

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

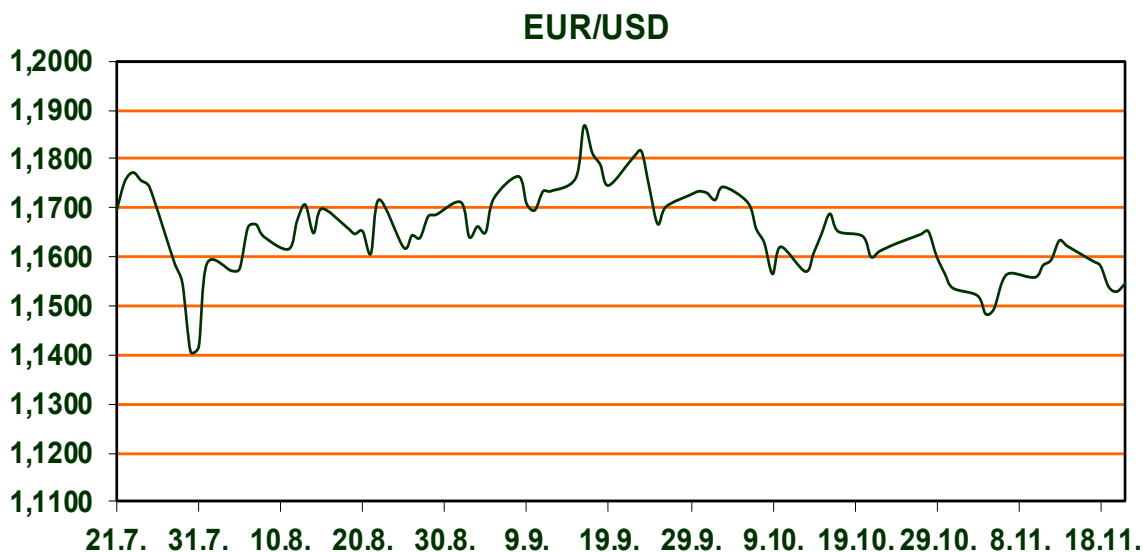
21. studenog 2025.

- **Nastavak rasta Indeksa američkog dolara**
- **Pozitivno iznenađenje na američkom tržištu rada**
- **Pad bitcoina**
- **CROBEX bez značajne promjene, američki dionički indeksi u minusu**

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1545	1,1546	O/N	0,40	0,44	1Y	2,1385	2,1472
EURCHF	0,9293	0,9295	T/N	1,24	1,26	2Y	2,159	2,169
EURGBP	0,8811	0,8815	1W	2,92	2,98	3Y	2,239	2,249
EURJPY	181,15	181,16	2W	5,87	5,94	4Y	2,326	2,334
GBPUSD	1,3096	1,3104	1M	12,81	12,91	5Y	2,407	2,413
USDJPY	156,89	156,9	3M	40,80	41,00	7Y	2,5466	2,5719
GOLD	4039,99	4041,00	6M	86,95	87,55	9Y	2,687	2,693
BRENT	62,55	62,56	12M	192,53	193,67	10Y	2,7364	2,7618

Američki dolar (USD) nastavio je jačati i u četvrtak, dosegnuvši najvišu razinu u posljednjih šest mjeseci, potaknut smanjenim očekivanjima za novo sniženje kamatnih stopa američkog Fed-a na sastanku u prosincu. Dodatnu podršku jačanju dolara pružili su i bolji od očekivanih podaci s tržišta rada: u rujnu je otvoreno 119 tisuća novih radnih mjesta prema izvješću Nonfarm Payrolls (NFP). Indeks američkog dolara (DXY) probio je granicu od 100, unatoč padu prinosa na državne obveznice. EUR/USD dodatno je oslabio, približavajući se važnoj potpori na 1,1500, dok tržište čeka PMI podatke za Njemačku i euro područje te istupe čelnika ECB-a. GBP/USD bio je najjači među valutama sklonima riziku, zaključivši dan oko 1,3070, uz nadolazeće britanske podatke o potrošačkom povjerenju, maloprodaji i javnim financijama. Na robnim tržištima, WTI nafta pala je ispod 59 dolara po barelu unatoč smanjenju američkih zaliha i sankcijama na rusku naftu. Cijena zlata povukla se prema ključnoj razini od 4.000 dolara po unci, a srebro je palo blizu 50 dolara, dok ulagači smanjuju očekivanja o skorom smanjenju kamata Fed-a. Danas će u fokusu tržišta biti novi makroekonomski podaci i govori članova Fed-a, preliminarni S&P Global PMI indeksi za proizvodnju i usluge te završno očitavanje indeksa potrošačkog sentimenta Sveučilišta Michigan.



RECEPT: Hrskavi čips od kelja s parmezanom i limunom

Za pripremu hrskavog čipsa od kelja najprije zagrij pećnicu na 160 °C. Kelj dobro operi, posuši i ukloni tvrde dijelove stabljika, zatim listove natrgaj na veće komade. U zdjeli ih pomiješaj s maslinovim uljem, soli, limunovom koricom i, po želji, prstohvatom čilija. Listove rasporedi u jednom sloju na lim obložen papirom za pečenje i peci ih 12 do 15 minuta, dok ne postanu potpuno hrskavi. Kada ih izvadiš iz pećnice, odmah ih pospi ribanim parmezanom i ostavi da se kratko ohlade prije posluživanja. Rezultat je lagana i neobična grickalica svježeg i aromatičnog okusa.

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	19.11.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,9535 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	105,0521 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	105,1462 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0902 EUR
Eurizon HR D-Start fond	155,2602 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,8600 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,7142 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,7791 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,4478 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	114,1769 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	101,5068 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	114,4455 USD
Eurizon HR Global fond	22,0470 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,1885 EUR
Eurizon HR Equity World fond	132,7269 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	116,4893 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,3409 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	111,0389 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,3251 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,5543 EUR
Eurizon HR Target 2025 fond	105,7966 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,6278 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	107,0452 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,4011 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 4	100,0664 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	2,1385	3,8379	-0,0250
2 Y	2,1498	3,5895	-0,0140
3 Y	2,2310	3,5540	0,0589
4 Y	2,3176	3,5715	0,1389
5 Y	2,3978	3,6150	0,2174
6 Y	2,4820	3,6720	0,2899
7 Y	2,5463	3,7365	0,3644
8 Y	2,6110	3,7995	0,4204
9 Y	2,6860	3,8610	0,4864
10 Y	2,7320	3,9205	0,5459



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	99,92	100,22	2,25	1,78
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,32	97,72	2,65	2,36
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,30	94,90	2,70	2,55
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,24	103,94	2,84	2,72
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	74,89	75,89	3,50	3,40

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	99,19	2,69
Francuska	100,26	3,47
Austrija	99,67	2,99
Italija	101,45	3,45
Španjolska	99,97	3,20
Portugal	99,66	3,04
Češka	91,66	4,60
Grčka	102,25	3,34
Slovenija	87,71	3,03

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,13	102,93	2,19	1,86
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,49	100,99	2,25	1,44
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	101,91	102,41	2,09	1,79
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,43	102,33	2,21	1,79
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,93	95,43	2,52	2,31
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,23	100,13	2,60	2,34
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,43	101,93	2,65	2,52
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,65	103,65	2,81	2,65
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,48	106,08	2,98	2,89
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,59	104,59	3,02	2,89
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	83,49	84,49	3,12	2,98

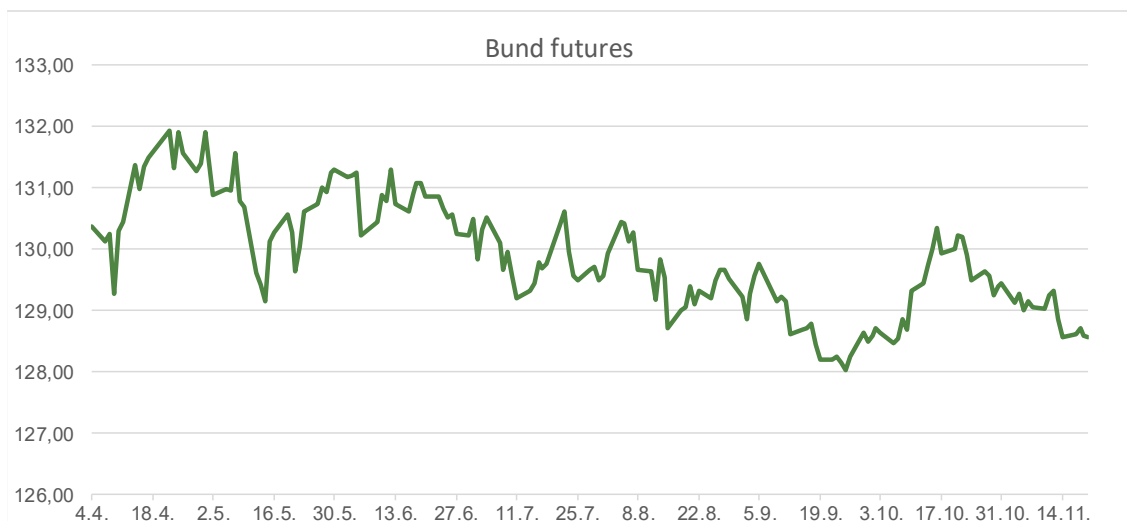
Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask

Republika Hrvatska

CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,92	101,42	2,28	1,89
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,83	101,33	2,36	2,16
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,34	95,84	2,51	2,35
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,81	101,31	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	2,75
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	88,22	88,82	2,93	2,84
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,79	103,39	3,00	2,92
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,77	108,37	3,06	2,99
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	98,16	98,76	3,45	3,38
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	78,62	79,22	3,58	3,52

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,55	3,16

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	19	34	57
Njemačka	6	20	8
Spain	5	12	20



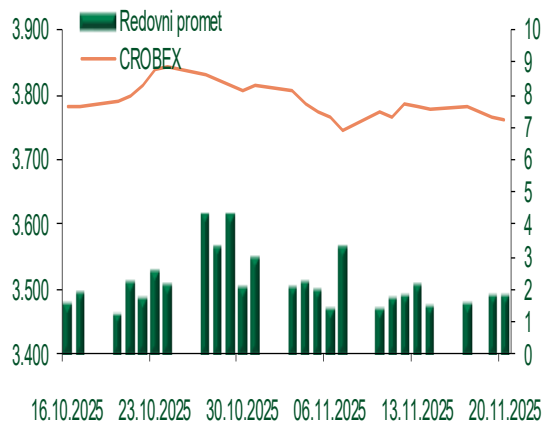
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 20.11.2025.

Promet na burzi	1.773.194,79
Redovni promet	1.773.194,79
Dionice	1.752.120,85
Obveznice	5.493,35
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	15.580,59
Blok promet	0,00
OTC promet	1.120.460,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.762,92
Dnevna promjena CROBEX indeksa	-0,05
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	17,92
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.398,18
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,02
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	19,75

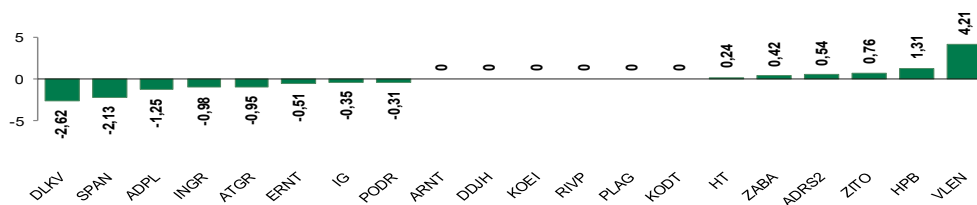
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 20.11.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
TOK	TOKIC d.d.	20,10	0,00	-0,99	323,14	82,01
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	75,00	0,54	32,51	283,17	508,81
KODT2	KONCAR - D&ST dd	3.240,00	-0,61	276,74	208,38	199,03
KOEI	KONCAR d.d.	648,00	0,00	246,52	152,23	1.666,73
RIVP	Valamar Riviera d.d.	6,54	0,00	38,56	120,08	824,22

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 20.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.229,60	0,22%	7,22%
BELEXline	2.807,51	0,11%	14,42%
SBI TOP	2.435,19	0,48%	46,12%
SASX-10	1.481,18	0,00%	20,28%
BIRS	853,68	1,33%	-7,11%
MONEX 20	18.437,78	0,00%	12,20%
MBI-10	10.270,06	0,00%	0,68%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 20.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.527,65	0,21%	16,57%
DAX 30	23.278,85	0,50%	16,93%
CAC 40	7.981,07	0,34%	8,13%
DJIA	45.752,26	0,84%	7,54%
NASDAQ	22.078,05	2,15%	14,33%
S&P 500	6.538,76	1,56%	11,17%
NIKKEI 225	48.625,88	2,40%	21,89%

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.