

Tjedni Newsletter



PREGLED TRŽIŠTA

EUROZONA

Posljednje brojke koje su izašle za povjerenje proizvođača su izašle na 54,9 u lipnju te na 55,2 za usluge što je poslalo složeni PMI indeks prema gore (54,9 naspram 54,1 u svibnju).

UK

Indeks poslovnog povjerenja proizvodnog sektora (PMI) je u lipnju narastao sa 54,3 na 54,4 dok je u uslužnom sektoru dosegao 7-mjesečni vrhunac na 55,1. Unatoč neizvjesnosti u pogledu dugoročnih izgleda povjerenje u građevinarstvu je naraslo na 53,1 u lipnju.

SAD

ISM indeks povjerenja proizvođača je nadmašio očekivanja, narastavši sa 58,7 na 60,2 u lipnju dok je indeks koji gleda samo industrijsku proizvodnju izašao na 59,1 naspram 58,6 prethodnog mjeseca.

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu su se PMI brojke u lipnju poboljšale, narasle su sa 52,8 na 53 u proizvodnji te sa 51 na 51,4 u uslugama. Potrošnja kućanstava je pala 3,9% na godišnjoj razini u svibnju što je najviše od kolovoza 2016.

TEMA TJEDNA

Oluja u šalici čaja

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 |
|--------------|--|-----------|
| XS1816572785 | 18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI | 9.7.2018 |
| XS1816572199 | 18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT | 9.7.2018 |
| XS1816573247 | 5Y EUR PH+ WO 75% SX7E SXPP SXDP 0,39% P.M. | 9.7.2018 |
| XS1574472384 | 3Y EURQ PHOENIX PLUS WORST OF 50% HUI SX5E 1.10% P.Q. | 11.7.2018 |
| XS1417403265 | 3Y USD FLOORED CAPPED FLOATER 100%KG ;(USDLIB3M;1.00%]] | 12.7.2018 |
| XS1778423894 | 5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,415% p.q. | 13.7.2018 |
| XS1669740976 | 3Y USDQ PH+ SD WO 70% 2914 JT | 17.7.2018 |

SAMO ZA ČLANOVE PB CLUB+

Oluja u šalici čaja

Posljednjih je tjedana mnogo pažnje ulagača bilo posvećeno padu kineskog juana naspram dolara. 3,2%-ni pad u lipnju je bio najveći ikad zabilježen, zasjenivši čak i pad od 2,6% u kolovozu 2015. Što se događa? Koristi li Kina valutu kao zaštitu od američkog protekcionizma?

Prva stvar koju moramo imati na umu kada gledamo odnos juana i dolara jest da je dugo vremena to bio strogo kontroliran valutni par. Čak i nakon što se Kina stidljivo primakla prema slobodnom tečaju, volatilnost juana naspram dolara je ostala ekstremno niska. Još od lipnja 2010., tjedna analizirana volatilnost za par USDCNY je bila 2,7% naspram 9,4% za EURUSD. Kao rezultat toga, pomaci u tečaju juana se mogu činiti dramatičniji nego što to jesu u stvarnosti. Od početka godine dosada juan je pao samo 1,8% naspram dolara dok je euro izgubio 2,6%, a JP Morgan indeks valuta zemalja u razvoju -7,4%.

S ovim na umu, Kina je predana da nastavi davati veću fleksibilnost tečaju svoje valute. U proteklih 12 mjeseci, volatilnost juana je dosegla 4,7% naspram 6,7% za euro. Dodatno, Kina se odmakla od strogog monitoriranja juana naspram dolara - sada se više fokusira na China Foreign Exchange Trade System basket, što je ponderirani indeks juana naspram 13 valuta (koji je dobiven iz šireg Bank for International Settlements CNY indeksa) i koji je bolja mjera kineske kompetitivnosti. Kao što i graf na lijevoj strani pokazuje, iako je CFETS indeks malo oslabio od lansiranja u prosincu 2015., CNY i dalje ostaje blizu najviših razina od početka stoljeća.

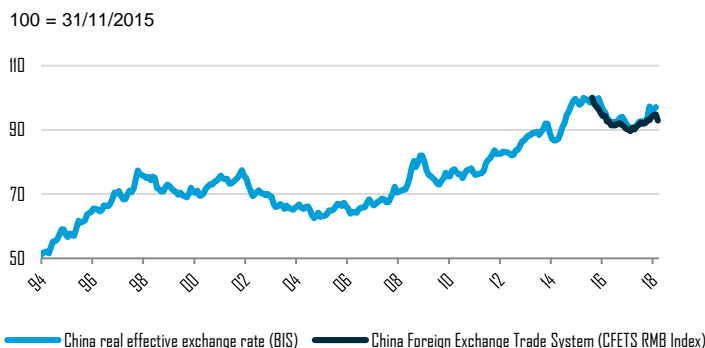
U svjetlu ovoga, nedavna kretanja juana teško da izgledaju poput namjerne devalvacije kako bi se spasilo kineske izvoznike. Štoviše, suficit platne bilance Kine proteklih godina slabi, u prvom kvartalu 2018., suficit je dosegao 0,9% BDP-a što je najniža razina od barem 1998. i daleko ispod 9-10% koliko je dosegao u razdoblju 2007-2009. Ovo nije odraz podcijenjene valute, već prije postupna tranzicija u gospodarstvo koje je pogonjeno domaćom potražnjom. Zaista, rebalansiranje kineskog rasta se najbolje postiže sa stabilnom valutom.

Ovo ne znači da je u Kini sve super. Zaista, slabi makro podaci u svibnju (rast maloprodaje je bio najniži od 2003., rast investicija u trajnu imovinu najniži od 1999.) su potakli središnju banku da doda likvidnost na način da smanji stopu obaveznih rezervi. Pojačala se i zabrinutost oko američke odluke o uvođenju tarifa od 25% na preko 800 proizvoda iz Kine, u vrijednosti od oko 34 milijarde dolara s početkom od 7. srpnja. Štoviše, šangajsko tržište domaćim A dionicama je odnedavno ušlo u bear market, paviši 23,2% od vrhunaca u siječnju.

Zaključak. Dugo njegovana tradicija Kine kojom želi pozicionirati svoju valutu kao rivala dolaru zahtijeva postupno popuštanje kontrola tržišta te prihvaćanje slobodnijeg režima trgovanja. Vjerujemo da nije izgledno da bi Peking napustio ove dugoročne strateške imperATIVE radi nekih kratkoročnih dobitaka u kompetitivnosti. Slično tome, dodatni pad valute bi mogao povećati rizik od odljeva imovine domaćih ulagača. Najvjerojatniji ishod je po našem mišljenju zadržavanje stabilnosti kineske valute naspram CFETS košarice što znači da će si Kina dopustiti nešto slabosti naspram skokova dolara.

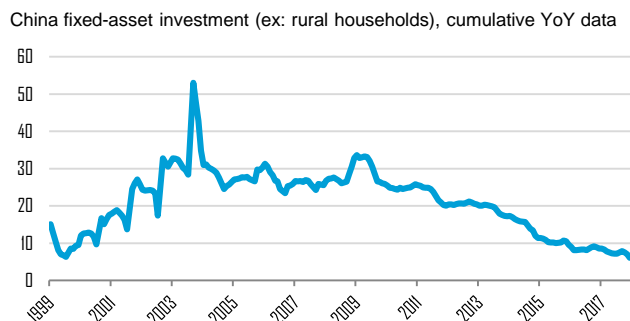
Source: Societe Generale Private Banking, Strategy, 09/07/2018

Trgovinom ponderiran juan blizu povijesnih vrhunaca



Source: Bloomberg, 30/06/2018

Sporiji, ali još uvijek jak



Source: Bloomberg, 31/05/2018

Vijesti s tržišta

EUROZONA

Posljednje brojke koje su izašle za povjerenje proizvođača su izašle na 54,9 u lipnju te na 55,2 za usluge što je poslalo složeni PMI indeks prema gore (54,9 naspram 54,1 u svibnju).

Viša inflacija i sporije stvaranje poslova je dovelo do usporenja 3-mjesečnog prosječnog rasta maloprodaje na +1,5% na godišnjoj razini u svibnju što je dno od rujna 2016.

Stopa nezaposlenosti je nastavila s postupnim padom sa 12,1% u 2013., na 8,4% u svibnju u sada je vrlo blizu razini iz 2008.



This week's key events

| | | Period | Prev. | Cons. |
|--------|-------------------------------------|--------|-------|-------|
| 10 Jul | German ZEW Survey Current situation | Jul | 80.6 | 78.8 |
| 12 Jul | Industrial production, YoY | May | 1.7% | 2.3% |

UK

Indeks poslovnog povjerenja proizvodnog sektora (PMI) je u lipnju narastao sa 54,3 na 54,4 dok je u ulužnom sektoru dosegao 7-mjesečni vrhunac na 55,1. Unatoč neizvjesnosti u pogledu dugoročnih izgleda povjerenje u građevinarstvu je naraslo na 53,1 u lipnju.

Halifax indeks cijena kuća je narastao 0,3% u lipnju nakon 1,7% mjesec prije.



This week's key events

| | | Period | Prev. | Cons. |
|--------|----------------------------|--------|-------|-------|
| 10 Jul | Industrial production, YoY | May | 1.8% | 1.9% |
| 10 Jul | Goods trade balance (£bn) | May | -14.0 | -11.9 |

SAD

ISM indeks povjerenja proizvođača je nadmašio očekivanja, narastavši sa 58,7 na 60,2 u lipnju dok je indeks koji gleda samo industrijsku proizvodnju izašao na 59,1 naspram 58,6 prethodnog mjeseca.

Nove narudžbe kod proizvođača su narasle 0,4% na mjesečnoj razini u svibnju kao i potrošnja u građevini.

Inicijalni zahtjevi za nezaposlene su se povećali sa 228 tisuća na 231 tisuću, a oni postojeći su se povećali sa 1,71 milijun na 1,74 milijuna.



This week's key events

| | | Period | Prev. | Cons. |
|--------|---|--------|-------|-------|
| 12 Jul | Core inflation, YoY | Jun | 2.2% | 2.3% |
| 13 Jul | University of Michigan consumer sentiment | Jul | 98.2 | 98.2 |

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu su se PMI brojke u lipnju poboljšale, narasle su sa 52,8 na 53 u proizvodnji te sa 51 na 51,4 u uslugama. Potrošnja kućanstava je pala 3,9% na godišnjoj razini u svibnju što je najviše od kolovoza 2016.

U Kini je složeni PMI indeks poslovnog povjerenja u lipnju narastao sa 52,3 na 53 uglavnom zahvaljujući poboljšanju sentimenta na području usluga.

Unatoč nedavnom podizanju kamatnih stopa u Turskoj kako bi se suzbila deprecijacija, naslovna se inflacija povećala sa 12,2% na 15,4% na godišnjoj razini u lipnju što je 14-godišnji vrhunac.



This week's key events

| | | Period | Prev. | Cons. |
|--------|-----------------------------------|--------|-------|-------|
| 11 Jul | Japan: Core machinery orders, YoY | May | 9.6% | 10.2% |
| 13 Jul | China: Trade balance (\$bn) | Jun | 24.9 | 27.2 |

Izvedbe tržišta

Interest rates

| | Last | 1w k | 3mth | YTD | 12mth |
|--------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| EONIA (EUR) | -36 bp | 1 bp → | 1 bp | -2 bp | 0 bp |
| 3mth Euribor (EUR) | -32 bp | 0 bp → | 1 bp | 1 bp | 1 bp |
| 3mth Libor (USD) | 234 bp | 0 bp → | 1 bp | 64 bp | 104 bp |
| 3mth Libor (GBP) | 71 bp | 4 bp ↑ | -5 bp | 19 bp | 40 bp |
| 10-year US Treasury bond | 284 bp | -1 bp → | 1 bp | 43 bp | 51 bp |
| 10-year German bond | 29 bp | -2 bp ↓ | -23 bp | -13 bp | -18 bp |
| 10-year French bond | 60 bp | -5 bp ↓ | -16 bp | -7 bp | -22 bp |
| 10-year UK bond | 131 bp | 0 bp → | -16 bp | 8 bp | -4 bp |

Credit

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

Exchange rates

| | Last | 1w k | 3mth | YTD | 12mth |
|---------|------|---------|--------|--------|-------|
| EUR/USD | 1,17 | 1,1 % ↑ | -4,5 % | -2,7 % | 3,0% |
| EUR/CHF | 1,16 | 0,6 % ↑ | -1,5 % | -0,8 % | 6,1% |
| GBP/USD | 1,32 | 1,1 % ↑ | -5,5 % | -2,0 % | 2,3% |
| USD/JPY | 111 | 0,1 % ↑ | 3,0 % | -1,8 % | -2,3% |
| USD/BRL | 3,93 | 1,8 % ↑ | 17,6 % | 18,7 % | 19,6% |
| USD/CNY | 6,64 | 0,2 % ↑ | 5,3 % | 2,0 % | -2,4% |
| USD/RUB | 63,1 | 0,5 % ↑ | 9,4 % | 9,5 % | 5,3% |

Government bonds*

| | 1w k | 3mth | YTD | 12mth |
|------------------------|----------|-------|--------|--------|
| United States (3-7yr) | 0,0 % → | 0,2 % | -1,0 % | -1,0 % |
| United Kingdom (3-7yr) | 0,0 % → | 0,9 % | -0,2 % | -0,3 % |
| Germany (3-7yr) | -0,1 % ↓ | 0,9 % | 0,7 % | 0,8 % |
| Japan (3-7yr) | 0,0 % → | 0,0 % | 0,0 % | 0,2 % |

Equities*

| | Last | 1w k | 3mth | YTD | 12mth |
|--------------------|--------|----------|---------|---------|---------|
| MSCI AC World | 506 | 0,8 % ↑ | 0,3 % | 0,0 % | 11,3 % |
| Eurostoxx 50 | 3 441 | 2,2 % ↑ | 2,9 % | 1,1 % | 2,4 % |
| DAX | 12 464 | 2,4 % ↑ | 1,3 % | -3,5 % | 0,1 % |
| CAC 40 | 5 366 | 1,7 % ↑ | 4,3 % | 3,8 % | 7,0 % |
| S&P 500 | 2 737 | 0,8 % ↑ | 3,3 % | 3,4 % | 14,7 % |
| FTSE 100 | 7 603 | -0,2 % ↓ | 6,8 % | 1,2 % | 7,5 % |
| SMI | 8 674 | 2,5 % ↑ | 1,0 % | -4,5 % | 0,2 % |
| Topix | 1 676 | -2,9 % ↓ | -2,6 % | -6,7 % | 5,8 % |
| IBOV Brazil | 74 553 | 3,9 % ↑ | -12,5 % | -2,4 % | 18,1 % |
| MICEX Russia * | 2 347 | 4,3 % ↑ | 2,2 % | 11,2 % | 22,1 % |
| MSCI EM | 1 054 | 0,9 % ↑ | -8,7 % | -7,6 % | 7,2 % |
| SENSEX 30 India | 35 575 | 1,6 % ↑ | 6,4 % | 5,9 % | 15,3 % |
| Hang Seng (H-K) | 28 182 | -0,6 % ↓ | -2,9 % | -3,8 % | 14,5 % |
| Shanghai Composite | 2 734 | -1,9 % ↓ | -12,7 % | -17,3 % | -14,8 % |

Commodities

| | Last | 1w k | 3mth | YTD | 12mth |
|--------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Brent | \$78 | 0,8 % ↑ | 14,7 % | 17,5 % | 62,7 % |
| Gold | \$1 258 | 0,7 % ↑ | -5,1 % | -3,5 % | 3,0 % |
| Silver | \$16,1 | 0,4 % ↑ | -2,0 % | -5,6 % | 0,6 % |

Performance should not be seen as a guarantee of future returns. Source: Datastream. 05 July 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 | 1.17 |
| GBP/USD | 1.32 |
| EUR/CHF | 1.16 |
| USD/JPY | 111 |
| Brent | \$78.3 |
| Gold | \$1,258 |

Source: Datastream. On 09 July 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 06.07.2018.)

| | ISIN | NAZIV | TEMELJNI INSTRUMENT | VALUTA | BONUS | DOSPIJEĆE | CIJENA |
|----|--------------|---|-----------------------------|--------|-------------|------------|---------|
| 1 | XS1119148853 | 5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE | Košarica valuta | EUR | 9% p.a. | 10/12/2019 | 93,00% |
| 2 | XS1212271008 | 5Y EUR TWINWIN 65 SX5E100 CAP | Eurostoxx 50 | EUR | sudjelujući | 12/06/2020 | 104,22% |
| 3 | XS1265964210 | 5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE | WO Total, Repsol, Statoil | EUR | 5,70% p.a. | 16/10/2020 | 101,51% |
| 4 | XS1314889129 | USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE | USD LIBOR 3M | USD | 1,70% p.a. | 17/03/2021 | 96,54% |
| 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 | 97,70% |
| 7 | XS1416369285 | 3Y EUR PHOENIX PLUS WO | ENGIE, E.ON, Enel | EUR | 3,0% p.s. | 08/08/2019 | 103,04% |
| 8 | XS1417403265 | 3 Y USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE | USD LIBOR 3M | USD | 1,0% p.a. | 12/10/2019 | 98,87% |
| 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 | 73,67% |
| 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 | 100,20% |
| 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 | 90,07% |
| 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 | 86,66% |
| 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 | 96,31% |
| 14 | XS1778577186 | 18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK | WO Vallorec, Arcelormittal | EUR | 1,75% p.m | 07/10/2019 | 99,20% |
| 15 | XS1778576535 | 5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP | WO SX7E SXPP SXDP | EUR | 0,33% p.m | 05/04/2023 | 93,01% |
| 16 | XS1778423894 | 5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,415% p.q | Eurostoxx Banks | USD | 1,415% p.q. | 20/04/2023 | 90,86% |
| 17 | XS1778379898 | 5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,30% p.q | Eurostoxx Banks | USD | 1,30% p.q. | 27/04/2023 | 88,54% |
| 18 | XS1797182869 | 18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK | WO Vallorec, Arcelormittal | EUR | 1,45% p.m | 31/10/2019 | 91,20% |
| 19 | XS1816572785 | 18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI | WO Vallorec, Technip | EUR | 1,75% p.m | 16/12/2019 | 93,14% |
| 20 | XS1816572199 | 18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT.- SG CIB | WO Vallorec, Arcelormittal | USD | 1,91% p.m | 16/12/2019 | 92,12% |
| 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 | 93,58% |

Strukturirani proizvodi kupljeni na sekundarnom tržištu (cijene su na dan 06.07.2018.)

| | 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 | 102,29% |
| 2 | XS1456533634 | 5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1.68% P.Q. 19102021 | HUI | USD | 1,68% p.q. | 19/10/2021 | 102,51% |
| 3 | XS1471994811 | 3Y USDQ PHOENIX PLUS 70% DAI GY 2.40% P.Q. NC2Q 06012020 | Daimler | USD | 2,40% p.q. | 06/01/2020 | 91,47% |
| 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 | 101,16% |
| 5 | XS1457486402 | 5Y USDQ PHOENIX PLUS 60% WO RDS FP 2,25% P.Q. | WO Total Royal Dutch Shell | USD | 2,25% p.q. | 12/01/2022 | 101,13% |
| 6 | XS1562505542 | 3Y USD PHOENIX PLUS 70% WO RDS FP 2,26% P.Q. | WO BAYER PFIZER | USD | 2,26% p.q. | 20/03/2020 | 102,26% |
| 7 | XS1533380355 | 5Y EUR PHOENIX PLUS 50% CO FP 1,81% P.Q. NC2Q 12052022 | Casino Guichard | EUR | 1,81% p.q. | 12/05/2022 | 76,86% |
| 8 | XS1574623341 | 3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LH | Lafarge Holcim | CHF | 3,0% p.s. | 22/04/2020 | 96,02% |
| 9 | XS1555608782 | 5Y USDQ PHOENIX PLUS STEP DOWN 50% CO FP 2,20% P.Q. | Casino Guichard | USD | 2,20% p.q. | 16/05/2022 | 74,52% |
| 10 | XS1555620720 | 3Y USDQ PH+ STEP DOWN SEC WO 75% SLB XOM RDSA 2.36% P.Q. | WO Schlumberger, Exxon, Royal Dutch Shell | USD | 2,36% p.q. | 26/05/2020 | 99,61% |
| 11 | XS1511962331 | 3Y USD PHOENIX PLUS 80% HUI 7.60% P.S. | HUI | USD | 7,60% p.s. | 03/03/2020 | 91,07% |
| 12 | XS1622385232 | 5Y EUR PHOENIX PLUS 70% BNP FP 2.18% P.Q. NC2Q 06062022 | BNP | EUR | 2,18% p.q. | 06/06/2022 | 91,32% |
| 13 | 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 | 93,20% |
| 14 | 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 | 92,32% |
| 15 | XS1583545865 | 5Y EUR PHOENIX PLUS 60% CO FP 2% P.Q. | Casino Guichard | EUR | 2,0% p.q. | 08/08/2022 | 72,95% |
| 16 | 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 | 79,79% |
| 17 | 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 | 97,11% |
| 18 | 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 | 99,98% |
| 19 | 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 | 81,70% |
| 20 | 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 | 99,21% |
| 21 | XS1669454537 | 1Y EUR PH+ 75% STM FP 4,80% P.S. | ST Microelectronics | EUR | 4,80% p.s. | 20/11/2018 | 95,98% |
| 22 | XS1667712852 | 5Y EUR PH+ 60% ACA FP 1,75% | Credit Agricole | EUR | 1,75% p.q. | 22/12/2022 | 87,18% |
| 23 | XS1667711961 | 2Y EUR PH+ 70% RNO FP 2% | Renault | EUR | 2,0% p.q. | 08/01/2020 | 97,05% |
| 24 | 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 | 90,40% |
| 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 |
|-------------------|--|--|---|---|--|
| 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.