

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

16. siječnja 2026.

- **Njemačko gospodarstvo poraslo 0,2% u 2025.g.**
- **U UK rast BDP-a u Studenom 0,3%**
- **EURUSD blizu 1,16**
- **Američki dionički indeksi u porastu, nastavak rasta CROBEX-a**

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate sw ap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1608	1,1609	O/N	0,40	0,44	1Y	2,1742	2,1922
EURCHF	0,9312	0,9317	T/N	1,24	1,26	2Y	2,2481	2,2652
EURGBP	0,8666	0,8670	1W	2,92	2,98	3Y	2,355	2,363
EURJPY	183,60	183,61	2W	5,87	5,94	4Y	2,4376	2,4608
GBPUSD	1,339	1,3395	1M	12,81	12,91	5Y	2,5179	2,541
USDJPY	158,16	158,17	3M	40,80	41,00	7Y	2,6589	2,6821
GOLD	4602,97	4603,60	6M	86,95	87,55	9Y	2,7838	2,8068
BRENT	63,96	63,97	12M	192,53	193,67	10Y	2,8381	2,8612

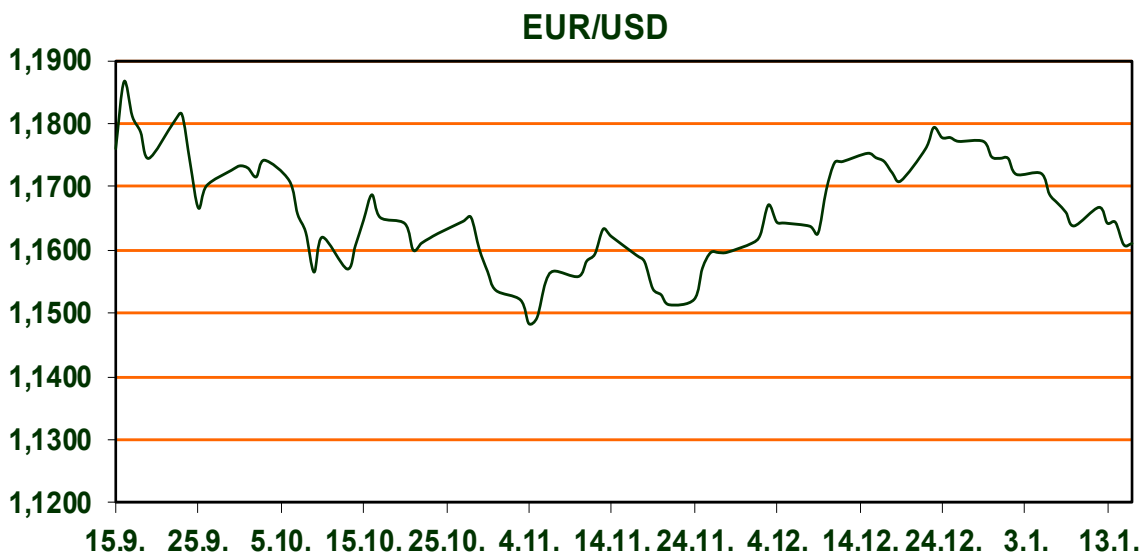
Početak 2026. godine obilježen je poboljšanim raspoloženjem na globalnim financijskim tržištima, potaknutim snažnijim makroekonomskim pokazateljima i dobrim poslovnim rezultatima kompanija. Američki dionički indeksi zabilježili su umjeren rast, pri čemu su se posebno istaknule dionice manjih kompanija, koje već deseti dan zaredom nadmašuju S&P 500 – što se nije dogodilo od 2008. godine.

U fokusu tržišta nalazi se i novi trgovinski sporazum između SAD-a i Tajvana, usmjeren na sektor poluvodiča. Sporazum uključuje smanjenje američkih carina na tajvansku robu te značajna ulaganja u proizvodnju čipova u SAD-u, čime Washington dodatno jača strategiju povratka proizvodnih lanaca u zemlju. Ipak, dogovor nosi i geopolitičke rizike, s obzirom na očekivano protivljenje Kine.

Makroekonomski podaci iz SAD-a pokazali su otpornost gospodarstva, uz bolje rezultate industrijskih indeksa i niže zahtjeve za naknadu za nezaposlene od očekivanih. To je dovelo do pomicanja očekivanja tržišta o smanjenju kamatnih stopa Federalnih rezervi prema drugoj polovici godine. U Europi se bilježe umjereni znakovi oporavka: Njemačka je zabilježila prvi godišnji rast nakon 2022., dok je britansko gospodarstvo u studenom nadmašilo očekivanja, smanjujući pritisak na Banku Engleske za dodatno monetarno popuštanje.

Na valutnim i robnim tržištima dolar se stabilizirao, funta ojačala, dok su cijene zlata i srebra pale s rekordnih razina zbog smanjene potražnje za sigurnim utočištima. Cijene nafte ostaju stabilne, uz suprotstavljene utjecaje smirivanja napetosti na Bliskom istoku i nastavka sukoba između Rusije i Ukrajine.

Ukupno gledano, tržišta ulaze u novu godinu s opreznim optimizmom, oslonjenim na solidne gospodarske pokazatelje, ali i uz svijest o trajnim geopolitičkim i inflacijskim rizicima.



RECEPT: Fileti bijele ribe u umaku od limuna, kapara i maslaca

Filete bijele ribe najprije lagano posoli i popapri te ih tanko uvaljaj u malo glatkog brašna, pazeći da otreseš višak. Na širokoj tavi zagrij maslinovo ulje i polovicu maslaca, zatim na srednje jakoj vatri peci ribu dvije do tri minute sa svake strane, dok ne dobije zlatnu boju, pa je izvadi i drži na toplom. U istu tavu dodaj preostali maslac i sitno nasjeckani češnjak te ga kratko zagrij dok ne zamiriši, nakon čega ulij bijelo vino i pusti da lagano kuha nekoliko minuta kako bi alkohol ispario. Zatim dodaj kapare, svježe iscijeđeni sok i malo naribane limunove korice te pusti da se umak kratko reducira. Na kraju vrati ribu u tavu, nježno je okreni u umaku i zagrij još jednu do dvije minute, pa jelo pospi svježe nasjeckanim peršinom i posluži uz kuhani krumpir ili blitvu s maslinovim uljem.

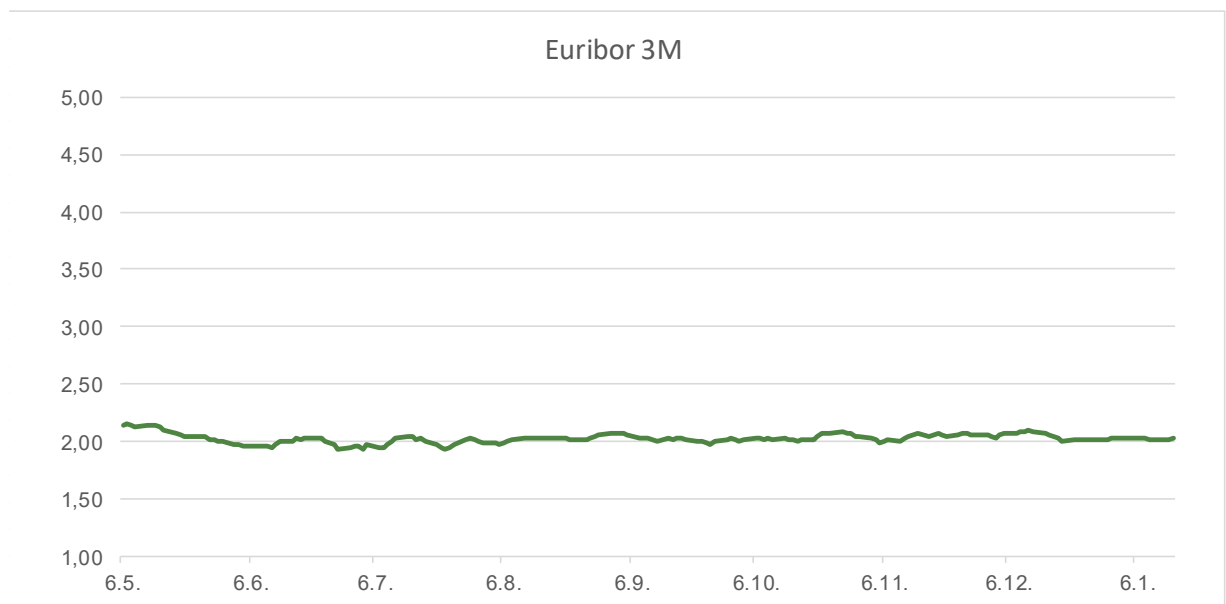
Pregled novčanog tržišta

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	14.01.2026 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	105,1951 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	105,3020 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	105,4046 EUR
Eurizon HR Start fond	20,1356 EUR
Eurizon HR D-Start fond	156,0452 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	107,1323 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,9621 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,9022 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	107,8473 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	115,6313 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	102,3436 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	116,8781 USD
Eurizon HR Global fond	22,5866 EUR
Eurizon HR Equity fond	27,8519 EUR
Eurizon HR Equity World fond	138,6469 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	119,6863 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,5445 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	113,0723 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,5397 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,6965 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	107,2790 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,6530 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 4	100,5553 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	2,1742	3,7915	0,0100
2 Y	2,2481	3,7075	0,0709
3 Y	2,3550	3,7085	0,1645
4 Y	2,4376	3,7500	0,2513
5 Y	2,5179	3,7980	0,3363
6 Y	2,5906	3,8647	0,4115
7 Y	2,6589	3,9275	0,4848
8 Y	2,7236	3,9895	0,5478
9 Y	2,7838	4,0480	0,6090
10 Y	2,8381	4,1050	0,6670



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	99,84	100,14	2,47	1,85
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,56	97,96	2,69	2,36
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,42	95,02	2,72	2,56
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	102,01	102,71	3,03	2,91
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	73,00	74,00	3,73	3,62

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos
Njemačka	100,58	2,83
Francuska	99,83	3,51
Austrija	99,22	3,05
Italija	101,66	3,42
Španjolska	99,71	3,22
Portugal	100,31	3,22
Češka	93,26	4,39
Grčka	102,09	3,36
Slovenija	88,11	3,02

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	101,68	102,48	2,36	2,12
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,09	100,59	2,57	1,47
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	100,97	101,47	2,62	2,27
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	100,75	101,65	2,50	2,05
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	95,19	95,69	2,53	2,31
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	98,95	99,85	2,69	2,42
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	100,90	101,40	2,77	2,64
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	101,12	102,12	3,06	2,89
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	103,74	104,34	3,21	3,12
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	102,04	103,04	3,22	3,09
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	82,54	83,54	3,29	3,14

Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask
<i>Republika Hrvatska</i>						

CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,77	101,27	2,31	1,88
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,57	101,07	2,45	2,24
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,26	95,76	2,59	2,43
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,41	100,91	2,64	2,51
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,06	93,66	2,89	2,77
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	99,24	99,84	3,01	2,90
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,58	88,18	3,08	2,98
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	101,79	102,39	3,13	3,04
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	106,48	107,08	3,20	3,13
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	96,45	97,05	3,64	3,57
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	77,16	77,76	3,74	3,68

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,48	3,06

CDS Pregled				
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god	
Hrvatska	18	32	54	
Njemačka	6	20	8	
Spain	5	12	19	



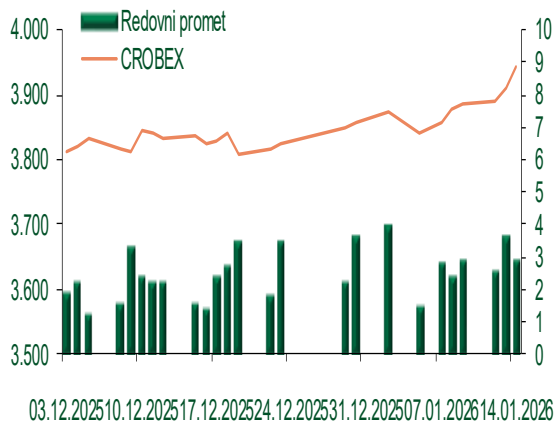
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 14.01.2026.

Promet na burzi	3.630.356,79
Redovni promet	2.860.356,79
Dionice	2.748.537,29
Obveznice	48.461,70
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	63.357,80
Blok promet	770.000,00
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.944,48
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,82
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	2,26
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.540,58
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,85
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	3,21

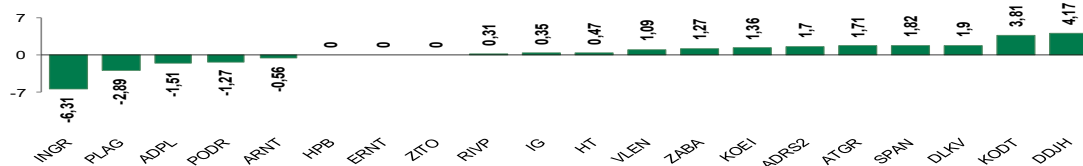
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 14.01.2026.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KOEI	KONCAR d.d.	744,00	1,36	297,86	952,69	1.913,66
KODT2	KONCAR - D&ST dd	3.980,00	2,58	362,79	299,30	244,48
DLKV	Dalekovod, d.d.	9,64	1,90	311,97	215,98	238,29
KODT	KONCAR - D&ST dd	4.090,00	3,81	381,18	214,24	794,23
RIVP	Valamar Riviera d.d.	6,48	0,31	37,29	160,62	816,66

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 14.01.2026.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.260,22	0,00%	-1,18%
BELEXline	2.827,34	0,00%	-0,78%
SBI TOP	2.718,93	0,37%	8,52%
SASX-10	1.495,80	0,71%	-1,45%
BIRS	867,49	0,00%	-0,50%
MONEX 20	18.768,42	0,00%	0,07%
MBI-10	10.243,97	0,55%	1,88%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 14.01.2026.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	10.184,35	0,46%	2,55%
DAX 30	25.286,24	0,53%	3,25%
CAC 40	8.330,97	0,19%	2,23%
DJIA	49.149,63	0,09%	2,26%
NASDAQ	23.471,75	1,00%	0,99%
S&P 500	6.926,60	0,53%	1,18%
NIKKEI 225	54.110,50	0,42%	7,49%

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.