

Tjedni Newsletter



PREGLED TRŽIŠTA

EUROZONA

Povjerenje potrošača je u lipnju doseglo 8 mjesечно dno -0,5, no ipak je daleko iznad 10 godišnjeg prosjeka od -13.

UK

Prema istraživanju CBI Industrial trends, ukupne narudžbe su pozitivno iznenadile u lipnju narastavši sa -3 na +13 nakon 5 mjeseci pada. No, oporavak je više povezan sa domaćom potražnjom nego sa izvozom.

SAD

Industrijska je proizvodnja u svibnju pala 0,1% nakon +0,9% prethodnog mjeseca. Iskorištenost kapaciteta je bila lošija od očekivanja na samo 77,9% naspram 78,1% u travnju.

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu je izvoz narastao za 8,1% na godišnjoj razini dok je uvoz narastao 14% što je povećalo deficit na 578,3 milijarde jena. BoJ je ostavila kamatne stope nepromijenjenima na -0,1%.

TEMA TJEDNA

Zemlje u razvoju i dolar – odnos ljubavi i mržnje

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+

Zemlje u razvoju i dolar – odnos ljubavi i mržnje

Sudbine gospodarstava u razvoju te sudbina američkog dolara su duboko isprepletene. Još od doba kada je dolar zamijenio funtu kao dominantna svjetska rezervna valuta, većina cijena sirovina i većina računa za istrgovana dobra su izdani u dolarima. Sa mnogo gospodarstava u razvoju koja su ovisna o iskorištavanju svojih mineralnih bogatstava postalo je prirodno vezati na više ili manje izravan način domaću valutu prema dolaru. Ovo je pak ohrabrivalo vlade tih zemalja da se financiraju u dolarima gdje su kamate bile niže nego na domaćim tržištima što je stvaralo strukturalne probleme zbog nesrazmjera između prihoda u domaćoj te obveza u stranoj valuti.

Nije iznenađujuće da zbog toga fluktuacije u odnosu dolara i lokalne valute te troškovi posuđivanja u dolarima imaju neproporcionalan utjecaj na državne financije zemalja u razvoju te na korporativne financije. Zemlje koje su najviše izložene riziku su one koje najviše ovise o vanjskom financiranju, odnosno one sa najvišim deficitom platne bilance. Stoga su krize među zemljama u razvoju često potaknute jačanjem dolara ili rastom kamata na dolare ili sa svime skupa.

Posljednjih godina, mnoge su zemlje u razvoju uložile velike napore kako bi ispravile makro nepravilnosti te su smanjile svoju ovisnost o dolarskom financiranju. Osim toga obveznice zemalja u razvoju denominirane u lokalnim valutama su postale zanimljiva imovina za ulaganje. No, dolar još uvijek ima dominantni učinak. Iako je gospodarski razvoj smanjio relativnu važnost izvoza sirovina, mnoge kompanije su postale integrirane u globalne lance opskrbe gdje dolar i dalje dominira.

Stoga ne iznenađuje da je kombinacija ovogodišnjeg jačanja dolara (dolarski indeks je narastao 6,7% naspram valutama razvijenih zemalja od dna u veljači dok je dolarski indeks prema valutama zemalja u razvoju na najnižim razinama ikad) te ubrzanja tempa normalizacije potaknula rasprodaju. Dodatno, rastuće trgovinske tenzije između SAD-a i ostatka svijeta su potakle strahovanja o podrivanju ukupnog međunarodnog trgovinskog sustava, ukoliko do toga dođe, zemlje u razvoju imaju puno toga za izgubiti.

Prema podacima IIF-a, posljednja podizanja kamata od strane Fed-a i objave predsjednika Trumpa da će se novih 200 milijardi dolara roba iz Kine suočiti sa nametima od 10% su potakle odljeve portfelja iz EM-a. Još od sastanka FED-a u lipnju, otkupi su dosegli 5,5 milijardi dolara od kojih je većina iz dionica zemalja u razvoju što je obrat u odnosu na nedavne priljeve.

Hoće li se povlašćena pozicija za dolar održati? Trenutno nema očitih pretendencija za zamjenu. Eurozona još uvijek izgrađuje institucionalni okvir, a puna internacionalizacija renmimbija je još daleko. No, sve jača izolacionistička politika SAD-a te protekcionistički stav će sigurno ubrzati potragu za alternativama.

Zaključak je da su se makro fundamenti poboljšali diljem EM zemalja, one zemlje sa velikim deficitima poput Argentine i Turske su više izuzetak nego pravilo. Valute zemalja u razvoju izgledaju jeftino, pale su 7,2% od početka godine. Rast izgleda robustan, ekonomisti očekuju rast realnog BDP-a od 5% nakon 4,8% u 2017. Prinosi na obveznice su relativno atraktivni, na 6,9% za Investment grade, a iako je rast zarada usporio, konsenzus je na +15,9% za 2018. No, dok god dolar jača, raste zabrinutost za trgovinsku razmjenu te se povećavaju odljevi, odnos ljubavi i mržnje između dolara i zemalja u razvoju ostaje nestabilan.

Vijesti s tržišta

EUROZONA

Povjerenje potrošača je u lipnju doseglo 8 mjesečno dno -0,5, no ipak je daleko iznad 10 godišnjeg prosjeka od -13.

U svojim prvim procjenama, povjerenje proizvođača je palo sa 55,5 na 55, dok je indeks za usluge narastao sa 53,8 na 55 što je poslalo složeni PMI indeks na razinu od 54,8 sa 54,1.

Suficit platne bilance se smanjio sa 32,8 milijardi na 28,4 milijardu eura u travnju, no i dalje ostaje blizu desetljetnih vrhunaca.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
28 Jun Business climate	Jun	1.45	--
28 Jun Economic sentiment	Jun	112.5	--

UK

Prema istraživanju CBI Industrial trends, ukupne narudžbe su pozitivno iznenadile u lipnju narastavši sa -3 na +13 nakon 5 mjeseci pada. No, oporavak je više povezan sa domaćom potražnjom nego sa izvozom.

Bank of England ostala pri istome u svjetlu nedavnih slabih ekonomskih podataka, iako je jedan od devet članova odbora promijenio glas u korist podizanja kamata. No, BoE je rekla da očekuje da će se rast uskoro oporaviti što bi moglo voditi prema podizanju kamata prije kraja godine.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
28 Jun Nationwide house price index, YoY	Jun	2.4%	--
--	--	--	--

SAD

Industrijska je proizvodnja u svibnju pala 0,1% nakon +0,9% prethodnog mjeseca. Iskorištenost kapaciteta je bila lošija od očekivanja na samo 77,9% naspram 78,1% u travnju.

Dozvole za nove kuće su narasle sa 1,29 milijuna na 1,35 odnosno 5% na mjesečnoj razini. Prodaja postojećih kuća je pala 0,4% na mjesečnoj razini sa 5,45 milijuna na 5,43. Iako je i dalje neznatno iznad očekivanja, platna bilanca u Q1 je pala na -124 milijarde dolara što je najnegativnija brojka još od krize.

Zahtjevi novonezaposlenih su bili stabilni na 218 tisuća naspram 221 tisuću tjedan prije što pokazuje da je tržište rada i dalje jako.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
19 Jun Consumer confidence	Jun	128	128
21 Jun Durable goods	May	-1.6%	0.2%

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu je izvoz narastao za 8,1% na godišnjoj razini dok je uvoz narastao 14% što je povećalo deficit na 578,3 milijarde jena. BoJ je ostavila kamatne stope nepromijenjenima na -0,1%.

U svojim prvim procjenama, povjerenje japanskih proizvođača je naraslo sa 52,8 na 53,1 u lipnju. Potrošačke cijene su narasle 0,7% na godišnjoj razini u svibnju naspram 0,6% u travnju.

Suprotno većini središnjih banaka u regiji, Banka Tajlanda je ostavila kamatne stope nepromijenjenima i podigla je prognoze rasta za ovu godinu na 4,4%.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
22 Jun Japan: Retail sales, YoY	May	1.5	--

Izvedbe tržišta

Interest rates						Government bonds*					
	Last	1wk	3mth	YTD	12mth		1wk	3mth	YTD	12mth	
EONIA (EUR)	-37 bp	0 bp →	0 bp	-2 bp	0 bp	United States (3-7yr)	0.3% ↑	0.4%	-1.2%	-1.7%	
3mth Euribor (EUR)	-32 bp	0 bp →	1 bp	1 bp	1 bp	United Kingdom (3-7yr)	0.1% ↑	1.2%	-0.3%	-1.0%	
3mth Libor (USD)	234 bp	0 bp →	6 bp	64 bp	105 bp	Germany (3-7yr)	0.4% ↑	1.2%	0.8%	0.2%	
3mth Libor (GBP)	64 bp	1 bp →	0 bp	11 bp	35 bp	Japan (3-7yr)	0.0% →	0.0%	0.0%	0.1%	
10-year US Treasury bond	290 bp	-5 bp ↓	-1 bp	48 bp	74 bp						
10-year German bond	33 bp	-10 bp ↓	-26 bp	-9 bp	6 bp	Equities**					
10-year French bond	63 bp	-8 bp ↓	-9 bp	-4 bp	2 bp		Last	1wk	3mth	YTD	12mth
10-year UK bond	133 bp	-6 bp ↓	-24 bp	10 bp	37 bp	MSCI AC World	509	-1.9% ↓	-0.6%	0.6%	12.1%
						Eurostoxx 50	3 404	-3.5% ↓	2.6%	0.0%	-0.8%
						DAX	12 512	-4.5% ↓	1.7%	-3.1%	-2.1%
						CAC 40	5 316	-3.8% ↓	4.1%	2.8%	4.1%
						S&P 500	2 750	-1.2% ↓	1.9%	3.8%	15.1%
						FTSE 100	7 556	-2.7% ↓	8.8%	0.5%	5.6%
						SMI	8 460	-2.7% ↓	-1.8%	-6.8%	-2.6%
						Topix	1 751	-1.9% ↓	3.0%	-2.7%	10.9%
						IBOV Brazil	70 075	-1.9% ↓	-17.5%	-8.3%	15.3%
						MICEX Russia ***	2 246	-0.3% ↓	-2.8%	6.5%	21.4%
						MSCI EM	1 080	-4.0% ↓	-10.1%	-5.8%	10.2%
						SENSEX 30 India	35 432	-0.5% ↓	7.4%	5.4%	14.7%
						Hang Seng (H-K)	29 296	-3.7% ↓	-5.6%	-0.6%	18.6%
						Shanghai Composite	2 876	-5.5% ↓	-12.3%	-13.0%	-8.9%
Credit						Commodities					
		1wk	3mth	YTD	12mth		Last	1wk	3mth	YTD	12mth
BAML EURO Corp. IG		0.36% ↑	0.3%	-0.2%	0.8%	Brent	\$74	-3.1% ↓	6.3%	10.6%	60.7%
BAML EURO Corp HY		-0.13% ↓	-0.5%	-0.8%	1.6%	Gold	\$1 268	-2.9% ↓	-4.3%	-2.7%	1.8%
BAML GBP Corp IG		0.13% ↑	1.0%	-1.2%	-0.5%	Silver	\$16	-5.3% ↓	-1.0%	-4.1%	-0.5%
BAML US IG		-0.17% ↓	-0.4%	-3.4%	-1.5%						
BAML US HY		-0.05% →	1.4%	0.6%	3.4%						
JPM Global EM Sov. Plus		-0.37% ↓	-4.2%	-6.3%	-2.1%						
Exchange rates											
	Last	1wk	3mth	YTD	12mth						
EUR/USD	1.16	0.3% ↑	-6.0%	-3.4%	3.9%						
EUR/CHF	1.15	-0.2% ↓	-1.8%	-1.7%	6.0%						
GBP/USD	1.33	-0.1% →	-6.3%	-1.9%	4.6%						
USD/JPY	110.00	-0.6% ↓	3.7%	-2.4%	-1.2%						
USD/BRL	3.77	-1.0% ↓	15.2%	13.8%	13.0%						
USD/CNY	6.49	1.4% ↑	2.7%	-0.2%	-4.9%						
USD/RUB	63.64	1.7% ↑	11.9%	10.4%	5.6%						

Performance should not be seen as a guarantee of future returns. Source: Datastream, 21 June 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	1.16
GBP/USD	1.33
EUR/CHF	1.15
USD/JPY	111
Brent	\$76.1
Gold	\$1,306

Source: Datastream. On 21 June 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 22.06.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1119148853	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	Košarica valuta	EUR	9% p.a.	10/12/2019	92,92%
2	XS1212271008	5Y EUR TWINWIN 65 SX5E100 CAP	Eurostoxx 50	EUR	sudjelujući	12/06/2020	104,08%
3	XS1265964210	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	WO Total, Repsol, Statoil	EUR	5,70% p.a.	16/10/2020	99,88%
4	XS1314889129	USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,70% p.a.	17/03/2021	96,24%
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	97,63%
7	XS1416369285	3Y EUR PHOENIX PLUS WO	ENGIE, E.ON, Enel	EUR	3,0% p.s.	08/08/2019	102,55%
8	XS1417403265	3 Y USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,0% p.a.	12/10/2019	98,82%
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	74,98%
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	100,38%
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	87,93%
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	86,50%
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	97,34%
14	XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,75% p.m	07/10/2019	102,89%
15	XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP	WO 55% SX7E SXPP SXDP	EUR	0,33% p.m	05/04/2023	94,35%
16	XS1778423894	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,415% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,415% p.q.	20/04/2023	90,27%
17	XS1778379898	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,30% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,30% p.q.	27/04/2023	87,90%
18	XS1797182869	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,45% p.m	31/10/2019	96,29%
19							

VREDNOVANJE U NAREDNIH 15 DANA

ISIN	TICKER	DATUM VREDNOVANJA
XS1457486402	5Y USDQ PH+ WO 60% RDSA NA FP FP 2.25% P.Q. NC2Q 12012022	29.06.2018
XS1367217558	5Y USD FLOORED FLOATER NOTE	29.06.2018
XS1472027330	2Y USDQ PH+ WO 70% BMW GY DAI GY VOW3 GY 3.24% P.Q.	29.06.2018
XS1778577186	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK MT	29.06.2018
XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP 0,33% P.M.	29.06.2018
XS1574509565	3Y EUR PH+ SECURITY WORST OF 70% CA FP MEO GY BN FP 1.50%	04.07.2018
XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1,68% P.Q. 19102021	05.07.2018
XS1816572785	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI	09.07.2018
XS1816572199	18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT	09.07.2018
XS1816573247	5Y EUR PH+ WO 75% SX7E SXPP SXDP 0,39% P.M.	09.07.2018
XS1574472384	3Y EURQ PHOENIX PLUS WORST OF 50% HUI SX5E 1.10% P.Q.	11.07.2018

Strukturirani proizvodi kupljeni na sekundarnom tržištu (cijene su na dan 22.06.2018.)

	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	102,14%
2	XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1.68% P.Q. 19102021	HUI	USD	1,68% p.q.	19/10/2021	102,32%
3	XS1471994811	3Y USDQ PHOENIX PLUS 70% DAI GY 2.40% P.Q. NC2Q 06012020	Daimler	USD	2,40% p.q.	06/01/2020	91,78%
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	100,23%
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	101,02%
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	72,54%
8	XS1574623341	3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LH	Lafarge Holcim	CHF	3,0% p.s.	22/04/2020	96,91%
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	70,22%
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	99,52%
11	XS1511962331	3Y USD PHOENIX PLUS 80% HUI 7.60% P.S.	HUI	USD	7,60% p.s.	03/03/2020	89,63%
12	XS1622385232	5Y EUR PHOENIX PLUS 70% BNP FP 2.18% P.Q. NC2Q 06062022	BNP	EUR	2,18% p.q.	06/06/2022	91,27%
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	92,45%
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	90,67%
15	XS1583545865	5Y EUR PHOENIX PLUS 60% CO FP 2% P.Q.	Casino Guichard	EUR	2,0% p.q.	08/08/2022	67,09%
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	80,07%
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	98,02%
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	98,88%
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	82,85%
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	97,30%
21	XS1669454537	1Y EUR PH+ 75% STM FP 4,80% P.S.	ST Microelectronics	EUR	4,80% p.s.	20/11/2018	97,97%
22	XS1667712852	5Y EUR PH+ 60% ACA FP 1,75%	Credit Agricole	EUR	1,75% p.q.	22/12/2022	88,82%
23	XS1667711961	2Y EUR PH+ 70% RNO FP 2%	Renault	EUR	2,0% p.q.	08/01/2020	98,59%
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	92,91%
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 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.