

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

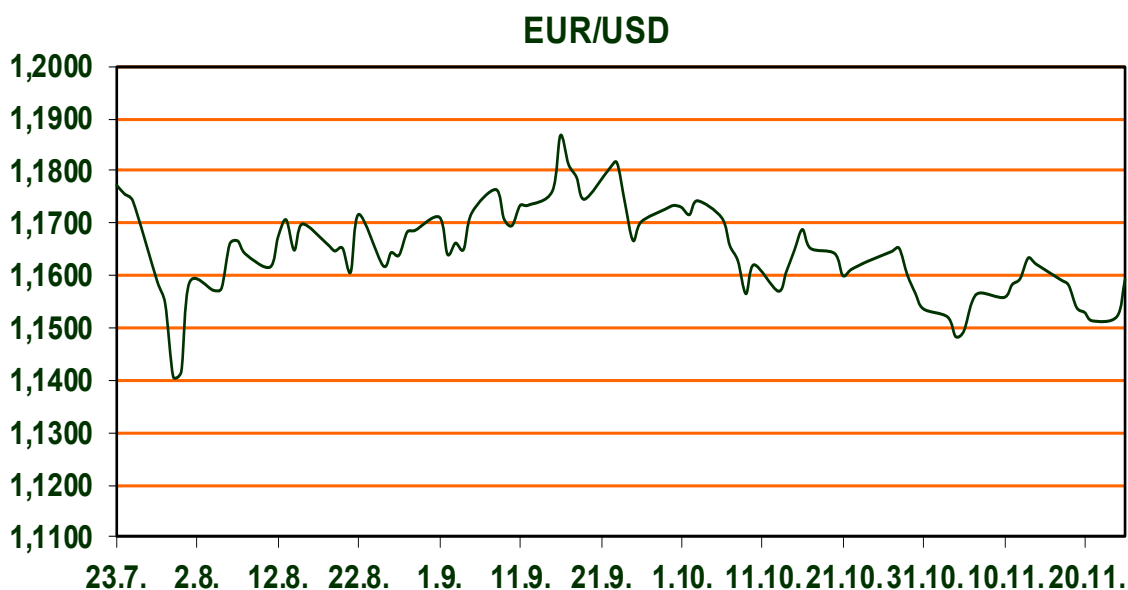
27. studenog 2025.

- Danas neradni dan za USD (Dan zahvalnosti)
- 216 tisuća novih zahtjeva za nezaposlene u SAD-u
- Rast poreza na štednju u UK-u
- CROBEX bez značajnije promjene, svjetski dionički indeksi u porastu

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1592	1,1593	O/N	0,40	0,44	1Y	2,13	2,15
EURCHF	0,9330	0,9333	T/N	1,24	1,26	2Y	2,158	2,178
EURGBP	0,8765	0,8769	1W	2,92	2,98	3Y	2,224	2,264
EURJPY	181,23	181,24	2W	5,87	5,94	4Y	2,3145	2,3399
GBPUSD	1,3222	1,3223	1M	12,81	12,91	5Y	2,402	2,406
USDJPY	156,32	156,36	3M	40,80	41,00	7Y	2,5354	2,5607
GOLD	4164,48	4165,68	6M	86,95	87,55	9Y	2,6648	2,69
BRENT	63,12	63,13	12M	192,53	193,67	10Y	2,7224	2,7477

Financijska tržišta u četvrtak bilježe mirniju trgovinu, uz smanjene volumene zbog Dana zahvalnosti u SAD-u. Europski kalendar donosi podatke o poslovnom i potrošačkom sentimentu, dok Europska središnja banka objavljuje zapise sa sjednice iz listopada. Iako su snažni američki makroekonomski podaci u srijedu pružili podršku američkom dolaru, optimistično raspoloženje na tržištima spriječilo je jači rast valute. Podaci američkog Ministarstva rada pokazali su 216 tisuća novih zahtjeva za naknadu za nezaposlene u tjednu do 22. studenoga, što je pad od 6 tisuća u odnosu na prethodni tjedan. Narudžbe trajnih dobara porasle su za 0,5% u rujnu, iznad očekivanja. U Ujedinjenom Kraljevstvu, ministrica financija Rachel Reeves najavila je povećanje poreznih stopa na štednju, dividende i prihode od nekretnina za 2%, kao i produljenje zamrznutih poreznih pragova do 2028. godine. GBP je ojačao, a tržišta sada očekuju više od 90% vjerojatnosti za smanjenje kamatnih stopa Banke Engleske u prosincu. Na valutnim tržištima, EUR/USD se nakon rasta povukao ispod 1,1600, USD/JPY se ponovno približio razini 156,00, dok se zlato drži iznad 4.150 dolara potaknuto očekivanjima o mogućem smanjenju kamatnih stopa Federalnih rezervi. Burze su u srijedu porasle četvrti dan zaredom — S&P 500 +0,7%, a Stoxx 600 +1,1%. Volatilitnost (VIX) nastavlja padati, signalizirajući uvjerenje tržišta da je nedavni pad završen. Američke obveznice bilježe pad prinosa, uz 10-godišnji prinos ispod 4% po prvi put od listopada, dok futures i dalje ukazuju na oko 80% šanse za smanjenje kamatnih stopa Fed-a u prosincu.



KAMO ZAVIKEND: Advent u Zagrebu počinje ovog vikenda, donoseći blagdansku atmosferu i svjetlosne dekoracije po cijelom gradu. Ulice i trgovine bit će ispunjeni štandovima s rukotvorinama, domaćim delicijama i toplim napicima. Klizališta, žive glazbe i prateći programi pružit će savršenu priliku za večernje šetnje i druženja. Idealno za sve koji žele osjetiti čaroliju zimskih dana i započeti blagdansko razdoblje.

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	25.11.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,9794 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	105,0789 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	105,1739 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0962 EUR
Eurizon HR D-Start fond	155,4596 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,8917 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,9047 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,9221 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,6126 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	114,5636 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	101,5939 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	114,9089 USD
Eurizon HR Global fond	22,1504 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,1248 EUR
Eurizon HR Equity World fond	134,0039 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	116,9849 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,3743 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	111,3866 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,3555 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,5820 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,6472 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	107,0727 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,4223 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 4	100,4432 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	2,1291	3,7819	-0,0212
2 Y	2,1542	3,5499	-0,0242
3 Y	2,2320	3,5079	0,0592
4 Y	2,3147	3,5239	0,1488
5 Y	2,3913	3,5609	0,2287
6 Y	2,4645	3,6149	0,3016
7 Y	2,5353	3,6789	0,3722
8 Y	2,6130	3,7449	0,4388
9 Y	2,6648	3,8049	0,5025
10 Y	2,7320	3,8659	0,5630



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	99,90	100,20	2,29	1,80
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,32	97,72	2,68	2,39
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,29	94,89	2,71	2,55
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,24	103,94	2,83	2,72
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	74,51	75,51	3,54	3,44

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos
Njemačka	99,30	2,68
Francuska	100,79	3,41
Austrija	99,94	2,96
Italija	101,83	3,41
Španjolska	100,28	3,17
Portugal	99,90	3,01
Češka	91,98	4,56
Grčka	102,54	3,31
Slovenija	88,01	2,99

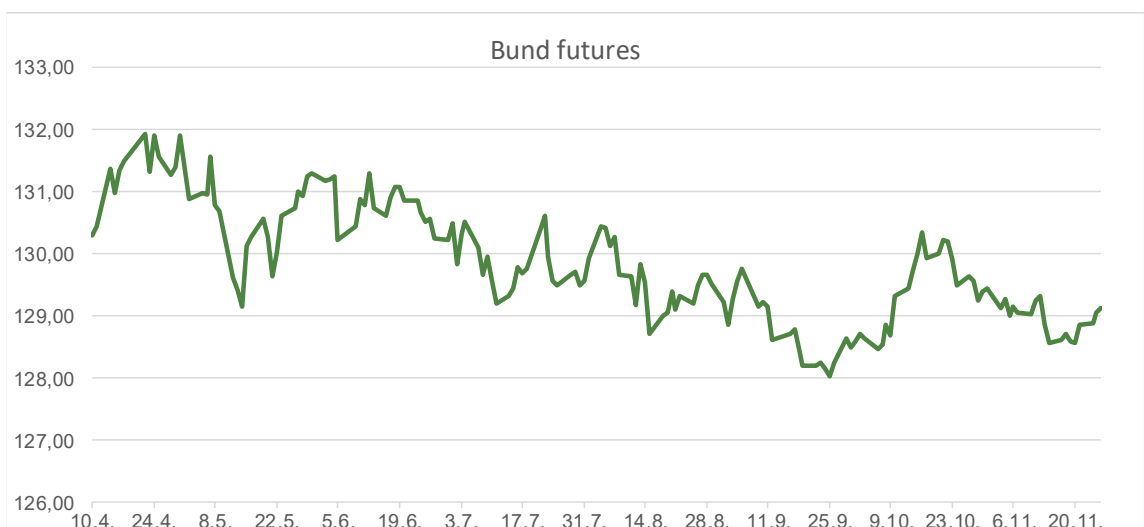
EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,04	102,84	2,25	1,96
RHMF -O-273N	2,650%	10.03.2027	100,36	100,86	2,36	1,48
RHMF -O-277N	3,300%	12.07.2027	101,87	102,37	2,10	1,79
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,35	102,25	2,24	1,82
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,94	95,44	2,53	2,32
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,28	100,18	2,59	2,32
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,50	102,00	2,63	2,50
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,43	103,43	2,84	2,68
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,42	106,02	2,98	2,89
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,49	104,49	3,04	2,91
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	83,48	84,48	3,12	2,98

Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask
<i>Republika Hrvatska</i>						
CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,91	101,41	2,28	1,89
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,82	101,32	2,36	2,16
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,33	95,83	2,52	2,36
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,81	101,31	2,54	2,41
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,73	94,33	2,73	2,60
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,09	100,69	2,86	2,76
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	88,31	88,91	2,92	2,83
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,84	103,44	2,99	2,91
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,77	108,37	3,05	2,98
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	98,16	98,76	3,45	3,38
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	78,61	79,21	3,58	3,52

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,54	3,15

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	17	32	52
Njemačka	6	20	8
Spain	5	12	20



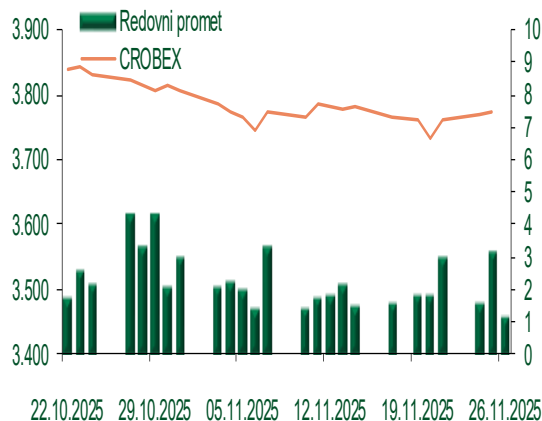
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 26.11.2025.

Promet na burzi	1.148.686,05
Redovni promet	1.148.686,05
Dionice	1.115.770,47
Obveznice	7.391,13
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	25.524,45
Blok promet	0,00
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.774,95
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,18
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	18,29
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.406,52
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,29
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	20,16

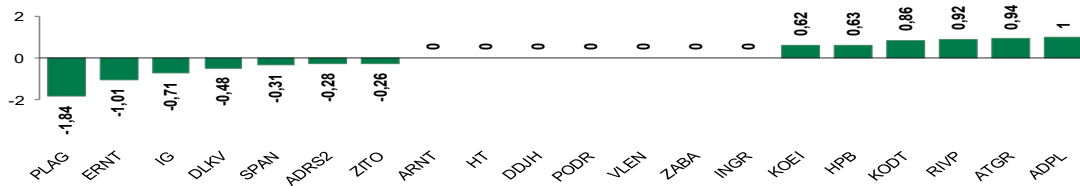
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 26.11.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	71,20	-0,28	25,80	415,03	483,03
ZABA	Zagrebacka banka d.d.	24,00	0,00	60,00	112,92	7.685,81
RIVP	Valamar Riviera d.d.	6,60	0,92	39,83	98,73	831,78
HT	HT d.d.	41,70	0,00	52,75	49,64	3.386,86
DLKV	Dalekovod, d.d.	8,30	-0,48	254,70	47,73	205,17

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 26.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.228,71	0,06%	7,15%
BELEXline	2.785,27	0,03%	13,51%
SBI TOP	2.410,18	0,10%	44,62%
SASX-10	1.482,70	0,24%	20,41%
BIRS	865,89	0,56%	-5,78%
MONEX 20	18.778,42	0,00%	14,27%
MBI-10	10.151,16	0,02%	-0,49%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 26.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.691,58	0,85%	18,58%
DAX 30	23.726,22	1,11%	19,17%
CAC 40	8.096,43	0,88%	9,70%
DJIA	47.427,12	0,67%	11,48%
NASDAQ	23.214,69	0,82%	20,22%
S&P 500	6.812,61	0,69%	15,83%
NIKKEI 225	50.167,10	1,23%	25,75%

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.