

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

04. studeni 2025.

- **Njemačko gospodarstvo usporava i u 2026. godini**
- **Nastavlja se pad proizvodnje u SAD-u**
- **Govor predsjednice ECB-a**
- **Europski dionički indeksi mješovito, CROBEX u padu**

Pregled deviznog tržišta

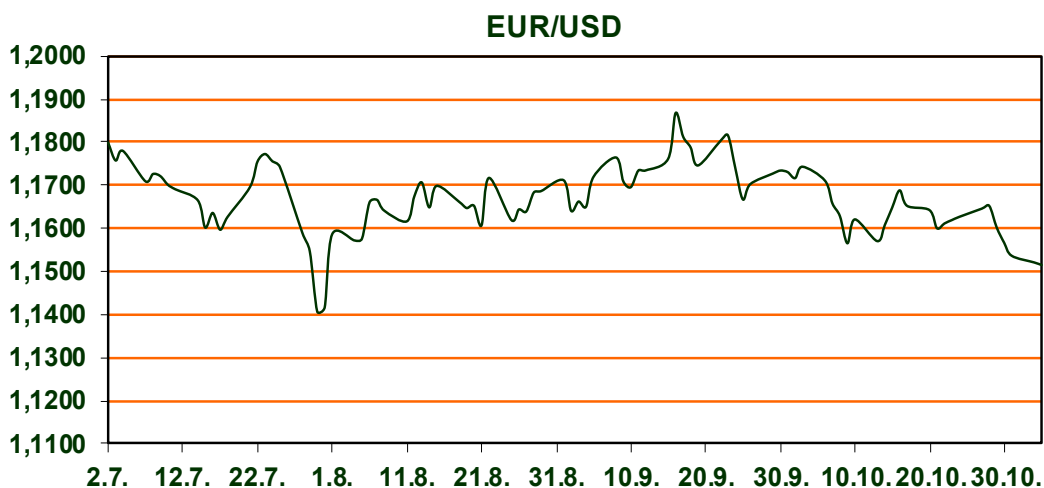
| | Spot rates | | Forward points EUR/USD | | | Interest rate swap EUR | | |
|--------|------------|---------|------------------------|--------|--------|------------------------|--------|--------|
| | BID | ASK | | BID | ASK | | BID | ASK |
| EURUSD | 1,1514 | 1,1516 | O/N | 0,40 | 0,44 | 1Y | 2,1256 | 2,1503 |
| EURCHF | 0,9302 | 0,9308 | T/N | 1,24 | 1,26 | 2Y | 2,1341 | 2,1613 |
| EURGBP | 0,8794 | 0,8797 | 1W | 2,92 | 2,98 | 3Y | 2,196 | 2,237 |
| EURJPY | 176,95 | 176,96 | 2W | 5,87 | 5,94 | 4Y | 2,2738 | 2,2992 |
| GBPUSD | 1,3088 | 1,3096 | 1M | 12,81 | 12,91 | 5Y | 2,3402 | 2,3654 |
| USDJPY | 153,66 | 153,7 | 3M | 40,80 | 41,00 | 7Y | 2,4705 | 2,4957 |
| GOLD | 3995,93 | 3997,00 | 6M | 86,95 | 87,55 | 9Y | 2,592 | 2,612 |
| BRENT | 63,98 | 63,99 | 12M | 192,53 | 193,67 | 10Y | 2,635 | 2,676 |

Otprilike trećina njemačkih tvrtki namjerava gasiti radna mjesta, utvrdio je Njemački ekonomski institut IW u najnovijem istraživanju. Otprilike 36% tvrtki u najvećem europskom gospodarstvu namjerava iduće godine smanjiti broj zaposlenih. Raspoloženje je posebno negativno u sektoru industrije, u kojem približno 41% anketiranih tvrtki planira smanjiti broj radnih mjesta.

Institut za upravljanje opskrbom (ISM) objavio je podatke za proizvodni indeks upravljanja nabavom te je zabilježen pad na 48.7 u listopadu 2025. s 49.1 u rujnu, što je ispod tržišnih očekivanja od 49.5, što ukazuje na smanjenje u proizvodnom sektoru osmi mjesec zaredom. Proizvodnja se smanjila (48.2 naspram 51), zabilježena su smanjenja i kod novih narudžbi (49.4 naspram 48.9), zaliha (45.8 naspram 47.7) i zaostalih narudžbi (47.9 naspram 46.2).

Predsjednica ECB-a u posjeti je Bugarskoj. U utorak će sudjelovati na konferenciji Bugarske nacionalne banke "Na pragu eurozone". Uz komentare na sadašnje i buduće stanje europskog gospodarstva fokus će biti i na činjenici da će Bugarska od 01.01.2026. godine biti 21. zemlja koja je usvojila euro za svoju valutu te koji će biti benefiti za njeno gospodarstvo.

Na Wall Streetu se u ponedjeljak trgovalo oprezno, pri čemu je Dow Jones indeks oslabio, dok su S&P 500 i Nasdaq porasli, zahvaljujući rastu cijena dionica nekoliko tehnoloških divova. Dow Jones oslabio je 0.48%, na 47.336 bodova, no S&P 500 ojačao je 0.17%, na 6.851 bod, a Nasdaq indeks 0.46%, na 23.834 boda. Crobex indeks pao je jučer 0.26%, na 3.804 boda, dok je Crobex10 skliznuo 0.37%, na 2.422 boda.



FILM: Jedan običan incident

Kvar automobila dovodi jednu obitelj do mehaničara Vahida, bivšeg političkog zatvorenika, koji je uvjeren da je vozač zapravo njegov bivši mučitelj. Ta naizgled bezazlena nezgoda pokreće lavinu sve ozbiljnijih posljedica. Renomirani iranski redatelj Jafar Panahi u ovom napetom, crnohumornom trileru osvete istražuje moralne pukotine koje otvara trauma, s filmom koji mu je donio Zlatnu palmu u Cannesu.

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 | 31.10.2025 Vrijednost udjela fondova |
|---|---|
| Eurizon HR Cash klasa A | 104,8754 EUR |
| Eurizon HR Cash klasa B | 104,9712 EUR |
| Eurizon HR Cash klasa C | 105,0624 EUR |
| Eurizon HR Start fond | 20,0855 EUR |
| Eurizon HR D-Start fond | 155,0376 USD |
| Eurizon HR Euro Short Term Bond fond | 106,8430 EUR |
| Eurizon HR Bond fond | 134,8937 EUR |
| Eurizon HR Conservative 10 fond | 121,0662 EUR |
| Eurizon HR International Multi Asset fond | 107,1417 EUR |
| Eurizon HR Flexible 30 fond | 115,2577 EUR |
| Eurizon HR Moderate 30 fond | 101,6846 EUR |
| Eurizon HR Dollar Progressive fond | 115,5205 USD |
| Eurizon HR Global fond | 22,3952 EUR |
| Eurizon HR Equity fond | 26,4266 EUR |
| Eurizon HR Equity World fond | 136,3952 EUR |
| Eurizon HR Active Defensive fond | 117,1072 EUR |
| Eurizon HR Target 2027 | 107,3322 EUR |
| Eurizon HR Active Defensive 2 fond | 111,5144 EUR |
| Eurizon HR Target 2027 II fond | 110,3207 EUR |
| Eurizon HR Target 2027 III fond | 112,5457 EUR |
| Eurizon HR Target 2025 fond | 105,7274 EUR |
| Eurizon HR Target 2025 II fond | 106,5598 EUR |
| Eurizon HR Target 2026 fond | 106,9742 EUR |
| Eurizon HR Target 2026 II | 105,3491 EUR |

| 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 | 2,1248 | 3,8779 | -0,0480 |
| 2 Y | 2,1331 | 3,6420 | -0,0527 |
| 3 Y | 2,2019 | 3,6080 | 0,0163 |
| 4 Y | 2,2729 | 3,6215 | 0,0934 |
| 5 Y | 2,3394 | 3,6600 | 0,1640 |
| 6 Y | 2,4057 | 3,7120 | 0,2310 |
| 7 Y | 2,4699 | 3,7695 | 0,2960 |
| 8 Y | 2,5304 | 3,8250 | 0,3560 |
| 9 Y | 2,5877 | 3,8800 | 0,4160 |
| 10 Y | 2,6415 | 3,9335 | 0,4750 |



Pregled tržišta obveznica

| Obveznice Republike Hrvatske | | | | | | |
|------------------------------|-------|----------|--------|-----|--------|-----|
| Naziv | Kupon | Dospjeće | Cijena | | Prinos | |
| | | | Bid | Ask | Bid | Ask |

Euro - domaća izdanja (bivši VK)

| | | | | | | |
|-------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| RHMF-O-267E | 2,125% | 15.07.2026 | 99,85 | 100,15 | 2,34 | 1,90 |
| RHMF-O-275E | 0,750% | 05.05.2027 | 97,18 | 97,58 | 2,69 | 2,41 |
| RHMF-O-302E | 1,250% | 04.02.2030 | 94,44 | 95,04 | 2,64 | 2,50 |
| RHMF-O-327E | 3,375% | 15.07.2032 | 103,24 | 103,94 | 2,84 | 2,72 |
| RHMF-O-403E | 1,250% | 03.03.2040 | 74,14 | 75,14 | 3,57 | 3,47 |

Kotacije europskih državnih obveznica dospelja 10 godina

| Izdavatelj | Cijena | Prinos |
|------------|--------|--------|
| Njemačka | 99,58 | 2,65 |
| Francuska | 100,52 | 3,44 |
| Austrija | 100,02 | 2,95 |
| Italija | 101,89 | 3,40 |
| Španjolska | 100,36 | 3,16 |
| Portugal | 99,90 | 3,01 |
| Češka | 92,40 | 4,49 |
| Grčka | 102,62 | 3,30 |
| Slovenija | 88,14 | 2,97 |

EUR - domaća izdanja

| | | | | | | |
|--------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| RHMF-O-26CA | 4,250% | 14.12.2026 | 102,20 | 103,00 | 2,22 | 2,00 |
| RHMF -O-273N | 2,650% | 10.03.2027 | 100,35 | 100,85 | 2,38 | 1,50 |
| RHMF -O-277N | 3,300% | 12.07.2027 | 101,86 | 102,36 | 2,16 | 1,86 |
| RHMF-O-282A | 2,875% | 07.02.2028 | 101,38 | 102,28 | 2,24 | 1,84 |
| RHMF-O-287A | 0,500% | 05.07.2028 | 94,79 | 95,29 | 2,54 | 2,33 |
| RHMF-O-297A | 2,375% | 09.07.2029 | 99,15 | 100,05 | 2,62 | 2,36 |
| RHMF-O-303A | 3,000% | 10.03.2030 | 101,44 | 101,94 | 2,65 | 2,52 |
| RHMF-O-327A | 3,250% | 07.07.2032 | 102,88 | 103,88 | 2,77 | 2,61 |
| RHMF-O-33BA | 3,750% | 24.11.2033 | 105,14 | 105,74 | 3,03 | 2,94 |
| RHMF-O-347A | 3,500% | 12.07.2034 | 103,45 | 104,45 | 3,04 | 2,92 |
| RHMF-O-34BA | 1,000% | 27.11.2034 | 83,45 | 84,45 | 3,11 | 2,97 |

Eurobonds Rep. Hrvatske

| Naziv | Kupon | Dospjeće | Cijena | | Prinos | |
|-------|-------|----------|--------|-----|--------|-----|
| | | | Bid | Ask | Bid | Ask |

Republika Hrvatska

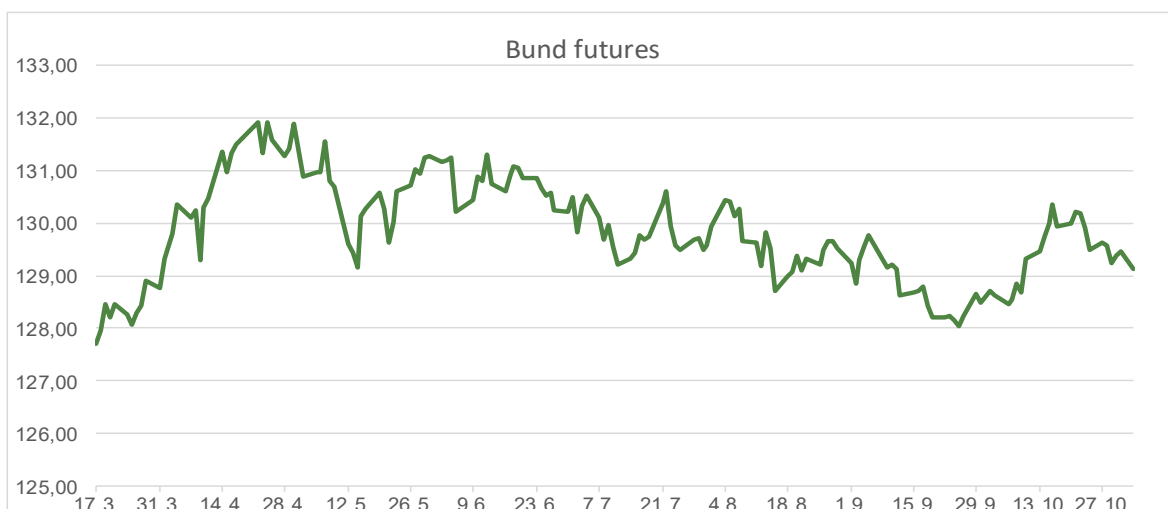
| | | | | | | |
|------------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| CROATIA EUR 2027 | 3,000% | 20.03.2027 | 101,01 | 101,51 | 2,23 | 1,86 |
| CROATIA EUR 2028 | 2,700% | 15.06.2028 | 100,88 | 101,38 | 2,34 | 2,15 |
| CROATIA EUR 2029 | 1,125% | 19.06.2029 | 95,28 | 95,78 | 2,50 | 2,35 |
| CROATIA EUR 2030 | 2,750% | 27.01.2030 | 100,87 | 101,37 | 2,53 | 2,40 |
| CROATIA EUR 2031 | 1,500% | 17.06.2031 | 93,73 | 94,33 | 2,71 | 2,59 |
| CROATIA EUR 2032 | 2,875% | 22.04.2032 | 100,14 | 100,74 | 2,85 | 2,75 |
| CROATIA EUR 2033 | 1,125% | 04.03.2033 | 88,30 | 88,90 | 2,91 | 2,81 |
| CROATIA EUR 2034 | 3,375% | 12.03.2034 | 102,88 | 103,48 | 2,99 | 2,91 |
| CROATIA EUR 2035 | 4,000% | 14.06.2035 | 107,91 | 108,51 | 3,04 | 2,97 |
| CROATIA EUR 2037 | 3,250% | 11.02.2037 | 98,31 | 98,91 | 3,43 | 3,37 |
| CROATIA EUR 2041 | 1,750% | 04.03.2041 | 78,74 | 79,34 | 3,56 | 3,50 |

Hrvatske korporativne obveznice

| | | | | | | |
|------------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| ZG. HOLDING 2028 | 4,900% | 11.07.2028 | 103,35 | 104,35 | 3,58 | 3,19 |
|------------------|--------|------------|--------|--------|------|------|

CDS Pregled

| Izdavatelj | 1 god | 3 god | 5 god |
|------------|-------|-------|-------|
| Hrvatska | 20 | 37 | 62 |
| Njemačka | 6 | 20 | 9 |
| Spain | 6 | 14 | 23 |



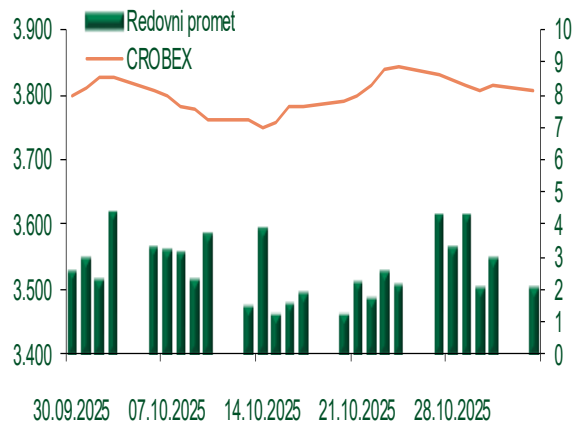
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 03.11.2025.

| | |
|--|--------------|
| Promet na burzi | 2.053.683,21 |
| Redovni promet | 2.053.683,21 |
| Dionice | 1.934.832,63 |
| Obveznice | 106.798,60 |
| Komercijalni zapisi | 0,00 |
| Strukturirani proizvodi | 0,00 |
| ETF | 12.051,98 |
| Blok promet | 0,00 |
| OTC promet | 0,00 |
| Vrijednost CROBEX indeksa | 3.804,87 |
| Dnevna promjena CROBEX indeksa | -0,26 |
| Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini | 19,23 |
| Vrijednost CROBEX10 indeksa | 2.422,79 |
| Dnevna promjena CROBEX10 indeksa | -0,37 |
| Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini | 20,97 |

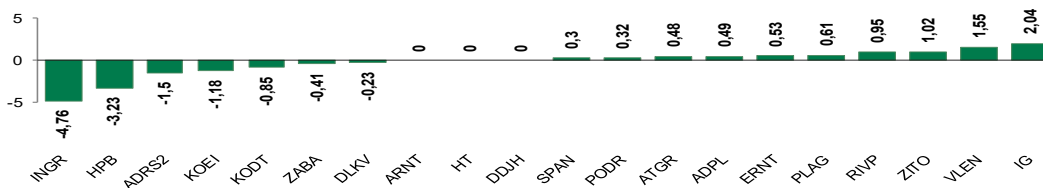
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

| Oznaka | Naziv društva | Zadnja cijena (EUR) na 03.11.2025. | % Promjene cijene | % Promjene u tekućoj godini | Promet ('000 EUR) | Tržišna kapitalizacija (mil. EUR) |
|--------|------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| HPB | HPB d.d. | 300,00 | -3,23 | 60,43 | 349,97 | 607,39 |
| KOEI | KONCAR d.d. | 670,00 | -1,18 | 258,29 | 339,07 | 1.723,32 |
| IG | ING-GRAD d.d. | 60,00 | 2,04 | 23,71 | 251,65 | 239,40 |
| ADRS2 | ADRIS GRUPA d.d. | 78,60 | -1,50 | 38,87 | 172,66 | 533,23 |
| ADPL | AD PLASTIK d.d. | 20,70 | 0,49 | 51,09 | 120,72 | 86,93 |

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

| Indeks | Vrijednost indeksa na 03.11.2025. | Dnevna promjena indeksa | Promjena indeksa u tekućoj godini |
|-----------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| BELEX15 | 1.236,05 | 0,47% | 7,79% |
| BELEXline | 2.851,06 | 0,23% | 16,20% |
| SBI TOP | 2.466,64 | 0,46% | 48,00% |
| SASX-10 | 1.485,16 | 0,04% | 20,61% |
| BIRS | 856,97 | 0,00% | -6,75% |
| MONEX 20 | 18.209,84 | 0,00% | 10,81% |
| MBI-10 | 10.303,62 | 0,05% | 1,01% |

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

| Indeks | Vrijednost indeksa na 03.11.2025. | Dnevna promjena indeksa | Promjena indeksa u tekućoj godini |
|------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| FTSE 100 | 9.701,37 | 0,16% | 18,70% |
| DAX 30 | 24.132,41 | 0,73% | 21,21% |
| CAC 40 | 8.109,79 | 0,14% | 9,88% |
| DJIA | 47.336,68 | 0,48% | 11,26% |
| NASDAQ | 23.834,72 | 0,46% | 23,43% |
| S&P 500 | 6.851,97 | 0,17% | 16,50% |
| NIKKEI 225 | 51.497,20 | 1,74% | 29,08% |

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.