

Tjedni Newsletter



PREGLED TRŽIŠTA

EUROZONA

Nakon pet mjeseci uzastopnog pada, prema inicijalnim procjenama za listopad, povjerenje potrošača je nadmašilo očekivanja te se neznatno oporavilo sa -2,9 na -2,7.

UK

Kako sat polako otkucava prema danu Brexita, poslovni je sentiment dodatno pao prema posljednjem izvještaju o industrijskim trendovima od strane Confederation of British Industry.

SAD

Povjerenje proizvođača je u listopadu naraslo, prema preliminarnim procjenama PMI indeksa sa 55,6 na 55,9.

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu se povjerenje proizvođača u listopadu popelo sa 52,5 na 53,1 sa ubrzanjem u segmentima proizvodnje, novih narudžbi te zaposlenja.

TEMA TJEDNA

Još jedan volatilni tjedan na dioničkim tržištima

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
XS1555608782	5Y USDQ PHOENIX PLUS STEP DOWN 50% CO FP 2,20% P.Q. NC2Q 16052022	2.11.2018
XS1513289469	2Y USD PH+ WO GG NEM ABX 2,40% P.Q.	5.11.2018
XS1669454537	1Y EUR PHOENIX PLUS 75% STM FP 4.80% P.S. 20112018	6.11.2018
XS1816572785	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI	8.11.2018
XS1816572199	18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT	8.11.2018
XS1816573247	5Y EUR PH+ WO 75% SX7E SXPP SXDP 0,39% P.M.	8.11.2018

Još jedan volatilan tjedan na dioničkim tržištima

Tržišna rasprodaja na dioničkim tržištima se u srijedu opet rasplamsala. S&P je pao 3,1%, NASDAQ 4,4% što mu je najveći pad u jednom danu još od kolovoza 2011., tržišta su se zatim opet oporavila u četvrtak te je 25. listopada S&P500 bio u minusu 7,5% u odnosu na 1. listopada. Europska su tržišta također u srijedu povučena prema dolje, a Eurostoxx je negativan u odnosu na početak godine.

Tržišnu korekciju je kako se čini uzrokovala kombinacija povišene političke neizvjesnosti (SAD-Kina, Italija-EU te Brexit), agresivniji FED (opetovanja podizanja kamatnih stopa), slabiji rast (prvenstveno u Kini) te miješani rezultati za Q3 koji upućuju na mogući vrhunac korporativnih zarada.

Zaista, mi se trenutno nalazimo usred sezone objave rezultata u SAD-u, gdje je 46% od svih kompanija iz S&P 500 objavilo zarade u Q3. Inicijalni rezultati upućuju na pozitivna iznenađenja u čak 83% kompanija koje su objavile rezultate bolje od očekivanih (+6%). Zarade po dionici su se povećale 23% na godišnjoj razini dok je rast prihoda bio 8,8% na godišnjoj razini. Dosada, svi sektori su objavili pozitivna iznenađenja, devet od jedanaest sektora je objavilo dvoznamenkasti rast EPS-a, posebice finansijski te sektor cikličnih industrija. Iako korporativne zarade ostaju robusne, sentiment ulagača je mješovit jer je nekoliko kompanija objavilo upozorenja o budućim zaradama ili čak neke negativne prognoze koje u nekim slučajevima imaju veze sa trgovinskim tenzijama. Ovo je povećalo zabrinutosti da bi rast zarada mogao usporiti brže od očekivanja, dok bi marže mogle pasti zbog slabljenja efekta poreznih reformi, viših cijena sirovina, troškova prijevoza, podizanja plaća te viših troškova financiranja.

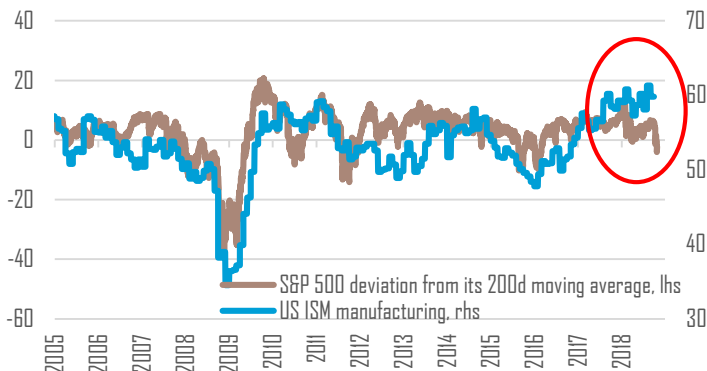
Unatoč ovim preprekama, vjerujemo da je rasprodaja na dioničkim tržištima prenaplašena. Fundamentalna pozadina se nije promijenila jer je globalni rast još uvijek podržan od strane SAD-a. U Kini se čini da su vlasti priznale i prihvatile izazove te poduzimaju efektivne mjere kako bi potakle gospodarstvo. Slika je manje uvjerljiva u EU i Japanu, no oporavak je tu još uvijek svjež. Ukoliko se stresovi na tržištima nastave do sljedećeg sastanka FOMC-a 8. studenoga, predsjedavajući Powel bi mogao pasti u iskušenje da ponudi potporu gospodarstvu ukoliko bi rast počeo usporavati. Dodatno, američke korporativne zarade bi trebale nastaviti rasti, iako sporijim tempom, jer rast prihoda ostaje solidan, a korporativne marže zdrave.

Kada se sve zbroji: mislimo da nije izgledno da će dionička tržišta ući u bear market. Predlažemo umjerenu procikličnu alokaciju sa preferencijom prema američkim naspram europskih i japanskih dionica. Što se tiče obveznica, zadržavamo preferenciju prema kratkoročnim obveznicama te high yield europskim obveznicama. Ostajemo defanzivni po pitanju dugoročnih obveznica (američkih i njemačkih državnih obveznica) zbog rizika rasta kamatnih stopa.

Source: Societe Generale Private Banking, Strategy, 29/10/2018

Rasprodaja na dioničkom tržištu se čini pretjerana u usporedbi s aktivnosti u SAD-u

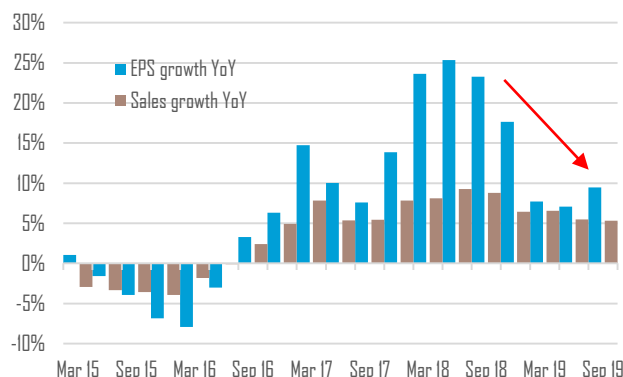
S&P 500 and US ISM Manufacturing



Sources: SGPB, Macrobond data as of 25 October 2018

Korporativne zarade će rasti sporijim tempom u nadolazećim kvartalima

EPS and Sales growth YoY



Sources: SGPB, Bloomberg data as of 25 October 2018

Vijesti s tržišta

EUROZONA

Nakon pet mjeseci uzastopnog pada, prema inicijalnim procjenama za listopad, povjerenje potrošača je nadmašilo očekivanja te se neznatno oporavilo sa -2,9 na -2,7. Povjerenje proizvođača (PMI indeks) je palo sa 53,2 na 52,1 u listopadu, nakon što je njemački indikator dosegao 29-mjesečno dno na 52,3. Povjerenje u sektoru usluga je palo sa 54,7 na 53,3 što je poslalo složeni indikator prema dolje sa 54,1 na 52,7. Nije iznenađujuće što je ECB zadržao svoju stopu refinanciranja te stope za depozite na 0,0% odnosno na -0,4%.

Godišnji rast kreditiranja kućanstava je ostao na 3,1% u rujnu, dok je kreditiranje nefinancijskih korporacija naraslo sa 4,2% na 4,3% na godišnjoj razini što je najviše od financijske krize 2008.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
30 Oct GDP YoY (P)	Q3	2.1%	1.8%
31 Oct Headline inflation YoY	Oct	2.1%	2.1%

UK

Kako sat polako otkucava prema danu Brexita, poslovni je sentiment dodatno pao prema posljednjem izvještaju o industrijskim trendovima od strane Confederation of British Industry. Nove narudžbe u proizvodnji su pale najbržim tempom u tri godine u ovom kvartalu što odražava slabosti I domaćih I stranih narudžbi. Anketa je pokazala da je rast proizvodnje bio stabilan u tri mjeseca koja su prethodila listopadu no očekivalo se da će biti nepromijenjen u nadolazećem kvartalu.

Odobrenja hipoteka za kupnju kuća su pala na 6-mjesečno dno od 38,5 tisuća, što je pad od 6,7% na godišnjoj razini. Zabrinutosti oko Brexita su potakle povećanje osobnih depozita koji su narasli 0,9% na godišnjoj razini u rujnu, sa preferencijom prema gotovini za trenutnu upotrebu. Depoziti sa trenutnim pristupom su rasli 3,1% na godišnjoj razini.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
31 Oct GfK consumer confidence	Oct	-9	-10
01 Nov Manufacturing PMI	Oct	53.8	53

SAD

Povjerenje proizvođača je u listopadu naraslo, prema preliminarnim procjenama PMI indeksa sa 55,6 na 55,9. Procjena usluga je izašla u plusu sa 54,7 u odnosu na 53,5 čime je poslala složeni indeks sa 53,9 na 54,8 što je daleko iznad praga od 50,0.

Potražnja za trajnim dobrima (bez transporta) je u rujnu bila sporija, narasla je samo za skromnih 0,1% na mjesečnoj razini nakon 0,3% (revidirani podaci) u kolovozu. Trajna dobra koja nisu za obranu te bez zrakoplova, što je kategorija koja se pomno prati za planiranje poslovne potrošnje, pala je 0,1% u rujnu nakon -0,2% (revidirani podaci) u kolovozu.

Prošlog je tjedna broj ljudi koji su popunili zahtjev za pogodnosti za nezaposlene narastao sa 210 tisuća na 215 unatoč nepromijenjenom 4-tjednom prosjeku od 212 tisuća što je brojka blizu povijesno najnižih razina.



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
02 Nov Average earnings YoY	Oct	2.8%	23.1%
02 Nov Trade balance deficit (\$bn)	Sep	53.2	52.2

AZIJA & ZEMLJE U RAZVOJU

U Japanu se povjerenje proizvođača u listopadu popelo sa 52,5 na 53,1 sa ubrzanjem u segmentima proizvodnje, novih narudžbi te zaposlenja. Prema izvještaju, zarade od izvoza su rasle po prvi puta od svibnja unatoč globalnim zabrinutostima i trgovinskim tenzijama.

U Južnoj Koreji, rast BDP-a je usporio sa 2,8% na 2,0% na godišnjoj razini u Q3, što je neznatno niže od očekivanja, ali u skladu s 0,6% u Q2. Veća privatna potrošnja te izvoz uspjeli su anulirati pad u investicije u građevini (-6,4% na kvartalnoj razini).



This week's key events

	Period	Prev.	Cons.
29 Oct Japan: Retail sales YoY	Sep	2.7%	2.0%
31 Oct Japan: Industrial output MoM	Sep	0.2%	-0.2%

Izvedbe tržišta

Interest rates

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
EONIA (EUR)	-37 bp	0 bp →	0 bp	-2 bp	-1 bp
3mth Euribor (EUR)	-32 bp	0 bp →	0 bp	1 bp	1 bp
3mth Libor (USD)	251 bp	4 bp ↑	17 bp	81 bp	113 bp
3mth Libor (GBP)	81 bp	0 bp →	2 bp	29 bp	39 bp
10-year US Treasury bond	314 bp	-4 bp ↓	rke	73 bp	69 bp
10-year German bond	40 bp	-3 bp ↓	1 bp	-3 bp	-9 bp
10-year French bond	77 bp	-3 bp ↓	8 bp	-1 bp	-11 bp
10-year UK bond	144 bp	-10 bp ↓	17 bp	26 bp	4 bp

Credit

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

Exchange rates

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
EUR/USD	1,14	-0,7% ↓	-3,0%	-5,3%	-3,7%
EUR/CHF	1,14	-0,3% ↓	-2,3%	-2,8%	-2,7%
GBP/USD	1,28	-1,5% ↓	-2,8%	-5,1%	-3,4%
USD/JPY	112	0,2% ↑	1,3%	-0,2%	-1,2%
USD/BRL	3,71	-0,4% ↓	0,5%	11,9%	14,6%
USD/CNY	6,95	0,2% ↑	2,6%	6,8%	4,7%
USD/RUB	65,6	-0,3% ↓	4,4%	13,8%	13,6%

Government bonds*

	1w k	3mth	YTD	12mth
United States (3-7yr)	0,3% ↑	0,0%	-1,1%	-1,3%
United Kingdom (3-7yr)	0,5% ↑	0,3%	0,1%	0,8%
Germany (3-7yr)	0,1% ↑	-0,1%	0,5%	0,2%
Japan (3-7yr)	0,1% ↑	-0,1%	-0,1%	0,0%

Equities**

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
MSCI AC World	481	-2,7% ↓	-7,3%	-4,3%	-0,1%
Eurostoxx 50	3 164	-1,5% ↓	-8,5%	-6,7%	-8,7%
DAX	11 307	-2,4% ↓	-10,1%	-12,5%	-12,7%
CAC 40	5 032	-1,7% ↓	-7,1%	-2,5%	-3,3%
S&P500	2 706	-2,3% ↓	-4,5%	2,8%	7,9%
FTSE 100	7 004	-0,3% ↓	-7,4%	-5,6%	-2,0%
SMI	8 706	-0,8% ↓	-3,4%	-4,0%	-0,8%
Topix	1 601	-6,1% ↓	-7,9%	-10,2%	-6,6%
IBOV Brazil	84 084	0,3% ↑	4,8%	10,1%	9,7%
MICEX Russia***	2 332	-2,0% ↓	2,1%	10,5%	13,8%
MSCI EM	949	-2,2% ↓	-12,3%	-16,0%	-12,4%
SENSEX 30 India	33 690	-3,0% ↓	-8,3%	0,8%	3,2%
Hang Seng (H-K)	24 994	-1,8% ↓	-12,8%	-13,6%	-8,6%
Shanghai Composite	2 604	4,7% ↑	-10,3%	-21,3%	-23,3%

Commodities

	Last	1w k	3mth	YTD	12mth
Brent	\$77	-3,4% ↓	4,0%	15,5%	31,8%
Gold	\$1 229	0,2% ↑	0,1%	-5,7%	-3,7%
Silver	\$14,6	-0,1% →	-6,0%	-14,0%	-13,5%

Performance should not be seen as a guarantee of future returns. Source: Datastream. 25 October 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 1.14

GBP/USD 1.28

EUR/CHF 1.14

USD/JPY 112

Brent \$77

Gold \$1229

Source: Datastream. On 25 October 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 26.10.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1119148853	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	Košarica valuta	EUR	9% p.a.	10/12/2019	93,74%
2	XS1212271008	5Y EUR TWINWIN 65 SX5E100 CAP	Eurostoxx 50	EUR	sudjelujući	12/06/2020	103,03%
3	XS1265964210	5Y EUR DEPOSIT LINKED NOTE	WO Total, Repsol, Statoil	EUR	5,70% p.a.	16/10/2020	96,88%
4	XS1314889129	USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,70% p.a.	17/03/2021	96,90%
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	97,96%
7	XS1416369285	3Y EUR PHOENIX PLUS WO	ENGIE, E.ON, Enel	EUR	3,0% p.s.	08/08/2019	100,03%
8	XS1417403265	3 Y USD CAPPED & FLOORED FLOATER NOTE	USD LIBOR 3M	USD	1,0% p.a.	12/10/2019	98,97%
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	74,94%
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	94,10%
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	83,55%
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	62,99%
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	91,97%
14	XS1778576535	5Y EUR PH+ WO 55% SX7E SXPP SXDP	WO SX7E SXPP SXDP	EUR	0,33% p.m	05/04/2023	83,74%
15	XS1778423894	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,415% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,415% p.q.	20/04/2023	75,56%
16	XS1778379898	5 Y USD PHOENIX PLUS SX7E 60% 1,30% p.q	Eurostoxx Banks	USD	1,30% p.q.	27/04/2023	74,14%
17	XS1797182869	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK	WO Vallorec, Arcelormittal	EUR	1,45% p.m	31/10/2019	71,36%
18	XS1816572785	18M EUR PHOENIX PLUS 80% VK FTI	WO Vallorec, Technip	EUR	1,75% p.m	16/12/2019	72,55%
19	XS1816572199	18M USD PHOENIX PLUS 80% VK MT.- SG CIB	WO Vallorec, Arcelormittal	USD	1,91% p.m	16/12/2019	67,84%
20	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	84,62%
21	XS1842908557	4Y USD TWIN WIN CL1	CL1	USD	sudjelujući	08/08/2022	97,01%
22							

Strukturirani proizvodi kupljeni na sekundarnom tržištu (cijene su na dan 26.10.2018.)

	ISIN	NAZIV	TEMELJNI INSTRUMENT	VALUTA	BONUS	DOSPIJEĆE	CIJENA
1	XS1456533634	5Y USD PHOENIX PLUS SECURITY 50% HUI 1.68% P.Q. 19102021	HUI	USD	1,68% p.q.	19/10/2021	97,44%
2	XS1471994811	3Y USDQ PHOENIX PLUS 70% DAI GY 2.40% P.Q. NC2Q 06012020	Daimler	USD	2,40% p.q.	06/01/2020	78,25%
3	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	88,57%
4	XS1533380355	5Y EUR PHOENIX PLUS 50% CO FP 1,81% P.Q. NC2Q 12052022	Casino Guichard	EUR	1,81% p.q.	12/05/2022	75,84%
5	XS1574623341	3Y CHF PHOENIX PLUS 60% 70% LH	Lafarge Holcim	CHF	3,0% p.s.	22/04/2020	85,78%
6	XS1555608782	5Y USDQ PHOENIX PLUS STEP DOWN 50% CO FP 2,20% P.Q.	Casino Guichard	USD	2,20% p.q.	16/05/2022	72,65%
7	XS1511962331	3Y USD PHOENIX PLUS 80% HUI 7.60% P.S.	HUI	USD	7,60% p.s.	03/03/2020	73,18%
8	XS1622385232	5Y EUR PHOENIX PLUS 70% BNP FP 2.18% P.Q. NC2Q 06062022	BNP	EUR	2,18% p.q.	06/06/2022	76,15%
9	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	93,39%
10	XS1583545865	5Y EUR PHOENIX PLUS 60% CO FP 2% P.Q.	Casino Guichard	EUR	2,0% p.q.	08/08/2022	73,12%
11	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	59,53%
12	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	94,01%
13	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	81,13%
14	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	73,15%
15	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	92,84%
16	XS1669454537	1Y EUR PH+ 75% STM FP 4,80% P.S.	ST Microelectronics	EUR	4,80% p.s.	20/11/2018	56,41%
17	XS1667712852	5Y EUR PH+ 60% ACA FP 1,75%	Credit Agricole	EUR	1,75% p.q.	22/12/2022	80,93%
18	XS1667711961	2Y EUR PH+ 70% RNO FP 2%	Renault	EUR	2,0% p.q.	08/01/2020	84,88%
19	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	78,67%
20							
21							

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.