

Tjedni Newsletter



PREGLED TRŽIŠTA

EUROZONA

Inflacija je u Eurozoni oslabila na 2% na godišnjoj razini u kolovozu, sa 2,1% u srpnju. Temeljna inflacija je bila potvrđena na 1,0% u kolovozu.

UK

Stopa inflacije u UK-u je dosegla šestomjesečni vrhunac od 2,7% na godišnjoj razini u kolovozu, što je rast u odnosu na srpanjskih 2,5%.

SAD

Nakon snažnog srpnja, +0,7%, maloprodaja je rasla samo 0,1% u kolovozu, što je najmanje povećanje u šest mjeseci. Ovo djelomično reflektira niže cijene za stavke poput odjeće.

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu se trgovinski deficit u kolovozu gotovo udvostručio na 444,6 milijardi jena usljed trgovinskih tenzija. Uvoz sirove nafte te ukapljenog naftnog plina djelomično objašnjavaju taj skok.

TEMA TJEDNA

Trgovinski rat – idemo dalje

SAŽETAK

- Uvod s. 2
- Vijesti s tržišta s. 3
- Pregled commodity i FX tržišta s. 4
- Strukturirani proizvodi Splitske banke s. 5
- Strukturirani proizvodi sekundarno s. 6

Datum promatranja u sljedeća dva tjedna

ISIN	TICKER	DATE
XS1472027330	2Y USDQ PH+ WO 70% BMW GY DAI GY VOW3 GY 3.24% P.Q. NC2Q	28.9.2018
XS1367217558	5Y USD FLOORED FLOATER NOTE	29.9.2018
XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK MT	1.10.2018
XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP 0,33% P.M.	1.10.2018
XS1574509565	3Y EUR PH+ SECURITY WORST OF 70% CA FP MEO GY BN FP 1.50% PQ	4.10.2018
XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1,68% P.Q. 19102021	4.10.2018
XS1574623341	3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LHN VX 3% P.S. 22042020	5.10.2018
XS1816572785	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI	8.10.2018
XS1816572199	18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT	8.10.2018
XS1816573247	5Y EUR PH+ WO 75% SX7E SXPP SXDP 0,39% P.M.	8.10.2018
XS1265964210	5Y EUR DEP LN STL 5.70% 2020	9.10.2018

SAMO ZA ČLANOVE PB CLUB+

Trgovinski rat – idemo dalje

Ovog tjedna je neizvjesnost dodatno povećana. Američka je administracija na prethodne sankcije dodala još 10% tarifa na oko 200 milijardi dolara roba uvezenih iz Kine : 30% na solarne panele, 20% na perilice u veljači, 25% na čelik i 10% na aluminij, 25% na 50 milijardi dolara na uvoz u srpnju i kolovozu. Kao odgovor, Kina je uvela tarife od 5-10% na 60 milijardi dolara uvoza iz SAD-a, dodatno na prethodnih 25% na 50 milijardi dolara američke robe. Što ovo znači za gospodarstva i tržišta?

Predsjednik Trump je zauzeo uvjerenje da tarife štite američko gospodarstvo i radnike. A posljednji vrhunci na američkim tržištima dionica te solidna razina odobravanja - koja je narasla na 40,5% prema fivethirtyeight.com sa 37% prošlog prosinca, će dodatno pojačati njegovu odlučnost. Iako su planirani američko kineski razgovori, Bijela kuća je ovog tjedna već najavila da će tarife od 10% narasti na 25% dogodine ukoliko se Kina ne predomisli, a već je naložila i svojim predstavnicima da pripreme planove za tarife na sav preostali uvoz iz Kine (nekih 260 milijardi ukupno).

Prema istraživanjima fivethirtyeight.com o izborima u studenom, republikanci će vjerojatno izgubiti svoju većinu u Zastupničkom domu (80,4% vjerojatnost), no i dalje im ostaje kontrola nad Senatom (67,9%). Iako je ovo recept za politički zastoj u Kongresu, Bijela kuća će i dalje zadržati veliku autonomiju u pitanjima trgovinske politike. Ovo znači da će se trgovinski rat nastaviti i iza izbora u studenom.

Utjecaj na američko i kinesko gospodarstvo će dakako, ovisiti o tome kako će različite strane reagirati. Hoće li kineski izvoznici tražiti da se nametnute tarife prebace na američke potrošače (kao što su napravili s perilicama gdje su cijene narasle 14% kroz proteklu godinu)? Hoće li apsorbirati udarac smanjivanjem marži kako bi zadržali tržišni udio? Hoće li kompanije prebaciti proizvodnju drugdje u Azijsko-pacifičkom području (kao što su 2012. za vrijeme Obaminih tarifa na solarne panele)? Hoće li vlasti sankcionirati dodatno slabljenje valute (yuan je već oslabio 4,9% prema dolaru od početka godine)?

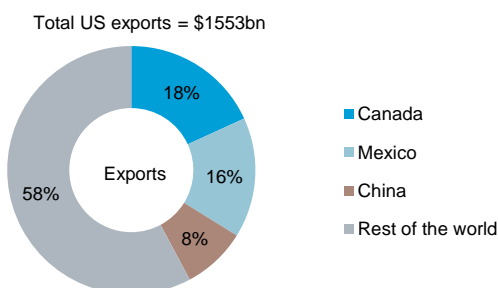
U slučaju ovih događaja, mogla bi prevladati kombinacija ovih mjera. Nije izgledno da će Kina napustiti svoje strateške ciljeve u borbi za izgradnjom vodeće svjetske pozicije u visokoj tehnologiji, no također mora održavati izgled za kratkoročni rast kako bi nastavila svoju brzu transformaciju u ekonomiju višeg stupnja dodane vrijednosti. Prvi je imperativ definirao tvrdolinijaški pristup, a drugi kompromisna rješenja.

Kada se sve zbroji, u kraćem roku, tržišta su možda izabrala sangviničan pristup, CSI 300 indeks kineskih „mainland“ dionica je narastao 5,2% kroz tjedan. U srednjem roku, rast u SAD-u koji je pogonjen poreznim reformama te monetarna i fiskalna stimulacija u Kini će vrlo vjerojatno uspjeti spriječiti veće negativne efekte u gospodarstvu. Na duži pak vremenski rok, tarife će značiti više cijene za potrošače, niže profite za proizvođače te rascjepkanije globalno gospodarstvo. U kontekstu ovoga i dalje zastupamo oprezan pristup dionicama zemalja u razvoju.

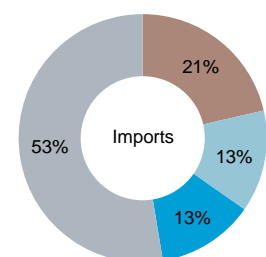
Source: Societe Generale Private Banking, Strategy, 24/09/2018

Kanada je najveće američko tržište, a Kina najveći dobavljač

Main US trade partners, year 2017, in dollar



Total US imports = \$2361bn



Source: SGPB, US Census Bureau, 21/09/2018

Vijesti s tržišta

EUROZONA

Inflacija je u Eurozoni oslabila na 2% na godišnjoj razini u kolovozu, sa 2,1% u srpnju. Temeljna inflacija je bila potvrđena na 1,0% u kolovozu.

Povjerenje potrošača je palo više od očekivanja na -2,9 u rujnu, sa -1,9 u kolovozu. Proizvođački PMI indeks povjerenja je pao na 53,3 u rujnu sa 54,6 u kolovozu. Stagnacija izvoza je doprinijela jednom od najlošijih mjeseci u gotovo dvije godine.

Građevina je rasla 0,3% na mjesečnoj razini u srpnju, što je sporije nego 0,7% povećanja u lipnju što odražava smanjenje u javnim projektima.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
27 Sep Economic Sentiment	Sep	111.6	111.5
28 Sep Headline inflation, YoY	Sep	2.0%	2.1%

UK

Stopa inflacije u UK-u je dosegla šestomjesečni vrhunac od 2,7% na godišnjoj razini u kolovozu, što je rast u odnosu na srpanjskih 2,5%. Maloprodajne cijene su narasle 3,5% na godišnjoj razini u kolovozu što je iznad konsenzusa procjena koji je bio 3,2%. Ostale su iznad 3,0% od siječnja 2017. Rast volumena maloprodaje je usporio na 3,3% na godišnjoj razini u kolovozu, sa 3,8% u srpnju. No, tempo povećanja je ipak nadmašio očekivanih 2,3%.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
28 Sep Consumer Confidence	Sep	-7	-8
28 Sep GDP, YoY	Q2	1.3%	1.3%

SAD

Nakon snažnog srpnja, +0,7%, maloprodaja je rasla samo 0,1% u kolovozu, što je najmanje povećanje u šest mjeseci. Ovo djelomično reflektira niže cijene za stavke poput odjeće.

Sveučilište u Michiganu i njegov indeks sentimenta potrošača je dosegao 100,8 u rujnu što je druga najviša razina ove godine i drugo najjače mjerenje od 2004. Ovo je djelomično zbog povoljnog tržišta rada te izgleda za primanja.

US EmpireState Manufacturing Index je pao na 19,0 u rujnu sa 25,6 u kolovozu što upućuje na sporiji ritam poslovne ekspanzije. Iako rastući troškovi i manjak stručne radne snage opterećuje povjerenje građevinara, NAHB indeks cijena kuća je bio nepromijenjen u odnosu na prethodni mjesec na 67.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
26 Sep Fed Funds Target Rate	Sep	1.75-	2-2.25%
27 Sep GDP, annualized rate	Q2	2.2%	4.2%

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu se trgovinski deficit u kolovozu gotovo udvostručio na 444,6 milijardi jena usljed trgovinskih tenzija. Uvoz sirove nafte te ukapljenog naftnog plina djelomično objašnjavaju taj skok. BOJ je zadržala monetarnu politiku nepromijenjenom sa kratkoročnom ciljanom kamatnom stopom na -0,1% te se obvezala zadržati prinose na državne obveznice oko 0%. Japanski proizvođački PMI je preliminarno pokazao očitovanje od 52,9 u rujnu, što je rast u odnosu na 52,5 u kolovozu što je indikator ekspanzije u sektoru.

Indonezijski trgovinski deficit je dosegao petogodišnji rekord od 1,02 milijarde dolara u kolovozu sa 2,03 milijarde mjesec prije.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
28 Sep Japan: Unemployment rate	Aug	2.5%	2.5%
28 Sep China: Manufacturing PMI	Sep	50.6	50.4

Izvedbe tržišta

Interest rates

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
EONIA (EUR)	-37 bp	0 bp →	0 bp	-2 bp	-1 bp
3mth Euribor (EUR)	-32 bp	0 bp →	0 bp	1 bp	1 bp
3mth Libor (USD)	237 bp	3 bp ↑	3 bp	67 bp	104 bp
3mth Libor (GBP)	80 bp	0 bp →	18 bp	28 bp	48 bp
10-year US Treasury bond	308 bp	11 bp ↑	15 bp	67 bp	80 bp
10-year German bond	48 bp	6 bp ↑	11 bp	6 bp	4 bp
10-year French bond	79 bp	6 bp ↑	8 bp	1 bp	7 bp
10-year UK bond	159 bp	8 bp ↑	29 bp	40 bp	24 bp

Credit

	1w k	3mth	YTD	12mth
BAML EURO Corp. IG	0,0% →	-0,2%	-0,5%	0,0%
BAML EURO Corp HY	0,5% ↑	0,9%	0,3%	1,1%
BAML GBP Corp IG	-0,6% ↓	-0,9%	-2,1%	-0,1%
BAML US IG	-0,4% ↓	0,9%	-2,5%	-1,3%
BAML US HY	0,1% →	1,6%	2,3%	3,0%
JPM Global EM Sov. Plus	0,8% ↑	1,7%	-4,9%	-4,1%

Exchange rates

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
EUR/USD	1,18	0,7% ↑	1,8%	-1,9%	-1,0%
EUR/CHF	1,13	0,1% →	-2,0%	-3,5%	-2,1%
GBP/USD	1,33	1,2% ↑	0,7%	-1,8%	-1,7%
USD/JPY	112	0,5% ↑	1,9%	-0,1%	0,2%
USD/BRL	4,08	-3,1% ↓	8,1%	23,1%	30,2%
USD/CNY	6,85	0,0% →	5,8%	5,2%	4,1%
USD/RUB	66,3	-2,8% ↓	4,3%	15,0%	13,8%

Government bonds*

	1w k	3mth	YTD	12mth
United States (3-7yr)	-0,4% ↓	0,0%	-1,4%	-2,0%
United Kingdom (3-7yr)	-0,3% ↓	-0,5%	-0,8%	-0,5%
Germany (3-7yr)	-0,2% ↓	-0,5%	0,1%	-0,3%
Japan (3-7yr)	0,0% →	-0,2%	-0,2%	-0,3%

Equities*

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
MSCI AC World	526	1,6% ↑	3,2%	4,5%	10,5%
Eurostoxx 50	3 403	2,1% ↑	-0,9%	0,2%	-0,1%
DAX	12 326	2,3% ↑	-2,9%	-4,6%	-1,9%
CAC 40	5 452	2,3% ↑	1,6%	5,5%	7,4%
S&P 500	2 931	0,9% ↑	6,4%	11,2%	19,1%
FTSE 100	7 367	1,2% ↑	-2,3%	-0,9%	5,5%
SMI	9 001	0,6% ↑	5,3%	-0,7%	2,4%
Topix	1 788	4,5% ↑	2,2%	-0,5%	9,5%
IBOV Brazil	78 116	4,6% ↑	8,3%	2,2%	2,8%
MICEX Russia *	2 401	1,9% ↑	6,4%	13,8%	16,7%
MSCI EM	1 037	1,9% ↑	-3,9%	-8,4%	-4,2%
SENSEX 30 India	37 121	-1,6% ↓	4,9%	10,9%	15,9%
Hang Seng (H-K)	27 478	1,8% ↑	-5,9%	-5,2%	1,1%
Shanghai Composite	2 729	1,6% ↑	-6,4%	-17,5%	-18,9%

Commodities

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
Brent	\$79	0,6% ↑	4,5%	18,2%	39,8%
Gold	\$1 204	0,1% →	-5,5%	-7,6%	-8,3%
Silver	\$14,2	0,0% →	-12,9%	-16,3%	-17,7%

Performance should not be seen as a guarantee of future returns. Source: Datastream, 20 September 2018.

*Government bonds = 3-7 year returns. **Equities; total return in local currency. ***Price return for MICEX equity index.

1wk = 1-week change, 3mth = 3-month change, 12mth = 12-month change, YTD = year-to-date change, YoY = year-on-year change, BAML = Bank of America Merrill Lynch, JPM = JP Morgan, IG = Investment Grade, EM = emerging markets.

VALUTE I ROBE

Thursday close

EUR/USD 1.18

GBP/USD 1.33

EUR/CHF 1.13

USD/JPY 112

Brent \$78.7

Gold \$1204

Source: Datastream. On 20 September 2018.. Projections of future performance rely on internal calculations and the opinions of Societe Generale Private Banking can change anytime. Performance should not be seen as a guarantee of future returns.

** Starting from the publication day of the Letter.

Strukturirani proizvodi Splitske banke
(cijene su na dan 21.09.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1119148853	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	Košarica valuta	EUR	9% p.a.	10/12/2019	93,51%
2	XS1212271008	5Y EUR TWINWIN 65 SX5E100 CAP	Eurostoxx 50	EUR	sudjelujući	12/06/2020	104,65%
3	XS1265964210	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	WO Total, Repsol, Statoil	EUR	5,70% p.a.	16/10/2020	102,72%
4	XS1314889129	USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,70% p.a.	17/03/2021	96,45%
5	XS1334783617	AUD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	AUD-BBR-BBSW	AUD	2,10% p.a.	29/04/2019	99,03%
6	XS1367217558	USD FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,50% p.a.	01/07/2021	98,37%
7	XS1416369285	3Y EUR PHOENIX PLUS WO	ENGIE, E.ON, Enel	EUR	3,0% p.s.	08/08/2019	100,87%
8	XS1417403265	3 Y USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,0% p.a.	12/10/2019	99,28%
9	XS1574509565	3Y EUR PH+ SECURITY WORST OF 70% CA FP MEO GY BN FP 1.50% PQ 22042020	WO Carrefour, Metro, Danone	EUR	1,50% p.q.	22/04/2020	85,55%
10	XS1574472384	3Y EURQ PH + WO 50% HUI SX5E 1.10% PQ 21042020	WO Eurostoxx 50, HUI	EUR	1,10% p.q.	21/04/2020	95,15%
11	XS1706791214	3Y EUR PHOENIX PLUS 60% WO EDF BNP CO 1,91%	WO EDF BNP CO	EUR	1,91% p.q.	04/12/2020	86,29%
12	XS1759355412	3Y EUR PHOENIX PLUS 60% WO ISP UCG 1,95% p q	WO ISP UCG	EUR	1,95% p.q.	01/03/2021	83,28%
13	XS1778765930	4Y EUR PH+ WO SPX,SX5E, CAC 1,0% P.Q.	WO SPX,SX5E, CAC	EUR	1,0% p.q.	28/03/2022	97,52%
14	XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,75% p.m	07/10/2019	100,75%
15	XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP	WO SX7E SXPP SXDP	EUR	0,33% p.m	05/04/2023	91,92%
16	XS1778423894	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,415% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,415% p.q.	20/04/2023	88,05%
17	XS1778379898	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,30% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,30% p.q.	27/04/2023	85,74%
18	XS1797182869	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,45% p.m	31/10/2019	96,52%
19	XS1816572785	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI	WO Vallorec, Technip	EUR	1,75% p.m	16/12/2019	91,82%
20	XS1816572199	18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT.- SG CIB	WO Vallorec, Arcelormittal	USD	1,91% p.m	16/12/2019	92,24%
21	XS1816573247	5Y EUR PH+ WO 75% SX7E SXPP SXDP 0,33% P.M-SG CIB	WO SX7E SXPP SXDP	EUR	0,39% p.m	15/06/2023	92,84%
22	XS1842908557	4Y USD TWIN WIN CL1	CL1	USD	sudjelujući	08/08/2022	96,78%

Strukturirani proizvodi kupljeni na sekundarnom tržištu (cijene su na dan 21.09.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1.68% P.Q. 19102021	HUI	USD	1,68% p.q.	19/10/2021	98,71%
2	XS1471994811	3Y USDQ PHOENIX PLUS 70% DAI GY 2.40% P.Q. NC2Q 06012020	Daimler	USD	2,40% p.q.	06/01/2020	92,57%
3	XS1472027330	2Y USDQ PH+ WO 70% BMW GY DAI GY VOW3 GY 3.24% P.Q. NC2Q 140119	BMW, DAIMLER, VOLKSWAGEN	USD	3,24% p.q.	14/01/2019	100,47%
4	XS1533380355	5Y EUR PHOENIX PLUS 50% CO FP 1,81% P.Q. NC2Q 12052022	Casino Guichard	EUR	1,81% p.q.	12/05/2022	75,18%
5	XS1574623341	3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LH	Lafarge Holcim	CHF	3,0% p.s.	22/04/2020	95,27%
6	XS1555608782	5Y USDQ PHOENIX PLUS STEP DOWN 50% CO FP 2,20% P.Q.	Casino Guichard	USD	2,20% p.q.	16/05/2022	71,04%
7	XS1511962331	3Y USD PHOENIX PLUS 80% HUI 7.60% P.S.	HUI	USD	7,60% p.s.	03/03/2020	70,06%
8	XS1622385232	5Y EUR PHOENIX PLUS 70% BNP FP 2.18% P.Q. NC2Q 06062022	BNP	EUR	2,18% p.q.	06/06/2022	91,76%
9	XS1570747094	5Y EURQ PH+ SD SC 75% NOV SAN PFE ROG 2.12% PQ NC2Q 270622	WO Novartis, Sanofi, Pfizer, Roche	EUR	2,12% p.q.	27/06/2022	97,38%
10	XS1583545865	5Y EUR PHOENIX PLUS 60% CO FP 2% P.Q.	Casino Guichard	EUR	2,0% p.q.	08/08/2022	71,92%
11	XS1622812326	2Y EUR PHOENIX PLUS WO 80% CS FP BNP FP INGA NA 7.62% P.S. 21082019	WO AXA, BNP, ING	EUR	7,62% p.s.	21/08/2019	76,52%
12	XS1620557394	5Y EURQ PH+ SECURITY WO 75% SX5E CAC SMI 1.02% P.Q. NC4Q 29092022	WO SX5E, CAC, SMI	EUR	1,02% p.q.	29/09/2022	98,97%
13	XS1513289469	2Y USDQ PH+ STEP DOWN WO 60% GG NEM ABX 2.40% P.Q. 17052019	WO Goldcorp, Newmont mining, Barrick gold	USD	2,40% p.q.	17/05/2019	83,40%
14	XS1669740976	3Y USDQ PH+ SD WO 70% 2914 JT DAI GY VOW3 GY 2.95% P.Q. 30102020	WO Volkswagen, Daimler, JT	USD	2,95% p.q.	31/10/2020	78,57%
15	XS1658366932	4Y EUR PH+ SD SEC WO 57% RWE EOAN ENGI 1,375% P.Q.	WO EOAN, ENGIE RWE	EUR	1,375% p.q.	07/12/2021	96,93%
16	XS1669454537	1Y EUR PH+ 75% STM FP 4,80% P.S.	ST Microelectronics	EUR	4,80% p.s.	20/11/2018	88,89%
17	XS1667712852	5Y EUR PH+ 60% ACA FP 1,75%	Credit Agricole	EUR	1,75% p.q.	22/12/2022	95,63%
18	XS1667711961	2Y EUR PH+ 70% RNO FP 2%	Renault	EUR	2,0% p.q.	08/01/2020	98,34%
19	XS1706665269	2Y EUR PHOENIX PLUS WO 80% CS FP RNO FP 16.35% P.A. 20122019	Renault, AXA	EUR	16,35% p.a.	20/12/2019	101,66%
20							
21							

Napomena: Strukturirani proizvodi na sekundarnom tržištu dostupni su u ograničenim količinama, dostupnost treba provjeriti prije svake kupnje.

BoJ: Središnja banka Japana

Bovespa Index / IBOV: Bovespa Index je index burze u Sao Paulu

Brent: Tip sirove nafte koji se koristi kao mjerilo za cijene drugih sirovih nafte. Najčešće se nalazi u dijelovima Sjevernog mora kraj obala U.K. i Norveške.

CN: Kina

Temeljna inflacija: Mjera inflacije koje isključuje određene stavke koje imaju volatilne promjene cijene. Temeljna inflacija eliminira proizvode koje mogu imati privremene cjenovne šokove jer takvi šokovi mogu odudarati od ukupnog trenda i davati krivu sliku mjere inflacije.

CPI (Consumer Price Index): Mjera promjena u razini cijena potrošačke košarice roba i usluga.

CROBEX: indeks koji se sastoji od 25 hrvatskih kompanija kojima se trguje na burzi u Zagrebu.

DAX (Deutscher Aktienindex (German stock index): blue chip indeks koji se sastoji od 30 velikih njemačkih kompanija kojima se trguje na burzi u Frankfurtu.

Deflacija: Generalno smanjenje cijena često uzrokovano smanjenjem količine novca ili kredita. Deflacija može biti uzrokovana smanjenjem potrošnje i investicija bilo na osobnoj ili državnoj razini.

DJ Stoxx Europe 600: Sa 600 komponenti, STOXX Europe 600 Index predstavlja velike srednje i male kompanije u 18 zemalja Europe.

EPS (Zarada po dionici): Dio profita kompanije koji je pridružen svakoj redovnoj dionici. Služi kao indikator profitabilnosti kompanije.

ECB (Europska središnja banka): Osnovana 1998 određuje monetarnu politiku u Eurozoni. Odgovorna je za EUR, a glavna zadaća joj je održavanje stabilnosti cijena u Eurozoni.

Economic Surprise Index (Citi): Citigroup Economic Surprises Index je objektivna i kvantitativna mjera ekonomskih vijesti. Definira se kao vagana standardna devijacija podataka koji su iznenadili (stvarne brojke u odnosu na medijan Bloombergovih očekivanja)

Eurostoxx 50: Dionički indeks 50 velikih blue chip europskih kompanija unutar Eurozone.

EZ: Eurozona

Fed (Federal Reserve): Središnja banka SAD-a.

GE: Njemačka

Hang Seng index (Hong-Kong Index): Indeks 40 najvećih kompanija kojima se trguje na burzi u Hong Kongu.

IEA (International Energy Agency): Internacionalna agencija koja pruža savjete za 28 zemalja članica, Primarni cilj agencije je fokus na tri E: energiju, ekonomski razvoj i ekologiju

IFO: indikator koji mjeri poslovnu klimu Njemačkoj preko Ifo Institute for Economic Research Munich. Široko je prihvaćen kao rani indikator stanja njemačkog gospodarstva.

JP: Japan

MICEX (Moscow Interbank Currency Exchange): MICEX Index je indeks 50 najlikvidnijih ruskih dionica kojima se trguje na burzi u Moskvi.

MSCI World Index: Indeks dizajniran kako bi pružio širu mjeru izvedbe tržišta u cijelom svijetu.

OPEC (Organization of the Petroleum Exporting Countries): Internacionalna organizacija sa ciljem koordinacije politike proizvodnje nafte svojih zemalja članica, kao i s ciljem stabilizacije cijene.

P/E omjer (Price/Earning ratio): Omjer cijene dionice i zarade po dionici.

Philadelphia Federal Index: koji je također poznat kao Business Outlook Survey, je indeks regionalne federalne banke koji mjeri promjene u rastu poslovanja. Kad je iznad 0 upućuje na rast a kad je ispod upućuje na kontrakciju.

PMI composite: Indeks složen od pet indeksa anketa New orders/nove narudžbe, Output/proizvodnja, Employment/zaposlenost, Suppliers' delivery times (inverted)/vrijeme potrebno za dostavu od dobavljača i Stocks of purchases / kupnja zaliha.

PMI (Purchasing Managers Index): Ekonomski indikator proizvodnog sektora.

Q1: prvi kvartal

QE (Quantitative Easing / Kvantitativno olakšavanje):

Nekonvencionalna monetarna politika u kojoj središnja banka kupuje vrijednosne papire na tržištu kako bi smanjila kamatne stope i povećala količinu i dostupnost novca.

S&P 500 (SPX Index): Indeks 500 kompanija koji je zamišljen kako bi oslikavao odnos rizika i zarade velikih američkih kompanija.

SELIC rate: Kamatna stopa brazilske središnje banke.

SENSEX: S&P BSE SENSEX (S&P Bombay Stock Exchange Sensitive Index), indeks 30 kompanija kojima se trguje na burzi u Bombayu.

Topix stock index: Indeks cijena na burzi u Tokiju.

Volatilnost: Volatilnost je mjera promjene cijene financijskog instrumenta u vremenu.

ZEW: indikator koji predstavlja sintetizirane stavove 350 ekonomista i analitičara o ekonomskoj budućnosti Njemačke za narednih 6 mjeseci. Istraživanje pokazuje ravnotežu između onih koji su optimistični i oni koji nisu.

ZSE (Zagreb Stock Exchange) : Zagrebačka burza

POJAŠNENJE RAZINE RIZIKA u donjoj tablici

Na primjer, razina rizika R1 odgovara defenzivnom profilu rizika. Ovi pokazatelji temelje se na rizičnoj vrijednosti (VaR) uz razinu pouzdanosti od 95% za razdoblje od godinu dana. Rizična vrijednost je mjera maksimalnog iznosa gubitka po nekom portfelju pod normalnim tržišnim uvjetima u zadanom razdoblju uz zadanu vjerojatnost. Ako jednogodišnja rizična vrijednost uz razinu pouzdanosti 95% iznosi x%, to znači da postoji vjerojatnost of 95% da taj portfelj neće izgubiti na vrijednosti više od x% u jednoj godini.

Kategorija rizika	0 Najniži rizik	1 Niski rizik	2 Srednji rizik	3 Visok rizik	4 Najviši rizik
Gubitak	Postoji 95% vjerojatnosti da vrijednost proizvoda neće deprecirati za godinu dana.	Postoji 95% vjerojatnosti da proizvod neće izgubiti više od 5% svoje vrijednosti za godinu dana.	Postoji 95% vjerojatnosti da proizvod neće izgubiti više od 15% svoje vrijednosti za godinu dana.	Postoji 95% vjerojatnosti da proizvod neće izgubiti više od 30% svoje vrijednosti za godinu dana.	Postoji najmanje 5% vjerojatnosti da će proizvod izgubiti više od 30% svoje vrijednosti za jednu godinu.

Ovaj dokument se, uz moguće izmjene, daje isključivo u svrhu informiranja te ne predstavlja ugovor i trebao bi se tretirati kao sredstvo marketinške komunikacije koje iznosi općeniti pregled, prilike i strategije ulaganja. Informacije sadržane u ovom dokumentu daju se isključivo u svrhu informiranja. Izrazi napisani početnim velikim slovom odnose se na glosar priložen ovom dokumentu.

Ovaj dokument je pripremio sektor Privatnog bankarstva Splitske banke, sektor u okviru Splitske banke d.d. Zbog činjenice da je namijenjen samo u svrhu informiranja, ovaj dokument nije odobrila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) kao nadzorno tijelo Splitska banka d.d., niti ona ima nadzor nad njegovim sadržajem, te dokument nije potpuno usklađen s propisima i odredbama da bi se na bilo koji način mogao smatrati investicijskim savjetom. Namjera sadržaja ovog dokumenta nije investicijska usluga niti investicijsko savjetovanje i ovaj dokument ne predstavlja i ne bi se ni pod kojim okolnostima trebao u cijelosti ili djelomično smatrati ponudom, poticanjem, osobnom preporukom ili pozivom na nuđenje ili kupnju, upis ili prodaju financijskih proizvoda navedenih u ovom dokumentu, ili pozivom na ulaganje u klasu imovine navedenu u ovom dokumentu od strane sektora Privatnog bankarstva Splitske banke ili Splitska banka d.d. Informacije navedene u ovom dokumentu ne treba smatrati pravnim, poreznim ili računovodstvenim savjetovanjem. Moguće je da neki proizvodi opisani u ovom dokumentu nisu prikladni za sve ulagače ili mogu rezultirati potencijalnim gubitkom ukupnog uloženog iznosa, što uključuje i potencijalni neograničeni gubitak, te su prema tome rezervirani samo za određenu kategoriju ulagača, i/ili prilagođeni ulagačima koji su iskusni i upoznati s ovom vrstom proizvoda te razumiju ulaganje i povezane rizike. Nikakva odluka o ulaganju ne bi se trebala donijeti isključivo na temelju čitanja ovog dokumenta.

Sukladno tome, svakom potencijalnom ulagaču će prije donošenja odluke o ulaganju, sektor Privatnog bankarstva Splitska banke postaviti određena pitanja kako bi odredio njegovu prikladnost za svoje planirano proizvod i usklađenost ulaganja s njegovim profilom i ciljevima ulaganja. Ulagač bi također trebao konzultirati vlastite financijske, pravne i porezne savjetnike kako bi dobio sve financijske, pravne i porezne informacije koje mu omogućavaju procjenu karakteristika i rizika ciljanog proizvoda te njegov porezni tretman u svjetlu datih okolnosti. Čitatelja se upozorava da zadavanje burzovnih naloga zahtijeva temeljito poznavanje propisa i funkcioniranja tržišta. Čitatelj prije ulaganja mora biti svjestan naglih promjena koje mogu nastupiti na određenim tržištima i njihove špekulativne naravi odnosno manjka likvidnosti. Moguće je da određena imovina ili kategorije imovine navedene u dokumentu nisu prikladno ulaganje za čitatelja. U određenim slučajevima izvršeno ulaganje uključuje čak i nepredvidivo visoki rizik gubitka, koji bi mogao premašiti početno ulaganje. Prije upisa bilo kojeg proizvoda i prije svakog ulaganja, potencijalni ulagač mora potpuno razumijeti i prihvatiti povezanu ugovornu i informativnu dokumentaciju, uključujući dokumentaciju povezanu s relevantnim rizicima.

Splitska banka d.d. se kao ni sektor Privatnog bankarstva Splitske banke neće smatrati odgovornom za ikakve posljedice, uključujući i financijske posljedice, Vaših ulaganja u financijske proizvode i/ili Vaših naloga vezanih uz ulaganja u financijske proizvode koji se temelje isključivo na ovom dokumentu. Ovaj dokument ne namjerava se prosljediti nekoj osobi ili distribuirati u nekoj jurisdikciji gdje bi to bilo zabranjeno ili protuzakonito. Svaka osoba koja posjeduje ovaj dokument dužna je informirati se o svim važećim zakonima i propisima relevantnih jurisdikcija i poštivati ih. Ovaj dokument se ni na koji način ne namjerava distribuirati u Sjedinjene Američke Države ili unutar njih, a financijski proizvodi navedeni u ovom dokumentu ne smiju se distribuirati niti prodavati, bilo izravno ili neizravno, u Sjedinjenim Američkim Državama ili bilo kojoj osobi iz SAD-a. Svako ulaganje može imati porezne implikacije i važno je imati na umu da Splitska banka d.d. kao niti sektor Privatnog bankarstva Splitske banke ne pružaju porezno niti pravno savjetovanje. Razina i osnova oporezivanja ovise o individualnim okolnostima i podložne su promjenama. Komunicirana informacija je relevantna samo u vrijeme kad je sastavljena. Cijena i vrijednost ulaganja i prihoda ostvarenih iz ulaganja može rasti, ali i padati. Kretanja inflacije, kamatnih stopa i deviznih tečajeva mogu

negativno utjecati na vrijednost, cijenu i prihod od ulaganja u valuti različitoj od Vaše valute. Simulacije i primjeri sadržani u ovom dokumentu su indikativni i služe samo u svrhu ilustracije te se mogu razlikovati ovisno o kretanjima tržišta, a informacije i stavovi izraženi u ovom dokumentu položni su promjenama. Splitska banka d.d. i sektor Privatnog bankarstva Splitske banke odriču se svake odgovornosti za ažuriranje i revidiranje ovog dokumenta. Povijesni podaci i informacije sadržane u ovom dokumentu, uključujući i svako citirano mišljenje, dobiveni su iz vanjskih izvora ili se temelje na vanjskim izvorima koje Splitska banka d.d. i sektor Privatnog bankarstva Splitske Banke smatra pouzdanim, no nisu podvrgnuti nezavisnoj provjeri i ne jamči se njihova točnost niti cjelovitost. Splitska banka d.d. kao ni sektor Privatnog bankarstva Splitske banke neće biti odgovorni za točnost, relevantnost ili iscrpnost ovih informacija. Rezultati proteklih razdoblja nisu nužno indikativni za buduća razdoblja. Procjene budućih rezultata temelje se na pretpostavkama koje se možda neće ostvariti, te se ne bi trebale smatrati obećanjem ili jamstvom očekivanih rezultata transakcije/transakcija s navedenim investicijskim proizvodom/proizvodima, odnosno klasom/klasama imovine. Splitska banka d.d. i sektor Privatnog bankarstva Splitske banke ne prihvaćaju nikakvu odgovornost za informacije sadržane u ovom dokumentu i za točnost istih. Splitska banka d.d. i sektor Privatnog bankarstva Splitske banke ne prihvaćaju nikakvu odgovornost za radnje koje poduzmu primatelji isključivo temeljem ovog dokumenta i ne nastupaju kao da pružaju savjet, osobito vezano uz investicijske usluge. Mišljenja, sudovi i predviđanja izražena u ovom dokumentu (uključujući eventualne priloge ovom dokumentu) odražavaju osobne stavove autora i ne predstavljaju stavove Splitske banke d.d. i sektora Privatnog bankarstva Splitske banke, osim ako nije navedeno drugačije. Ovaj dokument je povjerljiv, namijenjen isključivo osobi kojoj je dan, te se ne može komunicirati niti priopćavati nikakvoj trećoj strani (uz izuzetak vanjskih savjetnika pod uvjetom da oni sami poštuju ovu obvezu čuvanja tajnosti) te se ne smije umnožavati niti u cijelosti niti djelomično bez prethodne pisane suglasnosti Splitske banke d.d. i/ili sektora Privatnog bankarstva Splitske banke.

Ovaj dokument u Hrvatskoj distribuirala Splitska banka d.d., Domovinskog rata 61 21000 Split, OIB: 69326397242.

Sukob interesa:

Okolnosti koje su dovele do stvaranja ovog dokumenta nisu rezultat nezavisnog istraživanja. Ovu obavijest su s najvećom pažnjom pripremili članovi Splitska banka d.d. i sektora Privatnog bankarstva Splitske banke. Djelatnik/djelatnici koji su izradili ovaj dokument mogu imati izravan ili neizravan interes u prodaji navedenih proizvoda. Moguće je da zastupnici ili zaposlenici Splitske banke d.d. i sektora Privatnog bankarstva Splitske banke izravno ili neizravno uključeni u izradu ovog dokumenta posjeduju, da su posjedovali ili će posjedovati neko od ulaganja navedenih u ovom dokumentu. Vezano uz postupanje sa sukobima interesa, Splitska banka d.d. upućuje na odredbe Bančine Politike upravljanje sukobom interesa koje su dostupne na zahtjev.

Razina rizika

Prikladnost ovih ulaganja ovisi o Vašem vlastitom ulagačkom profilu, financijskom znanju i iskustvu te investicijskim ciljevima. Ako ste zainteresirani za prikazane investicijske teme i rješenja, obratite se sektoru Privatnog bankarstva Splitske banke bez oklijevanja.

Kako bismo skrenuli pažnju klijenata na rizike povezane sa svakim investicijskim rješenjem, svaki je proizvod ovisno o svojoj specifičnoj razini rizika kategoriziran na ljestvici od najniže do najviše razine rizika kao što je prikazano u tabeli na prethodnoj stranici.