. Směrem k veřejnosti ožívá momentální podoba sbírky hned v několika rovinách. Nikde není vystavena kompletní, banka zatím vsadila na prezentaci jednotlivých děl. Například Ježší od Davida Černého je momentálně zapůjčen do Moravské galerie, další čtyři díla jsou součástí právě probíhající výstavy Silver Lining v Národní galerii, která bilancuje čtvrtstoletí trvání Ceny Jindřicha Chalupického. ■

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



CENA
OSKÁRA ČEPANA



Galerie výtvarného umění v Ostravě



Magnus Art



Slovenská národná galéria

GALERIE RUDOLFINUM

Na sbírku Magnus Art jsme se ptali ředitele marketingu J&T Banky Petra Mála.

Proč vůbec vznikla sbírka Magnus Art a co si banka slibujete od tohoto projektu?

V oblasti výtvarného umění máme mnoho projektů. Ať už jde o partnerství s Cenou Jindřicha Chalupického, Galerií Rudolfinum nebo projekt výstav Magnus Art. Podporujeme vydávání zásadních knih o umění. Financujeme vznik J&T Banka Art Indexu. A další věci. Sběrka je logickým pokračováním toho všeho a snaha o zachování umění, kterého si vážíme. Druhým důvodem je samozřejmě samotná hodnota sbírky. Jsme přesvědčeni, že její hodnota poroste. Navíc je sbírka a práce s ní nedílnou součástí komunikace banky vůči veřejnosti a našim klientům. Výtvarné umění bylo vždycky spojeno se světem bankovníctví. A jsem rád, že současné výtvarné umění je spojeno právě s J&T Bankou. Když to zjednoduším, „značka“ současného výtvarného umění a J&T Banka mají mnoho společných atributů.



Klíčem pro výběr děl do sbírky jsou jména laureátů Ceny Jindřicha Chalupického. Proč právě tato?

Hlavním motivem k založení sbírky byla oslava pětadvacátého výročí založení ceny. Najednou máte 25 jmen, 25 umělců, kteří v daném roce byli vybráni jako vítězové, často mezinárodní porotou. To samo o sobě reprezentuje danou dobu. A pro nás to bylo vlastně i takové přenesení odpovědnosti za výběr umělců na někoho jiného. O jménech, tedy čí díla do sbírky přijmout, najednou nebyla žádná diskuze.

O jménech diskuze nebyla. Ale co o dílech? Kdo rozhoduje o tom, která díla byla, jsou a budou do sbírky přijata?

Jde o tým lidí, kteří konzultovali každé dílo. Závěrečné rozhodnutí však bylo samozřejmě na bance, která je majitelem sbírky. Nemohu ale opomenout významnou roli Ondřeje Horáka, který díla vyhledával a vedl všechna jednání s umělci. Letos vznikl ke sbírce katalog. Texty v něm jsou postaveny právě na zážitcích spojených s oslovením autorů a se setkáními s nimi.

Jak složité bylo získat pro sbírku Magnus Art podporu umělců? Co vlastně sbírka přinese jim?

Když jsme definovali základní pravidla sbírky, že umělci musí být vítězi Ceny Jindřicha Chalupického a že díla musejí pocházet z doby, kdy cenu získali nebo starší, zdálo se, že naplnit tuhle myšlenku nebude vůbec jednoduché. Někteří autoři už z té doby takřka nic neměli nebo některá díla nechtěli prodat. Nakonec se ale ukázalo, že až na jeden případ nebyl problém díla získat. Už dnes sbírka přináší možnost prezentace před velkým



snažit se pochopit. Naučit se na něj dívat a naučit se ho vnímat. Na konci se nám nemusí vždycky líbit. Ale to, že o něm přemýšlíme a necháváme ho na sebe působit, nás rozhodně rozvíjí. K posunu vztahu k umělcům a umění tak může dojít jen skrze vlastní zkušenost. My jako J&T Banka se jí snažíme společnosti pouze přiblížit.

Znamená to, že česká společnost už dokáže umělce a umění náležitě ocenit? Pokud ne, čím je to vina?

Určitě nedokáže. Ale není to o vině. Umění není běžnou součástí života většiny lidí. Což je právě to, co by se mělo – a co bychom také my chtěli – postupně měnit. Vezměte si třeba výtvarnou výchovu. Na školách má být cílem naučit děti mít vztah k umění. To se často neděje. Podobné je to v rodinách a ve veřejném prostoru. Mohu jen zopakovat, že naším cílem je mimo jiné přinést umění blíž k lidem. Cesta je to dlouhá, ale je potřeba ji šlapat.

Jste banka a vaším denním chlebem je byznys. Pokud by se našel investor či sběratel, který by byl ochoten za sbírku nabídnout patřičný obnos, byla by banka ochotná sbírku prodat?

Jsme investiční banka. Výnos nebo zisk je jedním z měřítek našeho úspěchu. Jsme vnímáni jako investiční expert. Z tohoto pohledu by tedy bylo správné říct ano. Ale tento projekt je přece jenom jiný. Primárním cílem není zisk. Takže v současné chvíli je odpověď jednoznačně ne. Sběrka Magnus Art není na prodej. ■

množstvím návštěvníků jednotlivých výstav a projektů a tohle zviditelnění umělce bude samozřejmě stále pokračovat.

J&T Banka působí na poli podpory umění už několik let. Změnil se za tu dobu vztah české společnosti k umělcům a umění?

Nechci posuzovat společnost jako celek. Co ale posoudit mohu, je mé široké okolí. Mé kolegy, naše klienty a přátele. A zde jednoznačně k posunu dochází. Protože podle mě je nejdůležitější se současnému umění otevřít. Neodsuzovat jej, ale



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