

# Dnevni izvještaj financijskih tržišta

**17. studenog 2025.**

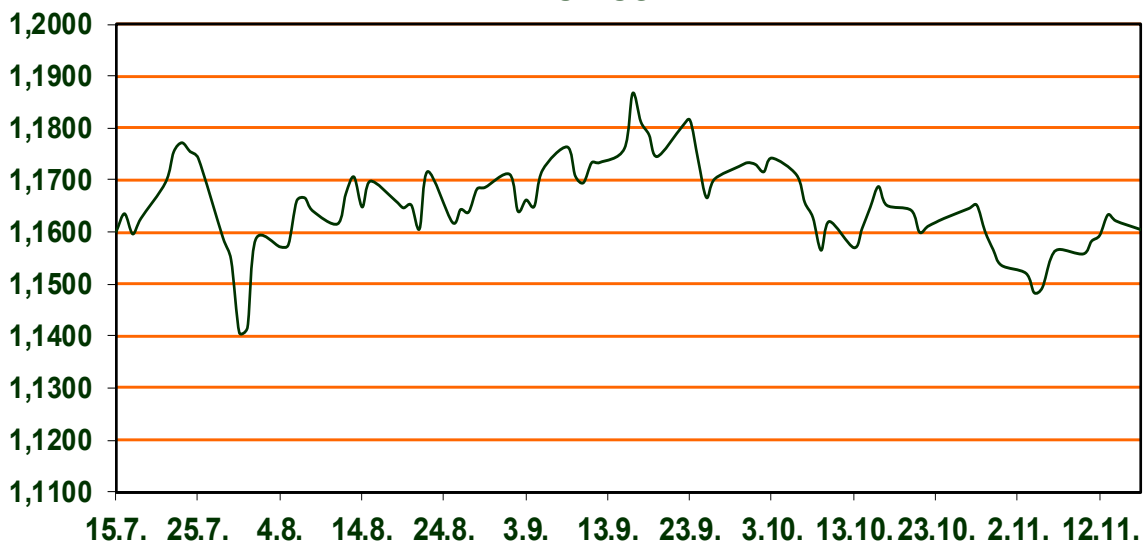
- **Rast BDP-a u eurozoni u trećem kvartalu**
- **U Japanu pad BDP-a u 3.kvartalu**
- **Pad Bitcoina**
- **CROBEX u blagom minusu**

## Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1604	1,1605	O/N	0,40	0,44	1Y	2,152	2,158
EURCHF	0,9219	0,9223	T/N	1,24	1,26	2Y	2,1741	2,2035
EURGBP	0,8810	0,8814	1W	2,92	2,98	3Y	2,2547	2,2802
EURJPY	179,62	179,63	2W	5,87	5,94	4Y	2,333	2,3584
GBPUSD	1,3168	1,3169	1M	12,81	12,91	5Y	2,4065	2,4318
USDJPY	154,77	154,81	3M	40,80	41,00	7Y	2,558	2,562
GOLD	4079,13	4079,81	6M	86,95	87,55	9Y	2,675	2,695
BRENT	63,96	63,98	12M	192,53	193,67	10Y	2,731	2,751

Američki dolar započeo je novi tjedan u snažnoj poziciji prema glavnim konkurentima, dok tržišta ponovno procjenjuju vjerojatnost da će Federalne rezerve u prosincu sniziti kamatne stope. Komentari dužnosnika Feda potaknuli su tržišta da smanje očekivanja o prosinačkom rezanju kamata. Prema CME FedWatch Toolu, sada se procjenjuje oko 56% šanse da Fed na posljednjem sastanku ove godine zadrži kamatnu stopu nepromijenjenom, što je znatno više u odnosu na oko 37% prošloga tjedna. Indeks američkog dolara u europskom jutru lagano se kreće prema razini 99,50, dok terminski indeksi na američke dionice bilježe skroman dnevni rast. U eurozoni je BDP u trećem tromjesečju porastao 0,2% na kvartalnoj razini, uz neujednačene rezultate među državama – Španjolska i Francuska prednjače, dok Njemačka i dalje stagnira. Zapošljavanje je poraslo tek 0,1%, što ukazuje na blagu, ali stabilnu otpornost tržišta rada. U Japanu je BDP u trećem tromjesečju pao za 1,8% na godišnjoj razini, manje od očekivanog pada od 2,5%. USD/JPY pritom ostaje stabilan oko 154,70, dok guverner BoJ-a Kazuo Ueda ponavlja da će zadržati ekspanzivnu monetarnu politiku sve dok temeljna inflacija ostaje ispod cilja. Na valutnim tržištima EUR/USD se kreće blizu 1,1600, dok EURGBP oscilira oko 0,88. Zlato se nakon oštrog korekcije krajem prošlog tjedna stabiliziralo blizu 4.070 dolara, dok je na kripto tržištu Bitcoin dotaknuo 93.000 dolara. Iako je današnji makroekonomski kalendar prilično prazan, ovaj tjedan bit će iznimno važan. U srijedu slijede britanski CPI i objava FOMC zapisnika, u četvrtak europsko povjerenje potrošača, a u petak preliminarni PMI indeksi za eurozoni i SAD te podaci ECB-a o pregovaranim plaćama. Posebno će se pratiti i odgođena američka statistika nakon okončanja vladinog „shutdowna“, kao i izvješće o zaradi Nvidije.

### EUR/USD



TEHNOLOGIJA: Europska komisija razmatra ublažavanje pojedinih aspekata Zakona o umjetnoj inteligenciji (AI Act) pod pritiskom američkih tehnoloških kompanija. Prijedlozi uključuju odgodu primjene dijela pravila i međufazu „grace perioda“ za tvrtke koje se ne mogu odmah uskladiti sa strogim zahtjevima. Kritičari upozoravaju da bi takve promjene mogle oslabiti učinkovitost regulacije i dopustiti moćnim američkim tehnološkim igračima da izbjegnu strože mjere.

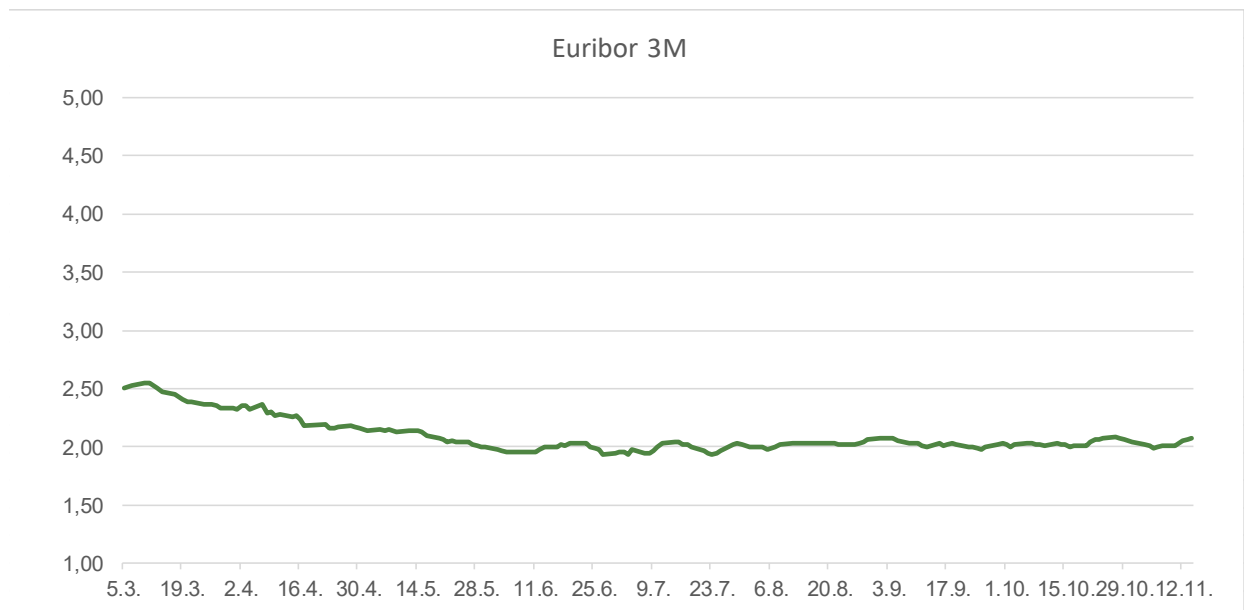
# Pregled novčanog tržišta

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	

		13.11.2025
Fond	Vrijednost udjela fondova	
Eurizon HR Cash klasa A		104,9313 EUR
Eurizon HR Cash klasa B		105,0290 EUR
Eurizon HR Cash klasa C		105,1222 EUR
Eurizon HR Start fond		20,0906 EUR
Eurizon HR D-Start fond		155,1736 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond		106,8545 EUR
Eurizon HR Bond fond		134,7922 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond		121,1012 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond		107,1327 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond		115,0766 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond		101,9141 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond		115,8571 USD
Eurizon HR Global fond		22,2730 EUR
Eurizon HR Equity fond		26,3022 EUR
Eurizon HR Equity World fond		135,2969 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond		118,2505 EUR
Eurizon HR Target 2027		107,3037 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond		112,2859 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond		110,2977 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond		112,5221 EUR
Eurizon HR Target 2025 fond		105,7748 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond		106,6060 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond		107,0207 EUR
Eurizon HR Target 2026 II		105,3726 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 4		99,9881 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 swapovi	EUR BID	USD BID	CHF BID
1 Y	2,1520	3,8869	-0,0192
2 Y	2,1850	3,6667	-0,0087
3 Y	2,2640	3,6327	0,0609
4 Y	2,3430	3,6463	0,1434
5 Y	2,4170	3,6847	0,2158
6 Y	2,4890	3,7390	0,2904
7 Y	2,5510	3,7997	0,3564
8 Y	2,6114	3,8597	0,4214
9 Y	2,6770	3,9183	0,4784
10 Y	2,7279	3,9733	0,5454



# 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	99,83	100,13	2,39	1,92
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,17	97,57	2,73	2,45
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,33	94,93	2,68	2,53
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,50	104,20	2,79	2,68
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	74,89	75,89	3,50	3,39

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	99,10	2,71
Francuska	100,45	3,45
Austrija	99,77	2,98
Italija	101,50	3,45
Španjolska	99,92	3,21
Portugal	99,56	3,05
Češka	91,86	4,57
Grčka	102,17	3,35
Slovenija	87,90	3,00

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,09	102,89	2,26	2,02
RHMF -O-273N	2,650%	10.03.2027	100,30	100,80	2,41	1,52
RHMF -O-277N	3,300%	12.07.2027	101,88	102,38	2,12	1,82
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,54	102,44	2,16	1,75
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,93	95,43	2,50	2,30
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,04	99,94	2,65	2,39
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,42	101,92	2,65	2,52
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	103,00	104,00	2,75	2,59
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,18	105,78	3,02	2,93
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,66	104,66	3,02	2,89
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	83,48	84,48	3,11	2,97

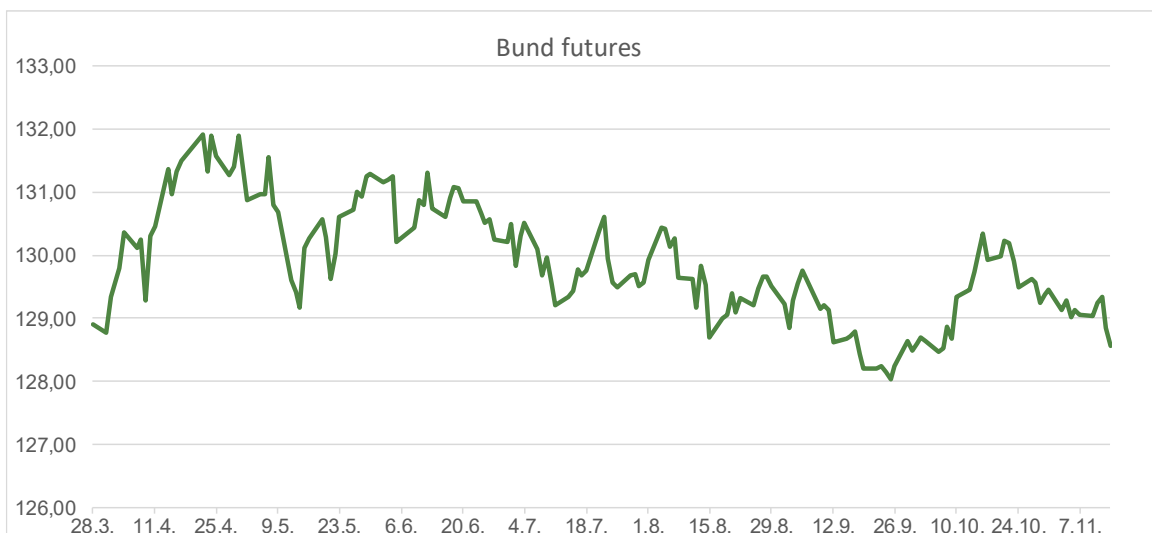
Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask

Republika Hrvatska

CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,92	101,42	2,29	1,91
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,81	101,31	2,37	2,17
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,22	95,72	2,54	2,38
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,80	101,30	2,54	2,42
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,72	94,32	2,72	2,60
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,10	100,70	2,86	2,76
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	88,19	88,79	2,94	2,84
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,81	103,41	2,99	2,91
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,80	108,40	3,05	2,98
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	98,20	98,80	3,44	3,38
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	78,63	79,23	3,58	3,52

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,56	3,17

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	18	32	52
Njemačka	6	20	8
Spain	6	13	21



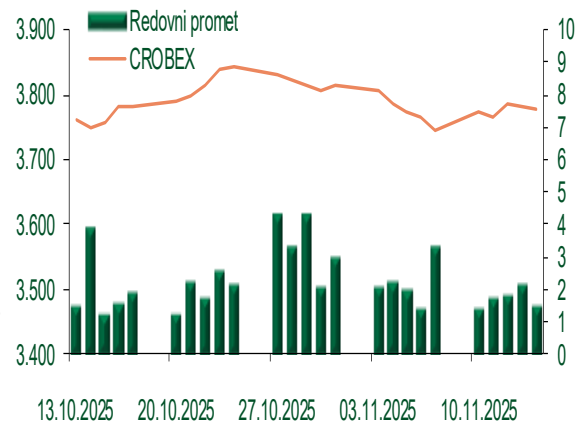
# Pregled dioničkog tržišta

## Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 14.11.2025.

Promet na burzi	1.427.484,87
Redovni promet	1.427.484,87
Dionice	1.253.550,68
Obveznice	25.668,23
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	148.265,96
Blok promet	0,00
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.777,45
Dnevna promjena CROBEX indeksa	-0,15
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	18,37
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.402,86
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	-0,11
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	19,98

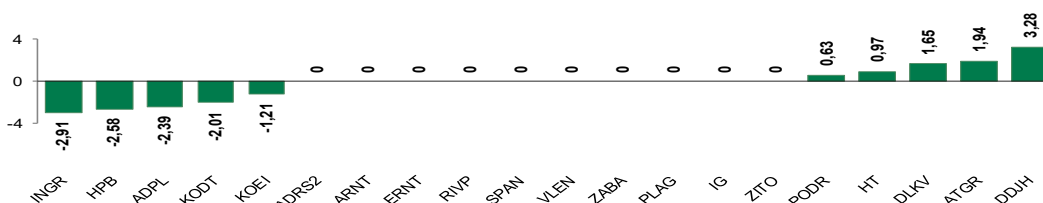
## Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



## Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 14.11.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KOEI	KONCAR d.d.	654,00	-1,21	249,73	263,51	1.682,17
RIVP	Valamar Riviera d.d.	6,50	0,00	37,71	133,43	819,18
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	75,00	0,00	32,51	130,29	508,81
KODT	KONCAR - D&ST dd	3.420,00	-2,01	302,35	89,75	664,12
HT	HT d.d.	41,70	0,97	52,75	78,56	3.386,86

## Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



## Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 14.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.230,91	0,10%	7,34%
BELEXline	2.808,44	1,27%	14,46%
SBI TOP	2.452,48	0,77%	47,15%
SASX-10	1.484,26	0,09%	20,53%
BIRS	865,01	0,00%	-5,87%
MONEX 20	18.435,90	0,00%	12,19%
MBI-10	10.300,04	0,09%	0,97%

Izvor: službene stranice burzi regije

## Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 14.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.698,37	1,11%	18,66%
DAX 30	23.876,55	0,69%	19,93%
CAC 40	8.170,09	0,76%	10,69%
DJIA	47.147,48	0,65%	10,82%
NASDAQ	22.900,59	0,13%	18,59%
S&P 500	6.734,11	0,05%	14,49%
NIKKEI 225	50.323,91	0,10%	26,14%

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.