

# Tjedni Newsletter



## PREGLED TRŽIŠTA

### EUROZONA

Investitori ostaju uvjereni da će gospodarstvo Eurozone nastaviti dobro broditu u narednih šest mjeseci iako je Sentix indeks u travnju razočarao sa ( 19,6 naspram prognoziranih 20,8 ).

### UK

Nakon što nije bilo promjene u siječnju, industrijska je proizvodnja u veljači pala 0,2% na mjesečnoj razini unatoč snažnoj globalnoj trgovini. Brexit je vrlo vjerojatno opteretio izvoz.

### SAD

Novootvorena radna mjesta su razočarala u ožujku, izašavši na 103 tisuće naspram očekivanih 185 tisuća.

### AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu je povjerenje ulagača ostalo nepromijenjeno na 44,3 u ožujku dok je konsenzus bio za +0,2 boda u tom razdoblju .

### TEMA TJEDNA

Rast kamata nije bez rizika

## SAŽETAK

### PREGLED TRŽIŠTA

- Uvod s. 2
  - Vijesti s tržišta s. 3
  - Pregled commodity i FX tržišta s. 4
  - Lista uvjerenja s. 5
  - Strukturirani proizvodi s. 7
- s. 9**

SAMO ZA ČLANOVE PB CLUB+

## Rast kamata nije bez rizika

Iako nedavna podizanja kamatnih stopa nisu omela globalni oporavak, dodatna monetarna pooštavanja u SAD-u bi mogla imati veći utjecaj.

1. Ekonomski rast, povećanje kamata bi moglo ohrabriti potrošače i kompanije da srežu potrošnju i smanje investicije. Viši troškovi financiranja bi također mogli predstavljati teret za javne financije. Sa ukupnim globalnim dugom na rekordnim razinama, 316% svjetskog BDP-a prema Institute of International Finance, troškovi servisiranja duga bi mogli odletjeti u nebo.
2. Valuacije imovine. Središnje banke su srezale kamate kako bi potakle valuacije imovine, potakle kreditiranje te potražnju za kreditima te u konačnici kako bi potakle inflaciju. I dok bi u normalnim situacijama više kamatne stope snizile cijene obveznica i dionica, dosadašnji se utjecaj pokazao umjerenim zahvaljujući svijetlim izgledima za budući rast. Narasli su apetiti za rizikom što je potaklo ulagače da prihvate i lošije uvjete financiranja, da preferiraju dugoročne dospeljeća te kupuju niže rangirane kreditne instrumente. Kao što je i MMF istaknuo, aprecijacija imovine ima više veze sa jeftinim financiranjem nego sa ubrzavanjem rasta ili niskim rizikom temeljne imovine.
3. Korištenje financijske poluge. Financijski svijet je prepun malih oaza pretjerivanja: u Kini je korporativni dug odletio u stratosferu, M&A poslovi cvjetaju, korištenje poluge u LBO-ima se vratilo na razine koje nisu zabilježene od 2006-07. Iako se manje viđa po naslovnica, kolateralizirani dug bi također mogao osjetiti posljedice viših kamatnih stopa. Kako vrijednost kolaterala pada, kreditori bi mogli tražiti više kolaterala što bi moglo ugroziti postojeće dogovore.

Stoga bi ubrzavanje podizanja kamatnih stopa moglo početi imati utjecaj na ekonomsku aktivnost, možda čak i značajan. Ovo je nešto čega su središnji bankari svjesniji nego što je tržište, što ih ohrabruje da poteze povlače iznimno sporo. U ovom kontekstu, ulagači bi trebali pripaziti i odmaknuti se precijenjene imovine te se osigurati od rizika rasta kamatnih stopa.

# Vijesti s tržišta

## EUROZONA

Investors remain confident that the eurozone economy will continue to fare well in the coming six months, although the Sentix index disappointed in April (19.6 vs a forecast 20.8).

Industrial production also disappointed in February, printing at 2.9% YoY in February after a revised 3.7% in January.



### This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
18 Apr	Consumer price inflation (YoY)	Mar	1.1%	1.4%

## UK

After no change in January, manufacturing production fell 0.2% MoM in February despite strong global trade. Brexit probably weighed on exports.

Despite some improvement, the trade balance remained in deficit in February at -£965m.



### This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
18 Apr	CPI YoY	Mar	2.7%	2.7%
19 Apr	Retail Sales (MoM)	Mar	0.6%	-0.5%

## SAD

Non-farm payrolls disappointed in March, printing at 103k vs an expected 185k.

The unemployment rate remained stable in March while the consensus was for a 0.1% decrease.

As expected, US inflation printed at 2.4% YoY in March.



### This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
19 Apr	Leading Index (MoM)	Mar	0.6%	0.3%

## AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

In Japan, consumer confidence remained unchanged at 44.3 in March, while the consensus was for +0.2 point over the period.

China has done better than expected so far this year. However, inflation decreased from 2.9% in February to 2.1% in March. Imports surged 14.4% while exports decreased 2.7% YoY.



### This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
17 Apr	China: GDP (YoY)	Q1	6.8%	6.8%
20 Apr	Japan: CPI (YoY)	Mar	1.5%	1.1%

## Izvedbe tržišta

Interest rates	Last	1wk	3mth	YTD	12mth	Government bonds*	1wk	3mth	YTD	12mth	
EONIA (EUR)	-36 bp	0 bp →	-1 bp	-2 bp	-1 bp	United States (3-7yr)	-0.1% →	-0.8%	-1.3%	-1.1%	
3mth Euribor (EUR)	-33 bp	0 bp →	0 bp	0 bp	0 bp	United Kingdom (3-7yr)	-0.1% ↓	-0.7%	-1.3%	-1.9%	
3mth Libor (USD)	235 bp	2 bp ↑	63 bp	65 bp	119 bp	Germany (3-7yr)	0.0% →	0.3%	-0.2%	-1.4%	
3mth Libor (GBP)	77 bp	2 bp ↑	25 bp	25 bp	44 bp	Japan (3-7yr)	0.0% →	0.1%	0.0%	-0.3%	
10-year US Treasury bond	283 bp	0 bp →	28 bp	42 bp	54 bp						
10-year German bond	51 bp	-2 bp ↓	-2 bp	9 bp	31 bp	Equities**	Last	1wk	3mth	YTD	12mth
10-year French bond	75 bp	-1 bp →	1 bp	8 bp	-17 bp	MSCI AC World	511	0.6% ↑	-3.5%	0.3%	17.3%
10-year UK bond	149 bp	3 bp ↑	11 bp	26 bp	50 bp	Eurostoxx 50	3 444	0.6% ↑	-4.2%	-1.2%	2.6%
						DAX	12 415	0.9% ↑	-6.3%	-3.9%	2.1%
						CAC 40	5 309	0.6% ↑	-3.6%	0.2%	7.4%
						S&P 500	2 664	0.1% →	-3.9%	0.2%	15.9%
						FTSE 100	7 258	0.9% ↑	-5.5%	-4.4%	2.7%
						SMI	8 775	0.8% ↑	-6.3%	-4.7%	4.2%
						Topix	1 719	-0.4% ↓	-7.5%	-4.5%	18.6%
						IBOV Brazil	85 444	0.3% ↑	7.7%	11.8%	33.7%
						MICEX Russia ***	2 210	-3.8% ↓	-2.3%	4.8%	13.5%
						MSCI EM	1 177	0.9% ↑	-2.2%	2.1%	26.0%
						SENSEX 30 India	34 101	1.5% ↑	-1.2%	1.0%	16.5%
						Hang Seng (H-K)	30 831	4.5% ↑	-1.4%	3.5%	31.7%
						Shanghai Composite	3 180	1.6% ↑	-7.3%	-3.8%	-2.9%
						Commodities	Last	1wk	3mth	YTD	12mth
						Brent	\$72	4.9% ↑	3.5%	7.6%	27.9%
						Gold	\$1 338	1.0% ↑	0.6%	2.7%	5.0%
						Silver	\$17	0.8% ↑	-3.2%	-2.8%	-9.8%

Credit	1wk	3mth	YTD	12mth
BAML EURO Corp. IG	0.14% ↑	-0.1%	-0.3%	1.3%
BAML EURO Corp HY	0.47% ↑	-0.3%	0.1%	4.8%
BAML GBP Corp IG	0.05% →	-1.5%	-1.9%	0.7%
BAML US IG	0.29% ↑	-1.9%	-2.3%	1.8%
BAML US HY	0.66% ↑	-0.7%	0.1%	4.4%
JPM Global EM Sov. Plus	0.11% ↑	-1.5%	-1.1%	5.8%

Exchange rates	Last	1wk	3mth	YTD	12mth
EUR/USD	1.23	0.7% ↑	1.1%	2.6%	15.6%
EUR/CHF	1.19	0.6% ↑	0.6%	1.4%	10.9%
GBP/USD	1.42	1.6% ↑	3.6%	5.4%	13.5%
USD/JPY	107.34	0.0% →	-3.3%	-4.7%	-1.6%
USD/BRL	3.41	2.0% ↑	6.5%	3.0%	9.2%
USD/CNY	6.29	-0.2% ↓	-2.6%	-3.3%	-8.7%
USD/RUB	62.00	7.5% ↑	9.5%	7.5%	9.5%

Performance should not be seen as a guarantee of future returns. Source: Datastream, 12 April 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 1.23

GBP/USD 1.42

EUR/CHF 1.19

USD/JPY 107

Brent \$71.6

Gold \$1,338

Source: Datastream. On 12 April 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 13.04.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1119148853	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	Košarica valuta	EUR	9% p.a.	10/12/2019	92,45%
2	XS1202851223	5Y USD PHOENIX DOUBLE PLUS	Košarica rudarskih i naftnih kompanija	USD	4%/8% p.a.	14/05/2020	114,30%
3	XS1212271008	5Y EUR TWINWIN 65 SX5E100 CAP	Eurostoxx 50	EUR	sudjelujući	12/06/2020	103,05%
4	XS1265964210	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	WO Total, Repsol, Statoil	EUR	5,70% p.a.	16/10/2020	97,56%
5	XS1314889129	USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,70% p.a.	17/03/2021	96,05%
6	XS1334783617	AUD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	AUD-BBR-BBSW	AUD	2,10% p.a.	29/04/2019	98,91%
7	XS1367217558	USD FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,50% p.a.	01/07/2021	97,44%
8	XS1416369285	3Y EUR PHOENIX PLUS WO	ENGIE, E.ON, Enel	EUR	3,0% p.s.	08/08/2019	101,27%
9	XS1417403265	3 Y USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,0% p.a.	12/10/2019	98,79%
10	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	87,71%
11	XS1574472384	3Y EURQ PH + WO 50% HUI SX5E 1.10% PQ 21042020	WO Eurostoxx 50, HUI	EUR	1,10% p.q.	21/04/2020	98,99%
12	XS1706791214	3Y EUR PHOENIX PLUS 60% WO EDF BNP CO 1,91%	WO EDF BNP CO	EUR	1,91% p.q.	04/12/2020	92,26%
13	XS1759355412	3Y EUR PHOENIX PLUS 60% WO ISP UCG 1,95% p q	WO ISP UCG	EUR	1,95% p.q.		98,61%
14	XS1778765930	4Y EUR PH+ WO SPX, SX5E, CAC 1,0% P.Q.	WO SPX, SX5E, CAC	EUR	1,0% p.q.		97,33%
15							

VREDNOVANJE U NAREDNIH 15 DANA		
ISIN	TICKER	DATUM VREDNOVANJA
XS1583545865	5Y EUR PHOENIX PLUS STEP DOWN 60% CO FP 2% P.Q. NC2Q 08082022	24.04.2018
XS1586136464	1Y EUR PHOENIX PLUS 70% VK 7,80% p.s.	26.04.2018
XS1334783617	3Y AUD FLOORED CAPPED FLOAT 100%KG [5.00%(AUDLIBOR3M;2.10%)] 29042019	29.04.2018
XS1202851223	5Y USDQ PHOENIX PLUS DOUBLE OP	30.04.2018
XS1533380355	5Y EUR PHOENIX PLUS 50% CO FP 1,81% P.Q. NC2Q 12052022	30.04.2018
XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK MT	30.04.2018
XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP 0,33% P.M.	30.04.2018

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

## Strukturirani proizvodi kupljeni na sekundarnom tržištu (cijene su na dan 13.04.2018.)

	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	101,24%
2	XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1.68% P.Q. 19102021	HUI	USD	1,68% p.q.	19/10/2021	101,35%
3	XS1471994811	3Y USDQ PHOENIX PLUS 70% DAI GY 2.40% P.Q. NC2Q 06012020	Daimler	USD	2,40% p.q.	06/01/2020	97,30%
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	101,41%
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	96,94%
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	95,13%
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	82,78%
8	XS1574623341	3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LH	Lafarge Holcim	CHF	3,0% p.s.	22/04/2020	99,74%
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	81,89%
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	98,15%
11	XS1511962331	3Y USD PHOENIX PLUS 80% HUI 7.60% P.S.	HUI	USD	7,60% p.s.	03/03/2020	90,37%
12	XS1622385232	5Y EUR PHOENIX PLUS 70% BNP FP 2.18% P.Q. NC2Q 06062022	BNP	EUR	2,18% p.q.	06/06/2022	97,07%
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	93,07%
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	82,85%
15	XS1583545865	5Y EUR PHOENIX PLUS 60% CO FP 2% P.Q.	Casino Guichard	EUR	2,0% p.q.	08/08/2022	80,81%
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	87,26%
17	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	83,41%
18	XS1212347006	3Y EUR PHOENIX PLUS 50% 60% WO BNP CA 1.7%PQ 28052018 NC6M	WO Carrefour, BNP	EUR	1,70% p.q.	28/05/2018	88,22%
19	XS1586136464	1Y EUR PHOENIX PLUS 70% VK FP 7.80% P.S. 10052018	Vallourec	EUR	7,80% p.s.	10/05/2018	100,59%
20	XS1242978770	3Y EUR PHOENIX PLUS WORST OF 60% FR FP ML FP VOW3 GY 2% P.Q. 12062018	WO Volkswagen, Valeo, Michelin	EUR	2,0% p.q.	12/06/2018	100,68%
21	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	96,49%
22	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	96,41%
23	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	84,51%
24	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	97,21%
25	XS1669454537	1Y EUR PH+ 75% STM FP 4,80% P.S.	ST Microelectronics	EUR	4,80% p.s.	20/11/2018	94,70%
26	XS1667712852	5Y EUR PH+ 60% ACA FP 1,75%	Credit Agricole	EUR	1,75% p.q.	22/12/2022	92,89%
27	XS1667711961	2Y EUR PH+ 70% RNO FP 2%	Renault	EUR	2,0% p.q.	08/01/2020	100,29%
28	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	96,48%
29							
30							

**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 niti 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.