

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

1. prosinca 2025.

- **Slabljenje američkog dolara**
- **Nafta blizu 60 USD**
- **Cijena zlata iznad 4.200 USD**
- **Američki dionički indeksi u porastu, nastavak rasta CROBEX-a**

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1617	1,1618	O/N	0,40	0,44	1Y	2,1374	2,1575
EURCHF	0,9325	0,9328	T/N	1,24	1,26	2Y	2,1732	2,2014
EURGBP	0,8786	0,8790	1W	2,92	2,98	3Y	2,252	2,283
EURJPY	180,61	180,64	2W	5,87	5,94	4Y	2,353	2,358
GBPUSD	1,3218	1,3222	1M	12,81	12,91	5Y	2,4256	2,4508
USDJPY	155,45	155,49	3M	40,80	41,00	7Y	2,576	2,6013
GOLD	4249,15	4249,66	6M	86,95	87,55	9Y	2,7103	2,7355
BRENT	63,50	63,51	12M	192,53	193,67	10Y	2,7701	2,7953

Financijska tržišta započela su prosinac oprezno, uz pad američkih futuresa između 0,5% i 1% tijekom jutra. Ulagачi čekaju današnje objave američkog ISM PMI indeksa za proizvodnju, dok su iz Azije stigli slabiji podaci: kineski PMI pao je ispod granice rasta na 49,9, što je ispod očekivanja. Američki dolar prošli je tjedan oslabio više od 0,7% jer su komentari dužnosnika Fed-a pojačali očekivanja još jednog smanjenja kamatne stope u prosincu. Indeks američkog dolara jutros miruje oko 99,50. Na valutnim tržištima, EUR/USD klizi prema 180,50 nakon upozorenja guvernera BoJ-a Uede da bi predugo odgađanje povećanja kamatnih stopa moglo potaknuti prekomjernu inflaciju. EUR/USD se stabilizira blizu 1,1600, dok EUR/GBP lagano ide prema 0,88. Cijena zlata nastavila je uzlazni trend i u azijskom trgovanju dotaknula najvišu razinu od listopada iznad 4.250 dolara, a potom se povukla iznad 4.200. Na tržištima dionica globalni rast se nastavio prošlog tjedna, s pet uzastopnih pozitivnih dana i dobiti većoj od 3%, uz pad VIX-a na 16 i pomak sentimenta prema „zoni komocije“. U SAD-u će tržište pažljivo pratiti današnji ISM te podatke ADP-a i PCE inflacije kasnije u tjednu, dok se u eurozoni očekuje objava HICP inflacije i ECB-ovog pokazatelja rasta plaća. Inflacija u regiji ostaje iznad prognoza ECB-a, što upućuje na stabilnu politiku u prosincu. Na tržištu obveznica prinosi su porasli krajem prošlog tjedna, dok se nafte drži blizu 60 USD po barelu nakon potvrde OPEC-a da će u prvom tromjesečju 2026. zadržati proizvodnju stabilnom. Ulagачi dodatno prate najavu Donalda Trumpa da je odlučio o kandidatu za novog predsjednika Fed-a, kojeg očekuje da će zagovarati smanjenje kamatnih stopa.

EUR/USD



TEHNOLOGIJA: CL Tech predstavlja domaći AI-čip

Kineska tvrtka CL Tech tvrdi da je razvila vlastiti tensor-processing-unit (TPU) nazvan Chana — namijenjen treniranju i izvođenju AI modela. Prema objavi, Chana navodno nudi do 1,5 puta bolje performanse u usporedbi s Nvidijinim starijim A100 čipom, uz značajno manju potrošnju energije.

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

27.11.2025	
Fond	Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,9903 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	105,0901 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	105,1854 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0981 EUR
Eurizon HR D-Start fond	155,4969 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,9092 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,9120 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	121,0139 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,8990 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	115,0736 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	101,8382 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	115,5694 USD
Eurizon HR Global fond	22,2775 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,1723 EUR
Eurizon HR Equity World fond	135,3693 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	117,8386 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,3756 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	111,9941 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,3555 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,5827 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,6547 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	107,0859 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,4292 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 4	100,4267 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	2,1440	3,7940	-0,0307
2 Y	2,1724	3,5760	-0,0081
3 Y	2,2542	3,5417	0,0674
4 Y	2,3416	3,5590	0,1575
5 Y	2,4232	3,6030	0,2393
6 Y	2,5000	3,6603	0,3128
7 Y	2,5742	3,7257	0,3840
8 Y	2,6439	3,7903	0,4495
9 Y	2,7083	3,8460	0,5123
10 Y	2,7681	3,9150	0,5740



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	99,91	100,21	2,28	1,79
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,30	97,70	2,70	2,40
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,28	94,88	2,71	2,56
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,23	103,93	2,84	2,72
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	74,50	75,50	3,54	3,44

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,03	102,83	2,24	1,95
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,36	100,86	2,35	1,47
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	101,87	102,37	2,10	1,78
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,25	102,15	2,28	1,86
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,93	95,43	2,53	2,33
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,21	100,11	2,61	2,34
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,45	101,95	2,64	2,51
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,35	103,35	2,86	2,69
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,37	105,97	2,99	2,90
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,44	104,44	3,04	2,91
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

Republika Hrvatska

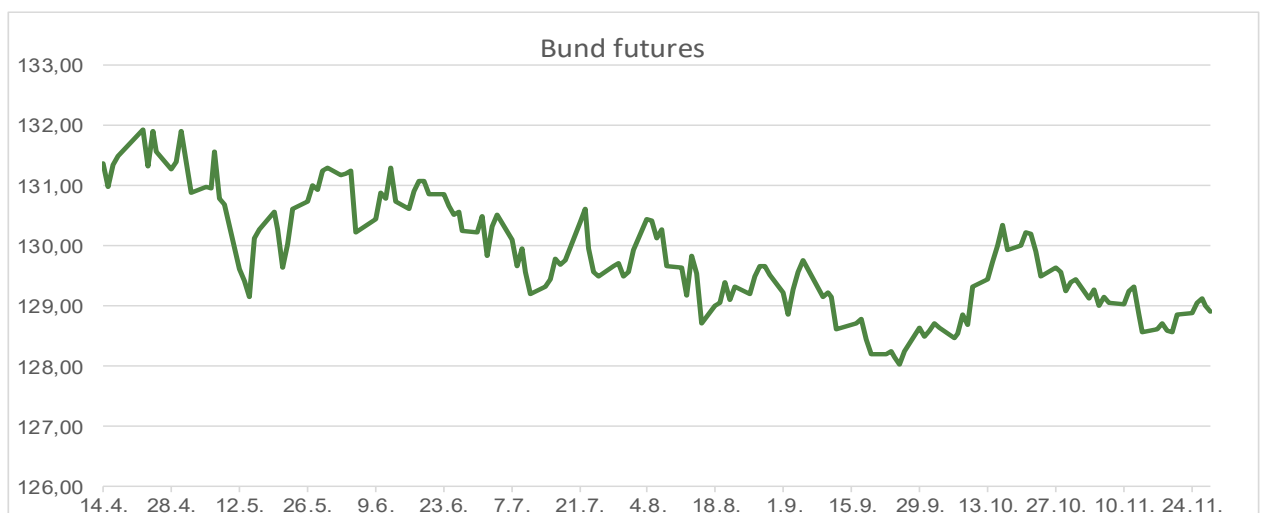
CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,87	101,37	2,30	1,91
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,78	101,28	2,38	2,17
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,39	95,89	2,50	2,35
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,79	101,29	2,55	2,42
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,68	94,28	2,74	2,62
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,02	100,62	2,87	2,77
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	88,23	88,83	2,94	2,84
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,80	103,40	2,99	2,91
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,69	108,29	3,06	2,99
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	98,07	98,67	3,46	3,39
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	78,58	79,18	3,59	3,53

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,54	3,15

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	98,91	2,73
Francuska	100,34	3,46
Austrija	99,51	3,01
Italija	101,51	3,45
Španjolska	99,93	3,21
Portugal	99,60	3,05
Češka	91,87	4,57
Grčka	102,11	3,36
Slovenija	87,85	3,06

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	17	30	50
Njemačka	6	20	8
Spain	6	12	20



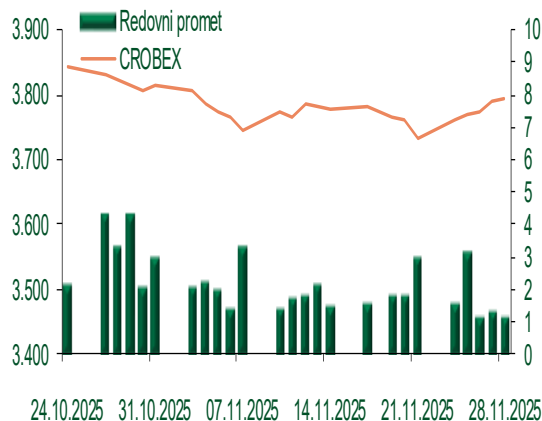
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 28.11.2025.

Promet na burzi	2.395.200,66
Redovni promet	1.100.384,66
Dionice	1.002.221,61
Obveznice	71.840,27
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	26.322,78
Blok promet	1.294.816,00
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.794,49
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,17
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	18,91
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.414,46
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,14
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	20,56

Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 28.11.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KODT	KONCAR - D&ST dd	3.560,00	-0,28	318,82	166,79	691,31
ADPL	AD PLASTIK d.d.	20,90	3,98	52,55	151,93	87,77
HPB	HPB d.d.	320,00	-0,62	71,12	94,50	647,88
KOEI	KONCAR d.d.	654,00	0,62	249,73	92,48	1.682,17
RIVP	Valamar Riviera d.d.	6,60	0,00	39,83	84,39	831,78

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 28.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.243,89	0,16%	8,47%
BELEXline	2.808,39	0,10%	14,46%
SBI TOP	2.432,60	0,84%	45,96%
SASX-10	1.469,35	0,02%	19,32%
BIRS	869,23	0,00%	-5,41%
MONEX 20	18.804,34	0,00%	14,43%
MBI-10	10.194,40	0,02%	-0,06%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 28.11.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.720,51	0,27%	18,93%
DAX 30	23.836,79	0,29%	19,73%
CAC 40	8.122,71	0,29%	10,05%
DJA	47.716,42	0,61%	12,16%
NASDAQ	23.365,69	0,65%	21,00%
S&P 500	6.849,09	0,54%	16,45%
NIKKEI 225	49.303,28	1,89%	23,58%

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.