

Tjedni Newsletter



PREGLED TRŽIŠTA

EUROZONA

Eurozona je upala u period slabosti od početka godine. Rast BDP-a za Q1 je bio u skladu s očekivanjima no ipak ispod onog od Q4 2017 (2,5% naspram 2,8% na godišnjoj razini, 0,4% na kvartalnoj razini naspram 0,7%).

UK

Nezaposlenost je u ožujku izašla na 4,2% nastavivši trend pada koji je započeo u prosincu na razini od 4,4%. Zahtjevi za novonezaposlene su u travnju narasli 31,2 tisuće.

SAD

SAD je dosad ove godine bilježio robustan rast, sa korištenjem kapaciteta koje je doseglo 78% što je rekord još od travnja 2015.

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu je rast BDP-a pao 0,6% na kvartalnoj razini u Q1 naspram -0,1% što se očekivalo. Ovo je prva negativna stopa od 2015.

TEMA TJEDNA

Nizvjesnost u talijanskom stilu

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+

Neizvjesnost u talijanskom stilu

Opći izbori koji su u Italiji održani prošlog ožujka pokrenuli su niz potresa koji je promijenio politički krajobraz, zahvativši stranke koje su dominirale vladama posljednjih desetljeća (Forza Italia- srednji centar te Partito Democratico – lijevi centar). Od svih mogućih ishoda koji su se sugerirali prije izbora, scenarij vlade kojom dominiraju euroskeptične stranke je spadao među one koji su najviše zabrinjavali ulagače. Danas, upravo te stranke (populistička stranka desnog krila La Lega, koja najveću potporu ima na industrijskom sjeveru, te populistička antiestablishment stranka Five Star Movement M5S koja ima najjače temelje na jugu) završavaju dogovore o formiranju koalicije. Stoga je donekle iznenađujuće da su unatoč nedavnoj rasprodaji, talijanske dionice imale bolju izvednu od svih drugih razvijenih tržišta od početka godine. Također, širenje spreada između njemačkih i talijanskih državnih obveznica je bilo također skromni. Povećao se sa 114 postotnih poena na 148 , no unatoč planu koalicije da otpiše 300 milijardi državnog duga, još je uvijek ispod 160 postotnih poena koliko je bilo u prosincu te od prosječnih 171 od prošle godine.

Dakle zašto su ulagači relativni mirni? I jeli to opravdano?

Stranke koje formiraju koaliciju su ogledni primjer kontrasta, a takvi su im i programi. U komparativnoj studiji koju je zatražio M5S, jedina prava točka konvergencije je njihova sklonost da se uvedu neke promjene. No, kako imaju vrlo različite koncepte o tome kakve bi te promjene mogle biti, biti će teško postići zajedničke političke ciljeve. A ti politički ciljevi, bar koliko se da iščitati iz dva manifesta, (univerzalni dohodak za potrebite, jednaka porezna stopa za sve od 15%, povlačenje mirovinskih reformi) bi mogli koštati oko 100 milijardi eura odnosno oko 5,5% BDP-a . no, posljednja desetljeća su pokazala upravo koliko je talijanski politički sustav otežava implementaciju reformi. Dodatno, europska pravila o proračunskoj disciplini predstavljaju veliku prepreku. Kao i kod obvezničkih tržišta, snažan porast prinosa bi značajno otežao servisiranje državnog duga koji je među najvišima u Europi na 132% BDP-a. Dodatno, dvije su stranke postale naviknute na to da radije protestiraju nego da prihvate moć, te su imale velikih poteškoća u pronalaženju zajedničkog stava. Zaista, ukoliko njihov dogovor ne naiđe na odobravanje članstva, na predsjednika Mattarella bi pala odgovornost da angažira „tehničku“ vladu, ili u slučaju neuspjeha u tome da sazove nove izbore ovog ljeta.

Zaključak, dobro poznati talijanski problemi se nisu izmijenili, politički zastoj, državni dug koji se nadvija nad svime, slabe banke, demografsko opadanje, slab potencijal rasta. No, oporavak u Eurozoni je potaknuo talijansko gospodarstvo te je pomogao smanjiti nezaposlenost. Također bi i ECB trebao nastaviti program kupnje obveznica kroz 2018., što bi trebalo zadržati kamatne stope niskima kroz cijelu Eurozonu. Naravno, politike koje nova talijanska vlada zaista implementira jamče snažan nadzor, no naš temeljni scenarij ostaje onaj o nastavku natprosječnog rasta, kako u Eurozoni tako i u Italiji kako ove tako i sljedeće godine.

Vijesti s tržišta

EUROZONA

Eurozona je upala u period slabosti od početka godine. Rast BDP-a za Q1 je bio u skladu s očekivanjima no ipak ispod onog od Q4 2017 (2,5% naspram 2,8% na godišnjoj razini, 0,4% na kvartalnoj razini naspram 0,7%).

Slabiji se rast prelio u slabiju inflaciju pa je indeks potrošačkih cijena pao sa 1,4% na godišnjoj razini u prosincu na 1,2% na godišnjoj razini u travnju.



This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
23 May	Manufacturing confidence	May	56.2	56.1
23 May	Consumer confidence	May	0.4	0.5

UK

Nezaposlenost je u ožujku izašla na 4,2% nastavivši trend pada koji je započeo u prosincu na razini od 4,4%. Zahtjevi za novonezaposlene su u travnju narasli 31,2 tisuće.



This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
23 May	CPI YoY	Apr	2.5%	2.4%

SAD

SAD je dosad ove godine bilježio robustan rast, sa korištenjem kapaciteta koje je doseglo 78% što je rekord još od travnja 2015.

Maloprodaja je u travnju bila slabija, sa 0,3% na mjesečnoj razini naspram 0,8% u ožujku.

Izvoz je rastao 0,6% na mjesečnoj razini (naspram očekivanih 0,4%) dok je uvoz rastao 0,3% na mjesečnoj razini što je bilo nešto ispod očekivanja od 0,5%. Ovo bi moglo malo popraviti trgovinsku bilancu.



This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
24 May	Initial jobless claims	19 May	222k	--
25 May	Durable goods orders, MoM	Apr	2.6%	-1.4%

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu je rast BDP-a pao 0,6% na kvartalnoj razini u Q1 naspram -0,1% što se očekivalo. Ovo je prva negativna stopa od 2015.

U Kini je industrijska proizvodnja pozitivno iznenadila, izašavši na 7% na godišnjoj razini u travnju naspram 6,4% koliko se očekivalo.



This week's key events

		Period	Prev.	Cons.
25 May	Japan: CPI YoY	Mar	0.5%	0.5%

Izvedbe tržišta

Interest rates	Last	1wk	3mth	YTD	12mth	Government bonds*	1wk	3mth	YTD	12mth		
EONIA (EUR)	-37 bp	0 bp	→	0 bp	-2 bp	-1 bp	United States (3-7yr)	-0.4%	↓	-0.6%	-2.2%	-2.6%
3mth Euribor (EUR)	-33 bp	0 bp	→	0 bp	0 bp	1 bp	United Kingdom (3-7yr)	-0.5%	↓	0.0%	-1.3%	-2.0%
3mth Libor (USD)	233 bp	-2 bp	↓	45 bp	64 bp	115 bp	Germany (3-7yr)	-0.3%	↓	0.4%	-0.5%	-0.9%
3mth Libor (GBP)	62 bp	-5 bp	↓	8 bp	10 bp	31 bp	Japan (3-7yr)	0.0%	→	0.0%	0.0%	-0.1%
10-year US Treasury bond	311 bp	13 bp	↑	21 bp	70 bp	89 bp						
10-year German bond	64 bp	8 bp	↑	-2 bp	21 bp	26 bp						
10-year French bond	88 bp	9 bp	↑	3 bp	21 bp	4 bp						
10-year UK bond	160 bp	14 bp	↑	1 bp	37 bp	59 bp						
Credit	1wk	3mth	YTD	12mth								
BAML EURO Corp. IG	-0.44%	↓	-0.3%	-0.8%	0.8%							
BAML EURO Corp HY	-0.12%	↓	0.2%	-0.1%	3.2%							
BAML GBP Corp IG	-0.76%	↓	-0.3%	-2.4%	-0.8%							
BAML US IG	-0.65%	↓	-1.6%	-4.0%	-1.1%							
BAML US HY	-0.13%	↓	0.2%	-0.2%	2.9%							
JPM Global EM Sov. Plus	-0.57%	↓	-3.5%	-5.0%	-0.4%							
Exchange rates	Last	1wk	3mth	YTD	12mth							
EUR/USD	1.18	-1.0%	↓	-4.9%	-1.8%	5.7%						
EUR/CHF	1.18	-1.2%	↓	2.6%	0.9%	8.1%						
GBP/USD	1.35	0.0%	→	-3.7%	0.1%	4.2%						
USD/JPY	110.77	1.3%	↑	4.2%	-1.7%	0.0%						
USD/BRL	3.7	4.1%	↑	14.4%	11.6%	17.8%						
USD/CNY	6.37	0.3%	↑	0.3%	-2.1%	-7.5%						
USD/RUB	62.16	0.8%	↑	10.2%	7.8%	8.9%						
Equities**	Last	1wk	3mth	YTD	12mth							
MSCI AC World	517	0.1%	→	-0.2%	1.9%	15.7%						
Eurostoxx 50	3 592	0.8%	↑	6.5%	4.4%	3.3%						
DAX	13 115	0.7%	↑	5.3%	1.5%	3.8%						
CAC 40	5 622	1.8%	↑	8.0%	7.4%	9.0%						
S&P 500	2 720	0.0%	→	0.0%	2.5%	17.7%						
FTSE 100	7 788	1.2%	↑	8.4%	3.3%	8.3%						
SMI	8 988	0.2%	↑	3.4%	-1.0%	3.3%						
Topix	1 808	1.7%	↑	5.1%	0.5%	17.2%						
IBOV Brazil	83 622	-2.6%	↓	-1.1%	9.5%	23.8%						
MICEX Russia ***	2 324	0.5%	↑	3.0%	10.1%	16.5%						
MSCI EM	1 144	-1.0%	↓	-4.2%	-0.6%	16.4%						
SENSEX 30 India	35 149	-0.3%	↓	3.5%	4.2%	16.1%						
Hang Seng (H-K)	30 942	0.7%	↑	0.2%	4.2%	27.0%						
Shanghai Composite	3 154	-0.6%	↓	-1.4%	-4.6%	1.6%						
Commodities	Last	1wk	3mth	YTD	12mth							
Brent	\$80	4.2%	↑	24.0%	20.8%	53.3%						
Gold	\$1 288	-2.2%	↓	-5.0%	-1.2%	2.4%						
Silver	\$16	-1.5%	↓	-1.6%	-3.1%	-2.4%						

Performance should not be seen as a guarantee of future returns. Source: Datastream, 17 May 2018.

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

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

VALUTE I ROBE

	Thursday close
EUR/USD	1.18
GBP/USD	1.35
EUR/CHF	1.18
USD/JPY	111
Brent	\$80.5
Gold	\$1,288

Source: Datastream. On 17 May 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 18.05.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1119148853	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	Košarica valuta	EUR	9% p.a.	10/12/2019	92,68%
2	XS1202851223	5Y USD PHOENIX DOUBLE PLUS	Košarica rudarskih i naftnih kompanija	USD	4%/8% p.a.	14/05/2020	116,00%
3	XS1212271008	5Y EUR TWINWIN 65 SX5E100 CAP	Eurostoxx 50	EUR	sudjelujući	12/06/2020	104,89%
4	XS1265964210	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	WO Total, Repsol, Statoil	EUR	5,70% p.a.	16/10/2020	101,05%
5	XS1314889129	USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,70% p.a.	17/03/2021	96,73%
6	XS1334783617	AUD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	AUD-BBR-BBSW	AUD	2,10% p.a.	29/04/2019	99,11%
7	XS1367217558	USD FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,50% p.a.	01/07/2021	97,59%
8	XS1416369285	3Y EUR PHOENIX PLUS WO	ENGIE, E.ON, Enel	EUR	3,0% p.s.	08/08/2019	101,84%
9	XS1417403265	3Y USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,0% p.a.	12/10/2019	98,82%
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	83,92%
11	XS1574472384	3Y EUR Q PH + WO 50% HUI SX5E 1.10% PQ 21042020	WO Eurostoxx 50, HUI	EUR	1,10% p.q.	21/04/2020	99,66%
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	95,12%
13	XS1759355412	3Y EUR PHOENIX PLUS 60% WO ISP UCG 1,95% p.q.	WO ISP UCG	EUR	1,95% p.q.	01/03/2021	96,27%
14	XS1778765930	4Y EUR PH+ WO SPX, SX5E, CAC 1,0% P.Q.	WO SPX, SX5E, CAC	EUR	1,0% p.q.	28/03/2022	98,54%
15	XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,75% p.m.	07/10/2019	105,15%
16	XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP	WO 55% SX7E SXPP SXDP	EUR	0,33% p.m.	05/04/2023	97,57%
17	XS1778423894	5Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,415% p.q.	Eurostoxx Banks	USD	1,415% p.q.	20/04/2023	95,76%
18	XS1778379898	5Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,30% p.q.	Eurostoxx Banks	USD	1,30% p.q.	27/04/2023	94,47%
19	XS1797182869	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,45% p.m.	31/10/2019	99,61%

VREDNOVANJE U NAREDNIH 15 DANA

ISIN	TICKER	DATUM VREDNOVANJA
XS1658366932	4Y EUR PHOENIX PL SD WO RWE EOAN ENGIE 1,375% P.Q.	23.05.2018
XS1797182869	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK MT	24.05.2018
XS1706791214	3Y EUR PHOENIX PLUS 60% WO EDF BNP CO 1,91% P.Q.	28.05.2018
XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK MT	29.05.2018
XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP 0,33% P.M.	29.05.2018
XS1242978770	3Y EUR PHOENIX PLUS WO FR, ML, VOW 2,0% p.q.	29.05.2018
XS1596972668	3Y USDQ PH+ STEP DOWN WO 70% 9201 JT CHL UN BP LN 2.60%	04.06.2018
XS1667711961	2 Y EUR PHOENIX PLUS RNO 2,0% p.q.	05.06.2018
XS1562505542	3Y USDQ PH+ STEP DOWN WO 70% BAYN GY PFE UN 2.26% P.Q.	06.06.2018

Strukturirani proizvodi kupljeni na sekundarnom tržištu (cijene su na dan 18.05.2018.)

	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	102,11%
2	XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1.68% P.Q. 19102021	HUI	USD	1,68% p.q.	19/10/2021	101,39%
3	XS1471994811	3Y USDQ PHOENIX PLUS 70% DAI GY 2.40% P.Q. NC2Q 06012020	Daimler	USD	2,40% p.q.	06/01/2020	100,11%
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	103,41%
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	100,21%
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	99,50%
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	84,84%
8	XS1574623341	3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LH	Lafarge Holcim	CHF	3,0% p.s.	22/04/2020	99,27%
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	80,33%
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	101,62%
11	XS1511962331	3Y USD PHOENIX PLUS 80% HUI 7.60% P.S.	HUI	USD	7,60% p.s.	03/03/2020	88,96%
12	XS1622385232	5Y EUR PHOENIX PLUS 70% BNP FP 2.18% P.Q. NC2Q 06062022	BNP	EUR	2,18% p.q.	06/06/2022	98,59%
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	95,49%
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	88,34%
15	XS1583545865	5Y EUR PHOENIX PLUS 60% CO FP 2% P.Q.	Casino Guichard	EUR	2,0% p.q.	08/08/2022	79,56%
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	89,99%
17	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	99,02%
18	XS1586136464	1Y EUR PHOENIX PLUS 70% VK FP 7.80% P.S. 10052018	Vallourec	EUR	7,80% p.s.	10/05/2018	107,80%
19	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	101,02%
20	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	98,61%
21	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	96,62%
22	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	84,69%
23	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	100,42%
24	XS1669454537	1Y EUR PH+ 75% STM FP 4,80% P.S.	ST Microelectronics	EUR	4,80% p.s.	20/11/2018	96,77%
25	XS1667712852	5Y EUR PH+ 60% ACA FP 1,75%	Credit Agricole	EUR	1,75% p.q.	22/12/2022	94,93%
26	XS1667711961	2Y EUR PH+ 70% RNO FP 2%	Renault	EUR	2,0% p.q.	08/01/2020	100,71%
27	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	102,30%

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

POJAŠNENJE RAZINE RIZIKA u donjoj tablici

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

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

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

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

Sukladno tome, svakom potencijalnom ulagaču će prije donošenja odluke o ulaganju, sektor Privatnog bankarstva Splitske banke postaviti određena pitanja kako bi odredio njegovu prikladnost za upis planiranog proizvoda 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 proslijediti 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.