

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

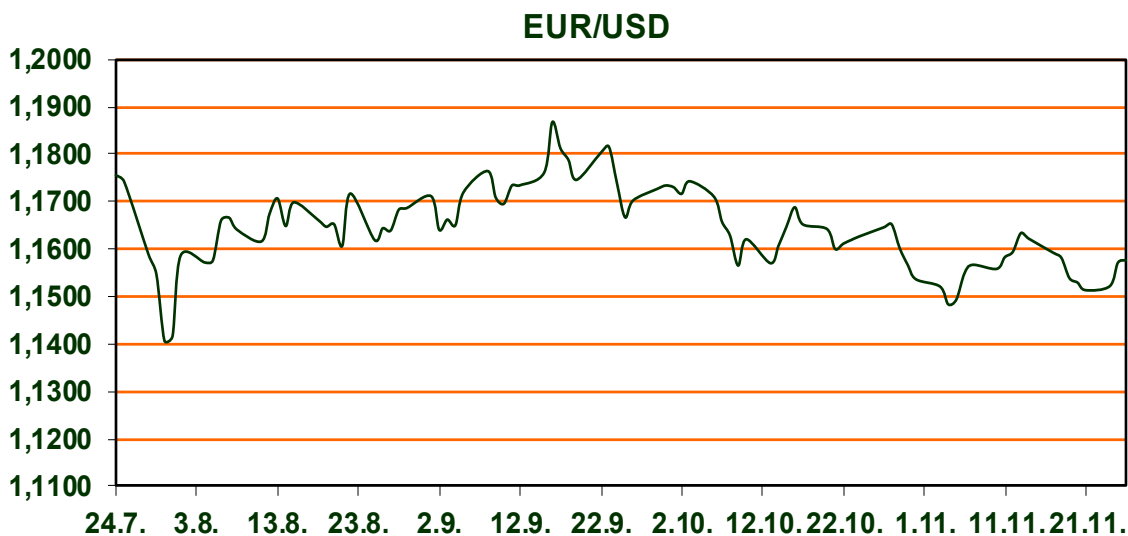
26. studenog 2025.

- **dolar u padu**
- **slabiji makro podaci u SAD-u**
- **rast indeksa na Wall Streetu**
- **CROBEX u blagom porastu**

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1576	1,1577	O/N	0,40	0,44	1Y	2,1263	2,1486
EURCHF	0,9332	0,9333	T/N	1,24	1,26	2Y	2,1494	2,1774
EURGBP	0,8784	0,8788	1W	2,92	2,98	3Y	2,2272	2,2548
EURJPY	181,00	181,05	2W	5,87	5,94	4Y	2,3121	2,3369
GBPUSD	1,3174	1,3178	1M	12,81	12,91	5Y	2,3895	2,4148
USDJPY	156,37	156,38	3M	40,80	41,00	7Y	2,5357	2,5609
GOLD	4163,24	4164,32	6M	86,95	87,55	9Y	2,6667	2,6919
BRENT	62,41	62,42	12M	192,53	193,67	10Y	2,7242	2,7494

Američki dolar nastavlja gubiti snagu na globalnim tržištima, dok sve slabiji makroekonomski pokazatelji iz SAD-a te rastuća očekivanja smanjenja kamatnih stopa Federalnih rezervi stvaraju dodatni pritisak na valutu. Indeks američkog dolara (DXY) u srijedu ujutro pao je prema razini od 99,50 bodova, nakon što je prethodnog dana zabilježio pad od oko 0,4%. Takvo kretanje signalizira rastuću nesigurnost ulagača, ali i uvjerenje da će Fed već u prosincu morati reagirati monetarnim popuštanjem. ADP-ovi podaci pokazuju da su privatni poslodavci tijekom četiri tjedna u prosjeku ukidali 13.500 radnih mjesta tjedno. Riječ je o značajnom signalu hlađenja tržišta rada, koji dolazi u trenutku kada se investitori ionako boje usporavanja gospodarske aktivnosti. Razočarali su i drugi makroekonomski pokazatelji. Indeks proizvođačkih cijena (PPI) za rujna dosegao je 0,3% na mjesečnoj i 2,7% na godišnjoj razini, u skladu s očekivanjima, no core PPI je porastao samo 0,1% MoM. Maloprodaja je u istom razdoblju zabilježila skroman rast od 0,2%, dok je potrošačko povjerenje palo na 88,7 — drugu najnižu vrijednost u posljednjih pet godina. Kombinacija slabijih podataka pojačava dojam da se američko gospodarstvo nalazi u fazi izraženog usporavanja dok tržišta trenutno procjenjuju kako je 80% vjerojatno da će Fed smanjiti kamatne stope na sastanku FOMC-a u prosincu, što je znatno više nego prije samo nekoliko tjedana. Za razliku od dolara, američka dionička tržišta reagiraju pozitivno na očekivanja popuštanja monetarne politike. Glavni indeksi na Wall Streetu porasli su treći uzastopni dan, dok terminski ugovori u srijedu ujutro pokazuju daljnji rast između 0,3% i 0,5%. Investitori sve više vjeruju da bi smanjenje kamatnih stopa moglo pružiti potporu ekonomiji i nadolazećoj sezoni poslovnih rezultata.



SPORT:

U dramatičnoj večeri za navijače “Bluesa”, Chelsea je na svom terenu svladao Barcelonu s uvjerljivih 3:0 u sklopu grupne faze UEFA Champions League. Chelsea je od početka nametnuo snažan tempo: agresivan pressing, stabilna kontrola sredine terena i česte prilike prema голу Barcelone. Iako su još tri gola domaćih bila poništena, kontrola igre je bila očita — a Barcelona nije uspjela ozbiljnije reagirati. S ovim trijumfom “Bluesi” su ozbiljno učvrstili svoje izgleda za prolazak u nokaut fazu Lige prvaka, dok je za Barcelonu poraz težak udarac i signal za hitnu potrebu za reakcijom.

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	Vrijednost udjela fondova	22.11.2025
Eurizon HR Cash klasa A	104,9751 EUR	
Eurizon HR Cash klasa B	105,0744 EUR	
Eurizon HR Cash klasa C	105,1693 EUR	
Eurizon HR Start fond	20,0952 EUR	
Eurizon HR D-Start fond	155,4191 USD	
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,8862 EUR	
Eurizon HR Bond fond	134,7736 EUR	
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,8432 EUR	
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,4020 EUR	
Eurizon HR Flexible 30 fond	114,3800 EUR	
Eurizon HR Moderate 30 fond	101,5690 EUR	
Eurizon HR Dollar Progressive fond	114,3629 USD	
Eurizon HR Global fond	22,1258 EUR	
Eurizon HR Equity fond	26,1054 EUR	
Eurizon HR Equity World fond	133,5503 EUR	
Eurizon HR Active Defensive fond	116,7150 EUR	
Eurizon HR Target 2027	107,3655 EUR	
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	111,1834 EUR	
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,3491 EUR	
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,5774 EUR	
Eurizon HR Target 2025 fond	105,8148 EUR	
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,6446 EUR	
Eurizon HR Target 2026 fond	107,0681 EUR	
Eurizon HR Target 2026 II	105,4222 EUR	
Eurizon HR Dollar Bond fond 4	100,3408 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	2,1274	3,7835	-0,0240
2 Y	2,1510	3,5397	-0,0181
3 Y	2,2262	3,5027	0,0488
4 Y	2,3230	3,5203	0,1509
5 Y	2,4020	3,5637	0,2294
6 Y	2,4770	3,6208	0,3009
7 Y	2,5490	3,6840	0,3724
8 Y	2,6057	3,7480	0,4339
9 Y	2,6686	3,8100	0,4934
10 Y	2,7380	3,8720	0,5544



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	99,89	100,19	2,30	1,82
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,31	97,71	2,67	2,38
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,52	95,12	2,64	2,49
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,53	104,23	2,79	2,67
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	99,26	2,69
Francuska	100,65	3,42
Austrija	99,83	2,97
Italija	101,74	3,42
Španjolska	100,18	3,18
Portugal	99,79	3,02
Češka	91,77	4,59
Grčka	102,42	3,32
Slovenija	87,72	3,03

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,04	102,84	2,26	1,94
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,39	100,89	2,33	1,49
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	101,88	102,38	2,10	1,79
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,22	102,12	2,30	1,88
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,94	95,44	2,52	2,31
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,28	100,18	2,58	2,32
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,48	101,98	2,63	2,50
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,61	103,61	2,81	2,65
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,36	105,96	2,99	2,90
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,40	104,40	3,05	2,92
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	83,48	84,48	3,12	2,98

Eurobonds Rep. Hrvatske

Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask
<i>Republika Hrvatska</i>						
CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,91	101,41	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	2,36
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,79	101,29	2,55	2,42
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,74	94,34	2,72	2,60
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,11	100,71	2,86	2,75
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	88,30	88,90	2,92	2,83
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,85	103,45	2,99	2,91
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,79	108,39	3,05	2,98
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	98,14	98,74	3,45	3,39
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	78,61	79,21	3,58	3,52

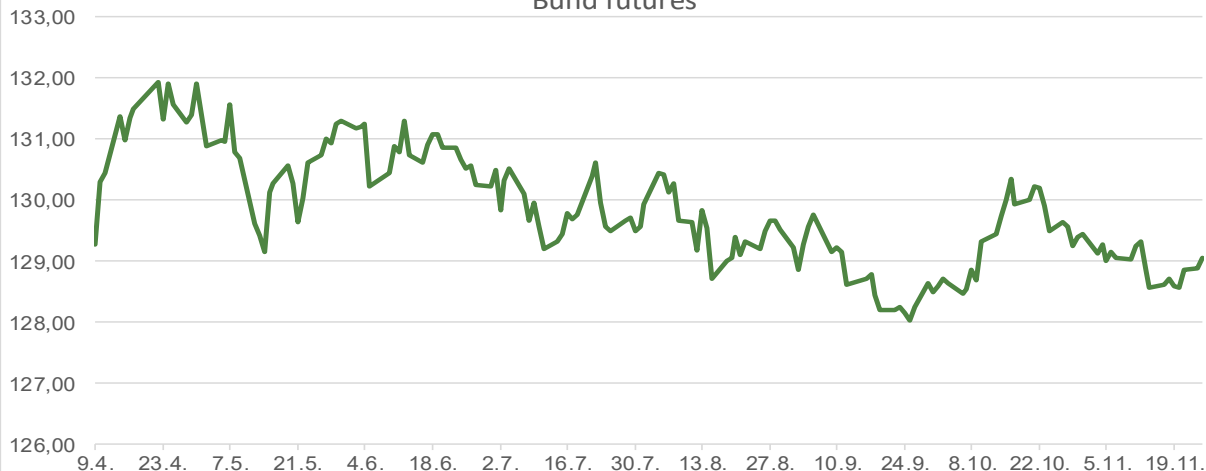
Hrvatske korporativne obveznice

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	18	32	54
Njemačka	6	20	8
Spain	5	12	20

Bund futures



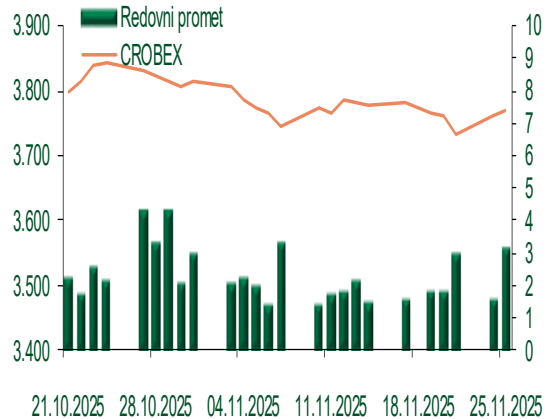
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 25.11.2025.

Promet na burzi	3.109.131,00
Redovni promet	3.109.131,00
Dionice	2.279.048,02
Obveznice	799.233,39
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	30.849,59
Blok promet	0,00
OTC promet	1.155.095,62
Vrijednost CROBEX indeksa	3.768,12
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,19
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	18,08
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.399,58
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	-0,15
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	19,82

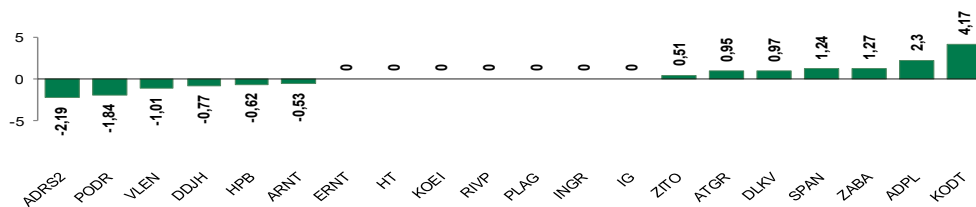
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 25.11.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	71,40	-2,19	26,15	385,43	484,38
KOEI	KONCAR d.d.	646,00	0,00	245,45	282,53	1.661,59
KODT	KONCAR - D&ST dd	3.500,00	4,17	311,76	258,10	679,66
KODT2	KONCAR - D&ST dd	3.300,00	2,48	283,72	225,38	202,71
HPB	HPB d.d.	320,00	-0,62	71,12	165,36	647,88

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 25.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.227,97	0,07%	7,08%
BELEXline	2.784,37	0,68%	13,48%
SBI TOP	2.412,48	0,13%	44,75%
SASX-10	1.486,21	0,34%	20,69%
BIRS	861,08	0,00%	-6,30%
MONEX 20	18.778,42	0,00%	14,27%
MBI-10	10.153,32	0,24%	-0,47%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 25.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.609,53	0,78%	17,58%
DAX 30	23.464,63	0,97%	17,86%
CAC 40	8.025,80	0,83%	8,74%
DJIA	47.112,45	1,43%	10,74%
NASDAQ	23.025,59	0,67%	19,24%
S&P 500	6.765,88	0,91%	15,03%
NIKKEI 225	49.559,07	1,85%	24,23%

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.