

# Dnevni izvještaj financijskih tržišta

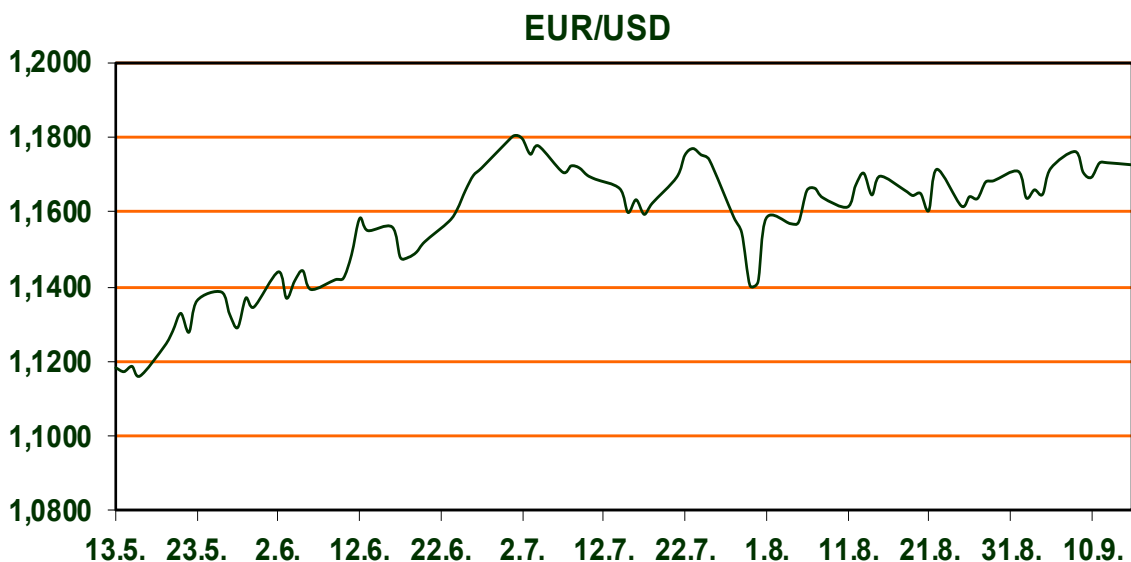
**15. rujna 2025.**

- **Ovaj tjedan odluka FED-a o kamatama**
- **Fitch snizio rejting Francuske**
- **Pad industrijske proizvodnje u Velikoj Britaniji**
- **Crobex petak završio u porastu**

## Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1728	1,1730	O/N	0,40	0,44	1Y	2,106	2,1298
EURCHF	0,9343	0,9347	T/N	1,24	1,26	2Y	2,136	2,143
EURGBP	0,8645	0,8648	1W	2,92	2,98	3Y	2,1953	2,2209
EURJPY	173,09	173,10	2W	5,87	5,94	4Y	2,2698	2,2953
GBPUSD	1,3563	1,3568	1M	12,81	12,91	5Y	2,342	2,3674
USDJPY	147,57	147,58	3M	40,80	41,00	7Y	2,4732	2,4987
GOLD	3636,32	3636,93	6M	86,95	87,55	9Y	2,5921	2,6174
BRENT	67,24	67,25	12M	192,53	193,67	10Y	2,6454	2,6707

Ovaj tjedan ključni fokus su odluke središnjih banaka: Fed, Banka Kanade i Norges Bank očekuju se s rezovima od 25 baznih bodova, dok bi Banka Engleske i Banka Japana mogle zadržati stope nepromijenjenima. Posebna pažnja bit će na Fedovim projekcijama budućih kamatnih stopa. U SAD-u, preliminarna anketa sveučilišta Michigan za rujan pokazala je da inflacijska očekivanja na godinu dana ostaju visoka na 4,8%, dok su petogodišnja porasla s 3,5% na 3,9%. Iako tržište nije burno reagiralo, ovakvi podaci podupiru scenarij sporijeg ciklusa smanjenja kamata. Agencija Fitch snizila je kreditni rejting Francuske na A+ zbog političke nestabilnosti i rasta duga. U Velikoj Britaniji, BDP je u srpnju ostao nepromijenjen u odnosu na lipanj, što je ostavilo godišnji rast na 1,4%, nešto ispod očekivanja. Industrijska proizvodnja pala je za 1,3%, dok je sektor usluga zabilježio blagi rast, u skladu s prethodnim PMI pokazateljima. Na tržištima, prinosi na obveznice blago rastu, a USD slabi – EUR/USD se stabilizira iznad 1,1730 uoči Fedove odluke. Srebro nastavlja rast, a cijene nafte jačaju uz ograničenja zbog straha od prekomjerne ponude.



### TEHNOLOGIJA:

Britanija i SAD će potpisati višemilijardni sporazum o suradnji u tehnologijama poput umjetne inteligencije, poluvodiča, telekomunikacija i kvantnog računarstva tijekom nadolazeće posjete predsjednika Trampa UK-u. U sklopu tog sporazuma, BlackRock planira uložiti 700 milijuna dolara u podatkovne centre u Velikoj Britaniji, čime se pojačava transatlantska tehnološka saradnja. Potpisivanju će prisustvovati čelnici velikih tehnoloških kompanija, uključujući Nvidia-inog Jensa Huanga i OpenAI-jevog Sama Altmana.

# 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	11.09.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,6581 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	104,7464 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	104,8302 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0241 EUR
Eurizon HR D-Start fond	154,4483 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,4570 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,0168 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,6522 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,1414 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	113,4049 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	100,8918 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	113,5392 USD
Eurizon HR Global fond	21,8299 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,4306 EUR
Eurizon HR Equity World fond	130,3933 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	115,9592 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,0060 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	110,4896 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	109,9952 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,2593 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 3	111,4322 USD
Eurizon HR Target 2025 fond	105,5339 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,3829 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	106,7634 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,1205 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	2,1170	3,8999	-0,0195
2 Y	2,1261	3,5865	-0,0051
3 Y	2,1953	3,5120	0,0544
4 Y	2,2698	3,5105	0,1304
5 Y	2,3423	3,5430	0,1893
6 Y	2,4091	3,5905	0,2729
7 Y	2,4733	3,6470	0,3339
8 Y	2,5339	3,7065	0,3964
9 Y	2,5920	3,7660	0,4594
10 Y	2,6454	3,8240	0,5164



# 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	99,85	100,15	2,31	1,94
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,06	97,46	2,60	2,34
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	93,94	94,54	2,73	2,58
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,11	103,81	2,87	2,75
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	72,73	73,73	3,70	3,60

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	99,10	2,70
Francuska	99,95	3,51
Austrija	99,45	3,02
Italija	100,81	3,53
Španjolska	99,40	3,27
Portugal	98,99	3,12
Češka	93,35	4,35
Grčka	101,74	3,41
Slovenija	87,44	3,04

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,47	103,27	2,22	1,95
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,50	101,00	2,30	1,58
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	102,00	102,50	2,16	1,88
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,10	102,00	2,40	2,01
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,46	94,96	2,56	2,37
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,03	99,93	2,64	2,39
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,13	101,63	2,73	2,61
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,85	103,85	2,79	2,63
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,25	105,85	3,02	2,93
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,32	104,32	3,07	2,94
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	83,20	84,20	3,12	2,98

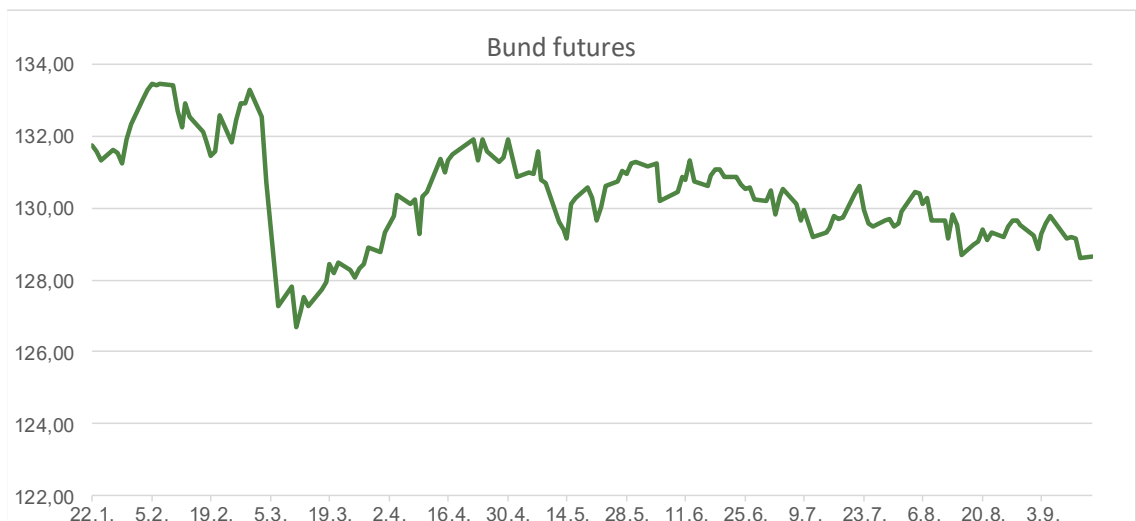
Eurobonds Rep. Hrvatske						
Naziv	Kupon	Dospijeće	Cijena		Prinos	
			Bid	Ask	Bid	Ask

Republika Hrvatska

CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	101,24	101,74	2,15	1,81
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	101,05	101,55	2,30	2,11
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	94,84	95,34	2,58	2,44
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,70	101,20	2,58	2,45
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,14	93,74	2,80	2,68
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	99,94	100,54	2,89	2,78
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,70	88,30	2,97	2,88
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,50	103,10	3,04	2,96
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,45	108,05	3,11	3,04
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	97,59	98,19	3,51	3,44
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	77,16	77,76	3,70	3,64

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,64	3,27

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	15	30	56
Italija	7	20	36
Spain	5	14	25



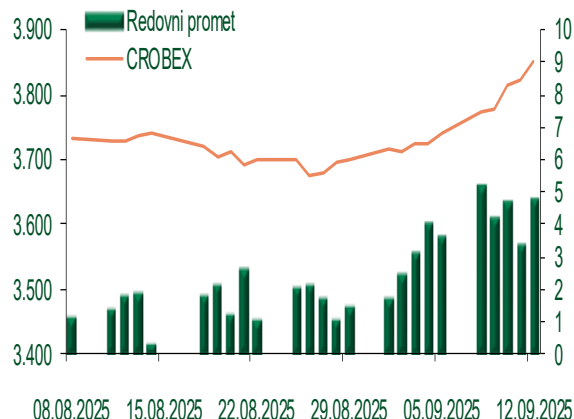
# Pregled dioničkog tržišta

## Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 12.09.2025.

Promet na burzi	4.706.866,65
Redovni promet	4.706.866,65
Dionice	4.587.488,67
Obveznice	24.919,50
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	94.458,48
Blok promet	0,00
OTC promet	0,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.851,82
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,74
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	20,70
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.472,60
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	0,86
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	23,46

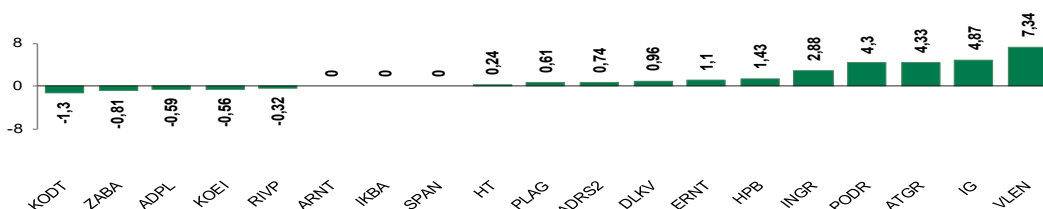
## Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



## Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 12.09.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
PODR	PODRAVKA d.d.	157,50	4,30	-3,37	1.509,83	1.121,40
KOEI	KONCAR d.d.	708,00	-0,56	278,61	651,44	1.821,06
ZITO	ZITO d.d.	20,80	6,12	-3,26	531,32	532,64
KODT2	KONCAR - D&ST dd	3.720,00	0,00	332,56	360,48	228,51
DLKV	Dalekovod, d.d.	8,38	0,96	258,12	260,87	207,15

## Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



## Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 12.09.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.223,09	-0,22%	6,66%
BELEXline	2.829,44	-0,21%	15,31%
SBI TOP	2.511,45	-0,63%	50,69%
SASX-10	1.476,83	0,11%	19,93%
BIRS	830,81	0,00%	-9,60%
MONEX 20	18.431,67	0,00%	12,16%
MBI-10	10.463,82	0,01%	2,58%

Izvor: službene stranice burzi regije

## Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 12.09.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.283,29	-0,15%	13,58%
DAX 30	23.698,15	-0,02%	19,03%
CAC 40	7.825,24	0,02%	6,02%
DJIA	45.834,22	-0,59%	7,73%
NASDAQ	22.141,10	0,44%	14,66%
S&P 500	6.584,29	-0,05%	11,95%
NIKKEI 225	44.768,12	0,89%	12,22%

Izvor: Bloomberg

# Kontakti

## Riznica i ALM

Prodaja rizničnih proizvoda  
[treasurysales@pbz.hr](mailto:treasurysales@pbz.hr)

01 4891 301

Riznica  
[treasury@pbz.hr](mailto: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](mailto: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](mailto: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](http://www.pbz.hr) te u poslovnim prostorijama Banke.