

# Dnevni izvještaj financijskih tržišta

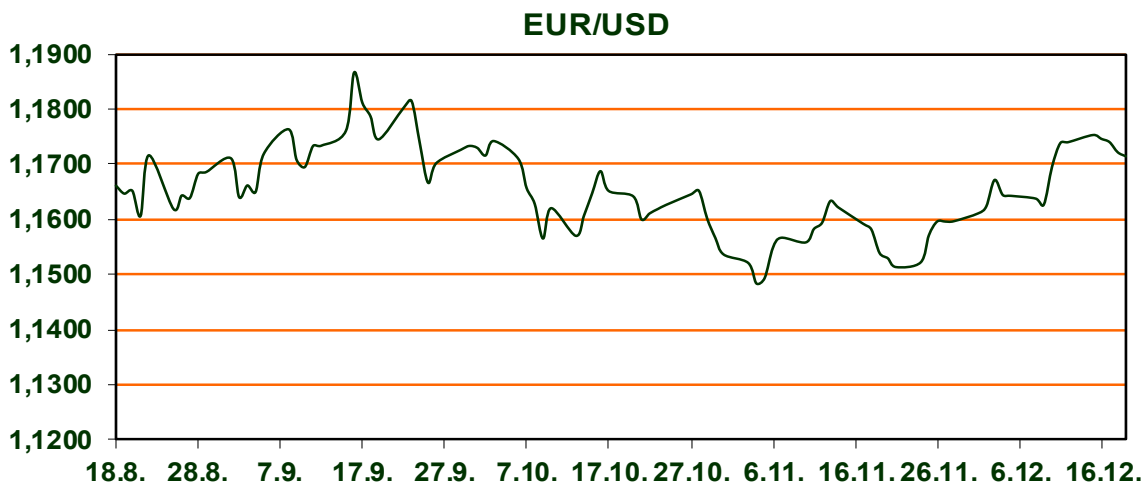
19. prosinca 2025.

- **EURUSD** jutros 1,1703-1,1721
- **Cijene nafte** blago pale
- **ECB** zadržao kamatne stope na 2%
- **CROBEX** u porastu

## Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate sw ap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1714	1,1715	O/N	0,40	0,44	1Y	2,1829	2,1975
EURCHF	0,9317	0,9320	T/N	1,24	1,26	2Y	2,2649	2,2917
EURGBP	0,8756	0,8760	1W	2,92	2,98	3Y	2,3807	2,404
EURJPY	183,84	183,85	2W	5,87	5,94	4Y	2,4832	2,5064
GBPUSD	1,3375	1,3376	1M	12,81	12,91	5Y	2,5721	2,5952
USDJPY	156,91	156,96	3M	40,80	41,00	7Y	2,734	2,754
GOLD	4327,02	4327,55	6M	86,95	87,55	9Y	2,872	2,892
BRENT	59,65	59,66	12M	192,53	193,67	10Y	2,932	2,952

Na europskim burzama vladalo je oprezno raspoloženje nakon odluka središnjih banaka. ECB je zadržao kamatne stope na 2 posto i poručio da je ciklus smanjenja kamata vjerojatno završen, dok je Bank of England snizila kamate na 3,75 posto. Središnje banke Švedske i Norveške također su ostavile kamate nepromijenjene, a ulagači su se fokusirali na daljnje kretanje inflacije. Na američkim burzama indeksi su porasli potaknuti povoljnijim inflacijskim podacima. Dow Jones ojačao je 0,14 posto, S&P 500 0,79 posto, a Nasdaq 1,38 posto. Inflacija u SAD-u u studenom je iznosila 2,7 posto na godišnjoj razini, što je povećalo očekivanja da će Fed u ožujku sniziti kamatne stope, uz tržišnu procjenu od 58 posto vjerojatnosti. Na azijskim burzama cijene dionica su porasle, predvođene Japanom, unatoč povećanju kamatnih stopa Banke Japana na 0,75 posto, najvišu razinu u 30 godina, uz mogućnost daljnjih povećanja iduće godine. MSCI azijsko-pacifički indeks porastao je 0,7 posto. Na valutnim tržištima dolar je ojačao prema jenu i euru, dok su cijene nafte blago pale.



### RECEPT: BAKALAR

Bakalar, skandinavska riba koja je stoljećima bila specijalitet hladnih sjevernih mora, danas je nezaobilazna delicija mediteranske kuhinje, osobito tijekom blagdana. Za ovo jelo koristi se svježi bakalar koji se nareže na manje komade, uvalja u brašno i prži u dubokom suncokretovu ulju dok ne poprimi zlatnu boju. Nakon prženja kratko se ocijedi na papiru, a zatim se dovršava u bogatom, aromatičnom umaku od pelata. Umak se priprema od crvenog luka narezanog na tanke kolutove, koji se lagano pirja na maslinovu ulju dok ne omekša. Dodaju se rukom zgnječeni pelati, sol, papar, sitno nasjeckani češnjak, kapare, masline taggiasche, peperoncino te svježe ili sušeno začinsko bilje poput peršina, kadulje i timijana. Sve se kuha na laganoj vatri desetak minuta kako bi se okusi proželi, a zatim se u umak dodaje prženi bakalar i malo bijelog vina. Jelo se potom lagano kuha još desetak minuta, dovoljno da se riba poveže s umakom, ali ostane sočna i nježna. Kao prilog poslužuje se krumpir narezan na tanke listiće, začinjjen solju, paprom i maslinovim uljem te oblikovan u mala gnijezda koja se kratko peku u pećnici zagrijanoj na 180 stupnjeva, dok ne postanu hrskava i zlatna. Na tanjuru se spajaju krumpir, bakalar i umak, a cijelo se jelo završava s nekoliko kapi kvalitetnog maslinova ulja, čime se zaokružuje okus mediterana u modernoj, ali tradicijom nadahnuтой interpretaciji.

# Pregled novčanog tržišta

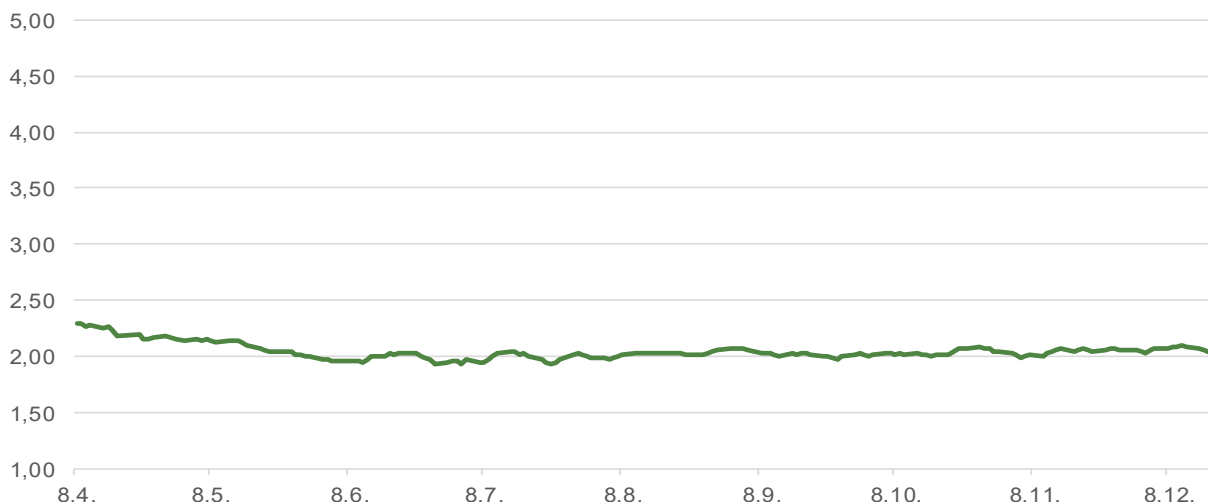
Info tržišne kamate					
EUR	O/N	1W	1M	3M	6M
Bid	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Ask	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
USD	O/N	1W	1M	3M	6M
Bid	3,80	3,80	3,80	3,80	3,75
Ask	4,30	4,30	4,30	4,30	4,25

Fond	17.12.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	105,0725 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	105,1752 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	105,2735 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0955 EUR
Eurizon HR D-Start fond	155,7299 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,8758 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,2215 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,3682 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,7435 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	114,3585 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	101,6319 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	115,9031 USD
Eurizon HR Global fond	22,0367 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,5401 EUR
Eurizon HR Equity World fond	133,2757 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	118,4577 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,3381 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	112,3716 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,3274 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,5123 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,7178 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	107,1408 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,4951 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 4	100,4359 USD

Trezorski zapisi (Rezultati posljednje aukcije Min. Financija RH)					
Ročnost	Valuta	Prinos	Izdano (Mio)	Dat. Izdanja	Dat. Dospijeća
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	2,1800	3,7219	0,0059
2 Y	2,2647	3,5887	0,0899
3 Y	2,3770	3,5970	0,2064
4 Y	2,4831	3,6363	0,3059
5 Y	2,5721	3,6930	0,3919
6 Y	2,6539	3,7630	0,4749
7 Y	2,7316	3,8380	0,5524
8 Y	2,8028	3,9070	0,6154
9 Y	2,8684	3,9737	0,6869
10 Y	2,9290	4,0360	0,7474

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	99,83	100,13	2,43	1,89
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,40	97,80	2,70	2,40
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,33	94,93	2,71	2,56
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	102,05	102,75	3,03	2,91
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	74,50	75,50	3,55	3,45

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos
Njemačka	97,63	2,87
Francuska	99,35	3,58
Austrija	98,52	3,14
Italija	100,92	3,52
Španjolska	99,17	3,30
Portugal	98,69	3,17
Češka	91,93	4,57
Grčka	101,25	3,46
Slovenija	86,86	3,20

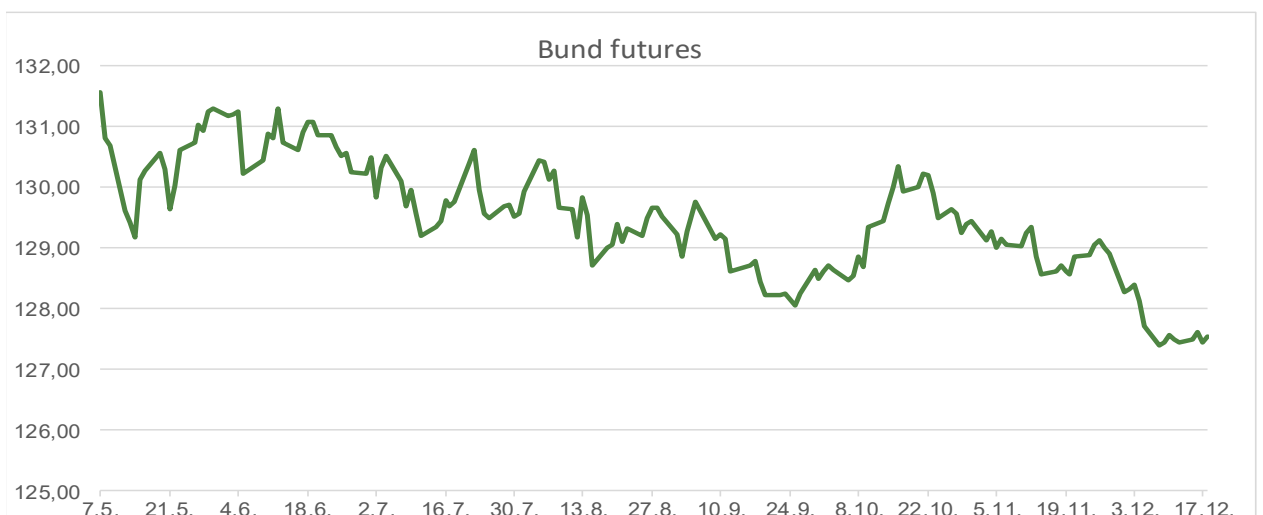
## EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	101,81	102,61	2,36	2,17
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,06	100,56	2,60	1,55
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	101,34	101,84	2,40	2,08
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,00	101,90	2,39	1,96
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	95,08	95,58	2,52	2,31
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	98,74	99,64	2,75	2,48
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	100,95	101,45	2,76	2,63
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	101,23	102,23	3,04	2,87
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	104,20	104,80	3,15	3,06
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	102,20	103,20	3,20	3,07
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	82,64	83,64	3,26	3,11

Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask
<i>Republika Hrvatska</i>						
CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,85	101,35	2,29	1,89
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,64	101,14	2,43	2,22
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,26	95,76	2,56	2,41
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,49	100,99	2,62	2,49
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,12	93,72	2,86	2,74
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	99,34	99,94	2,99	2,88
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,52	88,12	3,07	2,97
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	101,89	102,49	3,11	3,03
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	106,74	107,34	3,17	3,10
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	96,59	97,19	3,63	3,56
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	77,37	77,97	3,71	3,65

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	17	31	52
Njemačka	6	20	8
Spain	5	12	19

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,52	3,11



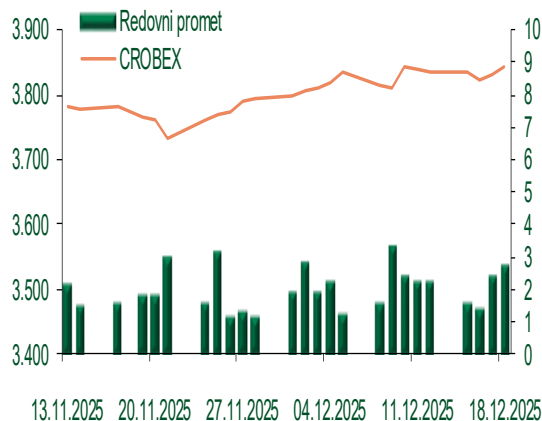
# Pregled dioničkog tržišta

## Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 18.12.2025.

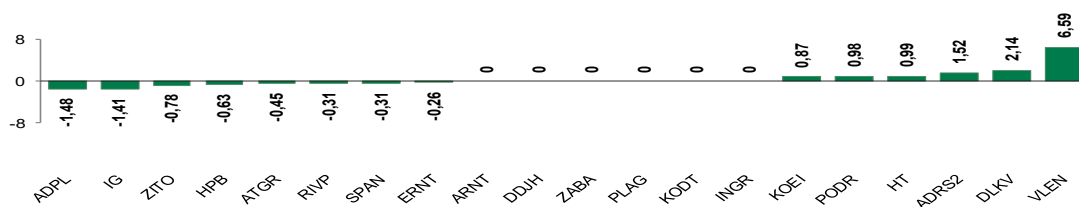
Promet na burzi	2.661.623,88
Redovni promet	2.661.623,88
Dionice	2.170.149,76
Obveznice	479.629,45
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	11.844,67
Blok promet	0,00
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.841,27
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,29
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	20,37
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.455,03
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,57
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	22,58

## Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi						
Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 18.12.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KOEI	KONCAR d.d.	698,00	0,87	273,26	782,52	1.795,34
IG	ING-GRAD d.d.	56,00	-1,41	15,46	376,39	223,44
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	80,00	1,52	41,34	190,37	542,73
RIVP	Valamar Riviera d.d.	6,48	-0,31	37,29	168,32	816,66
ZABA	Zagrebacka banka d.d.	24,00	0,00	60,00	93,91	7.685,81

## Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



## Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 18.12.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.262,76	0,24%	10,12%
BELEXline	2.834,51	0,19%	15,52%
SBI TOP	2.468,40	0,37%	48,11%
SASX-10	1.494,08	0,12%	21,33%
BIRS	871,84	0,00%	-5,13%
MONEX 20	18.460,86	0,00%	12,34%
MBI-10	10.091,56	0,32%	-1,07%

Izvor: službene stranice burzi regije

## Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 18.12.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.837,77	0,65%	20,37%
DAX 30	24.199,50	1,00%	21,55%
CAC 40	8.150,64	0,80%	10,43%
DJA	47.951,85	0,14%	12,71%
NASDAQ	23.006,36	1,38%	19,14%
S&P 500	6.774,76	0,79%	15,19%
NIKKEI 225	49.507,21	1,03%	24,10%

Izvor: Bloomberg

# Kontakti

## Riznica i ALM

Prodaja rizničnih proizvoda  
[treasurysales@pbz.hr](mailto:treasurysales@pbz.hr)

01 4891 301

Riznica  
[treasury@pbz.hr](mailto: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](mailto: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](mailto: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](http://www.pbz.hr) te u poslovnim prostorijama Banke.