

Noviny

02/2016
J&T BANKA NOVINY

Datum vydání 15. 2. 2016

www.jtbank.cz

Budoucnost je v investicích / str. 5

Finanční svět se mění. Doba termínovaných vkladů je za námi a je na čase hledat zhodnocení někde jinde. Kde ale najít rozumný výnos a zároveň nečelit přílišnému riziku?

ČEZ je slon hledající svou pozici v malém mraveništi / str. 6

Michal Šnobl na téma našeho energetického gigantu v exkluzivním rozhovoru.

Finalisti Ceny Jindřicha Chalupického / str. 10

Tři ženy a dva muže vybrala mezinárodní porota do finále Ceny Jindřicha Chalupického pro rok 2016.

Fond J&T Money u odborníků opět bodoval

Společnost Fincentrum vyhlásila ve spolupráci s magazínem Forbes výsledky šestého ročníku analýzy domácího trhu podílových fondů Fincentrum & Forbes Investice roku. Vítězem odborného hodnocení a zároveň nositelem titulu Investice roku 2015 v kategorii Smíšené fondy se stal J&T Money CZK otevřený podílový fond. Potvrdil tak dlouhodobou stabilitu a kvalitu fondu, neboť ocenění se mu v této soutěži dostalo již podruhé.

**fincentrum
& Forbes**



**Smíšený fond
2015**

Hodnocení fondů je v rámci analýzy Investice roku založené na objektivních kritériích při respektování podmínek dostupnosti produktu pro běžného klienta. Analýza představuje spotřebitelům jednoduchou metodu, jak mohou srovnat jednotlivé fondy na trhu mezi sebou i napříč různými kategoriemi podle podkladových aktiv, do kterých fond investuje.

Příležitost pro zhodnocení

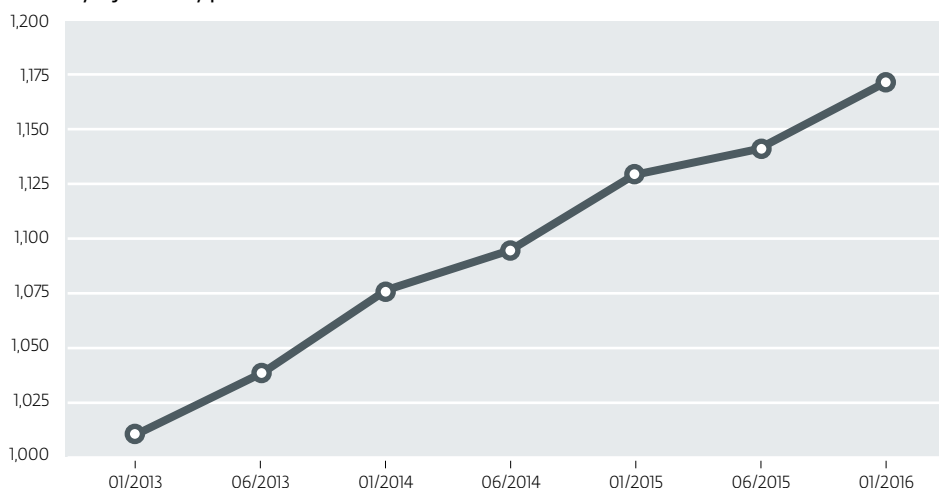
Fond J&T Money je určen investorům, kteří se chtějí podílet na investičních nápadech skupiny J&T a kteří požadují výnos přesahující zhodnocení bankovních vkladů. V současné době jsou v něm

výrazně zastoupeny dluhopisy realitního holdingu CPI, který se soustřeďuje především na nákup a následný dlouhodobý pronájem nemovitostí, či zajištěný dluhopis provozovatele lyžařských středisek TMR. Výnos fondu od zahájení činnosti činí 4,87%, za poslední rok to bylo 4,42%.

„Podílový fond J&T Money považujeme za jeden z našich nejlepších produktů, dokonce za jeden

z nejlepších fondů na trhu. A odborná porota nám dává za pravdu. Vyhrát mezi 108 přihlášenými fondy v porovnání nejlepšího poměru čistého výnosu a rizika, je jasná zpráva. Co víc si přát, než vyhrát jako nejuhodnější? J&T Money jasně ukazuje, co děláme: investujeme do příležitostí, kterým věříme, a o úspěch jsme připraveni se podělit s našimi klienty,“ komentuje výhru Vlastimil Nešetřil, provozní ředitel J&T Banky. ■

Vývoj hodnoty podílového listu



V lednu se „lednový“ efekt nekonal

Ekonomy vysledovaná zákonitost, že lednové výnosnosti akcií bývají často statisticky nadprůměrně vyšší než jiné měsíce roku, se tentokrát nepotvrdila. Hned první den se šanghajská burza propadla o 7 %. Neveselý to začátek roku pro akcie.

Čína, ropa a zasedání centrálních bank byly hlavní faktory charakteristické pro lednové obchodování na finančních trzích. Makroekonomická data z Číny, která nadále poukazují na další slábnutí dynamiky růstu, slábnoucími a technické faktory obchodování byly hlavními příčinami vysokého propadu čínského akciového indexu. Hned první den nového roku šanghajská burza propadla o maximálních 7%, což nastavilo úroveň, jak moc důležité bude asijské obchodování pro zbytek finančního světa. Celkově leden zakončil index v Šanghaji na -22,7% meziměsíčně.

„Horší makroekonomická data z Číny, která poukazují na slabší globální poptávku po ropě, rostoucí těžba nejen v USA, ale i v Rusku a na Blízkém Východě a „nová“ ropa z Íránu. To jsou jen některé faktory, které znamenají přetlak nabídky nad poptávkou s černým zlatem,“ popisuje hlavní ekonom J&T Banky Petr Sklenář. USA reagovalo uvolněním embarga na vývoz ropy, aby uvolnilo skladovací kapacity. Ceny ropy se nadále posouvají níže a v průběhu ledna nacházejí podporu až těsně nad 26 dolary za barel (WTI). Prudký propad cen ropy je dalším negativním faktorem pro akciové trhy.

Prudký propad cen ropy je dalším negativním faktorem pro akciové trhy.

ECB podle očekávání přidala holubičí komentář. Investoři především upozorněli při výroku, že by mohlo dojít k dalšímu uvolnění již na dalším (březnovém) zasedání. Nicméně z předchozí zkušenosti trh vyčká až na samotné faktické kroky a nereaguje na rétorická cvičení.

Fed rovněž dle projekcí konkrétní krok monetární politiky nepředvedl. Nicméně svoje rozhodnutí doprovodil relativně holubičím komentářem a v něm opětovně upozornil na to, že monitoruje externí ekonomický vývoj a ceny ropy. Následné průzkumy poukazují, že se pravděpodobnost zvýšení sazeb v letošním roce výrazně snížila, respektive přinejmenším odsunula nejdříve na prosinec.

Konec měsíce patřil ještě centrální bance Japonska, která pro část trhu překvapivě provedla další monetární uvolnění. Aktuálně novým krokem bylo zavedení záporných úrokových sazeb.

Ani přes podpůrné kroky ze strany centrálních bank se však výprodeje na akciových trzích nepodařilo výrazněji snížit. Celkově tedy americké indexy za leden odepsaly 5,1–7,9%, německý DAX -8,8%, japonský Nikkei -8,0% a domácí index PX pak -3,7%.

Útěky do bezpečí

Výnosová křivka u dluhopisů v USA razantně propadla o 20–40 bazických bodů (bps), výnos 10letého dluhopisu se poprvé od loňského dubna dostal pod 2%. Za tímto vývojem stál jak výprodej u rizikových aktiv (= útěk do bezpečí), tak i propad u očekávání, že Fed bude letos rychle zvedat úrokové sazby. Kreditní prémie se zvýšily, a to hlavně u rizikových dluhopisů (high yield), u kterých jsou nejvyšší od léta 2011. Nejvyšší prémie najdeme u těžařských komodit, především ropy a zemního plynu. Výnosy u německých dluhopisů klesly v lednu o 15–30 bps, na jihu Evropy o 5–15 bps. Kromě útěku do bezpečí mělo dopad i zasedání ECB, kde Mario Draghi naznačil, že v březnu ECB může dále uvolnit svoji měnovou politiku. Ve střední Evropě se výnosové křivky moc nezměnily, mírně vzrostly výnosy v Polsku. České státní dluhopisy se splatností do 5 let se obchodují se zápornými výnosy.

Ropa stále klesá

Komoditní trhy v lednu provázela velmi vysoká volatilita, jejímž zdrojem byla ropa. Široké komoditní indexy skončily se ztrátou 2–5% v závislosti na zastoupení ropy v indexu. V prvních dvou týdnech cena ropy propadla přes 30% až na 13letá minima (26 USD) kvůli obavám z pokračujícího převisu nabídky nad poptávkou. „V polovině ledna došlo k první korekci, která se brzy změnila v prudký nárůst, během 3 dnů cena ropy vzrostla o 18% až nad 34 dolarů. Impulzem se staly zprávy a spekulace, že Rusko jedná se sdružením OPEC na koordinovaném snížení těžby ropy s cílem stabilizovat její cenu,“ popisuje situaci Petr Sklenář. K žádné dohodě sice nedošlo, i tak se cena ropy na konci ledna udržela kolem 34 dolarů, což vůči konci prosince byl pokles asi o 9%.

Technické kovy v lednu v průměru ztratily přes 2%, zemědělské plodiny jako celek sice jen 1%, ale tzv. „soft commodities“ jako kakao (-14%) a cukr (-14%) výrazně propadly. Velká nervozita na finančních trzích vedla k hledání bezpečných přístavů, kam se řadí i drahé kovy (+5%). Cena zlata (+5%) se dostala na 3měsíční maximum 1 120 USD.

„Následující týdny a měsíce lze očekávat pokračování vyšší volatility, kterou bude asi dále vyvolávat ropa. Celkový výhled pro komodity stále není dobrý kvůli pokračujícímu převisu nabídky nad poptávkou a vysokému stavu zásob. Výraznější stabilizace pro ceny komodit leží nejdříve v druhé polovině roku 2016,“ konstatuje Sklenář.

Výsledková sezona není optimistická

Lehce jsme opomněli začátek výsledkové sezony za 4. kvartál 2015, a tak to napravujeme. Očekává se celkově roční 6% pokles na čistém zisku na akcii (za S&P 500) a mělo by se jednat o druhý pokles čistého zisku za sebou

Upozornění / Informace a propagační sdělení uvedené v J&T NOVINÁCH nejsou analýzami investičních příležitostí ani investičními doporučeními, nejsou ani veřejnou nabídkou na koupi či úpis investičních nástrojů ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, stejně tak nepředstavují nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů. Výkonnost v minulosti ani očekávaná výkonnost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. Investoři jsou povinni se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a finanční situace. S investováním je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není tak zaručena návratnost částky původně investované. Pro kalkulaci čistého výnosu musí investor zohlednit poplatky placené dle platného ceníku. Zdanění závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Na www.jtbank.cz 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

(kvartálně). Samozřejmě negativum přichází především ze strany tržeb, kde je negativní vývoj již několikáté čtvrtletí po sobě především kvůli sektoru těžby a průmyslu. Sílicí dolar si rovněž vybírá svou daň.

Vláda NWR nepodpoří

Ze sledovaných akcí se po delší době opět podíváme na NWR. Dále by měla probíhat jednání mezi NWR, vládou a věřiteli. Vláda jakoukoli podporu odmítá. NWR si najalo na další, již druhou, restrukturalizaci během dvou let poradce (Moelis & Co.). Společnost nedokáže v současném tržním prostředí, které podle odhadů NWR bude trvat i letos a v příštím roce, generovat hotovost. Současný stav hotovosti stačí na několik měsíců.

Připomeňme, že na konci září reportovalo NWR hotovost ve výši 57 mil. EUR (88,6 mil. EUR v 1H15). Úbytek hotovosti byl podle NWR způsoben jednorázovým negativním efektem v pracovním kapitálu a podle vedení byla hotovost na konci října již na úrovni 77 mil. EUR.

Hotovostní pozice je pro NWR zásadní. Pokud by klesla pod 40 mil. EUR, vyvolalo by to splacení super seniorní kreditní linky (35 mil. EUR) a s největší pravděpodobností i ostatních závazků.

„Na velmi složitou situaci v NWR upozorňujeme několik měsíců. Ceny koksovateľného uhlí jsou na velmi nízkých úrovních a výhled na další roky není



Analytici J&T Banky očekávají v nejbližším časovém horizontu nějakou korporátní událost. Kvůli velmi nepříznivým tržním podmínkám a navzdory restrukturalizaci spaluje NWR hotovost. Samo NWR přiznává, že tato situace může trvat i několik let. Navíc v tomto roce bude muset refinancovat super seniorní kreditní linku (35 mil. EUR).

S největší pravděpodobností bude nezbytné zavřít nejen důl Paskov, ale i Lazy (2017). Personální náklady spojené s tímto krokem se odhadují na 85–100 mil. EUR.

Odhady cen koksovateľného uhlí jsou na příští dva roky 81 EUR/t (letos 93 EUR/t). EBITDA by měla být v následujících letech záporná ve výši –51 mil. EUR (2016) a –60 mil. EUR (2017).

nejlepší. Po proběhlé restrukturalizaci v roce 2014 bude nutné dojít k nějaké další dohodě s věřiteli a akcionáři NWR. Investici do NWR nedoporučujeme,“ dodává Petr Sklenář.

Únorové výhledy

Únor bude bez jednání centrálních bank, a tak se analytici zaměří na výsledkovou sezónu a budou vyhlížet pohyby na cenách ropy. Nedávné spekulace o dohodě OPECu a dalších hlavních producentů o snížení těžby se prozatím nepotvrdily. Z nádechu k 35 USD za barel (konec ledna) se ropa opětovně vrací pod 30dolarovou hranici (2. 2. 2016). „Očekáváme, že zvýšená volatilita bude nadále pokračovat a další prodejní tlak se nedá vyloučit,“ říká Petr Sklenář. ■

Připraveno analytiky J&T Banky.

Nadační fond J&T pozval norské odborníky



NADAČNÍ FOND J&T

Odborný workshop na téma Norsko-české sdílení zkušeností o náhradní rodinné péči a péči o ohroženou rodinu (reg. č. EHP-CZ04-BFB-1-012-01-2015) uspořádal ve dnech 17. až 19. ledna v Praze Kruh rodiny, o. p. s. ve spolupráci s partnerem projektu, Nadačním fondem J&T.

Pozvání prezentovat norský systém péče o děti přijaly Agnet Krogvig a Unni Nygaard z Norského ředitelství pro záležitosti dětí, mládeže a rodiny. Za českou stranu se akce zúčastnili zástupci čet-

ných neziskových organizací, které působí v oblasti náhradní rodinné péče. Obě strany navzájem představily systémy péče o děti jak v Norsku, tak v České republice, vysvětlily principy práce s ohroženou rodinou a objasnily, na čem jsou založené jednotlivé přístupy sociální práce a ochrany dětí vůbec. Během workshopu měly norské kolegyně možnost navštívit zařízení pro děti vyžadující okamžitou pomoc, mluvit se sociálními pracovníky, psychology a odborníky na náhradní rodinnou péči.

Projekt je financován z Fondu pro bilaterální spolupráci na programové úrovni v rámci EHP a Norských fondů 2009–2014. ■



J&T Banka podpořila soutěž mladých nadějných analytiků

V letošním ročníku soutěže CFA Institute Research Challenge se utkalo 12 týmů z devíti tuzemských a tří slovenských vysokých škol. Do finále, které se uskutečnilo ve středu 3. února, se probjovaly tři české a jeden slovenský tým. Prvenství získali studenti Univerzity Karlovy a J&T Banka u toho nemohla chybět. Stala se partnerem českého kola.

Úkolem studentů bylo v průběhu jednoho semestru vypracovat finanční a oceňovací analýzu

společnosti kótované na Pražské burze a následně zpracování reportu v takovém rozsahu a hloubce jako profesionální akcioví analytici.

„Soutěž z povzdálí sleduji již několik let, a proto jsem byla potěšena nabídkou stát se mentorem některého z týmů. O to víc, když jsem zjistila úroveň znalostí a nasazení studentů. Je na nich patrné, že se snaží podat co nejlepší výkon, protože je práce v této oblasti baví, chtějí se zdokonalovat a být připraveni na podmínky v reálných firmách,“ tvrdí Katarína Ščecinová, CFA, portfolio manažer J&T Banky. ■



Na svah přichází smart lyžař



Lyžování nebylo ještě nikdy tak pohodlné a cesta za tatranskými zážitky tak jednoduchá. Mobilní aplikace GOPASS dorazila na lyžařský svah a nyní je lyžování pro uživatele tzv. chytrých telefonů vždy po ruce. Využití ji lze ve všech areálech provozovaných společností Tatry mountain resorts.

„S mobilní aplikací GOPASS lyžařům nic neujde. Jednoduché ovládání poskytuje rychlý přístup k vlastnímu GOPASS účtu a věrnostním bodům a důležité informace, jako jsou např. čísla na horskou záchrannou službu, Záchrannou zdravotní službu nebo infocentra ve Vysokých a Nízkých Tatrách. Ti, kteří si zapomněli koupit vstupenku na svah, si ji prostřednictvím aplikace dobijí doslova dvěma kliknutími před turniketem. Naši vývojáři pracují na doplnění a funkčnost přehledných map středisek a podkladů pro použití v režimu bez datového připojení, čekací době na lanovky v Jasně a digitálním nákupu eventových produktů, vstupenek na akce, zboží ve sportovních obchodech a ubytovacích zařízeních. S aplikací mají lyžaři k dispozici osobní výškoměr prolyžovaných kilometrů, denní statistiky či výzvu ski challenge, která díky přidávání přátel působí jako sociální síť lyžařů“, uvedl Vladimír Šarafín, business development manager pro GOPASS.

Mobilní aplikace GOPASS je dostupná zdarma přes Google Play a AppStore. ■

Budoucnost je v investicích

Finanční svět se mění. V době nulových či záporných úrokových sazeb, kterých jsme, zejména v zahraničí, svědky, jsou dříve velice oblíbené a pevně úročené bankovní vklady upozaděny. Zkrátka doba termínovaných vkladů je za námi a je na čase hledat zhodnocení někde jinde. Kde ale najít rozumný výnos a zároveň nečelit přílišnému riziku?

Budoucnost jednoznačně vidíme v investicích. Vedle akciových titulů či korporátních dluhopisů spatřujeme cestu v kolektivním investování prostřednictvím podílových fondů. Vybrali jsme pro vás dva, které jsou podle nás nejlepší.

J&T Money

J&T Money patří k nejlepším fondům na trhu. Tedy je nejlepším smíšeným fondem na trhu. Alespoň tak to vidí odborná porota, která ho dokonce již dvakrát ocenila titulem Investice roku. Naposledy letos v analýze Fincentra a časopisu Forbes, kde získal prvenství v kategorii Smíšený fond. Z konkurence 108 fondů byl vybrán jako ten, který nejlépe prezentuje poměr výnosu a rizika. Pro nás je J&T Money jasnou ukázkou toho, co děláme: investujeme do příležitostí, kterým věříme, a o úspěch jsme připraveni se podělit s našimi klienty. Doporučený investiční horizont je jeden rok.

J&T Bond

Smíšený otevřený podílový fond J&T Bond je také postavený na investičních nástrojích, především dluhopisech, do kterých investuje sama skupina J&T. Určen je investorům, kteří ve střednědobém horizontu požadují výnos výrazně přesahující zhodnocení bankovních vkladů. Růst hodnoty fondu stojí na střednědobých dluhopisech, a to jak firemních, tak státních. Díky tomuto

efektivnímu mixu vzniká potenciál velmi zajímavého výnosu s možností diverzifikace rizika. Doporučený investiční horizont jsou 3 roky.

Trochu obrana. Trochu útok

Preferujete přece jen držet část prostředků na termínovaných vkladech s lepším úrokem? Toho můžete dosáhnout prostřednictvím produktů z rodiny J&T Combi. Jak již název napovídá, produkty této řady představují spojení termínovaného vkladu se zvýhodněnou úrokovou sazbou a investice do fondu.

Řada J&T Combi zahrnuje hned čtyři produkty s ročním či tříletým investičním horizontem. Veškeré vložené finanční prostředky jsou dle vaší volby rozděleny buď stejným dílem, nebo v poměru 30 : 70 mezi termínovaný vklad a podílový fond. Produktů J&T Combi lze založit i několik souběžně. Minimální vložená částka je půl milionu korun, maximální pak 2 miliony korun.

Termínované vklady

Ti, kteří i přes aktuální výše úročení využijí termínovaných vkladů, jistě ocení prémii v podobě mimořádného úroku. Tato premie ve výši až 0,6% p. a. za celou dobu trvání vkladu po zdanění bude připsána ve formě bodů do klubu Magnus při zřízení vkladu. ■

Přehled produktů J&T Combi

Název	Poměr vklad : fond	Investiční horizont	Sazba u vkladu do 14. 2. 2016	Sazba u vkladu od 15. 2. 2016
J&T Combi Money	50 : 50	1 rok	2,4 % p. a.	1,6 % p. a.
J&T Combi Money	30 : 70	1 rok	–	1,8 % p. a.
J&T Combi Bond	50 : 50	3 roky	2,6 % p. a.	1,8 % p. a.
J&T Combi Bond	30 : 70	3 roky	–	2,1 % p. a.

Poznámka: U již založených produktů ke změně sazeb nedochází.

Přehled vkladů

Název	Úroková sazba do 14. 2. 2016	Úroková sazba od 15. 2. 2016	Mimořádný úrok*
Termínovaný vklad – 1 rok	1,8 % p. a.	1,1 % p. a.	0,2 %
Termínovaný vklad – 2 roky	2,2 % p. a.	1,4 % p. a.	0,3 %
Termínovaný vklad – 5 let	2,2 % p. a.	1,4 % p. a.	0,6 %
Vklad s výpovědní lhůtou 3 měsíce	1,5 % p. a.	0,85 % p. a.	0,1 % p. a.

Poznámka: U již založených termínovaných vkladů ke změně sazeb nedochází. Změna sazby u vkladu s výpovědní lhůtou 3 měsíce platí od 15. 5. 2016.

*Prémiová úroková sazba ve formě bodů do klubu Magnus.

ČEZ je slon hledající svou pozici v malém mraveništi

Michal Šnabr je dlouhodobým aktivním investorem se zaměřením na energetiku, kterou bedlivě sleduje. I když je menšinovým akcionářem ČEZ, nebojí se strategii tohoto státního podniku kritizovat a označit ji za nedůvěryhodnou. Jak společnost hodnotí a kde vidí její budoucnost, nám prozradil v exkluzivním rozhovoru.

Vy jste menšinový akcionář ČEZ. Vyplatí se v současné době investovat do energetiky?

V tomto okamžiku energetika rozhodně nepatří mezi obory, kde se dá očekávat velká vlna investic. Velké tradiční energetické společnosti ztratily za posledních pět let dvě třetiny své hodnoty a skutečně nemají zájem investovat. Naopak svá aktiva odprodávají. Příležitost tak dostávají energetičtí a finanční dravci, kteří někdy nakupují za částky blízké nule. Podmínkou pro takové nákupy je ochota riskovat. A to nejen kvůli pádu cen komodit a regulaci, ale také kvůli nejasné politice Evropské komise.

V čem je politika EK nejasná?

Ještě před pěti lety platilo, že cílem je jednotný trh s elektřinou a zvýhodnění ekologičtějších elektráren oproti uhelným za pomoci emisních povolenek. To vše vzalo za své. Ti, kdo před pěti lety investovali do nízkoemisních technologií bez dotací, na tom prodělali obrovské peníze. Trh s emisními povolenkami totiž nefunguje. A vinou rozdílných zájmů členských zemí spěje trh místo k integraci k naprosté dezintegraci. Ukazuje se, že národní priority velkých států hrají prim a malé státy se jim budou muset přizpůsobit.

Jak byste srovnal strategii státního ČEZu a soukromé skupiny EPH?

EPH se mi nyní jeví spíše jako finanční štika dobře zorientovaná v evropské energetice než jako klasická energetika. Nakupují vývojem v EU a zmatkem na energetickém trhu „vystresovaná“ aktiva od velkých energetik, která už nikdo jiný nechce, za poměrně nízké ceny. Příkladem mohou být nákupy starých uhelných elektráren v Británii, plynových elektráren v Itálii nebo podílu ve Slovenských elektrárnách. EPH při tom podstupuje relativně velké riziko, na druhou stranu v případě správného odhadu může tato odvážná strategie přinést EPH a jejím akcionářům velmi slušný finanční výdělek a k tomu i silné ukotvení v evropské energetice. Rychlý růst ke smělým cílům bez rizika nefunguje. Teprve budoucnost ale rozhodne, jak dobrým byl Daniel Křetínský vizionářem.

Na rozdíl od EPH ČEZu jako státem ovládané společnost očekávám úplně jiný přístup. Podstatně defenzivnější. ČEZ by dle mého měl řešit úplně jiné výzvy, než dnes řeší. Pokusy ovládnout Slovenské elektrárny, aktiva Vattenfall nebo





polská aktiva EdF mi nedávají smysl. Dodnes ČEZ nevyřešil problematickou akviziční vlnu v jihovýchodní Evropě, tak trochu vážne v Turecku. Vzorem pro ČEZ může být německý E.ON. Ten reaguje na vývoj v Evropě správně, řeší vlastní efektivní budoucnost. Rozdělení původní společnosti na perspektivní a neperspektivní část je geniálním nápadem. Jsem přesvědčen, že ČEZ se tomu nakonec stejně nevyhne, jen opět promešká správnou dobu.

Konkrétně by dle mého rozdělení mělo vypadalo tak, že na jedné straně by vznikla společnost, která udrží „ošklivé“ uhelné elektrárny co možná nejdéle v provozu a zajistí tak stabilitu dodávek elektřiny zákazníkům v ČR. Vedle toho by měla nezávisle působit rostoucí společnost zaměřená na správu a rozvoj distribuce, decentralizaci, lokální a obnovitelné zdroje. Jde o nutné, funkční rozdělení, žádná akce bez cíle. Dvě soupeřící strategie, které jsou těžko slučitelné v jedné společnosti s jedním managementem. Třetí společnost by se měla zaměřit na jadernou energetiku včetně budoucí výstavby nových bloků. Říkám to s plnou odpovědností – pokud má někdy v Česku vzniknout nová jaderná elektrárna, měl by ji stoprocentně vlastnit a řídit český stát. Jadro do budoucna nemá šanci bez vysokých dotací, ať už hrazených spotřebiteli elektřiny, nebo ze státního rozpočtu.

Myslíte, že má tento návrh šanci na úspěch?

Problém je v tom, že budoucnost energetiky politiky nezajímá nebo zatím jen okrajově a že dozorčí rada neplní svou úlohu. Dlouhé roky fungovalo vše jinak. Management ČEZ neměl žádné omezení, politici žádné zábrany zpět do ČEZ.

Výsledkem je, že vláda nemá v energetice strategii, fakticky ani není schopna řídit ČEZ. Ministerstvo průmyslu řeší vždy jen koncepci, ale už neřeší návaznosti z pohledu strategického vlastnictví ČEZ apod. Je to už strašně dlouhá agónie a česká energetika na ni nakonec doplatí. Evropský vývoj stejně jako vývoj nových technologií nakonec vedení ČEZ i vládu donutí ke změnám. Bude to ale za cenu zbytečných ztrát a obětí. ČEZ sice nedávno vytvořil jakési nové vnitřní struktury, ale tím situaci spíše znepréhlednil, než zpřehlednil. Management kupí chybu za chybou a obávám se, že uvnitř ČEZ dochází i k určité demotivovanosti.

Kdo je Michal Šnobl

Od roku 1998 působí jako externí poradce finanční skupiny J&T v oblasti energetiky, které se intenzivně věnuje posledních deset let. Je aktivním investorem, minoritním akcionářem ČEZ a dlouhodobě se podílí na významných obchodech skupiny J&T právě v oblasti energetiky.

Michal Šnobl má více než 20 let zkušeností na kapitálovém trhu, na kterém působí od druhé vlny kuponové privatizace. Byl spoluzakladatelem úspěšné makléřské společnosti AKRO Capital. Dnes se kromě energetiky věnuje podnikání. V oblasti cestovního ruchu rozvíjí vlastní značku Amenities, která momentálně označuje hned tři rekreační resorty na území České republiky. V roce 2015 vstoupil také do oblasti maloobchodu, když se stal majitelem společnosti JRC zaměřující se na prodej počítačových her a herních konzolí. Michal Šnobl je vášnivým sběratelem a fanouškem stavebnice LEGO. Ve spolupráci s fanoušky této stavebnice pořádá každoročně jednu z největších výstav modelů a soch v České republice pod názvem Kostkománie. Mimo to působí v oblasti zemědělství, správy nemovitostí a také výrobě montovaných a kontejnerových staveb. Je spoluzakladatelem a významným donátorem Nadace člověk člověku, která podporuje projekty v oblasti výchovy, vzdělávání, sportu, zdravotní péče a využití volného času dětí a mládeže, zároveň poskytuje pomoc i handicapovaným a sociálně znevýhodněným lidem.



Wy jako menšinový akcionář se takového rozdělení neobáváte?

Já bych z toho obavy neměl. Menšinoví akcionáři by získali podíl ve všech nástupnických společnostech, případně by je stát z jaderné části vyplatil. Příkladem může být to, co provedla skupina PPF s mobilním operátorem O2. Rozdělení této společnosti na obchodní a infrastrukturní část přineslo akcionářům dodatečnou hodnotu. Ani na rozdělení skupiny E.ON akcionáři neprodělají. Obdobných příkladů je hodně.

Kam podle vás ČEZ v tuto chvíli směřuje?

Mediálně silná je nyní snaha o prezentaci ČEZ v souvislosti s tzv. novou energetikou zaměřenou na decentralizaci, OZE atd. Je to nyní moderní a sexy, ale z pohledu ČEZ, struktury jeho aktiv, plánů stavby jaderných elektráren je to úplně nevýznamné. Troufám si dokonce říci, že mimořádně nedůvěryhodné. ČEZ v dnešní podobě je se svými velkými uhelnými a jadernými elektrárnami slonem, který hledá svou pozici v rostoucím, ale stále malém mraveništi.

Po několika strategiích, které selhaly, teď má ČEZ jen jakousi pseudostrategii – klesá nám EBITDA, tak si ji na trhu dokoupíme. Jenže se ukazuje, že to není tak jednoduché. ČEZ se několik let upínal k akvizici Slovenských elektráren a nakonec to sám vzdal. Teď dělá stejnou chybu v případě zájmu o německá aktiva Vattenfallu. Aby se to vše zakrylo, omílají nyní téma decentralizace, větrných elektráren v Německu a podobně.

Proč jste tak skeptický?

Šanci ČEZu koupit tato aktiva považují za velmi nízkou. Nemyslím si, že v Německu čekají na českého investora, který by těžil uhlí a provozoval uhelné elektrárny. O vítězi podle mého přesvědčení rozhodne dohoda mezi německou a švédskou vládou, která vlastní Vattenfall, a přednost dostane německý uchazeč. Hraje se na německém hřišti, na tribunách jsou němečtí

diváci, utkáni pískají němečtí rozhodčí a výsledkem má být řešení následující německou energetickou strategií. Vše uvnitř vyostřené čistě německé politické, ideologické diskuze o budoucnosti energetiky. Neříká to dost?

Ale chápu přístup EPH, které chce záměrně se svolením akcionářů a věřitelů dělat rizikové akvizice. Navíc má EPH tu výhodu, že už několik let v Německu vlastní těžební firmu MIBRAG, kterou ČEZ naopak z důvodu rizika nedávno opustil.

Můžete být ohledně domácích výzev trochu konkrétnější?

Česká vláda nedokázala dodnes definitivně vyřešit otázku těžebních limitů na dole ČSA, pouze finální řešení odsunula o pět let. Letos bude muset řešit faktický bankrot společností NWR a OKD a s tím související sociální problémy na Ostravsku. Proto nechápu, jak vláda může připustit, že si státem ovládaná strategická společnost chce koupit podobné problémy v Německu. ČEZ se pouští do hry, ve které, pokud se změní situace proti plánům, se nebude jako státem ovládaná schopena adekvátně bránit. Že je energetika nyní mimořádně riziková a nestabilní, je vidět každý den a na každém kroku. Vláda ani dozorčí rada se k zahraniční expanzi vůbec nevyjadřují. Zřejmě tomu nechávají volný průběh. Ale i příprava nevydařeného nebo nereálného akvizičního činnosti stojí akcionáře nemalé peníze.

Kromě Vattenfallu projevil ČEZ nedávno také zájem o odkup větrných elektráren v Německu. Jak toto zapadá do jeho strategie?

ČEZ se chce dostat do povědomí i v Německu, a má proto velký zájem něco koupit. Ale o tamní větrné elektrárny dnes usiluje mnoho investorů, a nebude tudíž jednoduché uspět. Navíc jak řekl nedávno německý ministr Gabriel, „honeymoon“ obnovitelných zdrojů z minulých let musí skončit. Vidím za tím spíše snahu utratit volné peníze než příležitost dosáhnout atraktivní míry výnosnosti.

Nehrozí ČEZu v zahraničí další miliardové ztráty, které utrpěl již dříve kvůli distribuci v Albánii, bulharské elektrárně Varna či větrným parkům v Rumunsku?

Snad v každé evropské zemi v energetice platí, že stačí jedno politické rozhodnutí a z očekávaných miliardových zisků jsou miliardové ztráty. ČEZ o tom díky Albánii, Bulharsku i Rumunsku, ale i Polsku ví své. Pokud ČEZ něco umí, tak „umí“ ovlivňovat domácí prostředí. Tedy energetickou politiku i rozhodování ministrů a poslanců v naší zemi. Ale neumí ovlivnit rozhodování politiků v Německu, Polsku, v Bruselu ani na Balkáně. Jeho aktuální záměry v Německu jsou tak hodně diskutabilní a v dnešní době zbytečně rizikové. ■



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLOVÝ HOLDING

Energetický a průmyslový holding (EPH)

EPH je energetická vertikálně integrovaná skupina, který vlastní a provozuje převážně regulovaná a dlouhodobě kontrahovaná energetická aktiva v České republice, na Slovensku, v Německu a Polsku. EPH je dominantním hráčem v distribuci zemního plynu a elektřiny na Slovensku, klíčovým přepravcem ruského zemního plynu do Evropské unie, největším provozovatelem plynových zásobníků ve středoevropském regionu, lídrem teplárenství v Česku, třetí největší těžební společností v Německu, výrobcem elektrické energie v Česku a Německu a černouhelným těžářem v Polsku.

S Magnusem do Špindlu

Špindl je hlavní město českého lyžování, které snese srovnání se světem. Díky klubu Magnus teď máte hned několik dalších důvodů, proč ho navštívit. Tady jsou.

Zima ve Špindlu trvá až pět měsíců a lyžuje se rovnou ve čtyřech střediscích: Svatý Petr, Medvědí, Horní Mísečky a Labská. Těšit se můžete na 25 kilometrů každodenně upravovaných sjezdovek a 85 kilometrů běžeckých tratí plus spoustu novinek. Tou letošní je vyhřívána šestisedačková lanovka ve Svatém Petru a také jedna z nejlépe vybavených a největších lyžařských školek v Česku. Pořád je vám to málo? Tady je pět dalších důvodů, proč se letos v zimě vypravit do Krkonoš. Klub Magnus má pro vás nabídky, na které je těžké říct ne. ■



Tipy

Skipasy a Skimenu

Na sjezdovce samozřejmě pořádně vyhládne, zvláště pokud plánujete jezdit celý den. Proto pro vás klub Magnus připravil kombinaci celodenního skipasu a celodenního stravování v provozovnách Špindl Gastronomy. Čeká vás bohatá snídaně, tříchodový oběd a dvakrát Aperol Spritz v Apres-ski barech. Balíček pro jednu osobu v hodnotě 1 799 Kč koupíte se slevou 10 %.

Celodenní stravování je i součástí dalšího balíčku kombinujícího Fast Pass a Skimenu. Celý den budete lyžovat bez čekání na vlek a navíc se zajistíte jídlem. Tento voucher v hodnotě 3 190 Kč je k dispozici se slevou 10 %. Obě nabídky platí do 22. 3. 2016.

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

Celodenní skipas v hlavní sezóně

Lyžování ve Špindlu uspokojí milovníky všech stupňů obtížnosti. Všechny sjezdovky můžete vyzkoušet s celodenním skipasem, který platí pro celý Skiareál Špindlerův Mlýn. Voucher pro jednu dospělou osobu v hodnotě 850 Kč získáte do 13. 3. 2016 se slevou 5 %. Pokud budete chtít využít i nabídku zapůjčení kompletního lyžařského nebo snowboardového vybavení, pak vás celodenní skipas včetně Špindl Motion Rental vyjde na 4 572 bodů.

Saňte se spolujezdce rolbaře

Už jen vidět rolbu v akci je zážitek. A co teprve, když se na úpravě sněhové masy můžete sami podílet! Klub Magnus má pro vás zážitkovou jízdu při odpolední úpravě sjezdovek. Rolbu Pisten Bully, jeden z nejkonnějších strojů pro úpravu sněhu, řídí profesionální řidič, vy budete jeho spolujezdce. Voucher pro 1 dospělou osobu v hodnotě 1 190 Kč u nás získáte se slevou 10 %.

Ubytujte se u těch nejlepších

Tady pro vás také máme na výběr hned z několika možností. Clarion Hotel u sjezdovky Labská nabízí dva druhy únorových pobytových balíčků pro dvě osoby a jedno nebo dvě děti včetně snídaně. Oba získáte se slevou 13 %. Fantastické ubytování ale poskytuje i apartmán v Amenitách Špindlerův Mlýn. V apartmánu jsou čtyři lůžka, plně vybavená kuchyňská linka, TV i Wifi. Voucher na ubytování až pro čtyři osoby koupíte do 13. 3. 2016 se slevou 5 %.

Budte na sjezdovce první

Chcete být na sjezdovce dřív, než přijdou všichni ostatní, a užít si ranní manšestr skoro sami pro sebe? Pak se u nás ptejte po voucheru na Fresh Track plus celodenní skipas platný v celém skiareálu. Součástí voucheru je i poukaz na skvělou horskou snídani v panoramatické restauraci Na Pláni, na kterou se můžete vydat hned po ranní lyžovací rozcvičce. Voucher pro jednu dospělou osobu v hodnotě 1 760 Kč pořídíte se slevou 10 %. Nabídka platí do 22. 3. 2016.

Kulturní tipy



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

Jiří Černický Divoký sny

Galerie Rudolfinum

Termín: 27. 1. – 3. 4. 2016

Adresa: Alšovo nábřeží 12, Praha 1

Jestli může nějaká výstava konkurovat slavným (a extrémně navštěvovaným) výstavám Petra Nikla nebo Františka Skály, pak je to právě výstava Jiřího Černického. Pohyblivé objekty, roboti, modely i projížďka na kole a přitom velice inspirativní. Vezměte děti a na nic nečekejte. ■

Vladimír Skrepl: Broučci

Galerie Plato

Termín: 20. 1. – 3. 4. 2016

Adresa: Ruská 2993, Ostrava-Vítkovice

Vladimír Skrepl je známý především díky svým malbám, ale jeho zájem se projevuje i v jiných médiích. Zvláštní sošky-objekty si udržují Skreplův živelný a znepokojivý rukopis.

Projekt Broučci se pokouší o shrnující pohled na intenzivní a stále se rozšiřující zájem Vladimíra Skrepla, jednoho z nejinspirovatějších českých umělců posledních třiceti let, o postavu jako předmět a zdroj touhy, agrese a biologické i sociální mutace. ■

Jiří John – malba, grafika, kresba

Galerie umění Karlovy Vary

Termín: 4. 2. – 27. 3. 2016

Adresa: Goethova stezka 6, Karlovy Vary

V Karlových Varech připravili průřez celoživotní tvorbou Jiřího Johna (1923–1972), člena skupiny UB 12, významného malíře, kreslíře a grafika. Předčasně zesnulý umělec měl okruh svých věrných obdivovatelů již během života a výstava potvrzuje zájem o jeho tvorbu i v současnosti. ■

Známe finalisty Ceny Jindřicha Chalupického

Tři ženy a dva muže vybrala mezinárodní porota do finále Ceny Jindřicha Chalupického pro rok 2016. Během roku se finalisté představí v řadě doprovodných programů určených veřejnosti. Na která jména a díla se můžete těšit?

O nejvýznamnější české umělecké ocenění se letos budou ucházet Katarína Hládeková, Anna Hulačová, Johana Strážková, Aleš Čermák a Matyáš Chochola. Aleš Čermák už jednou ve finále byl v roce 2013, pro ostatní zúčastněné je to premiéra. Pětici finalistů vybrala sedmičlenná mezinárodní porota, která zasedla ve stejném složení jako loni. Probrat porotci museli víc než 90 přihlášených portfolií.



Foto: Peter Fabo

Náročný rok pro finalisty

Finalisty letos porotci oznámili dřív, než jak tomu u Chalupického ceny bývalo v minulých letech. Umělci díky tomu získají víc času a prostoru pro přípravu projektů i doprovodných programů. Ty se uskuteční v průběhu roku po celé České republice. Působení v letošním ročníku Ceny Jindřicha Chalupického pak finalisté završí na výstavě naplánované od 30. září 2016 do 8. ledna 2017 v Národní galerii v Praze – Veletržním paláci. Kromě prací všech nominovaných veřejnost uvidí také díla francouzská umělkyně žijící v Londýně Laure Prouvost. Ta roku 2013 získala Turner Prize, tedy jakousi britskou „obdobu“ Chalupického ocenění. Slavnostní vyhlášení vítěze 27. ročníku Ceny Jindřicha Chalupického se bude konat v listopadu tohoto roku. Pojetí závěrečného ceremoniálu vůbec poprvé proběhne v koncepci loňských finalistů. ■

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



CENA
OSKÁRA ČEPANA



Galerie výtvarného umění v Ostravě



Magnus Art



Slovenská národná galéria

GALERIE RUDOLFINUM

Seznamte se s finalisty Ceny Jindřicha Chalupického 2016



MATYÁŠ CHOCHOLA

Vystudoval pražskou AVU a má za sebou stáž v Berlíně. Jeho tvorba se pohybuje zejména v médiích instalace a performance. Představuje pestře komponované universum, jehož nedílnou součástí je postava samotného autora. Chochola experimentuje s postinternetovou estetikou, neortodoxní, ale promyšlenou kombinací symbolů současnosti a jejich pradávných kořenů. ■

KATARÍNA HLÁDEKOVÁ

Studovala v Košicích, v Praze a na brněnské FaVU, kde nyní pokračuje v doktorském studiu. Pracuje zejména v médiích objektu, instalace a fotografie, přičemž ústředním tématem její práce je model: monumentální prostorová realizace v malém měřítku, která je často představena skrze fotografii. Hládeková zkoumá citlivý vztah mezi realitou a jejím obrazem či předobrazem, který se sám o sobě stává novou skutečností. ■



ANNA HULAČOVÁ

Vystudovala pražskou AVU a absolvovala stáž v Jižní Koreji. Je výjimečnou sochařkou, jejíž tvorba aktualizuje tradiční řemesla a do jazyka současného umění překládá inspiraci nalézanou ve starých mytologiích, východních kulturách, ale také českých lidových tradicích a původní křesťanské symbolice. ■

ALEŠ ČERMÁK

Je ve finále Chalupického ceny už podruhé. Čermák je absolventem pražské AVU a zakladatelem nakladatelství Ausdruck Books. Pro jeho tvorbu je klíčová práce s textem a obrazem v nejširším slova smyslu. Vytváří publikace, výstavní a dramatické situace, které se zabývají globalizovanými sociopolitickými podmínkami a jejich vztahem k hybné síle jednotlivce nebo komunity. ■



JOHANA STRÁŽKOVÁ

Je též absolventkou AVU, má za sebou také semestrální stáž v New Yorku. Její tvorba, jejímž těžištěm je performance a videoperformance, ale také objekt a fotografie, je jemným uchopením tělesnosti člověka, jeho každodenních úkonů i předmětů, se kterými manipuluje a které ho obklopují. ■

Obsese Umělec, pracovní prostor a vnější inspirace Vladimír 518



Vychází v edici Magnus Art
www.magnusart.cz