

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

23. travnja 2025.

- **smirivanje EURUSD**
- **Trump ublažio retoriku glede FED-a**
- **MMF snizio prognoze rasta**
- **Američki dionički indeksi u porastu, CROBEX bez značajnije promjene**

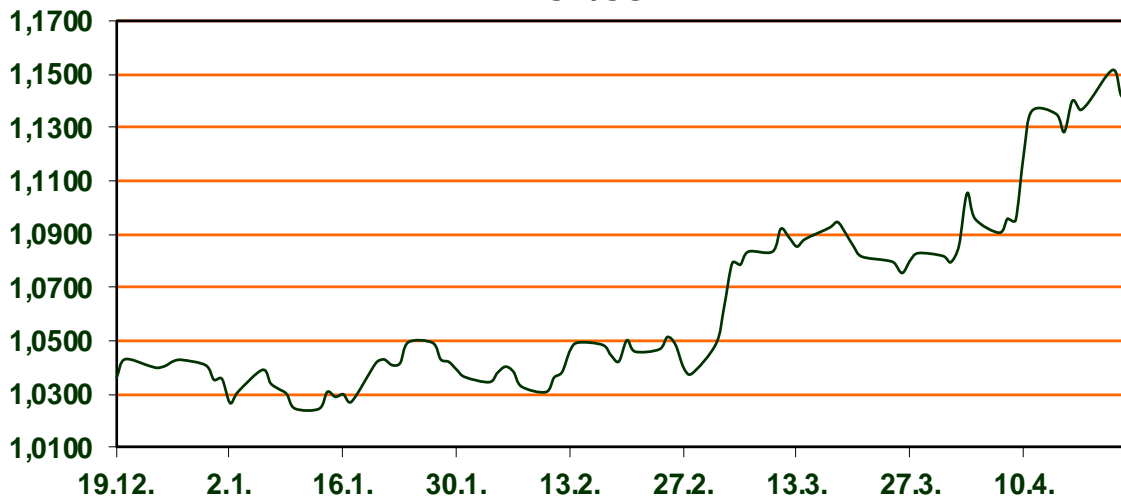
Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1391	1,1393	O/N	0,40	0,44	1Y	1,953	1,973
EURCHF	0,9365	0,9371	T/N	1,24	1,26	2Y	1,899	1,903
EURGBP	0,8556	0,8561	1W	2,92	2,98	3Y	1,973	1,984
EURJPY	161,56	161,58	2W	5,87	5,94	4Y	2,065	2,085
GBPUSD	1,331	1,3313	1M	12,81	12,91	5Y	2,151	2,171
USDJPY	141,81	141,83	3M	40,80	41,00	7Y	2,307	2,314
GOLD	3313,34	3313,91	6M	86,95	87,55	9Y	2,42	2,44
BRENT	68,44	68,45	12M	192,53	193,67	10Y	2,467	2,487

Nakon što su se barem privremeno smirile fluktuacije izazvane trgovinskim ratom i više nego promjenjivom carinskom politikom Donalda Trumpa, američki predsjednik uskomešao je tržišta udarcem na novom polju. Žestoku reakciju tržišta izazvao je zadiranjem u područje na koje nitko prije njega nije pokušao intervenirati – nezavisnost centralne banke. Iako je monetarna vlast države po definiciji i svrsi nužno nezavisna od izvršne vlasti, Donald Trump je pokušao izvršiti pritisak na predsjednika FED-a Jeromea Powella optužujući ga kako je prespor u reakcijama i vrlo direktno tražeći od njega da kreće u ciklus snižavanja referentnih kamatnih stopa. Iako su Trumpovi pritisci odbačeni su od strane FED-a, Bijela kuća je potvrdila kako njezini timovi istražuju zakonski okvir za smjenu čelnika FED-a, iako su u prošlom mandatu njegovi pravni savjetnici odbacili takvu mogućnost. Ipak, ova akcija bez presedana uzrokovala je snažnu reakciju tržišta koje nezavisnost centralne banke vidi kao kritičnu za kredibilitet monetarne vlasti i stabilnost globalnog financijskog sustava te tečaj EURUSD pogurala na najviše razine još od kraja 2021-e. Novi obrat uslijedio je jučer kada je Trump izjavio da nema namjeru smijeniti Powella te da bi samo volio vidjeti više inicijative i žurnije snižavanje kamatnih stopa. Reakcija tržišta naravno nije izostala pa su indeksi na Wall Streetu porasli 2% pred kraj trgovanja. Do kraja jučerašnjeg dana, tržište se donekle smirilo te se jutros EURUSD trguje na razinama ispod 1,1400.

Crni niz nastavio je jučer i MMF, objavivši kako je snizio prognoze gospodarskog rasta SAD-a i Kine te upozorivši kako trgovinski rat donosi izuzetno visoku razinu neizvjesnosti. Prema prognozama MMF-a rast je predviđen za gospodarstvo Kine i Rusije tijekom 2025-e.

EUR/USD



SPORT

Vinicius Jr. mogao bi biti suspendiran na dvije godine procijeni li FIFA-ino Etičko povjerenstvo da je u sukobu i interesa zbog vlasničkog udjela u više nogometnih klubova. Nogometaš Reala u sukobu je i interesa zbog kršenja etičkih pravila koja za branjuju aktivnim nogometašima da izravno ili neizravno imaju udjele u profesionalnim klubovima.

Pregled novčanog tržišta

Info tržišne kamate						
EUR	O/N	1W	1M	3M	6M	
Bid	2,25	2,00	2,00	2,00	2,00	
Ask	2,75	2,50	2,50	2,50	2,50	
USD	O/N	1W	1M	3M	6M	
Bid	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	
Ask	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	

Fond	18.04.2025
	Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	103,9872 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	104,0541 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	104,1165 EUR
Eurizon HR Start fond	19,8144 EUR
Eurizon HR D-Start fond	151,3405 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	105,1749 EUR
Eurizon HR Bond fond	132,0512 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	118,9717 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	100,6401 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	109,0852 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	97,7281 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	104,2812 USD
Eurizon HR Global fond	19,8444 EUR
Eurizon HR Equity fond	22,2808 EUR
Eurizon HR Equity World fond	111,4397 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	110,8127 EUR
Eurizon HR Target 2027	106,3583 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	106,9836 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	109,1534 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	111,4713 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 3	109,8637 USD
Eurizon HR Target 2025 fond	104,9733 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	105,8614 EUR
Eurizon HR Target 2025 IV fond	104,6516 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	106,1653 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	104,5968 EUR

Trezorski zapisi (Rezultati posljednje aukcije Min. Financija RH)					
Ročnost	Valuta	Prinos	Izdano (Mio)	Dat. Izdanja	Dat. Dospjeća
364	EUR	2,70	1200	21.11.2024	20.11.2025
90	EUR	2,65	598	19.12.2024	20.03.2025

Kamatni sw apovi	EUR BID	USD BID	CHF BID
1 Y	1,9450	4,2010	-0,0140
2 Y	1,8930	3,8540	-0,0160
3 Y	1,9570	3,8040	0,0585
4 Y	2,0680	3,8200	0,1560
5 Y	2,1590	3,8630	0,2480
6 Y	2,2340	3,9090	0,3260
7 Y	2,3070	3,9570	0,4050
8 Y	2,3680	3,9980	0,4665
9 Y	2,4250	4,0380	0,5280
10 Y	2,4720	4,0800	0,5900



Pregled tržišta obveznica

Obveznice Republike Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask

Euro - domaća izdanja (bivši VK)

RHMF-O-267E	2,125%	15.07.2026	98,83	99,13	3,11	2,85
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	95,79	96,19	2,90	2,69
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	92,66	93,26	2,91	2,77
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	102,22	102,92	3,03	2,92
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	74,00	75,00	3,51	3,41

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	100,13	2,48
Francuska	99,68	3,24
Austrija	100,07	2,94
Italija	100,44	3,63
Španjolska	99,90	3,16
Portugal	99,56	3,05
Češka	95,00	4,11
Grčka	102,09	3,38
Slovenija	86,59	3,09

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-257A	4,500%	09.07.2025	100,46	101,26	2,25	-1,55
RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,57	103,37	2,63	2,37
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,00	100,50	2,65	2,14
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	101,53	102,03	2,58	2,34
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	100,56	101,46	2,67	2,33
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	92,91	93,41	2,83	2,66
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	98,34	99,24	2,79	2,57
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	99,91	100,41	3,02	2,91
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	101,47	102,47	3,02	2,87
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,00	105,60	3,08	3,00
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,00	104,00	3,12	3,00
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	82,07	83,07	3,19	3,05

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

Republika Hrvatska

CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	101,32	101,82	2,28	2,01
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	101,03	101,53	2,35	2,19
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	94,79	95,29	2,46	2,33
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	101,04	101,54	2,51	2,40
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	92,96	93,56	2,75	2,64
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,55	101,15	2,79	2,69
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,33	87,93	2,94	2,85
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,19	102,79	3,09	3,02
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	106,96	107,56	3,19	3,12
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	97,59	98,19	3,50	3,44
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	77,27	77,87	3,65	3,59

Hrvatske korporativne obveznice						
---------------------------------	--	--	--	--	--	--

ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,78	3,46
------------------	--------	------------	--------	--------	------	------

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god

Hrvatska	35	65	93
Italija	10	31	59
Spain	7	17	37



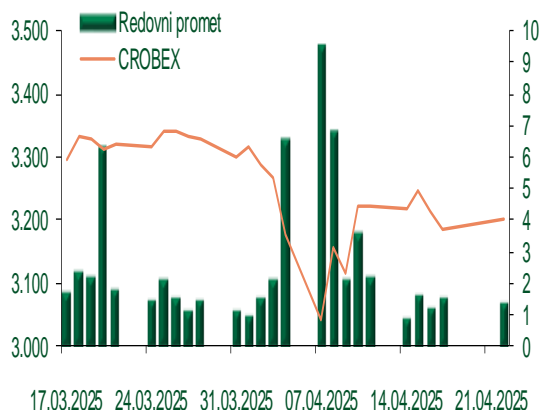
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 22.04.2025.

Promet na burzi	2.221.320,10
Redovni promet	1.387.980,10
Dionice	1.109.511,18
Obveznice	231.463,46
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	47.005,46
Blok promet	833.340,00
OTC promet	10.643,94
Vrijednost CROBEX indeksa	3.202,97
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,52
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	0,37
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.015,68
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,55
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	0,65

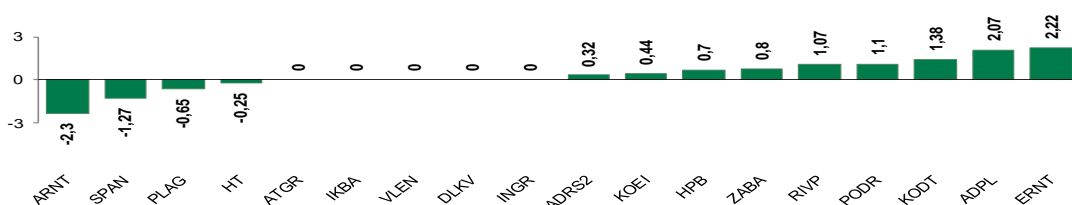
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 22.04.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
ATGR	ATLANTIC GRUPA d.d.	44,20	0,00	-21,77	311,96	589,50
HT	HT d.d.	40,50	-0,25	48,35	189,37	3.289,39
KOEI	KONCAR d.d.	460,00	0,44	145,99	124,53	1.183,17
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	62,00	0,32	9,54	79,53	420,61
IG	ING-GRAD d.d.	46,20	-0,65	-4,74	76,68	184,34

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 22.04.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.155,33	0,21%	0,75%
BELEXline	2.529,40	-0,25%	3,09%
SBI TOP	1.949,17	-0,89%	16,95%
SASX-10	1.340,53	0,37%	8,86%
BIRS	870,17	0,00%	-5,31%
MONEX 20	17.590,89	0,00%	7,04%
MBI-10	10.113,76	-0,60%	-0,85%

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 22.04.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	8.328,60	0,64%	1,90%
DAX 30	21.293,53	0,41%	6,95%
CAC 40	7.326,47	0,56%	-0,74%
DJIA	39.186,98	2,66%	-7,89%
NASDAQ	16.300,42	2,71%	-15,59%
S&P 500	5.287,76	2,51%	-10,10%
NIKKEI 225	34.891,45	1,96%	-12,54%

Izvor: službene stranice burzi regije

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.