

Dnevni izvještaj financijskih tržišta

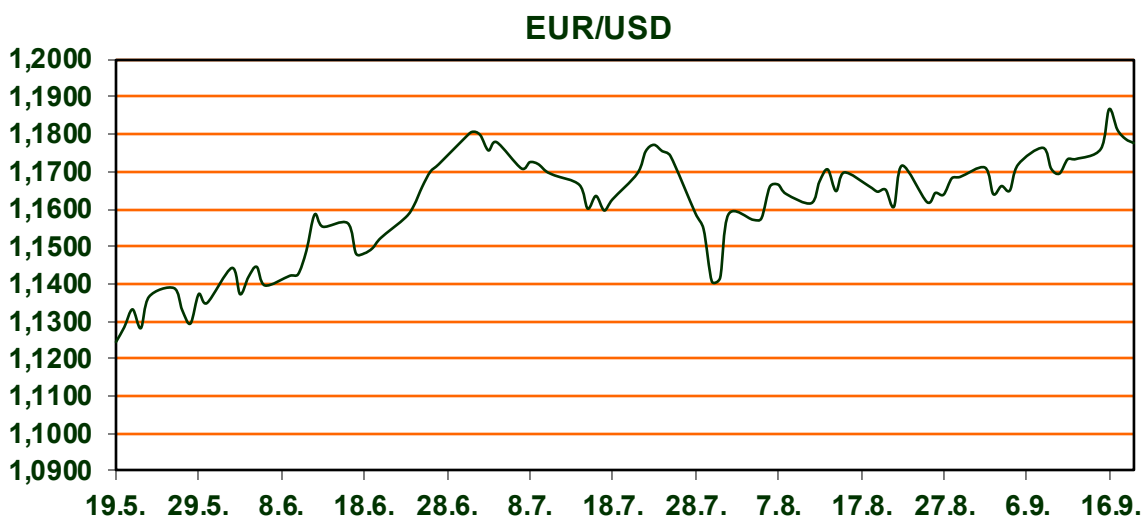
19. rujna 2025.

- **Budućnost aplikacije Tiktok**
- **BoE zadržala kamatnu stopu**
- **Bundestag odobrio proračun**
- **CROBEX u blagom minusu**

Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1776	1,1777	O/N	0,40	0,44	1Y	2,117	2,123
EURCHF	0,9347	0,9351	T/N	1,24	1,26	2Y	2,146	2,152
EURGBP	0,8719	0,8729	1W	2,92	2,98	3Y	2,2196	2,245
EURJPY	174,12	174,13	2W	5,87	5,94	4Y	2,2997	2,3251
GBPUSD	1,3499	1,35	1M	12,81	12,91	5Y	2,385	2,389
USDJPY	147,83	147,86	3M	40,80	41,00	7Y	2,5109	2,5361
GOLD	3657,15	3657,66	6M	86,95	87,55	9Y	2,6338	2,659
BRENT	67,37	67,38	12M	192,53	193,67	10Y	2,6883	2,7136

Najava razgovora između Donalda Trumpa i kineskog predsjednika Xi Jinpinga otvara mogućnost za dogovor oko budućnosti aplikacije TikTok, čiji bi uspješan ishod mogao dati prostora za daljnje diplomatske pomake između dviju najvećih svjetskih ekonomija, koje su i dalje uvučene u trgovinski rat. Pozornost u Kini usmjerena je na objavu referentne kamatne stope u ponedjeljak. Unatoč sve većem pritisku za dodatnim ekonomskim poticajima, kineske vlasti zasad izbjegavaju široke rezove kamata zbog bojazni da bi prevelika likvidnost mogla potaknuti stvaranje balona na tržištu kapitala. Umjesto toga, očekuje se nastavak ciljano usmjerenih poticaja, posebno prema sektoru malog i srednjeg poduzetništva te nekretninama. Donald Trump nastavio je sa pritiscima na FED, zatraživši od Vrhovnog suda dozvolu za razrješene Lise Cook. Ovaj potez još je jedan pokušaj političkog utjecaja na monetarnu politiku, što bi moglo narušiti percepciju neovisnosti Federalnih rezervi — ključnog elementa povjerenja tržišta u američki financijski sustav. Banka Engleske zadržala je ključnu kamatnu stopu na razini od 4,00 posto, zadržavši pritom oprezan. Najavljeno je i usporavanje kvantitativnog stezanja, s prethodnih 100 milijardi funti na 70 milijardi godišnje, u skladu s tržišnim očekivanjima. Mogućnost smanjenja kamatne stope u studenom ostaje, osobito ako podaci o inflaciji 22. listopada pokažu daljnje slabljenje pritiska na cijene. Njemački Bundestag odobrio je dugo odgađani proračun za 2025. godinu. Iako se očekivalo da će proračun proći, određene neizvjesnosti su postojale, no ovaj ishod ukazuje na obnovljenu političku stabilnost i sposobnost vlade da provodi planirane fiskalne mjere i time povećava vjerojatnost da će i nacrt proračuna za 2026. godinu biti usvojen bez većih prepreka.



RECEPT

Kung Pao pileтина je aromatično kinesko jelo koje spaja slatke, kisele i ljutkaste okuse. Pileći file nareže se na kockice i marinira sa po žlicu sojinog umaka, rižinog vina i gustina. Nakon 15 minuta, pileтина se kratko poprži na ulju dok ne porumeni, pa se ostavi sa strane.

U istoj tavi proprže se 2 režnja sitno nasjeckanog češnjaka, žlica naribanog svježeg đumbira i 1 narezana paprika, a zatim se vrati pileтина. Sve se prelje umakom od 2 žlice sojinog umaka, žlice rižinog octa, žličice smeđeg šećera, 1 žlice sezamovog ulja, 4 žlice vode i žličice gustina, te kuha dok se ne zgusne. Na kraju se dodaje prženi neslani kikiriki za hrskavost.

Jelo se poslužuje toplo, uz kuhanu rižu.

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	4,00	4,30	4,30	4,30	4,25

Fond	17.09.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,6814 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	104,7705 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	104,8553 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0242 EUR
Eurizon HR D-Start fond	154,4991 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,4532 EUR
Eurizon HR Bond fond	133,9483 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	120,5093 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,3721 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	113,3451 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	100,8792 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	114,0861 USD
Eurizon HR Global fond	21,7551 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,3841 EUR
Eurizon HR Equity World fond	129,8015 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	115,6619 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,0209 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	110,3017 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,0039 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,2744 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 3	111,4968 USD
Eurizon HR Target 2025 fond	105,5551 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,3990 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	106,7885 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,1387 EUR

Trezorski zapisi (Rezultati posljednje aukcije Min. Financija RH)					
Ročnost	Valuta	Prinos	Izdano (Mio)	Dat. Izdavanja	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	2,1180	3,8899	-0,0260
2 Y	2,1355	3,6040	-0,0231
3 Y	2,2280	3,5480	0,0578
4 Y	2,3090	3,5530	0,1354
5 Y	2,3850	3,5895	0,2113
6 Y	2,4550	3,6425	0,2753
7 Y	2,5220	3,7040	0,3390
8 Y	2,5860	3,7645	0,3995
9 Y	2,6460	3,8255	0,4603
10 Y	2,7000	3,8835	0,5125



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	2,23	1,86
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,08	97,48	2,60	2,34
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,00	94,60	2,72	2,57
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,17	103,87	2,86	2,74
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	72,76	73,76	3,70	3,60

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	98,71	2,75
Francuska	99,53	3,55
Austrija	99,17	3,05
Italija	100,53	3,57
Španjolska	99,20	3,30
Portugal	98,76	3,15
Češka	93,12	4,39
Grčka	101,67	3,42
Slovenija	87,12	3,08

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,61	103,41	2,08	1,94
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,50	101,00	2,29	1,43
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	102,00	102,50	2,15	1,87
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,34	102,24	2,29	1,90
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,49	94,99	2,56	2,37
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,04	99,94	2,64	2,39
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,34	101,84	2,68	2,56
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,88	103,88	2,78	2,62
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,37	105,97	3,00	2,92
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,31	104,31	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

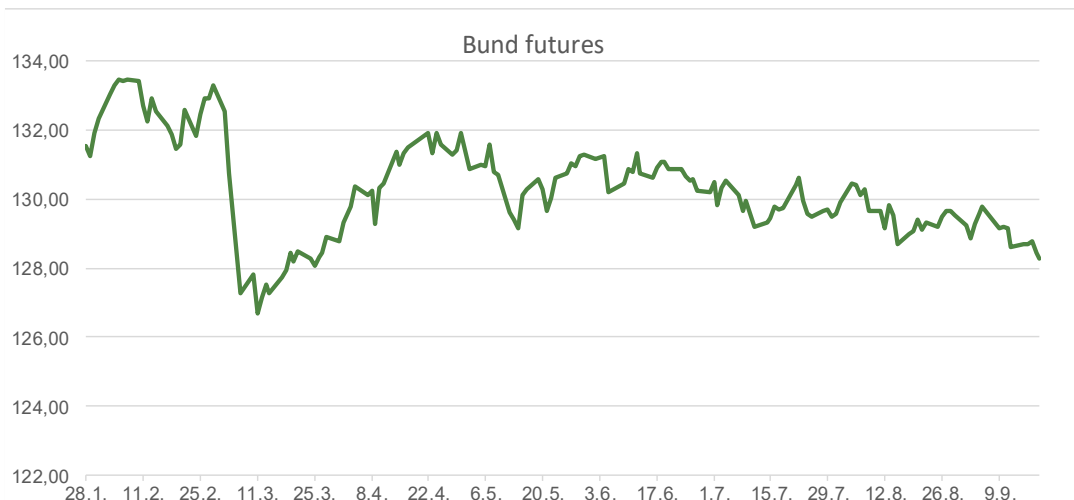
CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	101,20	101,70	2,17	1,83
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,95	101,45	2,33	2,14
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	94,87	95,37	2,58	2,44
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,56	101,06	2,61	2,49
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,10	93,70	2,81	2,69
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	99,77	100,37	2,91	2,81
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	87,52	88,12	3,01	2,91
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,36	102,96	3,06	2,98
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,23	107,83	3,13	3,06
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	97,29	97,89	3,54	3,48
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	76,86	77,46	3,74	3,68

Hrvatske korporativne obveznice						
---------------------------------	--	--	--	--	--	--

ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,63	3,26
------------------	--------	------------	--------	--------	------	------

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god

Hrvatska	15	30	55
Njemačka	6	20	7
Spain	6	13	24



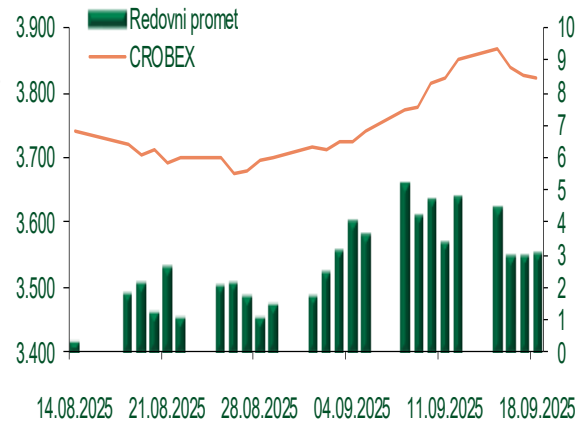
Pregled dioničkog tržišta

Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 18.09.2025.

Promet na burzi	3.744.393,97
Redovni promet	3.000.393,97
Dionice	2.537.124,25
Obveznice	66.296,50
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	396.973,22
Blok promet	744.000,00
OTC promet	830.469,50
Vrijednost CROBEX indeksa	3.822,56
Dnevna promjena CROBEX indeksa	-0,16
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	19,79
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.427,76
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	-0,41
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	21,22

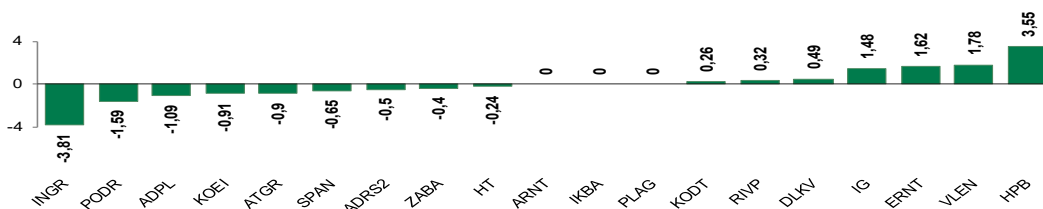
Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 18.09.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KOEI	KONCAR d.d.	654,00	-0,91	249,73	1.158,28	1.682,17
7SLO	InterCapital ETF d.o.o.	50,09	-0,48	117,78	270,96	5,22
ZITO	ZITO d.d.	22,00	0,46	2,33	257,84	563,37
HT	HT d.d.	41,90	-0,24	53,48	173,52	3.403,10
ADPL	AD PLASTIK d.d.	18,10	-1,09	32,12	150,70	76,01

Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 18.09.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.223,24	0,29%	6,67%
BELEXline	2.832,57	0,56%	15,44%
SBI TOP	2.477,86	0,14%	48,68%
SASX-10	1.478,91	0,00%	20,10%
BIRS	829,21	0,00%	-9,77%
MONEX 20	18.236,43	0,00%	10,97%
MBI-10	10.441,42	0,00%	2,36%

Izvor: službene stranice burzi regije

Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 18.09.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.228,11	0,21%	12,91%
DAX 30	23.674,53	1,35%	18,91%
CAC 40	7.854,61	0,87%	6,42%
DJIA	46.142,42	0,27%	8,46%
NASDAQ	22.470,72	0,94%	16,36%
S&P 500	6.631,96	0,48%	12,76%
NIKKEI 225	45.031,27	0,60%	12,88%

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.