

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

17. rujna 2025.

- **EURUSD nastavlja rast**
- **maloprodaja u SAD nadmašila prognoze**
- **rast geopolitičkih napetosti**
- **Crobex u minusu, pad svjetskih dioničkih indeksa**

Pregled deviznog tržišta

| | Spot rates | | Forward points EUR/USD | | | Interest rate swap EUR | | |
|--------|------------|---------|------------------------|--------|--------|------------------------|--------|--------|
| | BID | ASK | | BID | ASK | BID | ASK | |
| EURUSD | 1,1838 | 1,1844 | O/N | 0,40 | 0,44 | 1Y | 2,09 | 2,13 |
| EURCHF | 0,9325 | 0,9331 | T/N | 1,24 | 1,26 | 2Y | 2,131 | 2,137 |
| EURGBP | 0,8680 | 0,8690 | 1W | 2,92 | 2,98 | 3Y | 2,1943 | 2,2198 |
| EURJPY | 173,65 | 173,66 | 2W | 5,87 | 5,94 | 4Y | 2,2663 | 2,2917 |
| GBPUSD | 1,363 | 1,3638 | 1M | 12,81 | 12,91 | 5Y | 2,3352 | 2,3606 |
| USDJPY | 146,65 | 146,66 | 3M | 40,80 | 41,00 | 7Y | 2,472 | 2,476 |
| GOLD | 3666,35 | 3667,11 | 6M | 86,95 | 87,55 | 9Y | 2,591 | 2,595 |
| BRENT | 68,19 | 68,20 | 12M | 192,53 | 193,67 | 10Y | 2,638 | 2,658 |

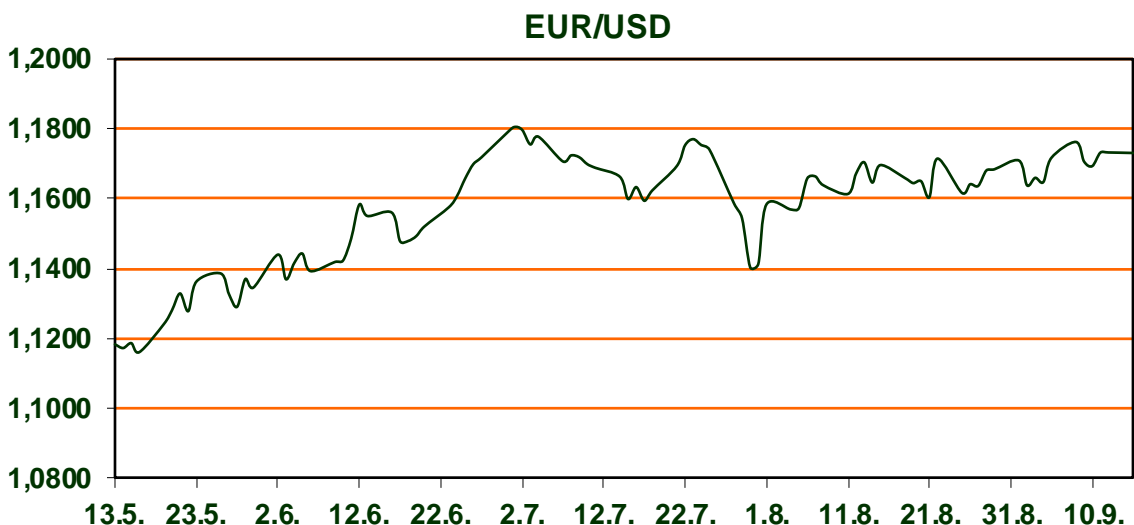
Američki dolar nastavio je slabljenje, a Dolar indeks (DXY) pao je ispod razine 97,0, dosegnuvši najnižu vrijednost u dva mjeseca. Slabost dolara uzrokovana je padom prinosa na obveznice i očekivanjima da će Fed danas sniziti kamatnu stopu za 25 baznih bodova. Tržište pažljivo prati FOMC sjednicu i ažurirane projekcije kamatnih stopa, koje će signalizirati smjer monetarne politike.

Na valutnim tržištima, EUR/USD dosegnuo je novi godišnji vrh od 1,1880, dok je GBP/USD porastao na 1,3680, podržan snažnim britanskim podacima uoči današnje objave inflacije. USD/JPY skliznuo je na petodnevni minimum, a Bank of Canada također se očekuje da će sniziti kamate.

U SAD-u, maloprodaja za kolovoz nadmašila je očekivanja, što potvrđuje otpornost potrošnje, dok snažan rast online prodaje može ukazivati na anticipaciju poskupljenja zbog carina. U Njemačkoj je EK odobrila veće proračunske rashode unatoč kršenju fiskalnih pravila, čime je otvoren prostor za ulaganja koja bi mogla potaknuti rast BDP-a.

Geopolitičke napetosti rastu nakon izraelskog kopnenog napada na Gazu, što povećava nesigurnost na tržištima. Istodobno, predsjednik Trump produžio je rok za gašenje TikToka do prosinca, najavljujući dogovor s Kinom o većinskom američkom vlasništvu aplikacije.

Tržišta ostaju usredotočena na današnje odluke Feda, koje bi mogle definirati tempo monetarnog popuštanja u mjesecima koji dolaze.



SPORT

Njemačka, Francuska, Austrija i Argentina su se kvalificirale za Final 8 Davis Cupa nakon pobjeda u svojim kvalifikacijskim susretima. Njemačka je s uvjerljivih 4-0 svladala Japan u Tokiju, dok je Argentina nadigrala Nizozemsku, prošlogodišnjeg finalista. Austrija je izborila mjesto u Final 8 nakon tijesne pobjede 3-2 protiv Mađarske. Francuska je pridružila rukopis pobjedama nad Hrvatskom u Osijeku, čime su osigurali prolaz u završnicu.

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 | 3,90 | 3,85 | 3,80 | 3,75 |
| Ask | 4,50 | 4,40 | 4,35 | 4,30 | 4,25 |

| Fond | 15.09.2025 Vrijednost udjela fondova |
|---|---|
| Eurizon HR Cash klasa A | 104,6725 EUR |
| Eurizon HR Cash klasa B | 104,7613 EUR |
| Eurizon HR Cash klasa C | 104,8458 EUR |
| Eurizon HR Start fond | 20,0203 EUR |
| Eurizon HR D-Start fond | 154,4924 USD |
| Eurizon HR Euro Short Term Bond fond | 106,4336 EUR |
| Eurizon HR Bond fond | 133,8373 EUR |
| Eurizon HR Conservative 10 fond | 120,6062 EUR |
| Eurizon HR International Multi Asset fond | 106,2428 EUR |
| Eurizon HR Flexible 30 fond | 113,4736 EUR |
| Eurizon HR Moderate 30 fond | 100,9283 EUR |
| Eurizon HR Dollar Progressive fond | 113,8386 USD |
| Eurizon HR Global fond | 21,8545 EUR |
| Eurizon HR Equity fond | 26,5283 EUR |
| Eurizon HR Equity World fond | 130,7654 EUR |
| Eurizon HR Active Defensive fond | 116,2212 EUR |
| Eurizon HR Target 2027 | 107,0088 EUR |
| Eurizon HR Active Defensive 2 fond | 110,6854 EUR |
| Eurizon HR Target 2027 II fond | 109,9947 EUR |
| Eurizon HR Target 2027 III fond | 112,2560 EUR |
| Eurizon HR Dollar Bond fond 3 | 111,4738 USD |
| Eurizon HR Target 2025 fond | 105,5491 EUR |
| Eurizon HR Target 2025 II fond | 106,3942 EUR |
| Eurizon HR Target 2026 fond | 106,7708 EUR |
| Eurizon HR Target 2026 II | 105,1245 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 | 2,0980 | 3,8679 | -0,0265 |
| 2 Y | 2,1216 | 3,5500 | -0,0147 |
| 3 Y | 2,1890 | 3,4763 | 0,0598 |
| 4 Y | 2,2666 | 3,4720 | 0,1358 |
| 5 Y | 2,3353 | 3,4950 | 0,2023 |
| 6 Y | 2,4005 | 3,5487 | 0,2663 |
| 7 Y | 2,4610 | 3,6057 | 0,3282 |
| 8 Y | 2,5249 | 3,6643 | 0,3863 |
| 9 Y | 2,5790 | 3,7230 | 0,4455 |
| 10 Y | 2,6260 | 3,7803 | 0,5028 |



Pregled tržišta obveznica

| Obveznice Republike Hrvatske | | | | | | |
|------------------------------|-------|-----------|--------|-----|--------|-----|
| Naziv | Kupon | Dospijeće | Cijena | | Prinos | |
| | | | Bid | Ask | Bid | Ask |

| Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina | | |
|--|--------|--------|
| Izdavatelj | Cijena | Prinos |

Euro - domaća izdanja (bivši VK)

| | | | | | | |
|-------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| RHMF-O-267E | 2,125% | 15.07.2026 | 99,89 | 100,19 | 2,26 | 1,89 |
| RHMF-O-275E | 0,750% | 05.05.2027 | 97,08 | 97,48 | 2,60 | 2,34 |
| RHMF-O-302E | 1,250% | 04.02.2030 | 94,18 | 94,78 | 2,67 | 2,52 |
| RHMF-O-327E | 3,375% | 15.07.2032 | 103,19 | 103,89 | 2,86 | 2,74 |
| RHMF-O-403E | 1,250% | 03.03.2040 | 72,74 | 73,74 | 3,70 | 3,59 |

| | | |
|------------|--------|------|
| Njemačka | 99,24 | 2,69 |
| Francuska | 100,09 | 3,49 |
| Austrija | 99,60 | 3,00 |
| Italija | 101,01 | 3,51 |
| Španjolska | 99,61 | 3,25 |
| Portugal | 99,15 | 3,10 |
| Češka | 93,30 | 4,36 |
| Grčka | 102,07 | 3,37 |
| Slovenija | 87,55 | 3,03 |

EUR - domaća izdanja

| | | | | | | |
|-------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| RHMF-O-26CA | 4,250% | 14.12.2026 | 102,62 | 103,42 | 2,09 | 1,95 |
| RHMF-O-273N | 2,650% | 10.03.2027 | 100,50 | 101,00 | 2,30 | 1,44 |
| RHMF-O-277N | 3,300% | 12.07.2027 | 102,01 | 102,51 | 2,16 | 1,88 |
| RHMF-O-282A | 2,875% | 07.02.2028 | 101,34 | 102,24 | 2,29 | 1,91 |
| RHMF-O-287A | 0,500% | 05.07.2028 | 94,76 | 95,26 | 2,45 | 2,26 |
| RHMF-O-297A | 2,375% | 09.07.2029 | 99,07 | 99,97 | 2,63 | 2,38 |
| RHMF-O-303A | 3,000% | 10.03.2030 | 101,08 | 101,58 | 2,74 | 2,62 |
| RHMF-O-327A | 3,250% | 07.07.2032 | 102,87 | 103,87 | 2,78 | 2,62 |
| RHMF-O-33BA | 3,750% | 24.11.2033 | 105,48 | 106,08 | 2,99 | 2,90 |
| RHMF-O-347A | 3,500% | 12.07.2034 | 103,28 | 104,28 | 3,07 | 2,94 |
| RHMF-O-34BA | 1,000% | 27.11.2034 | 83,18 | 84,18 | 3,12 | 2,98 |

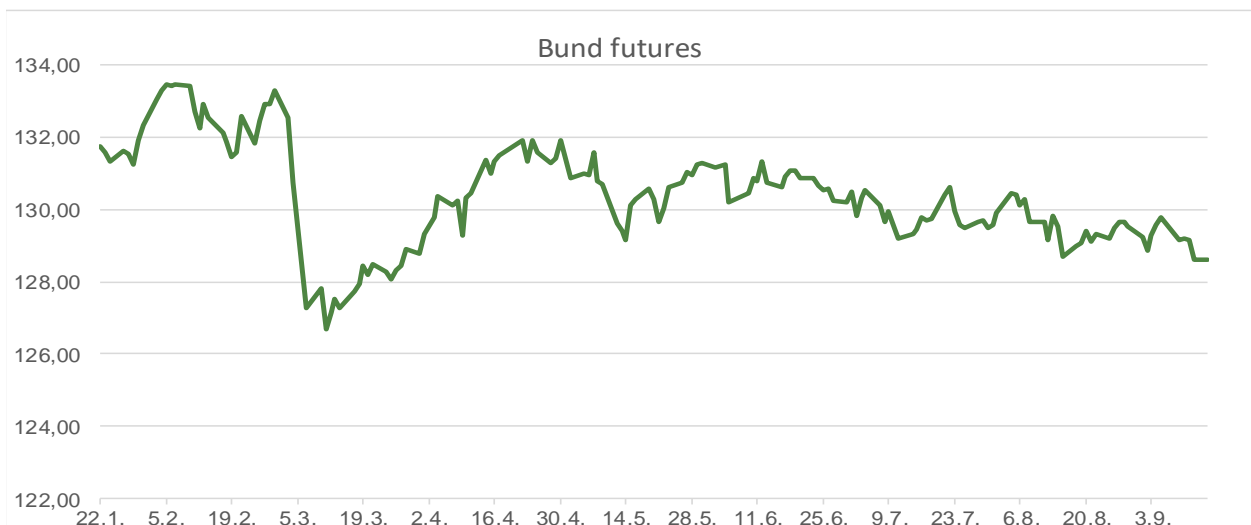
| Eurobonds Rep. Hrvatske | | | | | | |
|-------------------------|-------|-----------|--------|-----|--------|-----|
| Naziv | Kupon | Dospijeće | Cijena | | Prinos | |
| | | | Bid | Ask | Bid | Ask |

| CDS Pregled | | | |
|-------------|-------|-------|-------|
| Izdavatelj | 1 god | 3 god | 5 god |
| Hrvatska | 15 | 31 | 57 |
| Italija | 6 | 20 | 35 |
| Spain | 5 | 11 | 24 |

Republika Hrvatska

| | | | | | | |
|------------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| CROATIA EUR 2027 | 3,000% | 20.03.2027 | 101,21 | 101,71 | 2,16 | 1,83 |
| CROATIA EUR 2028 | 2,700% | 15.06.2028 | 100,99 | 101,49 | 2,32 | 2,13 |
| CROATIA EUR 2029 | 1,125% | 19.06.2029 | 94,85 | 95,35 | 2,58 | 2,44 |
| CROATIA EUR 2030 | 2,750% | 27.01.2030 | 100,67 | 101,17 | 2,58 | 2,46 |
| CROATIA EUR 2031 | 1,500% | 17.06.2031 | 93,14 | 93,74 | 2,80 | 2,68 |
| CROATIA EUR 2032 | 2,875% | 22.04.2032 | 99,93 | 100,53 | 2,89 | 2,79 |
| CROATIA EUR 2033 | 1,125% | 04.03.2033 | 87,65 | 88,25 | 2,98 | 2,89 |
| CROATIA EUR 2034 | 3,375% | 12.03.2034 | 102,49 | 103,09 | 3,04 | 2,96 |
| CROATIA EUR 2035 | 4,000% | 14.06.2035 | 107,43 | 108,03 | 3,11 | 3,04 |
| CROATIA EUR 2037 | 3,250% | 11.02.2037 | 97,58 | 98,18 | 3,51 | 3,44 |
| CROATIA EUR 2041 | 1,750% | 04.03.2041 | 77,14 | 77,74 | 3,71 | 3,65 |

| Hrvatske korporativne obveznice | | | | | | |
|---------------------------------|--------|------------|--------|--------|------|------|
| ZG. HOLDING 2028 | 4,900% | 11.07.2028 | 103,35 | 104,35 | 3,63 | 3,27 |



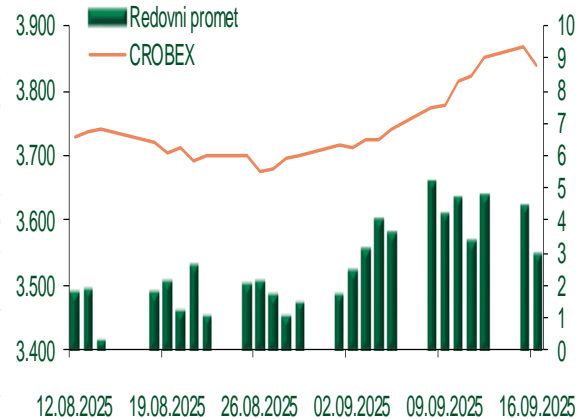
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 16.09.2025.

| | |
|--|--------------|
| Promet na burzi | 3.880.110,99 |
| Redovni promet | 2.883.112,59 |
| Dionice | 2.312.198,16 |
| Obveznice | 20.796,00 |
| Komercijalni zapisi | 0,00 |
| Strukturirani proizvodi | 0,00 |
| ETF | 550.118,43 |
| Blok promet | 996.998,40 |
| OTC promet | 11.275,33 |
| Vrijednost CROBEX indeksa | 3.838,84 |
| Dnevna promjena CROBEX indeksa | -0,78 |
| Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini | 20,30 |
| Vrijednost CROBEX10 indeksa | 2.444,54 |
| Dnevna promjena CROBEX10 indeksa | -1,37 |
| Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini | 22,06 |

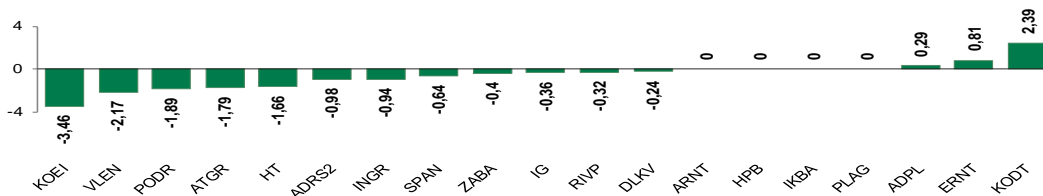
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

| Oznaka | Naziv društva | Zadnja cijena (EUR) na 16.09.2025. | % Promjene cijene | % Promjene u tekućoj godini | Promet ('000 EUR) | Tržišna kapitalizacija (mil. EUR) |
|--------|-------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| KOEI | KONCAR d.d. | 670,00 | -3,46 | 258,29 | 813,76 | 1.723,32 |
| 7CASH | InterCapital ETF d.o.o. | 105,66 | 0,06 | 4,95 | 472,43 | 1,31 |
| RIVP | Valamar Riviera d.d. | 6,28 | -0,32 | 33,05 | 191,03 | 791,45 |
| KODT2 | KONCAR - D&ST dd | 3.780,00 | 3,28 | 339,53 | 171,40 | 232,20 |
| DLKV | Dalekovod, d.d. | 8,36 | -0,24 | 257,26 | 130,04 | 206,65 |

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

| Indeks | Vrijednost indeksa na 16.09.2025. | Dnevna promjena indeksa | Promjena indeksa u tekućoj godini |
|-----------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| BELEX15 | 1.223,24 | 0,01% | 6,67% |
| BELEXline | 2.829,62 | 0,01% | 15,32% |
| SBI TOP | 2.492,73 | 0,10% | 49,57% |
| SASX-10 | 1.475,06 | 0,08% | 19,79% |
| BIRS | 828,14 | 0,00% | -9,89% |
| MONEX 20 | 18.322,35 | 0,00% | 11,49% |
| MBI-10 | 10.441,26 | 0,06% | 2,36% |

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

| Indeks | Vrijednost indeksa na 16.09.2025. | Dnevna promjena indeksa | Promjena indeksa u tekućoj godini |
|------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| FTSE 100 | 9.195,66 | 0,88% | 12,51% |
| DAX 30 | 23.329,24 | 1,77% | 17,18% |
| CAC 40 | 7.818,22 | 1,00% | 5,93% |
| DJIA | 45.757,90 | 0,27% | 7,55% |
| NASDAQ | 22.333,96 | 0,07% | 15,66% |
| S&P 500 | 6.606,76 | 0,13% | 12,33% |
| NIKKEI 225 | 44.839,08 | 0,14% | 12,39% |

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.