

S dluhopisy víte, na čem jste / str. 5

Dluhopisy jsou v časech nejistoty rozumným kompromisem mezi investicemi do akcií či nemovitostí a málo úročenými bankovními vklady.

Proč platit daně? / str.6

Kolik lidí by asi platilo daně, kdyby nemuseli? Zamýšlí se Petr Holínský, portfolio manažer J&T Banky.

Startuje projekt Magnus Art / str. 8

Nový umělecký projekt J&T Banky a Hospodářských novin si klade za cíl propojit světy galerií a umělců s investory.

Vědí čeští milionáři, co všechno mohou chtít od života?

Pro někoho je životním snem očista duše v tibetském klášteře, pro jiného nákup Monetova obrazu a pro dalšího třeba vesmírná turistika. Nebylo by krásné mít někoho, kdo tyto touhy zná tak dobře, že pro ně vždycky najde naplnění? Řešení má ředitelka J&T Family Office Gabriela Lachoutová.


Co všechno tyto služby zahrnují?

Pokud se rozhodnete majetek nepředávat a podnikání výhodně ukončit, řeší s vámi Family Office otázky vyhledání partnera nebo investora, vypořádání transakce z pohledu práva i daní, zároveň ale vytváří pro celou vaši rodinu další level života – od poznávání, vzdělávání, cestování až třeba po služby a správu domu.

Jestliže naopak chcete majetek předat, pomáhá Family Office nastavit pravidla fungování firmy, nalézt vhodný management, zajistit plynulý chod impéria a poradit s optimalizací a konsolidací nákladů. Family Office se dokonce často stává efektivním moderátorem v citlivých rodinných situacích, protože k prnutí v otázkách majetku dochází i v těch nejharmoničtějších rodinách.

Jaký je rozdíl mezi službami, jež poskytuje privátní bankéř a Family Office?

Privátní bankéř o vás pečuje jako o finanční subjekt, kdežto Family Office jako o subjekt společenský, který zahrnuje mnohé souvislosti, vztahy, rodinu či přátele. Zaměřuje se na zachování a distribuci majetku, zohledňuje vztahy mezi rodinnými příslušníky a proniká až do úplných drobností každodenního fungování rodiny. Díky tomu zahrnuje jak

investice, ochranu majetku a jeho strukturování či lifestyle management, tak třeba facility a property management.

Kdo by měl uvažovat o využití služeb Family Office?

Každý, kdo přemýšlí nad tím, jak jednou se svým majetkem naloží, i ten, kdo nechce jen pracovat, ale také sklízet plody své práce a splácet časový dluh rodině.

Je už tento servis v nabídkách bank obvyklý?

Family Office existuje ve světě už několik století, na českém trhu je ale pořád ještě unikátní. J&T Family Office je první podobnou službou a není jen pouhým přenesením modelu ze zahraničí, protože nežijeme v oblasti s působností anglosaského práva – naše legislativní prostředí je jiné, jiné jsou i zvyklosti a obavy. J&T Family Office je tedy připraven na míru českým klientům. ■

Makroekonomický přehled

V Itálii byla schválena nová vláda, situace na Kypru má své, i když ne optimální, řešení a americké akciové indexy si sáhly na maximum. Zdá se, že duben přinesl alespoň nějaká pozitiva. Na druhou stranu velké zklamání zažili investoři do zlata a stříbra, neboť ceny těchto drahých kovů se nečekaně prudce propadly.

Pozitivní zprávy přicházely v průběhu dubna zejména z USA. Americké akciové indexy dosáhly na nová historická maxima, podporou jim byla relativně solidní výsledková sezóna – 75 % společností z indexu S&P 500 překonalo očekávání na úrovni čistého zisku, ale jen 48 % na úrovni tržeb. K meziročnímu propadu však došlo na tržbách zhruba o 0,6 %, naopak čistý zisk rostl o 5,4 %. Důvodem jsou především úspory na finanční úrovni (levnější refinancování). Celkově tak akciové indexy opětovně meziměsíčně přidaly mezi 0,5–2,0 %.

Pozitivní zprávy přicházely v průběhu dubna zejména z USA.

Evropské dluhopisy padají

Během dubna nastal dramatický pokles rizikových přírážek na 2letá minima. Impulsem se stalo rozhodnutí Bank of Japan spustit mohutnou monetární expanzi, která ovlivnila finanční trhy nejen v Japonsku, ale globálně. Navíc se v Evropě projevilo ukončení povolených patů v Itálii a zvolení nové vlády a prezidenta. Výnos 10letého dluhopisu Itálie klesl o 80 bodů na 2,5leté minimum 3,8 %, u Španělska na 4,0 %, kratší konce výnosové křivky klesly na historická minima. Německá výnosová křivka klesla o 10 bodů, výnos 10letého dluhopisu se dostal pod 1,2%. Snižování sazeb v Maďarsku a globální vývoj také pomohl středo-evropským dluhopisům, výnos 10letého dluhopisu české vlády klesl dokonce pod 1,6 %.

Zlato si sáhlo na 2leté minimum

Horší makroekonomické ukazatele nepodpořily komodity, respektive komoditní tituly. Původní poklesy komodit se kvůli zhoršování ekonomického výhledu chvílemi překlápěly až v panické výprodeje pradedopodbně v důsledku technických faktorů (stop-loss, margin-call). Na závěr sice došlo k výrazné korekci, přesto široké indexy skončily v meziměsíční ztrátě činící 3–5 %, což znamenalo pokles na gměsíční minima, u řady kovů však padala i zletá minima. Nejvýraznější propad zaznamenalo zlato (–8 %; 1 470 USD za trojskou unci), které krátce dokonce propadlo na 2letá minima na úrovni 1 320 USD, ještě výraznější pohyby byly u stříbra (–15 %; 24,3 USD).

„Drahé kovy zaznamenaly největší výkyvy za posledních 30 let, přitom bez konkrétního impulsu, spíše šlo o technický vývoj,“ konstatuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář. Technické kovy i energie na čele s ropou propadly za měsíc o 6–7 %, jediným sektorem bez propadu byly zemědělské plodiny, které stagnovaly. „Smíšená data z ekonomiky snižují výhled pro globální ekonomiku, což při stavu zásob u řady komodit snižuje možnost rychlé korekce předchozích propadů. Pozitivní výhled zůstává asi jenom u drahých kovů,“ popisuje Petr Sklenář.



Euro se stabilizovalo

Euro se na začátku dubna po dvou měsících propadu stabilizovalo a z úrovně 1,28 se posunulo do pásma 1,30–1,32 USD/EUR, kde se drželo do konce měsíce. Podobně i ostatní měny v regionu pokračovaly v bočním trendu, včetně české koruny. Poslední kroky Bank of Japan se odrazilily na kurzu japonského jenu, který propadl o dalších 7 % na 4leté minimum 100 JPY/USD.

Středoevropské měny i pár EUR/USD se dostaly do bočního trendu, což vzhledem k rizikům není dlouhodobě udržitelné, a než nastolení konkrétního trendu, spíše očekáváme návrat vyšší volatility.

Drahe kovy zaznamenaly největší výkyvy za posledních 30 let.

Otazníky kolem Telefóniky ČR

Duben přinesl pro titul důležité zprávy, a to znovuzahájení aukce nových kmitočtů s preferencí nového hráče na mobilním trhu díky vyhrazení dvou bloků v lukrativním pásmu 800 Mhz, nové tarify zvyšující konkurenci a krátkou informaci o potenciálním odprodeji zhruba 20% podílu ze strany mateřské společnosti. „Poslední informace není na trhu nová, ale vyvolala spekulace nepříznivé pro titul, a akcie se tak rázově propadla během dne i na 257 Kč. Po uklidnění se její cena pohybuje na úrovni 285 Kč,” říká Petr Sklenář.

Banky drží expanzivní modus

Pro květen je stěžejní, že centrální banky zůstávají v podpůrném modu a svou monetární politiku drží nadále v expanzivním modu. „Nezapomeňme, že ECB snížila sazby na 0,5 z 0,75 % a padla i zmínka o negativních sazbách pro úločky jiných bank u ECB,” upozorňuje Petr Sklenář. FED na svém zasedání poprvé naznačil, že by mohlo dojít i k rozšíření současného



mulu, japonská BOJ jede stále v silném expanzivním modu. Nesmíme opomenout ani BOE, která rovněž pokračuje ve svém programu.

Květen vypadá pozitivně

Naštěstí z Evropy přicházejí i nějaké dobré zprávy – vyřešila se situace v Itálii, kde byla schválena nová vláda, našlo se řešení pro Kypr a i Rusko postupně přidává ruku k dílu, takže se lze domnívat, že vše je víceméně nastartováno v pozitivním trendu. Mírným rizikem může být Slovinsko a jeho bankovní soustava, situace by však neměla být strategicky nebezpečná vzhledem k velikosti země.

„Celkově se nám chce napsat, že to v květnu vypadá opětovně pro akciové indexy pozitivně hlavně díky centrálním bankám, které jsou prozatím schopny přetlačit slábnoucí makroekonomické prostředí.

Nicméně nezapomínejme na známé pořekadlo „prodej v květnu a jdi pryč“ („sell in may and go away“), které by nemělo být bráno na lehkou váhu,” říká Petr Sklenář.

Současné ceny jsou spíše výsledkem tisknutí peněz než zlepšování fundamentu hospodaření firem, což může být slabý základ pro dlouhodobý růst.

„Více konformně bychom se cítili s uprodanými pozicemi a vyčkáváním na potenciální korekci, a tudíž lepší ceny. ■



Mezinárodní den rodiny s kampaní Hledáme rodiče

Mezinárodní den rodiny sice připadá až na 15. května, Nadační fond J&T ale odstartuje oslavy Týdne rodiny už v neděli 12. května, kdy pozve pěstounské rodiny na rodinnou tribunu na Letné na fotbalový zápas AC Sparta – FK Mladá Boleslav.

AC Sparta tak podpoří kampaň Hledáme rodiče, která má za cíl posílit informovanost o pěstounské péči, zvýšit renomé pěstounů ve společnosti a v neposlední řadě také nalézt nové zájemce, kteří by se chtěli pěstouny stát.

Oslavte s námi Týden rodiny!

Srdečně vás zveme 12. května v 18,00 na zápas AC Sparta – FK Mladá Boleslav, který bude věnován pěstounským rodinám.

Svou účast a požadovaný počet vstupenek prosím potvrďte na adrese adamckova@nadacnifondjt.cz nejpozději 7.5.2013

HLEDÁME RODIČE.

Slavnostní výkop provede jeden z patronů kampaně Hledáme rodiče a velký fanoušek pražské Sparty herec Ondřej Vetchý. Ve středu 15. května potom budou oslavy

Dne rodiny pokračovat akcemi v regionech ve spolupráci s neziskovými organizacemi zapojenými do kampaně Hledáme rodiče. ■



Akcionáři TMR si rozdělí dividendy ve výši 7,1 mil. eur

Valné shromáždění společnosti Tatra Mountain resorts (TMR) rozhodlo na svém zasedání akcionářů 27. dubna, že zisk činící 10,2 mil. eur se rozdělí formou dividend ve výši 7,1 mil. eur, resp. 1,06 eur na akcii, což při současné ceně akcie představuje dividendový výnos 2,3 %.

„Výsledky potvrdily, že naši akcionáři investovali do stabilní společnosti se silnou firemní strategií a kulturou a velkým potenciálem

růstu. Věřím, že „úrodu“ z nově dokončených investic teprve začneme sklízet v následujících obdobích. Tento rok bude opět silný v oblasti růstu společnosti i nových investic a my během něj ukončíme první fázi našeho intenzivního investičního plánu,“ říká Bohuš Hlavatý, předseda představenstva a generální ředitel TMR.

Představenstvo TMR na zasedání rovněž představilo finanční plán na finanční rok 2012/13, v němž plánuje roční výnosy s 13,5% meziročním nárůstem na 51,7 mil. eur a provozní zisk před odpisy (EBITDA) s 20% růstem na částku 17 mil. eur. ■

J&T Banka spravuje emisi dluhopisů CPI

Akciová společnost Czech Property Investments vydala v pátek 29. března další balík dluhopisů, které navazují na tři velmi úspěšné emise z loňského roku. Hlavním manažerem emise v celkovém objemu 1,5 miliardy korun je J&T Banka, obchodujícími bankami jsou pak také Raiffeisenbank a UniCredit Bank Czech Republic.

Tříleté bondy nesou pevný úrok 6,05 % p. a., který je splatný pololetně. „Výnosy dluhopisů budou použity na refinancování stávajícího zadlužení a rozvoj dalších aktivit skupiny,“ upřesnil důvody emise Zdeněk Havelka, generální ředitel CPI Group. Nové dluhopisy v nominální hodnotě 10 tisíc korun za jeden kus si mohou investoři pořídit u některého z manažerů emise nebo prostřednictvím svého makléře na pražské burze.

Emitentem dluhopisů je Czech Property Investments, a. s., mateřská společnost realitního holdingu CPI Group. ■



S dluhopisy přesně víte, na čem jste

Prudký pokles akcií v posledních letech způsobil, že se lidé začali daleko více zajímat o dluhopisy, které jsou v časech nejistoty a pomalého ekonomického růstu rozumným kompromisem mezi odvážnými a potenciálně velmi výnosnými investicemi do akcií nebo nemovitostí a málo úročenými bankovními vklady.

Dluhopis (nazývaný též obligace nebo bond) je cenný papír, na jehož základě se emitent (dlužník) zavazuje ke splacení jistiny a úrokového výnosu vypláceného v pravidelných intervalech. Prostřednictvím dluhopisů můžete svoje peníze půjčit státům, bankám, městům nebo podnikům. V České republice uděluje povolení k emisi podle zákona o dluhopisech Česká národní banka, výjimku tvoří municipální dluhopisy vydávané samosprávnými celky, kde musí dát emitentovi souhlas ministerstvo financí.

VÝHODY DLUHOPISŮ

1. Pohotové peníze s vyšším výnosem

Investoři kupují dluhopisy většinou proto, aby je drželi do splatnosti a přitom na nich měli výnos vyšší než na termínových vkladech. Pokud se však stane, že potřebujete peníze neočekávaně dříve, dluhopis můžete prodat. Někdy za více, někdy za méně než činila původně investovaná částka – záleží na pohybu úrokových sazeb, na změnách v bonitě dlužníka a jiných faktorech. Důležité ale je,

že dluhopisy lze většinou proměnit v hotové peníze rychle, protože se vždy najde někdo, kdo si pohledávku za dlužníkem rád koupí.

2. Kdyby se něco zvirtlo, dopadnete lépe, než akcionáři

Podnikové dluhopisy sice poskytují výnos nižší, než kolik by získali držitelé akcií, ale pokud se firmě tragicky nedaří a dojde k nejhoršímu, v konkursu si zbytky firmy rozdělují nejprve držitelé dluhopisů a teprve potom, pokud vůbec něco zbude, dojde na vlastníky, tj. akcionáře.

3. Vždy víte, kolik dostanete

Dluhopis, je vlastně dlužní úpis někoho, kdo za jeho vystavení přijal peníze a zavázal se, že na základě předložení dluhopisu nebo potvrzení o jeho vlastnictví bude k určitým datům platit úroky a na konci i původně vypůjčenou částku. Až na výjimky tedy nemůžete dostat ani méně, ani více, a to zcela bez ohledu na to, jak se dlužníkovi finančně daří. Díky tomu můžete snadno plánovat svoje příjmy. ■



Odpovídá Daniel Drahotský, ředitel Finančních trhů

Do kterých dluhopisů investuje J&T Banka?

Naše banka nakupuje dluhopisy různých emitentů i splatností. Ze státních dluhopisů si vybíráme téměř výhradně české nebo slovenské obligace, mimo jiné proto, že závazky těchto relativně málo zadlužených zemí jsou úročeny výše než obligace sice větších, ale mnohem zadluženějších evropských sousedů.

Těžiště našich investic je však v podnikových obligacích. V J&T Bance se zaměřujeme na dluhopisy vydávané firmami s nižším nebo dokonce žádným ratingem. Tento sektor, kde je potřeba pečlivější analýza a lepší znalost podnikatelského prostředí, poskytuje mnohem zajímavější výnosy. Ty nejzajímavější příležitosti se snažíme zprostředkovat i našim klientům. ■

ISIN	Označení emise	Platnost ke dni	Nominál	Měna	Splatnost	Cena nákup (%)	Cena prodej (%)	Roční výnos do splatnosti (%)
CZ0000000278	DAIREWA 6 % / 2014	9. 5. 2013	3 000 000	CZK	21. 5. 2014	101,000	103,000	3,04
CZ0000000286	DAIREWA 6 % / 2014 (EUR)	9. 5. 2013	100 000	EUR	5. 6. 2014	101,000	103,000	3,15
CZ0000000252	JTFG 6,4 % / 2014	9. 5. 2013	3 000 000	CZK	30. 11. 2014	98,000	100,000	6,51
SK4I20008335	JTFG 6,4 % / 2015	9. 5. 2013	100 000	EUR	6. 2. 2015	99,100	100,100	6,43
CZ0003501835	CPI VAR / 15 (EUR)	9. 5. 2013	500	EUR	23. 3. 2015	99,200	101,200	6,13
SK4I20008244	JOJ MEDIA HOUSE 0 % / 2015	9. 5. 2013	1 000	EUR	21. 12. 2015	83,903	85,403	5,25
CZ0003510646	CPI 6,05 % / 2016	9. 5. 2013	10 000	CZK	29. 3. 2016	98,000	100,000	6,14
CZ0003501769	ABS JETS 6,5 % / 2016	9. 5. 2013	3 000 000	CZK	30. 9. 2016	102,000	104,000	5,26
CZ0003502312	BIGBOARD PRAHA 7 % / 2017	9. 5. 2013	1	CZK	28. 11. 2017	98,000	100,000	7,12
CZ0003502288	LEO EXPRESS 7,50 % / 2017	9. 5. 2013	1	CZK	12. 12. 2017	93,000	95,000	8,85
CZ0003501843	CPI VAR / 19 (EUR)	9. 5. 2013	500	EUR	23. 3. 2019	98,000	100,000	6,80
CZ0003501868	CPI VAR / 19 (CZK)	9. 5. 2013	1	CZK	29. 3. 2019	99,500	101,500	6,78
SK4I20008798	ESIN GROUP 7,5 % / 2019	9. 5. 2013	1 000	EUR	30. 9. 2019	98,000	100,000	7,64

Proč platit daně?

Nejedna vyhrocená situace v ekonomice, ale i v mezilidských vztazích, často odhalí, že domnělá rovnováha, porozumění, stojí na hliněných základech. Česká republika, která si svoji finanční krizi odbyla již v 90. letech, během nichž zkrachovalo několik kampeliček a bylo vytunelováno několik investičních fondů, a která vyústila v rozsáhlou sanaci bank z prostředků státu (rozuměj daňových poplatníků), byla v této krizi zasažena marginálně. I zde však naplno vyhrězlo, jak zaostalý je druh Homo economicus.

Úroveň finanční gramotnosti ve společnosti je nízká. Ne, nejde o pochopení pojmů jako je swap, finanční páka nebo diskontní sazba. „Problém“ začíná už při rozklíčování položek na výplatní pásce. Každý zaměstnanec má možnost si udělat představu, jaká část jeho příjmů směřuje na „všeobecné“ blaho. Pro mnohé je však tato položka jen jednou z tzv. srážek, které zaměstnavatel někam odvádí a kterými nelze disponovat. Menší skupina ještě ze své vůle spoří na penzi a život, a část běží svůj „krysí závod“ s vidinou vlastního bydlení vykoupeného desetiletími hypotéčního odřikání, ale kolik z běžných zaměstnanců řeší, kolik odvede státu na daních a jaký užitek jim z toho plyne?

Kromě několika odečitatelných položek má zaměstnanec relativně omezený repertoár k daňové optimalizaci. Ale jak se stejný zaměstnanec zachová, když mu přijde domů řemeslník udělat „melouch“, a vyrukuje s obligátní větou: „Když to bude bez papíru, bude to stát X, když s papírem, tak X+S.“ „S“ zde reprezentuje stát nějak hmatatelněji. Neplatit daně jako zaměstnanec je téměř nemožné, neplatit daně jako spotřebitel vyloučené, ale neplatit daň z něčeho, co je šedou ekonomikou, už není zcela mimo realitu.

Člověk si ze své podstaty nerad dobrovolně snižuje svůj užitek (snad kromě flagelantů...). Tvrdím, že většina populace daně platí, protože má za to, že musí, ne proto, že chce. Oliver W. Holmes, působící na začátku 20. století u Nejvyššího soudu USA, řekl: „Daně jsou cena, kterou platíme za civilizovanou společnost“. Kdo z těch mnoha zaměstnanců, pro které je stát synonymem pro zkorumpovanou politiku, kteří vstoupili do politiky výhradně za účelem vlastního zbohatnutí a těch dalších, kteří svoji nevoli balí do diplomatictějších a sofistikovanějších vět, ale v principu jsou stejně nespokojení



a kterým se nelíbí, jak stát neumí hospodařit, jak mrhá „společnými“ prostředky, by platilo takové daně, jaké platí, kdyby nemuselo? Pět, deset procent? Bylo by to snad z nedostatku civilizovanosti?

Vždy bude existovat skupina lidí, která podlehne lákadlu rychlého zbohatnutí a „výhodných“ nákupů a, ať už z neznalosti, nenasytlosti nebo pouhé neschopnosti říci: „NE“, bude napálena. V osobním ekonomickém rozvoji nedospěje. Bude-li občan však stále slýchat, jak stát šetří, ale dluh roste, že si má utáhnout opasek, když již tak olbřímí stát jen dále kyne, že proklamovaný boj

s byrokracií vede k nárůstu počtu úředníků, jen hlupák se může divit, proč kvete šedá ekonomika a i poctiví, civilizovaní podnikatelé, míří se svými penězi do jiných zemí, ve kterých jim alespoň nenamlouvají, že platí daně, abychom se měli dobře. To není vzpoura proti civilizaci nebo zaostalost. To je Pavlovův reflex. ■



Petr Holínský
Portfolio manažer
J&T Banky

Větší spotřeba nás nezachrání

Léčba Evropy naordinovaná Německem, tedy kombinace úspor ve státních výdajích a prorůstové reformy, jsou ve stále větší míře nepopulární v tisku i u veřejnosti. Hojně používaným argumentem je, že úsporná opatření podvazují ekonomický růst, tím klesá výběr daní a roste deficit rozpočtu, který si následně vyžaduje další úsporná opatření.



Některými ekonomy a komentátory vyzývá vyšší spotřeba sice krátkodobě růstu pomůže, ale nejen že nevytvoří zdroje pro růst v dalším období, ale pokud je financována dluhem, snižší výdaje budoucí, kdy budeme muset dluh splatit a to včetně navýšení o úrok. Deficitní běžné hospodaření je ospravedlnitelné, pokud dluhem financujeme investice, jejichž výnosy dluh v budoucnu pokryjí. Omezení deficitního hospodaření dává smysl, především když se úspory podaří provést výrazně a jednorázově a nerozsévat neustálými polovičatými kroky pesimismus.

Již začínající student ekonomie se dozví, že pro vývoj hrubého domácího produktu jsou dlouhodobě určující růst populace a změny v produktivitě. Produktivita je závislá na investicích, přičemž investice soukromé se

zpravidla vyznačují větší efektivitou než investice veřejné. Veřejné investice, například do infrastruktury, jsou vítaným dočasným zdrojem růstu v době, kdy jsou soukromé investice abnormálně utlumeny. V každém případě ale platí, že by stát měl preferovat investice soukromé a vytvářet pro ně vhodné podmínky.

Rázné a optimálně jednorázové úspory v kombinaci s podporou investic proto i v současné situaci dávají smysl. ■



Martin Kujal
Portfolio manažer
J&T Banky

Blog: Rozhodující je nezaměstnanost, ne korporátní zisky



Sezóna hlášení hospodářských výsledků je v plném proudu. Již zhruba třicet procent společností z index SP500 odreportovalo svoje čísla, avšak na nějaké hodnocení je zatím příliš brzo. Zhruba v polovině reportovací periody investoři obvykle dostávají první významnější statistiky, kolik společností překonalo či zklamalo průměrné očekávání trhů. Myslím, že pro letošní rok bude možná mnohem více zajímavé zaměřovat se v těchto statistikách na dynamiku/tempo růstu tržeb než na zisky. Se zisky lze vždycky nějak pracovat, tedy je optimalizovat pomocí daní či nákladů, ale tržby ty více odrážejí ekonomickou pozici korporace v prostředí, ve kterém podniká.

Podíváme-li se na vývoj tržeb, respektive jejich mezičtvrtletní nárůst tak zjistíme, že v roce 2011 tržby průměrně rostly o 10,6 %, o rok později o 4,2 % přičemž letos to zatím vypadá v první čtvrtletí jen na přírůstek 2,9 %. V současném americkém makroprostředí, které je pod vlivem masivní monetární expanze, se v horizontu letošního roku, asi těžko něco výrazně změní, co by mělo výrazný vliv na ekonomickou kondici podniků. Tedy kromě jedné veličiny a tou je nezaměstnanost, respektive tvorba nových pracovních míst. Proto si myslím, že investoři by měli opět začít pozorně sledovat pravidelné měsíční reporty o nezaměstnanosti mnohem více než čtvrtletní statistiky zisků. ■



Aleš Vávra
Poradce J&T

Odstartoval nový projekt Magnus Art

Poslední dubnový víkend patřil v bývalé tovární budově v pražském Karlíně umění. J&T Banka společně s Hospodářskými novinami tu uspořádala první ročník nového uměleckého projektu Magnus Art, který má za cíl propojit světy galerií a umělců s investory.



Dřív se v tomto prostoru vyráběly parní kotle pro rakousko-uherské císařství, poslední víkend v dubnu měla nová budova Karlín Hall premiéru coby místo zasvěcené umělcům. V rámci prvního ročníku projektu Magnus Art se zde konala přehlídka současného českého výtvarného umění. V sobotu a v neděli se představily čtyři progresivní galerie – HuntKastner, Drdova Gallery, Galerie Svit a Galerie Polansky a řada předních českých umělců. Mezi vystavujícími byl poslední vítěz Ceny Jindřicha Chalupického Vladimír Houdek a také finalisté ceny Jiří Thýn, Pavla Sceřanková nebo Alena Kotzmannová. Nechyběla ani velká jména českého výtvarného umění jako Josef Bolf nebo Milena Dopitová, která od počátku 90. let vytváří instalace, v nichž zpracovává témata týkající se sociální, tělesné a genderové identity. Součástí víkendové akce byly i komentované prohlídky, prezentace jednotlivých galerií i autorů děl.

Magnus Art je nový projekt, který si klade za cíl propojit světy galerií a umělců s investory. „Umění ve světě privátního bankovníctví

představuje jednu ze zajímavých investičních příležitostí, ale především umění kultivuje jedince i společnost – propojuje úspěšné, odvážné, bohaté, talentované a občas svou generací nepochopené osobnosti. A to je ten hlavní důvod, proč svět umění dlouhodobě podporujeme. V souladu se svým výjimečným postavením a vizí napomáháme elitním projektům, takovým, které mohou Českou republiku zvýraznit na kulturní mapě světa,“ uvedl k projektu generální ředitel J&T Banky Štěpán Ašer. Cílem projektu nebylo vytvořit další místo pro obchodování s uměním, ale vytvořit prostor pro nečekaná setkání, například umělců s investory, a z toho vzešlé nové nápady a souvislosti. Ostatně i Jindřich Chalupický vředy říkal, že má radši umělce než umění. Umělec je podle něj třeba hájit. Jsou to lidé, kteří to nemají lehké: společnost jejich umění považuje za zbytečné, bez něj ale není skutečnou společností. A právě z této myšlenky vzešel Magnus Art. S cílem propojit světy umělců a investorů, kteří se do posledního dubnového víkendů přišli neznačili a vlastně se ani neměli kde potkat. ■

Kulturní tipy

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

Ivan Lendl: Alfons Mucha

Obecní dům

Termín: 10. 4. – 31. 7. 2013

Adresa: náměstí Republiky, Praha 1

„Mucha je oblíbený autor. Jeho díla každoročně zdobí kalendáře v řadě domácností“, píše se v tiskové zprávě k výstavě. Výstava v Obecním domě kritickému hodnocení Muchu nevystavuje, očekávaná masová účast je jistá a vzhledem k jedinečnosti Lendlovy sbírky zaslužená. Jako autor plakátů je jistě Mucha osobitý autor, při jeho „umělecké“ tvorbě (např. známá Slovanská epopej) je však dobré zachovat si kritický odstup. Doporučuji proto zhlédnout obě výstavy, třeba i v jeden den. Veletržní palác je nedaleko. ■

Nightfall / Soumrak

Galerie Rudolfinum

Termín: 29. 3. – 24. 5. 2013

Adresa: Palachovo náměstí, Praha 1

Další výstava malby v Rudolfinu má tentokrát výrazné zahraniční zastoupení. Pro milovníky současné malby jde o poměrně ucelený přehled současných tendencí v oboru tradiční malby. Nic překvapivého, ale za váš zájem výstava určitě stojí. ■

Architektura znějící hudbou

Dům umění – Ostrava

Termín: 5. 4. – 26. 5. 2013

Adresa: Malinovského náměstí 2, Brno

Hudba a architektura patří ke spřízněným oborům. Architektura může být svižně „hraná“ drobnými elementy jako staccato, anebo v legatu plout táhlými a měkkými formami. Výstava je souborem koláží, jež přibližují na 40 objektů z celého světa zasvěcených hudbě. Přehlednou formou poskytuje rozdílné přístupy k tématu významných tvůrců a architektonických týmů, jakými jsou Frank Gehry, Bernard Tschumi, Massimiliano Fuksas, Coop Himmelb(l)au, OMA, UN Studio, Daniel Libeskind, Renzo Piano, Rafael Moneo a další. Součástí výstavy jsou také modely Evy Jiříčné a Jana Kaplického. ■

Klub MAGNUS: Představujeme – Grand Hotel Kempinski High Tatras

Toužíte po skutečně luxusním odpočinku? Věrnostní klub Magnus má pro členy klubu nabídku do Grand Hotelu Kempinski, který se pyšní nádhernou polohou u plesa ve Vysokých Tatrách.



Grand Hotel Kempinski je dominantní budovou malebné vesničky Štrbské Pleso ležící ve výšce 1 351 metrů nad mořem. Doprovít se

k němu můžete autem, vlakem, nebo letecky. K dispozici je i luxusní limuzína nebo soukromá letecká přeprava. Krásnou přírodu a velkolepé scenérie, památky UNESCO i nekonečný relax si tady můžete užívat kdykoliv během roku.

Aktivít je v nabídce celá řada od procházek nebo projížděk na kole v blízkém okolí po pozorování velkolepých horských scenérií z horokovzdušného balónu nebo padáku. Odvážlivci mohou vyzkoušet i bungee skok z výšky Lomnického štítu. Kdo si na adrenalin tolik nepotrpí, tomu doporučujeme alespoň návštěvu nedaleké Belianské jeskyně – jde o jedinou jeskyni zpřístupněnou veřejnosti ve Vysokých Tatrách. Hotel vám na přání zajistí téměř cokoli si budete přát. A k tomu nezapomeňte přičíst dokonalý relax: saunu, fitness centrum, lázně a wellness, masáže, vířivku. Líbit se v této části Slovenska bude i milovníkům golfu. Golfový rezort Black Stork se nadchází v nedaleké Velké Lomnici. Jde o vůbec největší oblast na Slovensku s tréninkovými plochami, profesionálními trenéry a golfovou školou. Vybavení si můžete přímo na místě koupit nebo půjčit.

Hotel Grand Hotel Kempinski High Tatras připravil pro členy klubu řadu speciálních nabídek, více o nich se dočtete po přihlášení na webových stránkách klubu Magnus. ■



Seznamte se...

Daniel Drahotský,
ředitel Finančních trhů

Čím jste chtěl být jako malý kluk a jak jste se dostal k práci pro J&T?

Nejdřív jsem chtěl být popelářem a umět ten grif, kterým se kulaté popelnice válely k blikajícímu oranžovému autu. První peníze jsem začal vydělávat v sedmnácti jako fotograf, který si k fotkám psal vlastní popisky.

Krátké štětky dorostly v dospělé články, později ekonomické. Při psaní do novin jsem ovšem k businessu přičichnul natolik, že mě víc přitahovalo realitu vytvářet než popisovat. Tím odstartovala kariéra investičního bankéře. Prožil jsem skvělá léta ve dvou firmách, vystudoval tři školy, prošel velkou zkušeností s mezinárodní politikou na ministerstvu financí. Se svým dnešním šéfem jsem seděl v jedné lavici na Rochester Institute of Technology. Než jsem nastoupil do J&T, znali jsme se už čtrnáct let a v mnoha ohledech sdíleli podobné osudy.

Co pro vás znamená práce v J&T?

Práci snů. Dostal jsem šanci dělat s partou chytrých, nadaných a velmi šikovných lidí. Všechna zásadní rozhodnutí tady padají rychle – email, esemeska, rozhodnuto. Není čas na politikaření, intriky či chodbové války.

Máme klienty, pro které je radost dělat. Spousta práce s nimi je unikátní, nesnese šablony. Business v J&T jede 24/7. Mnohé jsem se tu naučil a mnohé ještě budu muset. A to mě neskutečně baví.

Jaký jste šéf?

Netrpělivý, občas vznětlivý, ne vždy dokonale komunikující. Ale třeba mám i nějaké dobré vlastnosti, pro které mě moji lidé ještě nede-fenestrovali. (smích)

Co pro vás znamená peníze?

Svobodu volby. S penězi stranou si můžu vybrat, jestli dál běžet ten krysí závod, nebo si dát pauzu a hledat ztracené civilizace v Andách. Můžu si vybrat, jestli moje děti budou studovat v Česku, nebo na Stanfordu. Můžu si vybrat, jestli na pomoc jiným zvažovat pětikorunu, nebo jestli s kamarády postavíme domov pro pár desítek dětí, jejichž rodiče tu svobodu volby neměli. A spoustu dalšího.

Za co utrácíte?

Neutrácím, ale investuji – do budoucnosti, do vzdělání, do poznávání, do lidí kolem mě i do lidí daleko ode mě. Některé investice se vrací hned, některé později, některé někomu jinému. Sdílím radost zahradníků, když zasadí, pohnojí, zalévají a z toho semínka jim nakonec něco vyroste, dělá krásu a voní, a to víc pro jiné než pro ně samotné. ■

Za dobrým vínem do Buddha Baru

Máte chuť osvěžit se a dát si skutečně dobré víno? Pak přijměte pozvání do Buddha Baru, kde vám od druhého květnového týdne nabízíme lahodná bílá vína z nejvyhlášenějších vinařských oblastí světa. Ochutnávat můžete buď vína samotná, nebo je spojit s gastronomickým zážitkem.



Víno není jen nápoj, ale také lék na dlouhověkost, prostředek k flirtu, záminka ke schůzce, afrodiziakum, příjemný relax po práci a spousta dalšího. Zatímco v zimě pijeme spíš červená plnější a silnější vína, v létě většinou dáváme přednost lehčím bílým vínům. A právě ta teď můžete nově ochutnat v pražském Buddha Baru. „Naším hlavním cílem při sestavování nového vinného lístku bylo najít ta nejvhodnější vína pro kombinování s naší kuchyní, zastoupit nejvyhlášenější oblasti a z nich vybrat to nejlepší,“ říká šéfbarmán Patrik Zdrůbecký. Oproti jiným restauracím, kam chodí lidé především za gastronomickými zážitky, nabízí Buddha Bar možnost užít si v krásném prostředí pouze víno samotné. V nabídce Buddha Baru tak naleznete nejen vína vhodná k jídlům, ale i taková, u kterých si můžete posedět kvůli vínu samotnému.

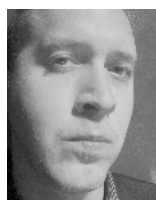
Pro letní osvěžení se nejlépe hodí odrůda Sauvignon. V Buddha Baru si tento druh vína můžete vychutnat v různých variantách od svěžího českého Sauvignonu z vinařství rodiny Špalkovy, přes minerální Sauvignon z italské oblasti Piemonte a vyhlášený novozélandský až po sauvignon ze samé Mekky – údolí Loiry ve Francii. Francouzská vína reprezentují absolutní světovou špičku. Není to však jen odrůdovou skladbou nebo terroirem, ale i díky „savoir vivre“. Tento pojem už

jsste asi někdy slyšeli, k Francii patří stejně samozřejmě jako k Paříži Eiffelovka. „Savoir vivre“ znamená umění užít si život, vychutnávat dobré jídlo a víno, obklopovat se krásnými věcmi, zkrátka vnímat život všemi smysly. Tento pojem reprezentuje vše: kosmetikou a vztahem ke kráse počínaje, konzumací dobrého vína konče. Zkuste to v létě jako Francouzi a naučte se užít si víno opravdu všemi smysly. V Buddha Baru k tomu máte ideální příležitost. Sauvignon nabízí bar rozdělený na dvě apelace: Sancerre a Pouilly Fumé. Ochutnat můžete například stoprocentní Sauvignon Blanc od Benjaminu Dagueueaua, syna slavného Didiera Dagueueaua a pokračovatele rodinné tradice, který inspiruje a ohromuje všechny, kteří propadli kouzlu této odrůdy. Všechna vína každopádně pochází z pečlivě přírodního pěstování vinné révy, bez použití herbicidů, pesticidů, umělých hnojiv a s maximálním využitím přirozených kvasinek terroiru. Další novinkou v Buddha Baru je pak Sauvignon rosé, vyrobené ze stejnojmenných hroznů jedné z posledních malých vinic pěstujících tuto odrůdu. Pokud byste chtěli Sauvignon kombinovat s jídly, doporučují barmani Buddha Baru ochutnat víno v kombinaci se zeleninovými saláty, lehce upravenými rybami, kuřecím masem, paštikami nebo ovocnými dezerty. V Buddha Baru je ideální kombinací k Sauvignonu sashimi, sushi, rolky special California s pikantní mangovou omáčkou, pikantní tuňákový tartar, Buddha Bar kuřecí salát, tuňák opečený v sezamu nebo v mangu marinovaný losos.

Kromě Sauvignonu tu pochopitelně najdete i řadu dalších vín, která v létě dokážou osvěžit, navodit příjemnou náladu nebo podtrhnout pohodový pocit při odpočinku na terase nebo u vody. V tomto případě je důležité vybírat vína s nižším obsahem alkoholu, aby vám silnější vína společně se sluníčkem příjemné pocity nepokazily. V Buddha Baru vám barmani podají bílá vína chlazená mezi osmi až dvanácti stupni. „Ve francouzské Provence je nyní trend pít růžové víno dokonce s pár kostkami ledu,“ upozorňuje Patrik Zdrůbecký s tím, že i toto je možné vyzkoušet. Velkým trendem těšícím se celosvětově oblibě je také Aperol Spritz, nápoj vytvořený smícháním italského šumivého vína Prosecco s Aperolem a trochou perlivé vody.

Z nové nabídky v Buddha Baru stojí za pozornost i zařazení ryzlinků a Veltlínského zeleného od německých a rakouských sousedů a rozšíření vín z Alsaska. Ochutnat můžete i Chardonnay z americké Kalifornie nebo Pinot Grigio z Nového Zélandu.

Přijďte si sami vybrat a užít si skleničku dobrého vína společně s některou z našich specialit. Tým Buddha Baru je připraven poradit vám s výběrem toho pravého vína přesně podle vašeho přání. ■



Vladimír Sál
Someliér
Buddha Bar Praha

Kavárna TRINITI slavila první narozeniny

A slavilo se stylově: řízenou degustací šampaňského pod taktovkou známého českého someliéra Milana Krejčího.

J&T Banka Café v Brně byla otevřena loni v dubnu. Konceptem J&T Banky bylo vytvořit banko-kavárnu, kde se propojí svět financí s prostředím moderní kavárny. Kromě schůzek s obchodními partnery, přáteli a rodinou si zde můžete vyřešit i všechny potřebné bankovní operace. Kavárna TRINITI je otevřena nejen pro klienty, ale také pro širokou veřejnost. Kavárnu navrhl architekt Petr Hruša v návaznosti na mimořádně regionálně silný funkcionalismus. Hlavním tématem pro něj byly hory a hvězdy a kromě v interiéru využitých vzácných materiálů kavárnu zdobí nejrůznější díla od předních umělců. Aktuálně můžete vidět fotografie Tona Stana nebo nezaměnitelné sochy Michaela Gabriela.

povědomí o něm je zatím pořád poměrně malé. Ne vždycky a všude můžete ochutnat šampaňské takové, jaké by skutečně mělo být, například správně vychlazené. V TRINITI tuto příležitost máte. Šampaňské se tu podává zchlazené nikoliv na čtyři, ale na správných osm nebo dvanáct stupňů, a rovněž ve správných sklenicích, takže může vyniknout jeho opravdová chuť a kvalita. Milan Krejčí je expertem nejen na šampaňské samotné, ale i na otevírání láhví technikou, které se říká sabráž. Tato technika se stala oblíbenou ve Francii v době napoleonských válek, kdy se napoleonským důstojníkům otevřel přístup na celou řadu šlechtických usedlostí. Vítězné tažení armádám dávalo řadu důvodů k oslavám, během nichž důstoj-



Kavárna TRINITI v dubnu oslavila první rok svého fungování. Narozeninová party byla spojená s řízenou degustací šampaňského pod taktovkou známého českého someliéra Milana Krejčího. Vicemistr Evropy v someliérství a několikanásobný mistr a vicemistr České republiky v sekání sektů je držitelem řady prestižních cen, takže kavárna doslova praskala ve švech. Luxusní šampaňské se nejen pilo, ale také se o něm mluvilo. Ačkoliv v Česku je jeho pití stále populárnější, obecně

níci svými šavlemi otevírali právě láhve šampaňského. Ostatně i sám Napoleon o šampaňském říkal: „Vítězstvím si ho zasloužíme, při porážce ho potřebujeme.“ Jak se ale hosté mohli v TRINITI přesvědčit na vlastní oči, sekání šampaňského je poměrně velká věda. Láhev šampaňského musí být především správně vychlazená a musí v ní být dostatečný tlak. Zkušený someliér dokáže odseknout hrdlo láhve šampaňského téměř jakýmkoliv předmětem s ostrou hranou, při sekání nejde

Co (ne)víte o šampaňském?

Šampaňské víno je šumivé víno, které se vyrábí tak, že se v láhvi vyvolá sekundární kvašení vína, čímž vzniká oxid uhličitý. Víno s označením Champagne se může vyrábět pouze ve francouzské oblasti Champagne – Ardenne. Výroba šampaňského je povolena ze tří odrůd, kterými je rulandské modré, mlynářka a Chardonnay.



ale jen o tohle. Hodnotí se i celkový dojem z výstupu a bezpečí pro okolí včetně chování k zákazníkům.

Kromě šampaňského hosté narozeninové party mohli ochutnat i řadu jiných vybraných specialit. Každopádně pokud jste oslavu nestihli, nezoufejte. Luxusní šampaňské můžete v kavárně TRINITI ochutnat kdykoliv během celého roku. S výběrem toho nejlepšího vám poradí zkušený personál. A další zajímavé akce pro vás připravujeme. ■



Patrik Zdrůbecký
J&T Banka Café



Jsou situace, které zažijete jen v rodině.

Zapojit se můžete i vy! Podpořte pěstounské rodiny a pomozte ohroženým dětem v České republice. Pomozte nám uzavřít kruh rodiny!

Za příspěvek v minimální částce 499 Kč navíc získáte jako poděkování unikátní šperk od českých designerek Báry Nussbaum a Terezy Šmahové.

Náramky jsou k dostání v kavárnách ze sítě J&T Banka Café nebo v e-shopu.



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