

Dnevni izvještaj finansijskih tržišta

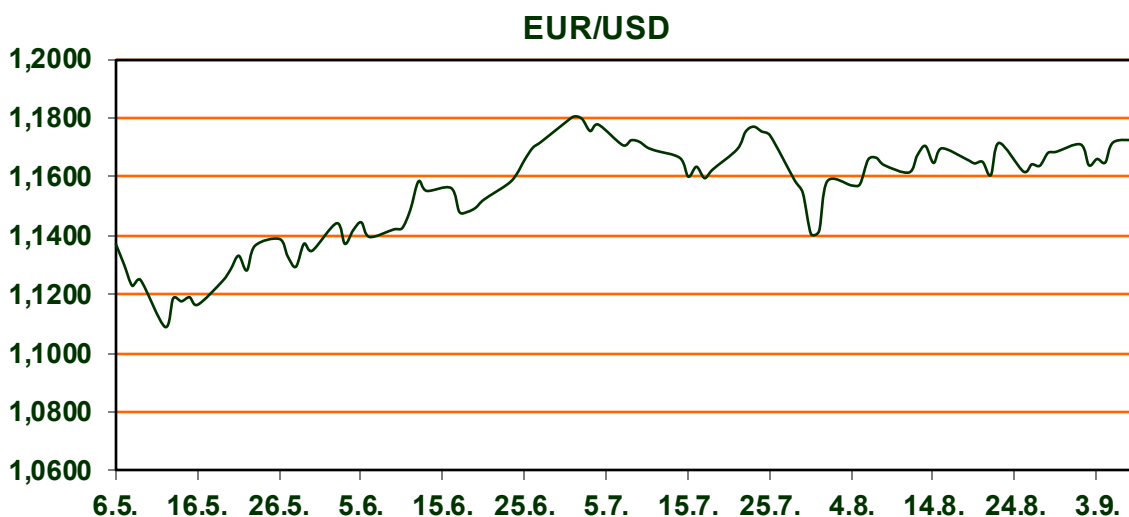
08. rujna 2025.

- veliki pad Nonfarm payrolls-a
- rastu očekivanja rezanja stope FED-a
- usporavanje rasta plaća u EU
- CROBEX petak završio u porastu

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1725	1,1727	O/N	0,40	0,44	1Y	2,0674	2,0841
EURCHF	0,9339	0,9340	T/N	1,24	1,26	2Y	2,067	2,073
EURGBP	0,8673	0,8677	1W	2,92	2,98	3Y	2,117	2,158
EURJPY	173,32	173,33	2W	5,87	5,94	4Y	2,21	2,22
GBPUSD	1,3515	1,3519	1M	12,81	12,91	5Y	2,283	2,303
USDJPY	147,81	147,82	3M	40,80	41,00	7Y	2,431	2,451
GOLD	3597,82	3598,58	6M	86,95	87,55	9Y	2,56	2,58
BRENT	66,66	66,67	12M	192,53	193,67	10Y	2,621	2,641

Američka tržišta dionica završila su u petak u minusu, iako su podaci o zapošljavanju za kolovoz bili slabiji od očekivanja, što gotovo jamči nastavak snižavanja kamatnih stopa od strane američke središnje banke (Fed) na sjednici 17. rujna. U kolovozu je broj zaposlenih izvan poljoprivrednog sektora porastao za samo 22.000, što je znatno ispod očekivanih 75.000. Nezaposlenost je porasla na 4,3%, najvišu razinu od listopada 2021. godine. Tržišta sada gotovo sigurno očekuju smanjenje kamata za 25 baznih bodova, no ako nadolazeća revizija podataka o tržištu rada pokaže snažniji rast, mogući su i pozivi na agresivnije rezanje za 50 baznih bodova. Ukupno, tržišta očekuju oko 68 baznih bodova smanjenja do kraja godine i čak 150 bp do kraja 2026. Europska središnja banka vjerojatno će zadržati kamatne stope nepromijenjenima, no politička neizvjesnost u Francuskoj (izglasavanje nepovjerenja premijeru Bayrouu) stvara dodatnu nesigurnost. Očekuje se pad vlade, a predsjednik Macron može imenovati novog premijera ili raspisati izbore – i dalje preferira izbjeći prijevremene izbore. U međuvremenu, rast plaća u eurozoni usporio je u drugom tromjesečju na 3,9% (s 4,0%), no ostaje iznad projekcija ECB-a, što bi moglo podržati uporne inflatorne pritiske u sektoru usluga. USD je oslabio nakon objave američkih podataka o zapošljavanju, a EUR/USD je u petak porastao do 1,1760, i trenutno se trguje oko 1,1710. Cijene nafte porasle su unatoč najavi OPEC+ o povećanju proizvodnje za 137.000 barela dnevno od listopada, što signalizira zaokret prema očuvanju tržišnog udjela, uz očekivanja slabljenja globalne potražnje.



TEHNOLOGIJA: Google AI

Googleova integracija umjetne inteligencije u pretraživanje, kroz alate poput AI Overviews, omogućuje korisnicima dobivanje sažetih odgovora bez potrebe za otvaranjem vanjskih stranica. Ova promjena drastično smanjuje promet prema medijskim portalima, stvarajući ozbiljne izazove za održivost tradicionalnog digitalnog izdavaštva, a korisnici sve češće dobivaju odgovore izravno na Googleu, bez klikanja na poveznice prema originalnim člancima. To dovodi do značajnog pada prometa na portalima, smanjenja prihoda od oglašavanja i potiče egzistencijalnu krizu za mnoge izdavače koji ovise o posjećenosti za financijsku održivost.

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	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Ask	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50

Fond	04.09.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,6290 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	104,7163 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	104,7990 EUR
Eurizon HR Start fond	19,9956 EUR
Eurizon HR D-Start fond	154,1591 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,2940 EUR
Eurizon HR Bond fond	133,3610 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,5734 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	105,6718 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	112,5971 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	100,5060 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	112,7372 USD
Eurizon HR Global fond	21,6291 EUR
Eurizon HR Equity fond	25,9692 EUR
Eurizon HR Equity World fond	128,7317 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	115,4547 EUR
Eurizon HR Target 2027	106,9583 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	110,1340 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	109,9328 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,1794 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 3	111,3569 USD
Eurizon HR Target 2025 fond	105,5048 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,3547 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	106,7279 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,0989 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	2,0674	3,8875	-0,0475
2 Y	2,0598	3,5557	-0,0577
3 Y	2,1220	3,4747	0,0110
4 Y	2,2072	3,4727	0,1073
5 Y	2,2825	3,5087	0,1685
6 Y	2,3572	3,5660	0,2540
7 Y	2,4297	3,6343	0,3108
8 Y	2,4989	3,7040	0,3760
9 Y	2,5638	3,7717	0,4423
10 Y	2,6226	3,8380	0,5060



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	99,81	100,11	2,35	1,99
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,14	97,54	2,53	2,27
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,15	94,75	2,67	2,52
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,40	104,10	2,82	2,71
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	72,70	73,70	3,70	3,60

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos
Njemačka	99,44	2,66
Francuska	97,99	3,45
Austrija	99,68	2,99
Italija	100,84	3,53
Španjolska	99,57	3,25
Portugal	99,24	3,09
Češka	93,58	4,32
Grčka	101,99	3,38
Slovenija	87,25	3,06

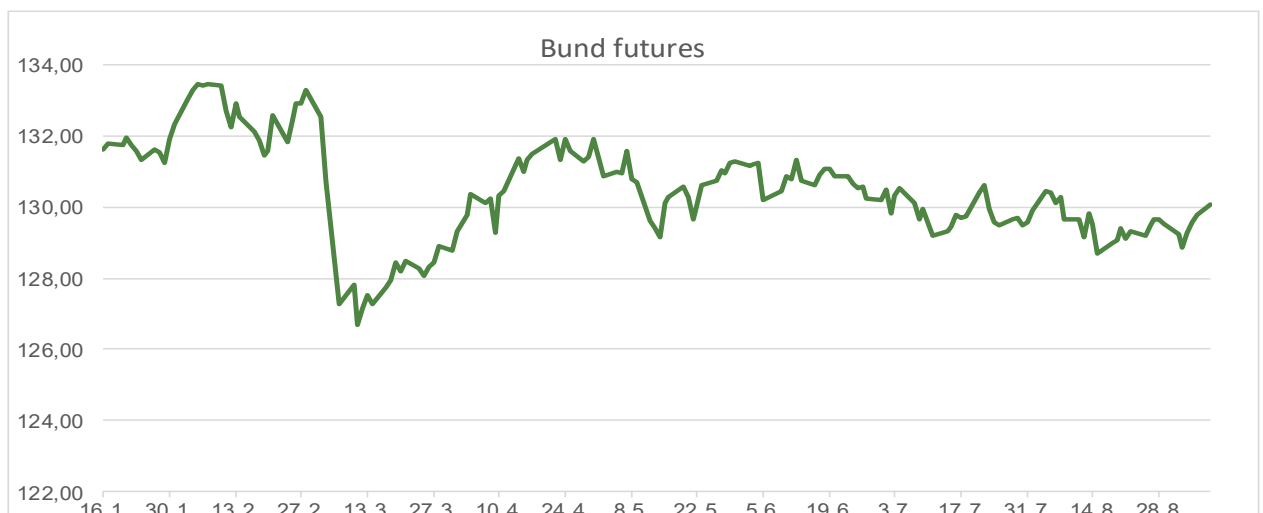
EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,51	103,31	2,22	2,13
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,25	100,75	2,47	1,59
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	102,02	102,52	2,16	1,89
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,19	102,09	2,36	1,98
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,65	95,15	2,48	2,29
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,31	100,21	2,57	2,32
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,47	101,97	2,65	2,53
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,70	103,70	2,81	2,65
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,89	106,49	2,94	2,85
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,50	104,50	3,05	2,92
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	82,88	83,88	3,16	3,02

Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask
<i>Republika Hrvatska</i>						
CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	101,26	101,76	2,15	1,82
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	101,06	101,56	2,30	2,11
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	94,97	95,47	2,54	2,40
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,78	101,28	2,56	2,44
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,32	93,92	2,76	2,64
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,11	100,71	2,86	2,76
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,85	88,45	2,95	2,85
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,66	103,26	3,02	2,94
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,55	108,15	3,10	3,03
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	97,68	98,28	3,50	3,43
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	77,23	77,83	3,69	3,64

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	15	31	57
Italija	8	27	39
Spain	8	16	26

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,64	3,28



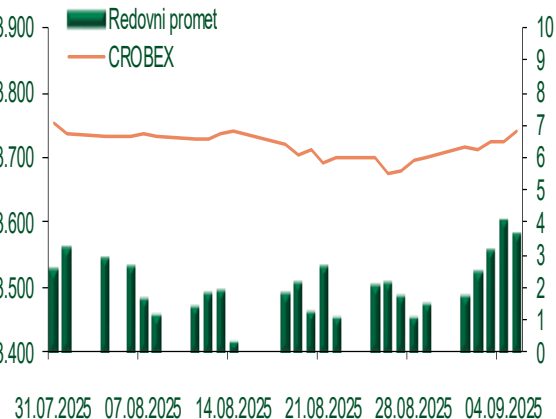
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 05.09.2025.

Promet na burzi	6.420.706,54
Redovni promet	3.550.706,54
Dionice	3.482.829,14
Obveznice	0,00
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	67.877,40
Blok promet	2.870.000,00
OTC promet	11.739.207,38
Vrijednost CROBEX indeksa	3.741,05
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,42
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	17,23
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.367,20
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	1,18
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	18,20

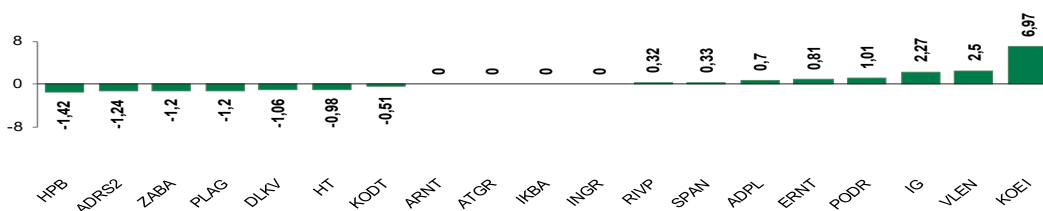
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 05.09.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KOEI	KONCAR d.d.	614,00	6,97	228,34	1.926,17	1.579,28
PODR	PODRAVKA d.d.	150,50	1,01	-7,67	339,78	1.071,56
ZITO	ZITO d.d.	20,00	-1,48	-6,98	228,84	512,15
HT	HT d.d.	40,60	-0,98	48,72	153,33	3.297,51
VLEN	BRODOGR. VIKTOR LENAC d.d.	4,10	2,50	19,88	140,18	68,93

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 05.09.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.217,81	0,74%	6,20%
BELEXline	2.826,59	0,49%	15,20%
SBI TOP	2.480,65	0,90%	48,84%
SASX-10	1.476,65	-0,33%	19,92%
BIRS	831,07	0,00%	-9,57%
MONEX 20	18.144,02	0,00%	10,41%
MBI-10	10.435,77	0,15%	2,30%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 05.09.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.208,21	-0,09%	12,67%
DAX 30	23.596,98	-0,73%	18,52%
CAC 40	7.674,78	-0,31%	3,98%
DJIA	45.400,86	-0,48%	6,71%
NASDAQ	21.700,39	-0,03%	12,37%
S&P 500	6.481,50	-0,32%	10,20%
NIKKEI 225	43.640,57	1,45%	9,39%

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.