

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

25. kolovoza 2025.

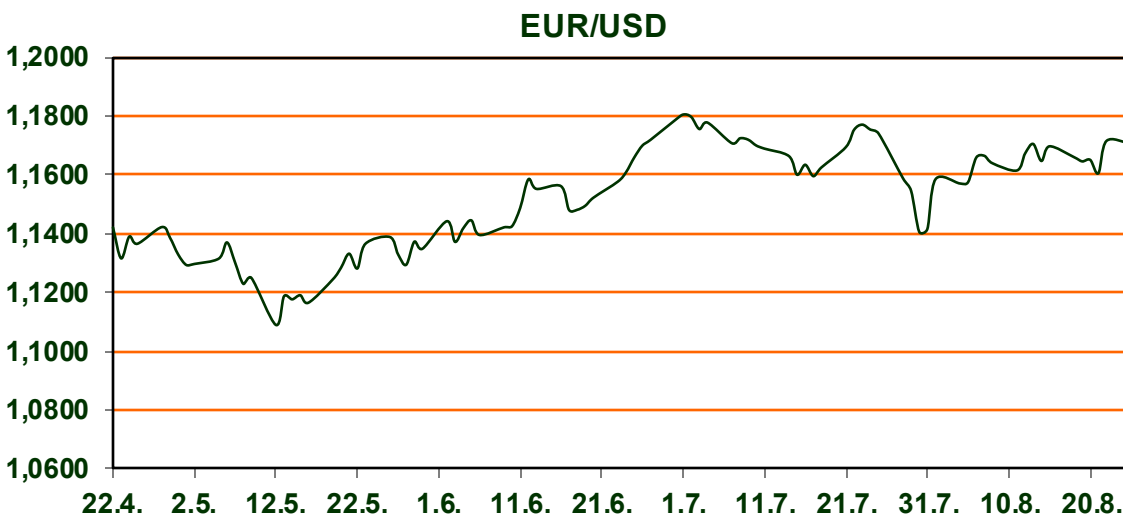
- **EURUSD iznad 1,17**
- **Powel u Jackson Holeu govorio o rezanju kamatnih stopa u rujnu**
- **njemačko gospodarstvo lošije od prognoza**
- **CROBEX petak završio u blagom porastu**

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1706	1,1708	O/N	0,40	0,44	1Y	2,0548	2,0755
EURCHF	0,9387	0,9393	T/N	1,24	1,26	2Y	2,078	2,1034
EURGBP	0,8667	0,8668	1W	2,92	2,98	3Y	2,1696	2,1949
EURJPY	172,43	172,44	2W	5,87	5,94	4Y	2,261	2,2865
GBPUSD	1,3503	1,3511	1M	12,81	12,91	5Y	2,3459	2,3712
USDJPY	147,28	147,3	3M	40,80	41,00	7Y	2,4955	2,5208
GOLD	3367,19	3368,00	6M	86,95	87,55	9Y	2,6273	2,6527
BRENT	67,80	67,81	12M	192,53	193,67	10Y	2,6844	2,7097

U petak objavljeni podaci pokazali su kako je gospodarska aktivnost u Njemačkoj pala 0,3% u odnosu na prethodni kvartal što je više i od prethodnih -0,1% i preliminarnih procjena koje su prognozirale jednak pad aktivnosti i u drugom kvartalu. Njemački kancelar osvrnuo se u subotu na ove podatke priznavši kako su se ekonomski izazovi pokazali veći nego što je i sam očekivao i kako je strukturalna kriza u Njemačkoj očita. Podaci o BDP-u dolaze u isto vrijeme sa objavom Volkswagenovih poslovnih rezultata koji su pokazali 36% pad zarade što je Merz istaknuo kao samo jednu od mnogih poruka, upozoravajući ponovno na pad cjenovne konkurentnosti njemačkog gospodarstva i upozoravajući na uteg koji za Njemačku predstavljaju 15%-tne američke carine.

Kasnije u petak, na konferenciji u Jackson Holeu Jerome Powell je govorio o mogućnosti rezanja referentnih kamatnih stopa na sjednici FED-a u rujnu. Istaknuo je međutim kako je ravnoteža na tržištu rada krhka i naglasio kako se radi o specifičnoj ravnoteži do koje je došlo uslijed smanjivanja i potražnje i strane ponude te kako je ova vrsta ravnoteže nosi specifične rizike koji, ukoliko se ostvare, izazivaju brze reakcije. Osvrnuo se na i dalje prisutan rizik za (odgođeno) ubrzanje inflacije uslijed uvedenih carina. Sve rečeno, iako je podržalo prognoze o smanjenju kamata u rujnu, povećalo je fokus na podatke o cijenama i zaposlenosti koji će biti objavljeni prije sastanka 17.rujna. Govor člnika FED-a oštro je srušio USD te se indeks spustio ispod razine od 98 bodova dok se tečaj EURUSD od petka popodne drži iznad 1,17. Burzovni indeksi reagirali su rastom kao i cijena nafte, koja je usprkos povećanju proizvodnje od strane OPEC-a, u rastu.



TEHNOLOGIJA:

Na pomolu je rješenje koje bi moglo utjecati na činjenicu da godišnje više od 600 milijuna ljudi doživi trovanje hranom, a čak 4,2 milijuna umre od posljedica konzumiranja kontaminirane hrane. Međunarodni tim istraživača, predvođen Sveučilištem Južne Australije, ovog je mjeseca objavio studiju koja pokazuje kako AI može identificirati kontaminiranu hranu već na poljima i u tvornicama. Nova tehnologija u suštini stvara jedinstveni "optički otisak" mikotoksina koji se zatim analizira pomoću algoritama strojnog učenja, uvježbanih da prepoznaju suptilne spektralne uzorke i tako s velikom preciznošću klasificiraju kontaminirane žitarice i orašaste plodove.

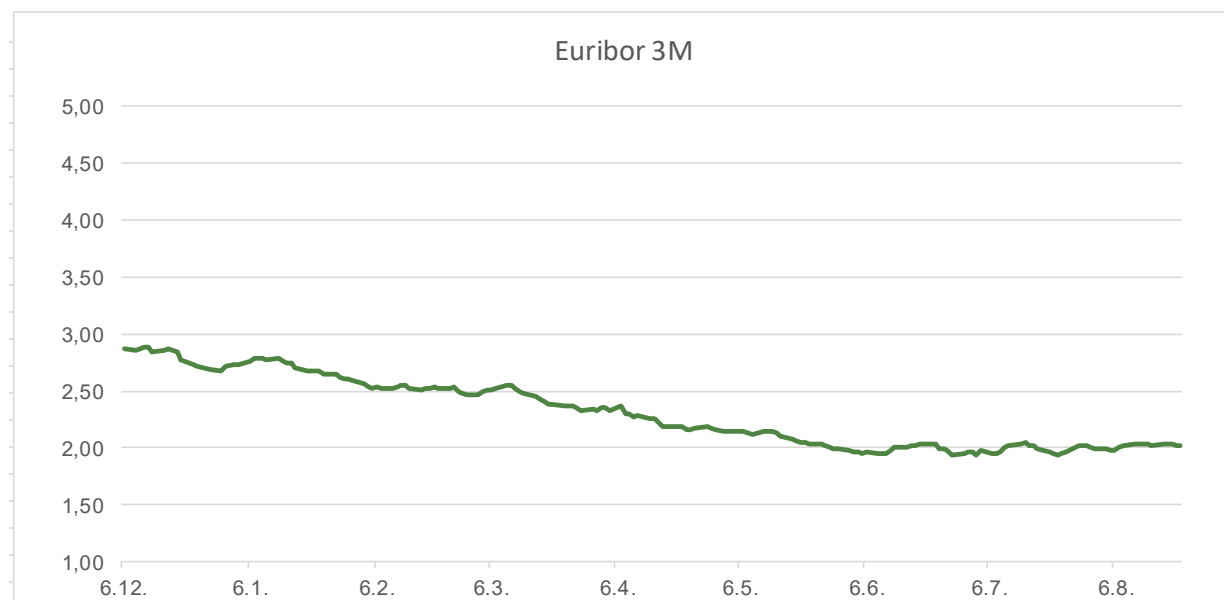
Pregled novčanog tržišta

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	21.08.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,5693 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	104,6545 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	104,7352 EUR
Eurizon HR Start fond	19,9858 EUR
Eurizon HR D-Start fond	153,6875 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,2325 EUR
Eurizon HR Bond fond	133,1634 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,6828 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	105,7961 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	112,7951 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	100,6827 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	112,4077 USD
Eurizon HR Global fond	21,5971 EUR
Eurizon HR Equity fond	25,9370 EUR
Eurizon HR Equity World fond	128,1313 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	117,2647 EUR
Eurizon HR Target 2027	106,8727 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	111,3566 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	109,8507 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,1238 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 3	111,2053 USD
Eurizon HR Target 2025 fond	105,4546 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,3039 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	106,6904 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,0444 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	2,0552	4,0790	-0,0560
2 Y	2,0792	3,7260	-0,0285
3 Y	2,1707	3,6350	0,0615
4 Y	2,2613	3,6370	0,1445
5 Y	2,3460	3,6810	0,2255
6 Y	2,4227	3,7370	0,3015
7 Y	2,4958	3,8020	0,3770
8 Y	2,5639	3,8730	0,4450
9 Y	2,6279	3,9430	0,5120
10 Y	2,6851	4,0080	0,5795



Pregled tržišta obveznica

Obveznice Republike Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospjeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask

Euro - domaća izdanja (bivši VK)

RHMF-O-267E	2,125%	15.07.2026	99,90	100,20	2,24	1,90
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,24	97,64	2,43	2,18
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,03	94,63	2,69	2,54
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,13	103,83	2,87	2,76
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	72,63	73,63	3,70	3,60

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	98,65	2,76
Francuska	97,87	3,46
Austrija	98,96	3,08
Italija	100,29	3,60
Španjolska	98,83	3,34
Portugal	98,56	3,17
Češka	93,85	4,28
Grčka	101,43	3,45
Slovenija	86,49	3,16

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,71	103,51	2,12	2,04
RHMF -O-273N	2,650%	10.03.2027	100,41	100,91	2,37	1,51
RHMF -O-277N	3,300%	12.07.2027	101,94	102,44	2,23	1,96
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,22	102,12	2,36	1,98
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,65	95,15	2,45	2,26
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,09	99,99	2,62	2,38
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,48	101,98	2,65	2,53
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,31	103,31	2,88	2,72
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,52	106,12	2,99	2,90
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,14	104,14	3,09	2,97
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	82,75	83,75	3,17	3,03

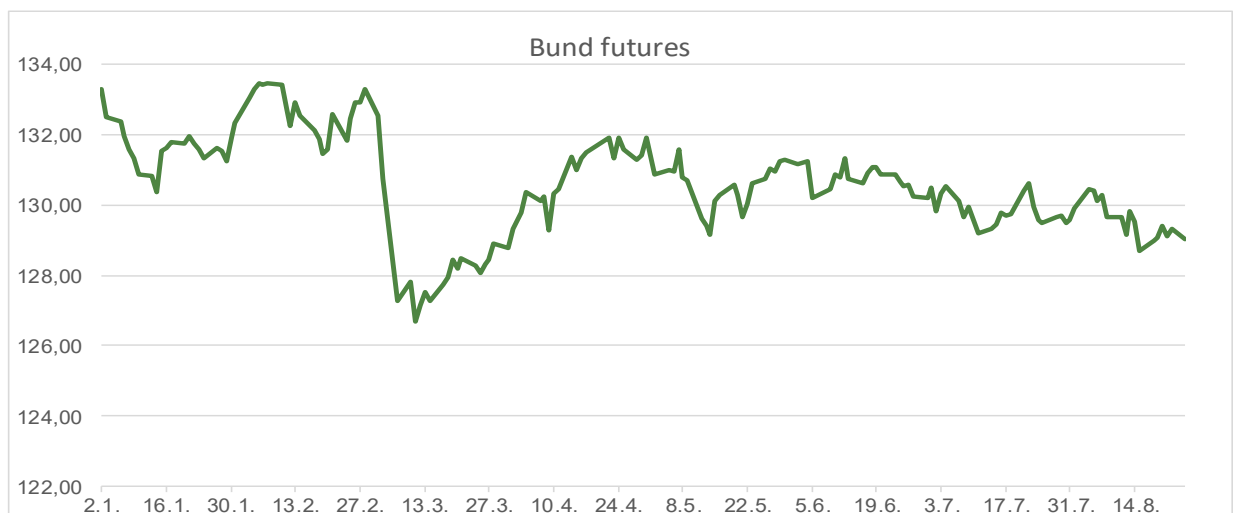
Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospjeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask

Republika Hrvatska

CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	101,27	101,77	2,16	1,83
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	101,05	101,55	2,31	2,12
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	94,85	95,35	2,56	2,42
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,68	101,18	2,58	2,46
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,16	93,76	2,78	2,67
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,04	100,64	2,87	2,77
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,65	88,25	2,97	2,87
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,66	103,26	3,02	2,94
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,39	107,99	3,12	3,05
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	97,40	98,00	3,53	3,46
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	76,96	77,56	3,72	3,66

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,66	3,30

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



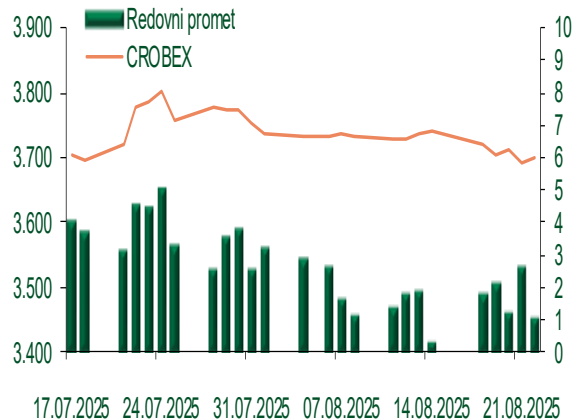
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 22.08.2025.

Promet na burzi	1.067.723,91
Redovni promet	1.067.723,91
Dionice	1.027.249,65
Obveznice	22.795,30
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	17.678,96
Blok promet	0,00
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.699,46
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,18
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	15,93
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.309,29
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,20
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	15,31

Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 22.08.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KOEI	KONCAR d.d.	564,00	0,71	201,60	340,47	1.450,68
ZABA	Zagrebacka banka d.d.	25,50	0,79	70,00	159,99	8.166,17
SPAN	SPAN d.d.	62,00	0,00	24,00	83,10	121,52
ERNT	ERICSSON NIKOLA TESLA d.d.	176,00	-1,12	-11,56	62,68	234,37
ZITO	ZITO d.d.	20,60	0,00	-4,19	62,21	527,52

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 22.08.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.203,93	-0,75%	4,99%
BELEXline	2.804,07	-0,39%	14,28%
SBI TOP	2.450,60	-0,17%	47,04%
SASX-10	1.488,34	0,00%	20,86%
BIRS	836,40	0,00%	-8,99%
MONEX 20	17.581,10	0,00%	6,98%
MBI-10	10.394,89	0,00%	1,90%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 22.08.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.321,40	0,13%	14,05%
DAX 30	24.363,09	0,29%	22,37%
CAC 40	7.969,69	0,40%	7,98%
DJIA	45.631,74	1,89%	7,26%
NASDAQ	21.496,54	1,88%	11,32%
S&P 500	6.466,91	1,52%	9,95%
NIKKEI 225	42.807,82	0,41%	7,30%

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.