

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

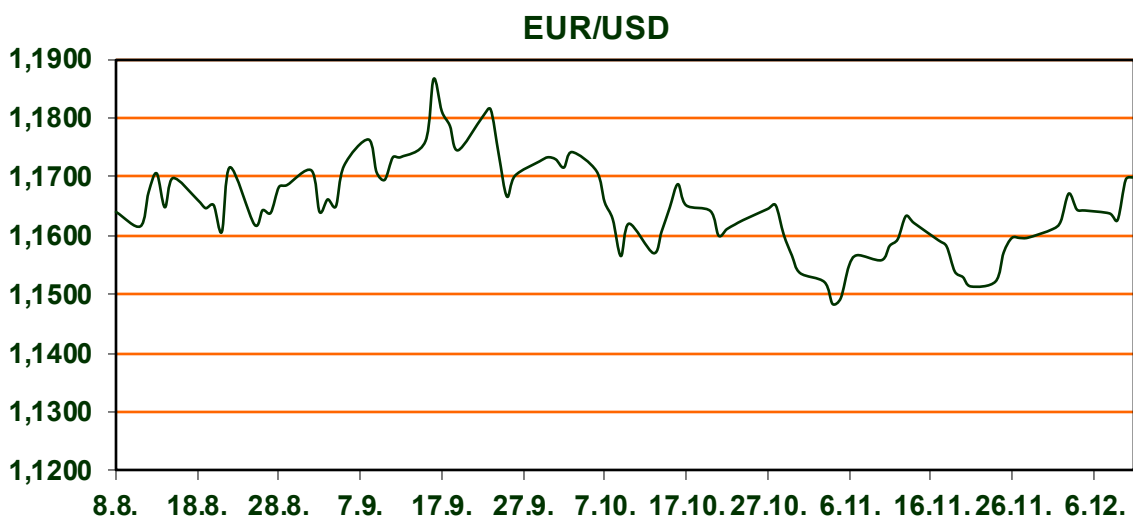
11. prosinca 2025.

- **FED spustio kamatne stope**
- **dan danas odluka CB Švicarske**
- **popodne joblessi**
- **svjetski dionički indeksi mješovito, CROBEX u porastu**

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1698	1,1700	O/N	0,40	0,44	1Y	2,208	2,214
EURCHF	0,9351	0,9354	T/N	1,24	1,26	2Y	2,2903	2,316
EURGBP	0,8750	0,8754	1W	2,92	2,98	3Y	2,399	2,429
EURJPY	182,48	182,53	2W	5,87	5,94	4Y	2,496	2,516
GBPUSD	1,3365	1,3369	1M	12,81	12,91	5Y	2,569	2,599
USDJPY	155,99	156	3M	40,80	41,00	7Y	2,714	2,734
GOLD	4214,46	4215,26	6M	86,95	87,55	9Y	2,837	2,857
BRENT	61,77	61,78	12M	192,53	193,67	10Y	2,886	2,916

Financijska tržišta snažno su reagirala na najnoviju odluku američke središnje banke, koja je sinoć snizila ključnu kamatnu stopu za očekivanih 25 baznih bodova. Iako je smanjenje bilo u skladu s predviđanjima, Powell je jasno dao do znanja kako FED neće žuriti sa daljnjim ublažavanjem politike a ton FED-a blaži nego što je tržište očekivalo, potaknuo je pad prinosa na američke državne obveznice i značajno oslabilo američki dolar. Indeks američkog dolara (DXY) pao je na višemjesečno najniže razine u rasponu 98,50–98,60. Slabljenje dolara omogućilo je EUR/USD paru snažan oporavak, pri čemu se tečaj ponovno približio razini od 1,1700. Tržište sada čeka objavu konačne stope inflacije u Njemačkoj kako bi procijenilo daljnje izgleda za europsku monetarnu politiku. Zlato je nastavilo bilježiti rast te doseglo najviše razine u tri dana, oko 4.240 USD po unci. Srebro je zabilježilo još snažniji zamah, probivši se do rekordnih 62 USD po unci. Investitori se okreću plemenitim metalima zbog pada dolara i očekivanja daljnjeg popuštanja monetarne politike. Cijene WTI nafte oporavile su se od ranijeg pada i ponovno dosegle 59 USD po barelu dok trgovci pokušavaju procijeniti kombinirani utjecaj geopolitičkih napetosti i Fed-ove odluke, koja bi mogla utjecati na potražnju. Američke dionice snažno su ojačale nakon Fed-ove odluke. S&P 500 je porastao 0,7%, dok je indeks malih poduzeća Russell 2000 skočio 1,3%. Investitori su se okrenuli cikličkim sektorima — materijalima, industriji i diskrecijskoj potrošnji — koji su ojačali oko 2%. Zanimljivo, sektor zdravstva, iako tradicionalno defanzivan, imao je jedan od najboljih dana. Međutim, analitičari upozoravaju da se valuacijski potencijal tog sektora brzo smanjuje te da je raniji diskont u odnosu na globalno tržište gotovo nestao. Prinosi na američke obveznice pali su nakon što Fed nije pružio jasne smjernice o daljnjjoj politici.



KAMO ZA VIKEND:

Božićna bajka u Parku prirode Učka

Roditelji, nonići, bake i djedovi, tete i barbe, povedite svoje najmlađe na Učku jer i ove nam godine dolazi sijedi, bradati djedica iz Finske!! Kako bi dječici upotpunili vrijeme dok čekaju svoj red za ulazak kod Djeda Božićnjaka, organizirana će biti »Radionica Djeda Božićnjaka« u kojoj će najmlađi izrađivati božićne ukrase, čestitke te pisati pisma s božićnim željama. Također u malom božićnom kinu prikazivat će se crtani filmovi božićne tematike. Roditelji i dječica moći će se okrijepiti uz tople napitke, fritule, palačinke, kolače, domaće kobasice te uživati u idiličnoj atmosferi božićne bajke.

Pregled novčanog tržišta

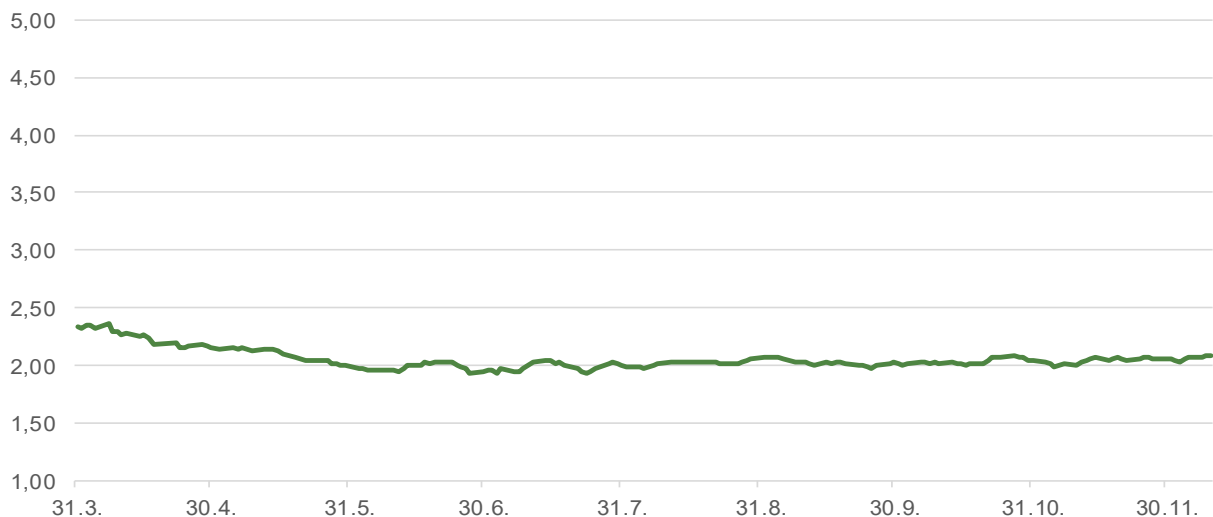
Info tržišne kamate					
EUR	O/N	1W	1M	3M	6M
Bid	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Ask	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
USD	O/N	1W	1M	3M	6M
Bid	3,80	3,80	3,80	3,80	3,75
Ask	4,30	4,30	4,30	4,30	4,25

Fond	09.12.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	105,0363 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	105,1378 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	105,2349 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0871 EUR
Eurizon HR D-Start fond	155,4225 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,8204 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,1107 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,7235 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,9069 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	114,7438 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	101,6010 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	115,9517 USD
Eurizon HR Global fond	22,2827 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,4809 EUR
Eurizon HR Equity World fond	135,8931 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	118,3165 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,2900 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	112,2822 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,2750 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,4862 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,6926 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	107,1127 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,4478 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 4	100,0585 USD

Trezorski zapisi (Rezultati posljednje aukcije Min. Financija RH)					
Ročnost	Valuta	Prinos	Izdano (Mio)	Dat. Izdanja	Dat. Dospjeća
364	EUR	2,30	829	27.02.2025	26.02.2026
91	EUR	2,05	1170	17.06.2025	18.09.2025

Kamatni sw apovi	EUR BID	USD BID	CHF BID
1 Y	2,2006	3,7830	-0,0020
2 Y	2,2980	3,6450	0,0594
3 Y	2,4040	3,6487	0,1654
4 Y	2,4948	3,6810	0,2594
5 Y	2,5680	3,7280	0,3514
6 Y	2,6530	3,7863	0,4199
7 Y	2,7220	3,8493	0,4924
8 Y	2,7780	3,9097	0,5569
9 Y	2,8450	3,9683	0,6158
10 Y	2,8910	4,0250	0,6733

Euribor 3M



Pregled tržišta obveznica

Obveznice Republike Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask
<i>Euro - domaća izdanja (bivši VK)</i>						
RHMF-O-267E	2,125%	15.07.2026	99,91	100,21	2,28	1,77
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,34	97,74	2,70	2,40
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,18	94,78	2,74	2,59
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	102,44	103,14	2,96	2,84
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	74,50	75,50	3,55	3,44

Kotacije europskih državnih obveznica dospijeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos
Njemačka	97,83	2,86
Francuska	99,35	3,58
Austrija	98,66	3,12
Italija	100,54	3,57
Španjolska	98,97	3,32
Portugal	98,47	3,19
Češka	91,12	4,68
Grčka	101,01	3,50
Slovenija	87,18	3,16

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,04	102,84	2,19	2,06
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,21	100,71	2,48	1,40
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	101,67	102,17	2,21	1,89
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	100,97	101,87	2,41	1,99
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,92	95,42	2,56	2,35
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	98,86	99,76	2,71	2,45
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,05	101,55	2,74	2,61
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	101,62	102,62	2,98	2,81
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	104,91	105,51	3,05	2,96
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	102,60	103,60	3,15	3,02
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	83,39	84,39	3,14	3,00

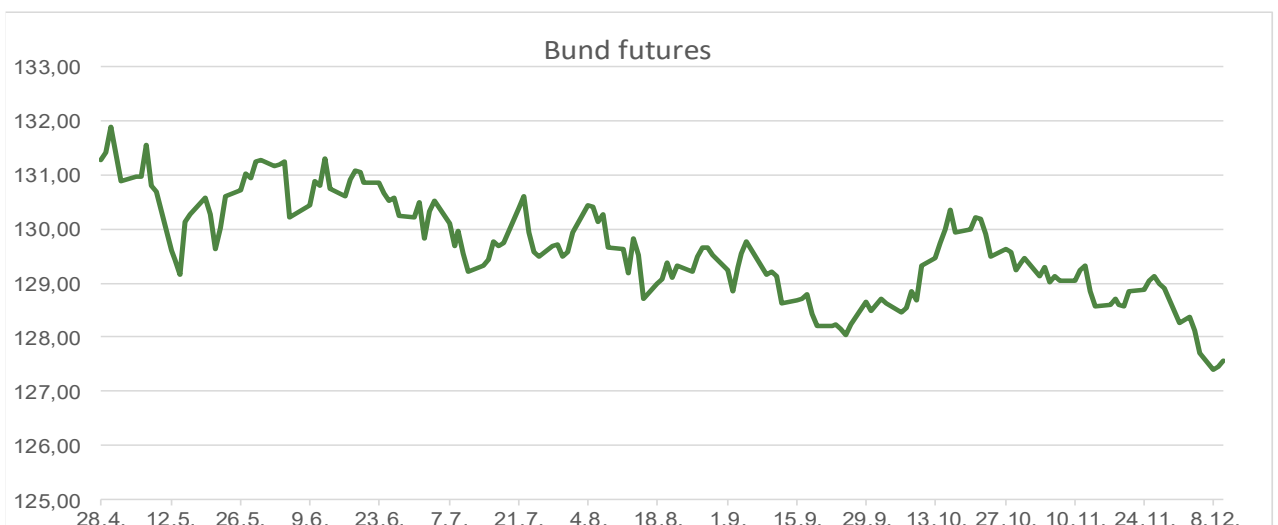
Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask

Republika Hrvatska

CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,80	101,30	2,35	1,95
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,60	101,10	2,45	2,24
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,11	95,61	2,60	2,44
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,45	100,95	2,63	2,51
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,19	93,79	2,84	2,72
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	99,45	100,05	2,97	2,87
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,65	88,25	3,04	2,94
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,04	102,64	3,10	3,01
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	106,84	107,44	3,16	3,09
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	96,96	97,56	3,58	3,52
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	77,64	78,24	3,68	3,62

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,53	3,13

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	18	33	54
Njemačka	6	20	8
Spain	5	12	19



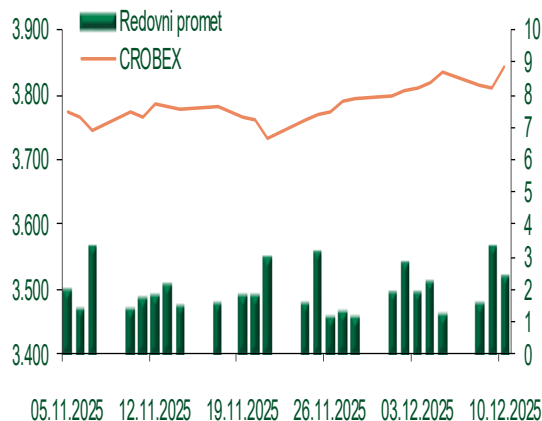
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 10.12.2025.

Promet na burzi	2.701.916,19
Redovni promet	2.375.024,83
Dionice	2.250.808,95
Obveznice	12.810,70
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	111.405,18
Blok promet	326.891,36
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.843,26
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,81
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	20,43
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.455,88
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,87
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	22,63

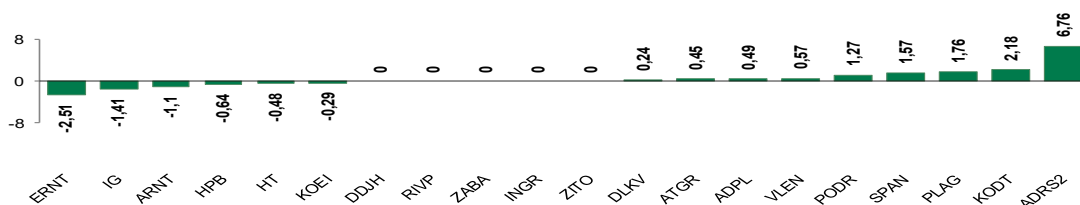
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 10.12.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
GARB	THE GARDEN BREWERY d.d.	115,00	0,00	72,93	673,21	#N/A
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	75,80	6,76	33,92	360,12	514,23
KOEI	KONCAR d.d.	686,00	-0,29	266,84	316,44	1.764,47
IG	ING-GRAD d.d.	56,00	-1,41	15,46	150,89	223,44
KODT2	KONCAR - D&ST dd	3.500,00	1,16	306,98	131,80	215,00

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 10.12.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.253,24	0,06%	9,29%
BELEXline	2.817,02	0,04%	14,81%
SBI TOP	2.451,18	0,21%	47,08%
SASX-10	1.470,20	0,00%	19,39%
BIRS	875,18	0,24%	-4,77%
MONEX 20	18.494,51	0,36%	12,54%
MBI-10	10.219,32	0,20%	0,18%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 10.12.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.655,53	0,14%	18,14%
DAX 30	24.130,14	0,13%	21,20%
CAC 40	8.022,69	0,37%	8,70%
DJIA	48.057,75	1,05%	12,96%
NASDAQ	23.654,15	0,33%	22,49%
S&P 500	6.886,68	0,67%	17,09%
NIKKEI 225	50.148,82	0,90%	25,70%

Izvor: Bloomberg

Kontakti

Riznica i ALM

Prodaja rizničnih proizvoda
treasurysales@pbz.hr

01 4891 301

Riznica
treasury@pbz.hr

- Likvidnost 01 4891 303
- Trgovanje devizama 01 4891 302
- Trgovanje vrijednosnim papirima 01 4891 304
- Trgovanje efektivom 01 4891 305

Proizvodi korporativnog bankarstva

Brokerski poslovi
brokeri@pbz.hr

01 4891 331

Pravne napomene:

Ovu publikaciju izdaje PRIVREDNA BANKA ZAGREB-DIONIČKO DRUŠTVO, Zagreb, Radnička cesta 50 (dalje: PBZ) i namijenjena je klijentima Grupe PBZ. Ova publikacija je načinjena samo sa svrhom informiranja i ne može se niti na koji način smatrati ponudom ili pozivom na kupnju imovine ili prava koje se u njoj spominju. Informativni karakter ove publikacije znači da ona ne može služiti kao zamjena za vlastitu prosudbu i procjenu bilo kojeg čitatelja ili primatelja ove publikacije. Informacije, mišljenja, zaključci, prognoze i projekcije koje se ovdje iznose zasnivaju se na javno dostupnim podacima u čiju se točnost PBZ pouzdaje, ali istu ne može jamčiti. U skladu s navedenim, svi stavovi, mišljenja, zaključci, prognoze i projekcije izneseni u ovoj publikaciji podložni su promjenama podataka kako ih objavljuju korišteni izvori. PBZ dozvoljava daljnje korištenje podataka iz ove publikacije, uz obavezno navođenje ove publikacije kao izvora. Svaka imovina koja se spominje u ovoj publikaciji i čije se kretanje komentira može, s vremena na vrijeme, biti predmet trgovanja, odnosno zauzimanja pozicije od strane PBZ-a.

Zaštita osobnih podataka:

Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, Zagreb, OIB 02535697732, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080002817 (dalje: Banka), kao voditelj obrade osobnih podataka, posluje u skladu s načelima Uredbe (EU) 2016/679 EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA od 27. travnja 2016. o zaštiti pojedinaca u vezi s obradom osobnih podataka i o slobodnom kretanju takvih podataka te o stavljanju izvan snage Direktive 95/46/EZ (Opća uredba o zaštiti podataka). Podaci za kontakt službenika za zaštitu podataka: sluzbenik.za.zastitu.osobnih.podataka@pbz.hr

Pri prikupljanju osobnih podataka klijenata, bilo da su prikupljeni od klijenta u trenutku njihovog prikupljanja bilo da su prikupljeni iz nekog drugog izvora, Banka pruža informacije u skladu s člancima 13. i 14. Opće uredbe o zaštiti podataka, kao što su primjerice informacije o Banci kao voditelju obrade, svrhama i pravnom temelju obrade osobnih podataka, kategorijama podataka koji se prikupljaju, razdoblju čuvanja podataka, primateljima podataka, izvoru podatka kao i o pravima u vezi zaštite osobnih podataka (primjerice, pravo na pristup podacima, pravo na brisanje, prigovor i dr.).

Osobne podatke klijenta kao i osobne podatke drugih fizičkih osoba (npr. zakonskih zastupnika, ovlaštenih potpisnika, kontakt osoba i sl.) danih u svrhu slanja ovog izvještaja Banka obrađuje i koristi zakonito, pošteno i transparentno, štiteći pri tome sigurnost osobnih podataka od neovlaštene ili nezakonite obrade, primjenjujući najviše tehničke, sigurnosne i organizacijske mjere zaštite. Detaljnije obavijesti o zaštiti privatnosti klijenta dostupne su u dokumentu "Informacija o obradi osobnih podataka fizičkih osoba u poslovanju s poslovnim subjektima" na www.pbz.hr te u poslovnim prostorijama Banke.