

# Dnevni izvještaj financijskih tržišta

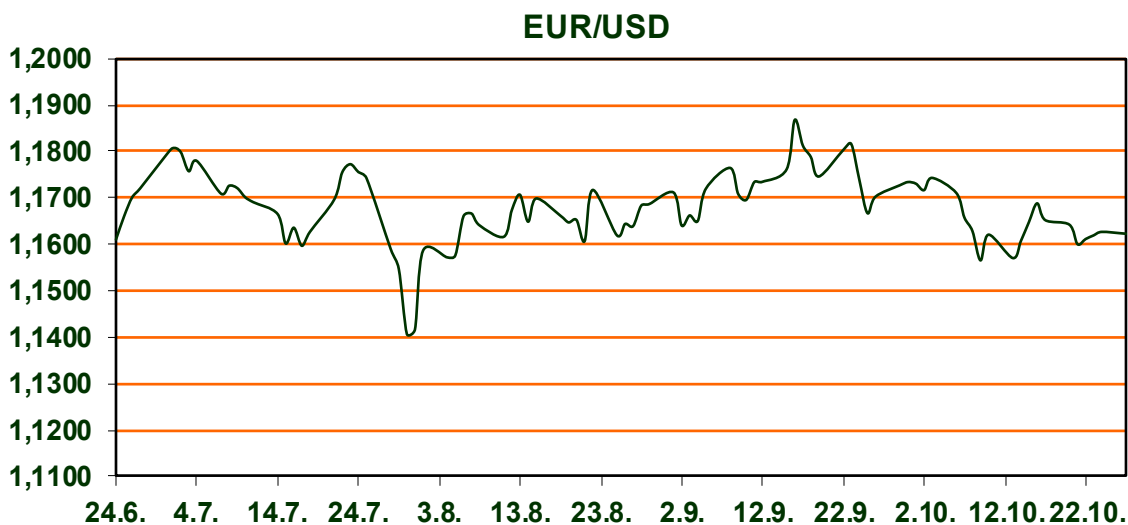
**27. listopada 2025.**

- **tjedan odluka središnjih banaka**
- **rast napetosti između SAD-a i Kine**
- **prvi tjedni pad zlata u 10 tjedana**
- **američki dionički indeksi u porastu, CROBEX bez značajnije promjene**

# Pregled deviznog tržišta

	Spot rates		Forward points EUR/USD			Interest rate swap EUR		
	BID	ASK		BID	ASK		BID	ASK
EURUSD	1,1622	1,1623	O/N	0,40	0,44	1Y	2,111	2,131
EURCHF	0,9257	0,9263	T/N	1,24	1,26	2Y	2,113	2,143
EURGBP	0,8724	0,8729	1W	2,92	2,98	3Y	2,176	2,216
EURJPY	177,80	177,81	2W	5,87	5,94	4Y	2,258	2,278
GBPUSD	1,3317	1,3319	1M	12,81	12,91	5Y	2,32	2,351
USDJPY	152,98	152,99	3M	40,80	41,00	7Y	2,452	2,482
GOLD	4066,88	4067,68	6M	86,95	87,55	9Y	2,577	2,597
BRENT	65,99	66,00	12M	192,53	193,67	10Y	2,62	2,66

Pred nama je zadnji tjedan listopada, i to je tjedan odluka središnjih banaka – Fed, Bank of Canada, Bank of Japan i ECB-a – te ključnih makroekonomskih objava (BDP, inflacija i indeks cijena PCE). U SAD-u su potrošačke cijene u rujnu porasle manje od očekivanog, što podržava očekivanja smanjenja kamata. Američke su burze dosegle rekordne razine, potaknute slabijom inflacijom i snažnim zaradama kompanija. Zlato je zabilježilo prvi tjedni pad u 10 tjedana, a cijene nafte su pale zbog nesigurnosti oko sankcija protiv ruskih kompanija. Američka vlada i dalje je u zastoju, zbog čega nedostaje službenih ekonomskih podataka. Očekivanja su da će Fed smanjiti kamatne stope, a u nedostatku novih informacija, Fed će naglasiti slabi rast zaposlenosti u kolovozu. Danas se očekuje objava podataka o inflaciji za rujnu i PMI indeksa za listopad, što bi moglo utjecati na odluku. Smanjenje referentne stope na 4% i dalje znači restriktivnu monetarnu politiku. Napetosti između SAD-a i Kine ponovno rastu – Kina je pojačala kontrole izvoza rijetkih metala, a Donald Trump zaprijetio je 100%-tnim carinama od 1. studenoga. Predstojeći sastanak američkog i kineskog predsjednika mogao bi rezultirati dogovorom, no u suprotnom prijeti negativna tržišna reakcija. Europska središnja banka (ECB) također će donijeti odluku o kamatama, no ne očekuje se promjena politike. Predsjednica Christine Lagarde u rujnu je istaknula da je ECB „u dobroj poziciji“. Iako je inflacija porasla na 2,2% godišnje, to je uglavnom rezultat baznih učinaka. PMI podaci za listopad pokazali su snažniji rast, posebice u njemačkom uslužnom sektoru, a tržišta trenutno ne očekuju smanjenje kamatnih stopa u idućih godinu dana.



## TEHNOLOGIJA:

Znanstvenici s Ohio State University razvili su “organske memorijske uređaje” temeljene na miceliju gljiva, koji mogu pohranjivati i obrađivati informacije slično neuronskim mrežama u mozgu. Ovi biološki čipovi troše iznimno malo energije i mogu se razgrađivati u okolišu, što ih čini održivom alternativom klasičnim silicijskim komponentama. Tehnologija otvara mogućnost razvoja “živih računala” koja bi mogla učiti, prilagođavati se i komunicirati s biološkim sustavima.

# 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	23.10.2025 Vrijednost udjela fondova
Eurizon HR Cash klasa A	104,8408 EUR
Eurizon HR Cash klasa B	104,9353 EUR
Eurizon HR Cash klasa C	105,0254 EUR
Eurizon HR Start fond	20,0776 EUR
Eurizon HR D-Start fond	155,0103 USD
Eurizon HR Euro Short Term Bond fond	106,8000 EUR
Eurizon HR Bond fond	134,8396 EUR
Eurizon HR Conservative 10 fond	121,1269 EUR
Eurizon HR International Multi Asset fond	106,8707 EUR
Eurizon HR Flexible 30 fond	115,0985 EUR
Eurizon HR Moderate 30 fond	101,5068 EUR
Eurizon HR Dollar Progressive fond	115,0457 USD
Eurizon HR Global fond	22,1990 EUR
Eurizon HR Equity fond	26,5360 EUR
Eurizon HR Equity World fond	134,1844 EUR
Eurizon HR Active Defensive fond	116,8624 EUR
Eurizon HR Target 2027	107,3279 EUR
Eurizon HR Active Defensive 2 fond	111,3711 EUR
Eurizon HR Target 2027 II fond	110,3008 EUR
Eurizon HR Target 2027 III fond	112,5401 EUR
Eurizon HR Dollar Bond fond 3	111,8635 USD
Eurizon HR Target 2025 fond	105,6975 EUR
Eurizon HR Target 2025 II fond	106,5312 EUR
Eurizon HR Target 2026 fond	106,9393 EUR
Eurizon HR Target 2026 II	105,3313 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	2,1110	3,7813	-0,0403
2 Y	2,1120	3,5607	-0,0600
3 Y	2,1818	3,5330	0,0229
4 Y	2,2542	3,5543	0,1044
5 Y	2,3232	3,5972	0,1719
6 Y	2,3901	3,6507	0,2464
7 Y	2,4544	3,7090	0,3094
8 Y	2,5161	3,7673	0,3729
9 Y	2,5739	3,8233	0,4319
10 Y	2,6272	3,8787	0,4989



# 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	99,84	100,14	2,35	1,92
RHMF-O-275E	0,750%	05.05.2027	97,19	97,59	2,65	2,38
RHMF-O-302E	1,250%	04.02.2030	94,10	94,70	2,72	2,58
RHMF-O-327E	3,375%	15.07.2032	103,15	103,85	2,85	2,74
RHMF-O-403E	1,250%	03.03.2040	73,66	74,66	3,62	3,51

EUR - domaća izdanja

RHMF-O-26CA	4,250%	14.12.2026	102,26	103,06	2,21	2,01
RHMF-O-273N	2,650%	10.03.2027	100,35	100,85	2,38	1,50
RHMF-O-277N	3,300%	12.07.2027	101,90	102,40	2,15	1,85
RHMF-O-282A	2,875%	07.02.2028	101,22	102,12	2,32	1,92
RHMF-O-287A	0,500%	05.07.2028	94,78	95,28	2,52	2,32
RHMF-O-297A	2,375%	09.07.2029	99,00	99,90	2,66	2,40
RHMF-O-303A	3,000%	10.03.2030	101,35	101,85	2,67	2,54
RHMF-O-327A	3,250%	07.07.2032	102,85	103,85	2,78	2,62
RHMF-O-33BA	3,750%	24.11.2033	105,00	105,60	3,05	2,96
RHMF-O-347A	3,500%	12.07.2034	103,62	104,62	3,02	2,90
RHMF-O-34BA	1,000%	27.11.2034	83,45	84,45	3,11	2,97

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

Republika Hrvatska

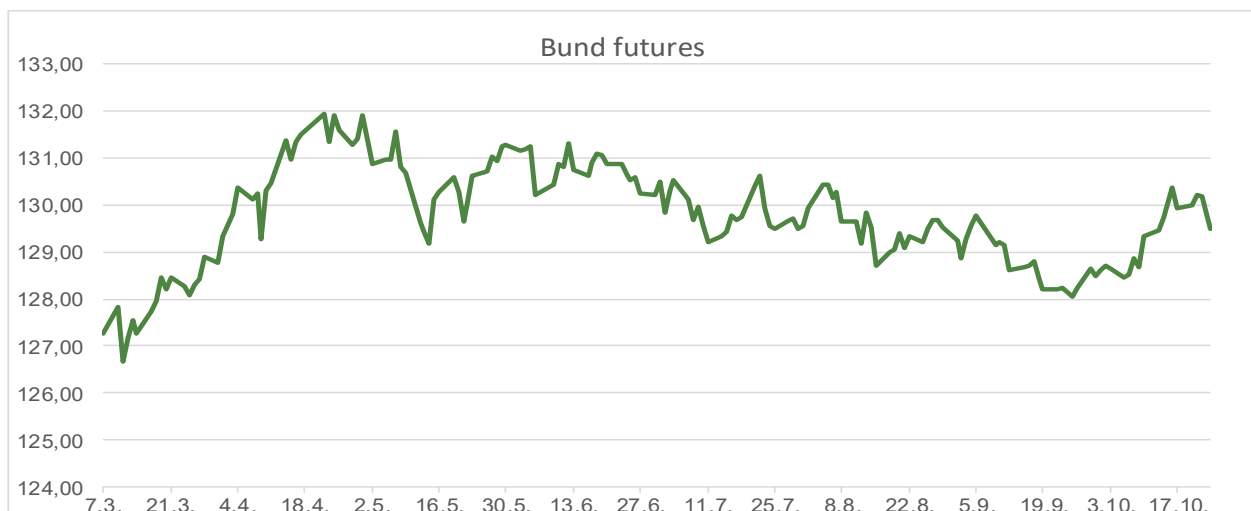
CROATIA EUR 2027	3,000%	20.03.2027	100,99	101,49	2,26	1,90
CROATIA EUR 2028	2,700%	15.06.2028	100,87	101,37	2,35	2,16
CROATIA EUR 2029	1,125%	19.06.2029	95,21	95,71	2,52	2,37
CROATIA EUR 2030	2,750%	27.01.2030	100,85	101,35	2,53	2,41
CROATIA EUR 2031	1,500%	17.06.2031	93,64	94,24	2,73	2,61
CROATIA EUR 2032	2,875%	22.04.2032	100,29	100,89	2,83	2,72
CROATIA EUR 2033	1,125%	04.03.2033	88,29	88,89	2,91	2,81
CROATIA EUR 2034	3,375%	12.03.2034	102,85	103,45	2,99	2,91
CROATIA EUR 2035	4,000%	14.06.2035	107,88	108,48	3,05	2,98
CROATIA EUR 2037	3,250%	11.02.2037	98,20	98,80	3,44	3,38
CROATIA EUR 2041	1,750%	04.03.2041	78,49	79,09	3,58	3,53

Hrvatske korporativne obveznice						
ZG. HOLDING 2028	4,900%	11.07.2028	103,35	104,35	3,59	3,20

Kotacije europskih državnih obveznica dospjeća 10 godina		
Izdavatelj	Cijena	Prinos

Njemačka	99,65	2,64
Francuska	100,48	3,44
Austrija	100,05	2,94
Italija	101,70	3,42
Španjolska	100,24	3,17
Portugal	99,77	3,03
Češka	93,21	4,38
Grčka	102,52	3,31
Slovenija	87,95	2,99

CDS Pregled			
Izdavatelj	1 god	3 god	5 god
Hrvatska	20	36	60
Njemačka	6	20	9
Spain	6	14	24



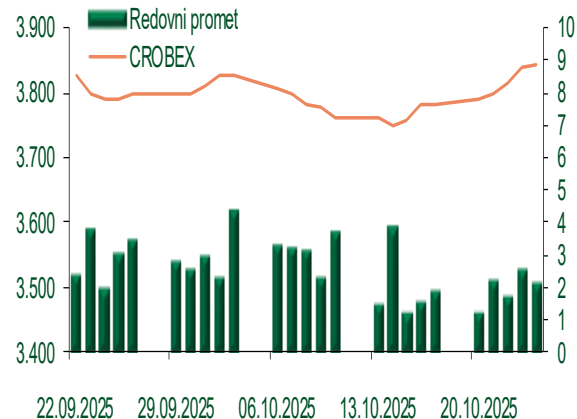
# Pregled dioničkog tržišta

## Dnevni pregled trgovanja na ZSE

Podaci za 24.10.2025.

Promet na burzi	2.127.538,34
Redovni promet	2.127.538,34
Dionice	2.026.814,86
Obveznice	69.235,00
Komercijalni zapisi	0,00
Strukturirani proizvodi	0,00
ETF	31.488,48
Blok promet	0,00
OTC promet	79.320,00
Vrijednost CROBEX indeksa	3.842,83
Dnevna promjena CROBEX indeksa	0,06
Promjena CROBEX indeksa u tekućoj godini	20,42
Vrijednost CROBEX10 indeksa	2.475,53
Dnevna promjena CROBEX10 indeksa	-0,03
Promjena CROBEX10 indeksa u tekućoj godini	23,61

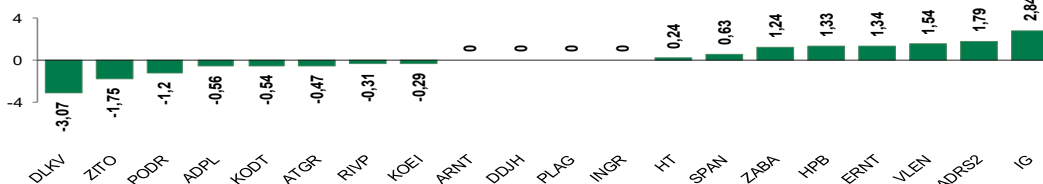
## Kretanje vrijednosti CROBEX-a i redovnog prometa



## Top 5 najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi

Oznaka	Naziv društva	Zadnja cijena (EUR) na 24.10.2025.	% Promjene cijene	% Promjene u tekućoj godini	Promet ('000 EUR)	Tržišna kapitalizacija (mil. EUR)
KOEI	KONCAR d.d.	698,00	-0,29	273,26	936,83	1.795,34
IG	ING-GRAD d.d.	58,00	2,84	19,59	227,06	231,42
RIVP	Valamar Riviera d.d.	6,38	-0,31	35,17	192,49	804,06
KODT	KONCAR - D&ST dd	3.680,00	-0,54	332,94	117,74	714,61
PODR	PODRAVKA d.d.	165,00	-1,20	1,23	79,96	1.174,80

## Dnevna % promjena sastavnica CROBEX-a



## Pregled stanja na burzama u regiji

Indeks	Vrijednost indeksa na 24.10.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
BELEX15	1.232,81	0,06%	7,50%
BELEXline	2.845,30	0,03%	15,96%
SBI TOP	2.502,25	0,47%	50,14%
SASX-10	1.484,36	0,11%	20,54%
BIRS	851,76	0,00%	-7,32%
MONEX 20	18.272,36	0,00%	11,19%
MBI-10	10.355,27	0,00%	1,51%

Izvor: službene stranice burzi regije

## Pregled stanja na burzama u svijetu

Indeks	Vrijednost indeksa na 24.10.2025.	Dnevna promjena indeksa	Promjena indeksa u tekućoj godini
FTSE 100	9.645,62	0,70%	18,02%
DAX 30	24.239,89	0,13%	21,75%
CAC 40	8.225,63	0,00%	11,45%
DJIA	47.207,12	1,01%	10,96%
NASDAQ	23.204,87	1,15%	20,17%
S&P 500	6.791,69	0,79%	15,47%
NIKKEI 225	50.512,32	2,46%	26,61%

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.