

# Tjedni Newsletter



## PREGLED TRŽIŠTA

### EUROZONA

Suficit platne bilance u Eurozoni je pao sa 24,4 milijarde na 23,5 milijardi u lipnju, no 12-mjesečni kumulativni suficit je narastao na 3,6% BDP-a naspram 3,2% godinu prije.

### UK

CBI istraživanje o industrijskim trendovima je imalo pad sa 11% na 7% u kolovozu, a očekivalo se 8%.

### SAD

The University of Michigan sentiment index je pao više od očekivanja, dosegaši najnižu razinu od rujna 2017. od 95,3 u kolovozu.

### AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu je povjerenje proizvođača naraslo sa 52,3 na 52,5 po prvim procjenama iako izvozne narudžbe nisu rasle treći mjesec zaredom. Tankan poslovno istraživanje među 400 najvećih tvrtki se u kolovozu poboljšalo sa 25 na 30 nakon dna od 21 u travnju.

### TEMA TJEDNA

Italija – nije baš Dolce Vita

## 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
XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK MT 5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP	29.8.2018
XS1778576535	0,33% P.M. 3Y USDQ PH+ STEP DOWN WO 70% 9201 JT CHL UN BP LN 2.60% P.Q.	29.8.2018
XS1596972668	16062020	4.9.2018
XS1667711961	2 Y EUR PHOENIX PLUS RNO 2,0% p.q. 5 Y EUR PHOENIX PLUS 60% ACA	5.9.2018
XS1667712852	1,75% p.q.	10.9.2018
XS1816572785	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI	10.9.2018
XS1816572199	18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT	10.9.2018

SAMO ZA ČLANOVE PB CLUB+

# Italija – nije baš Dolce Vita

Još od trenutka kada je sklepana koalicija od populistâ sa suprotnih strana političkog spektra, ulagači se brinu kako bi euroskeptičan stav te planovi za potrošnju mogli odvesti Italiju izvan Eurozone. Uloga zemlje kao osnivača Europske unije te sama njezina veličina, treće gospodarstvo u uniji, znači da bi u tom slučaju vrlo brzo efekte osjetili i susjedi.

I dok je Italija iskoristila ciklični oporavak posljednjih nekoliko kvartala, zemlja je zaostajala za svojim konkurentima od uvođenja eura. Njezin sklerotični parlamentarni sustav, sa oba doma sabora sa jednakom moći, te nesposobnošću implementiranja strukturnih reformi doživjela je stagnaciju rasta te rast omjera duga i BDP-a do razina koje su dvostruke u odnosu na one postavljene u sporazumima iz Maastrichta 1992. Ovo je prisililo zemlju da održava fiskalne mjere štednje tako da se održava suficit proračuna ( u 2017. su porezni prihodi nadmašili rashode prije nego se uračuna dug, otprilike 1,5% BDP-a prema podacima OECD-a ), osiguravajući nastavak investicijskog ratinga, pristup tržištima kapitala te potporu od strane ECB-ovog programa kupnje imovine.

Ovo pomaže objasniti zašto su planovi potrošnje nove vlade toliko zabrinuli tržišta. Oni kombiniraju ključna obećanja i iz programa La Liga-e ( ista stopa poreza za kompanije i kućanstva ) te M5S ( univerzalni dohodak ) te dolaze do svote od oko 120 milijardi eura odnosno 6,7% BDP-a. Naravno, proračun za 2019. će biti pod paskom Europske komisije. Ovo će se dogoditi u dvije faze: ministarstvo financija mora podnijeti godišnji izvještaj o izmjenama svojih srednjeročnih fiskalnih planova prije 27. rujna te zatim dati prijedlog proračuna do 15. listopada.

Postoje dva oprečna pristupa. Ministar financija je naglasio planove po kojima bi se ukupni deficit proračuna povećao sa 0,8% na 2,0% u 2019., dok dva zamjenika premijera koji su ujedno predsjednici svojih stranaka guraju prema 3% što bi zemlju dovelo do rizika probijanja ograničenja iz Maastrichta. S obzirom na rizik značajnog slabljenja javnih financija, nije iznenađujuće da talijanske obveznice odnosno spreadovi u odnosu na njemačke rastu od doba kada su u proljeće započeli dogovori o koaliciji, sa 115 postotnih poena na 265. U isto vrijeme 5-godišnji CDS ( koji mjeri osiguranje od defaulta ) je narastao sa 100 na 250.

Talijanske su brige također pod povećalom agencija za dodjelu ratinga, koje imaju BTP na negativnoj listi. Moody's je rangirao BTP-ove na Baa2 što je samo 2 stupnja više od High Yield kategorije što je razina na kojoj više neće biti prihvatljive za program kupnje ECB-a. Sljedeća revizija od strane Moody-a koja je bila predviđena za kraj kolovoza odgođena je za studeni kako bi uračunala i prijedlog proračuna. No, nijedna od danas dostupnih činjenica ne izgleda kao nešto što može spriječiti pritisak na pad ratinga.

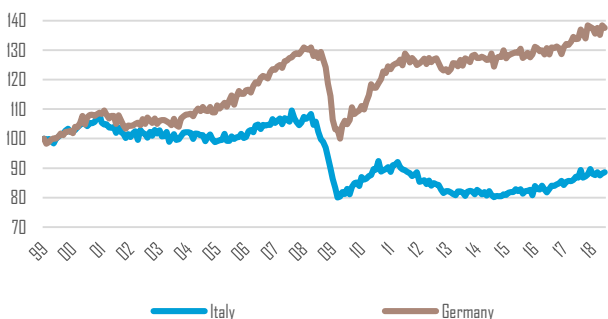
Ovo stavlja pritisak na talijanske banke koje drže oko 350 milijardi BTP-ova. Prema Reutersu, omjer Common Equity Tier 1 kapitala talijanskih 10 najvećih banaka u odnosu na njihovu rizičnu imovinu bi pao za 40 poena za svakih 100 poena rasta spreada prema njemačkim obveznicama. Ova negativna spirala bi poništila koristi koje je talijanski bankarski sustav ostvario smanjivanjem broja kredita s lošom izvedbom koji je iako je i dalje najviši u Eurozoni ipak daleko ispod vrhunaca iz 2015.

Zaključak. Ukoliko parlament ili EK odbace proračun, održivost koalicije će biti dovedena u pitanje što bi moguće otvorilo vrata novim izborima sljedećeg proljeća. Štoviše, negativna situacija u kojoj viši deficiti donose više spreadove koji znače slabije banke i slabiji rast, bi mogli dovesti do brzog rasta državnog duga. U ovom kontekstu očekujemo da će BTP-ovi nastaviti imati lošiju izvedbu od španjolskih obveznica.

Source: Societe Generale Private Banking, Strategy, 27/08/2018

## Industrijska proizvodnja nije dosegla predkrizne razine

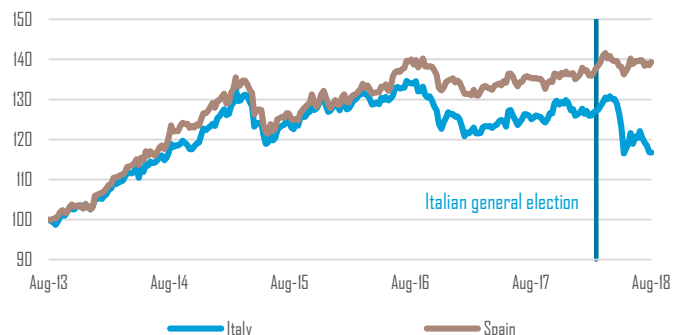
Industrial production ex construction, seasonally-adjusted, 100 = 01/01/1999



Source: Datastream, latest data = June 2018

## Političke tenzije su izbrisale tri godine dobitaka na talijanskim obveznicama

10-year government bond yield spread (%)



Source: Datastream, 22/08/2018

# Vijesti s tržišta

## EUROZONA

Suficit platne bilance u Eurozoni je pao sa 24,4 milijarde na 23,5 milijardi u lipnju, no 12-mjesečni kumulativni suficit je narastao na 3,6% BDP-a naspram 3,2% godinu prije.

Naslovna inflacija je potvrđena na 2,1% na godišnjoj razini u srpnju što je najviša razina od siječnja 2013., dok je indeks koji isključuje volatilne stavke narastao sa 0,9% ma 1,1% na godišnjoj razini u srpnju.

Prve procjene za povjerenje proizvođača u Eurozoni su pale sa 55,1 na 54,6 u kolovozu – što je 21-mjesečno dno – dok je u uslužnom sektoru povjerenje raslo sa 54,2 na 2-mjesečni rekord od 54,4 što je gurnulo složeni indeks na 54,4 također 2-mjesečni vrhunac.

Povjerenje potrošača u kolovozu je dodatno palo na najnižu razinu u godinu dana -1,9, što je daleko ispod očekivanja.



### This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
30 Aug Economic sentiment	Aug	112.1	111.9
31 Aug Unemployment rate	Jul	8.3%	8.2%
31 Aug Core CPI	Aug A	1.1%	1.1%

## UK

CBI istraživanje o industrijskim trendovima je doživio pad sa 11% na 7% u kolovozu, a očekivalo se 8%.

Posuđivanje od strane javnog sektora (banke isključene) je palo sa 4,2 milijarde funti na -2 milijarde funti u srpnju, što je najniža razina od 2002.



### This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
30 Aug Consumer credit (£bn)	Jul	1.57	1.60
31 Aug GfK consumer confidence	Aug	-10	-11

## SAD

The University of Michigan sentiment index je pao više od očekivanja, dosegavši najnižu razinu od rujna 2017. od 95,3 u kolovozu.

Po prvim procjenama, povjerenje američkih proizvođača je palo na 9-mjesečno dno na 54,5 u kolovozu (nakon 55,3) dok su očekivanja bila za 55,0. Indeks poslovne aktivnosti uslužnog sektora je pao sa 56,0 na 55,2 što je 4-mjesečno dno. Složeni je indeks pao na 55 sa 55,7 u srpnju.

Prodaja postojećih kuća se u srpnju smanjila četvrti mjesec zaredom na 5,34 milijuna dok je prodaja novih kuća zabilježila 9-mjesečno dno.



### This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
28 Aug Consumer conf. (conf. board)	Aug	127.4	126.2
29 Aug GDP growth, % YoY	Q2 A	2.2%	4.0%

## AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu je povjerenje proizvođača naraslo sa 52,3 na 52,5 po prvim procjenama iako izvozne narudžbe nisu rasle treći mjesec zaredom. Tankan poslovno istraživanje među 400 najvećih tvrtki se u kolovozu poboljšalo sa 25 na 30 nakon dna od 21 u travnju.

Japanska temeljna inflacija je ostala nepromijenjena na 0,8% na godišnjoj razini u srpnju što je neznatno niže od očekivanih 0,9%.

U Kini je opskrba sa M2 monetarnim agregatom nadmašila očekivanja i oporavila se od rekordno niske razine koja je zabilježena u lipnju (8%) na 8,5% u srpnju. Rast zajmova se vratio na razine iz siječnja (13,2% na godišnjoj razini u srpnju), nadmašivši očekivanja.

Rast malezijskog BDP-a je pao sa 5,4% na 4,5% na godišnjoj razini u Q2 i prognoze rasta su revidirane na dolje na 5%.



### This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
30 Aug Japan: retail sales, % YoY	Jul	1.7%	1.2%
31 Aug Japan: unemployment rate	Jul	2.4%	2.4%

# Izvedbe tržišta

## Interest rates

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
EONIA (EUR)	-36 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)	231 bp	-1 bp ↓	-2 bp	62 bp	99 bp
3mth Libor (GBP)	81 bp	0 bp →	19 bp	28 bp	53 bp
10-year US Treasury bond	283 bp	-5 bp ↓	-19 bp	42 bp	66 bp
10-year German bond	34 bp	3 bp ↑	-16 bp	-8 bp	4 bp
10-year French bond	62 bp	2 bp ↑	-18 bp	-4 bp	-6 bp
10-year UK bond	132 bp	4 bp ↑	-16 bp	9 bp	22 bp

## Credit

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

## Exchange rates

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
EUR/USD	1,15	1,4 % ↑	-1,4 %	-3,9 %	-2,3%
EUR/CHF	1,14	0,3 % ↑	-2,3 %	-2,8 %	-0,2%
GBP/USD	1,28	0,7 % ↑	-4,0 %	-5,1 %	0,1%
USD/JPY	111	0,4 % ↑	1,1 %	-1,2 %	2,1%
USD/BRL	4,12	5,3 % ↑	13,4 %	24,2 %	31,0%
USD/CNY	6,88	-0,1 % →	7,7 %	5,7 %	3,3%
USD/RUB	68,2	2,1 % ↑	11,3 %	18,3 %	15,5%

## Government bonds\*

	1w k	3mth	YTD	12mth
United States (3-7yr)	0,2 % ↑	1,2 %	-0,5 %	-1,6 %
United Kingdom (3-7yr)	-0,1 % ↓	0,7 %	-0,2 %	-1,0 %
Germany (3-7yr)	-0,2 % ↓	0,6 %	0,7 %	0,0 %
Japan (3-7yr)	0,0 % →	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %

## Equities\*

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
MSCI AC World	517	1,1 % ↑	0,8 %	2,5 %	11,7 %
Eurostoxx 50	3 419	1,2 % ↑	-2,7 %	0,6 %	3,0 %
DAX	12 366	1,1 % ↑	-4,7 %	-4,3 %	1,6 %
CAC 40	5 419	1,3 % ↑	-1,6 %	4,9 %	9,4 %
S&P 500	2 857	0,6 % ↑	5,0 %	8,2 %	19,2 %
FTSE 100	7 563	0,2 % ↑	-1,6 %	1,6 %	6,7 %
SMI	9 050	0,6 % ↑	2,9 %	-0,3 %	4,5 %
Topix	1 698	0,7 % ↑	-5,3 %	-5,5 %	8,4 %
IBOV Brazil	75 634	-1,5 % ↓	-6,5 %	-1,0 %	7,3 %
MICEX Russia *	2 260	0,0 % →	-1,6 %	7,1 %	15,4 %
MSCI EM	1 048	2,7 % ↑	-6,2 %	-7,6 %	0,1 %
SENSEX 30 India	38 337	1,8 % ↑	12,4 %	14,4 %	22,9 %
Hang Seng (H-K)	27 790	2,6 % ↑	-7,8 %	-4,6 %	5,1 %
Shanghai Composite	2 725	0,7 % ↑	-14,0 %	-17,6 %	-17,1 %

## Commodities

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
Brent	\$75	4,9 % ↑	-5,5 %	12,2 %	42,6 %
Gold	\$1 190	0,7 % ↑	-8,1 %	-8,7 %	-7,7 %
Silver	\$14,6	-1,3 % ↓	-11,0 %	-14,2 %	-14,2 %

Performance should not be seen as a guarantee of future returns. Source: Datastream. 23 August 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 1.15

GBP/USD 1.28

EUR/CHF 1.14

USD/JPY 111

Brent \$74.7

Gold \$1190

Source: Datastream. On 23 August 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 24.08.2018.)**

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1119148853	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	Košarica valuta	EUR	9% p.a.	10/12/2019	93,33%
2	XS1212271008	5Y EUR TWINWIN 65 SX5E100 CAP	Eurostoxx 50	EUR	sudjelujući	12/06/2020	104,84%
3	XS1265964210	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	WO Total, Repsol, Statoil	EUR	5,70% p.a.	16/10/2020	102,43%
4	XS1314889129	USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,70% p.a.	17/03/2021	97,05%
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	98,20%
7	XS1416369285	3Y EUR PHOENIX PLUS WO	ENGIE, E.ON, Enel	EUR	3,0% p.s.	08/08/2019	100,57%
8	XS1417403265	3 Y USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,0% p.a.	12/10/2019	99,08%
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	81,01%
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	97,30%
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	81,13%
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	76,31%
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	97,36%
14	XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,75% p.m	07/10/2019	101,42%
15	XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP	WO SX7E SXPP SXDP	EUR	0,33% p.m	05/04/2023	90,79%
16	XS1778423894	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,415% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,415% p.q.	20/04/2023	86,24%
17	XS1778379898	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,30% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,30% p.q.	27/04/2023	83,79%
18	XS1797182869	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,45% p.m	31/10/2019	94,33%
19	XS1816572785	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI	WO Vallorec, Technip	EUR	1,75% p.m	16/12/2019	92,56%
20	XS1816572199	18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT. - SG CIB	WO Vallorec, Arcelormittal	USD	1,91% p.m	16/12/2019	92,19%
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	91,43%
22	XS1842908557	4Y USD TWIN WIN CL1	CL1	USD	sudjelujući	08/08/2022	97,76%

## Strukturirani proizvodi kupljeni na sekundarnom tržištu (cijene su na dan 24.08.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1245190555	3Y EUR PHOENIX PLUS 75% SX5E 2,84% P.S. 03092018	EURO STOXX 50	EUR	2,84% p.s.	03/09/2018	102,84%
2	XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1.68% P.Q. 19102021	HUI	USD	1,68% p.q.	19/10/2021	100,46%
3	XS1471994811	3Y USDQ PHOENIX PLUS 70% DAI GY 2.40% P.Q. NC2Q 06012020	Daimler	USD	2,40% p.q.	06/01/2020	90,18%
4	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	97,02%
5	XS1533380355	5Y EUR PHOENIX PLUS 50% CO FP 1,81% P.Q. NC2Q 12052022	Casino Guichard	EUR	1,81% p.q.	12/05/2022	65,31%
6	XS1574623341	3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LH	Lafarge Holcim	CHF	3,0% p.s.	22/04/2020	98,28%
7	XS1555608782	5Y USDQ PHOENIX PLUS STEP DOWN 50% CO FP 2,20% P.Q.	Casino Guichard	USD	2,20% p.q.	16/05/2022	63,19%
8	XS1511962331	3Y USD PHOENIX PLUS 80% HUI 7.60% P.S.	HUI	USD	7,60% p.s.	03/03/2020	73,44%
9	XS1622385232	5Y EUR PHOENIX PLUS 70% BNP FP 2.18% P.Q. NC2Q 06062022	BNP	EUR	2,18% p.q.	06/06/2022	89,36%
10	XS1596972668	3Y USDQ PH+ STEP DOWN WO 70% 9201 JT CHL UN BP LN 2.60% P.Q. 16062020	JT, CHL, BP	USD	2,60% p.q.	16/06/2020	97,09%
11	XS1570747094	5Y EURQ PH+ SD SC 75% NOVN SAN PFE ROG 2.12% PQ NC2Q 270622	WO Novartis, Sanofi, Pfizer, Roche	EUR	2,12% p.q.	27/06/2022	97,19%
12	XS1583545865	5Y EUR PHOENIX PLUS 60% CO FP 2% P.Q.	Casino Guichard	EUR	2,0% p.q.	08/08/2022	59,14%
13	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	75,73%
14	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	98,88%
15	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	83,51%
16	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	76,55%
17	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	98,99%
18	XS1669454537	1Y EUR PH+ 75% STM FP 4,80% P.S.	ST Microelectronics	EUR	4,80% p.s.	20/11/2018	95,12%
19	XS1667712852	5Y EUR PH+ 60% ACA FP 1,75%	Credit Agricole	EUR	1,75% p.q.	22/12/2022	90,97%
20	XS1667711961	2Y EUR PH+ 70% RNO FP 2%	Renault	EUR	2,0% p.q.	08/01/2020	95,93%
21	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	92,42%
22							
23							
24							
25							
26							
27							

**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

#### POJAŠNJENJE 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
<b>Gubitak</b>	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 proizvodima/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.