

Kvartalni pregled dogajanja na trgu investicijskega zlata

Cena zlata LBMA (PM) je v letu 2025 še naprej dosegala nove rekordne vrednosti, saj je na letni ravni zrasla za skoraj 38 odstotkov in se nezadržno približuje vrednosti 3.000 EUR za unčo. Ključni dejavniki, ki so spodbudili rast cene zlata so bile grožnje ameriških carin, geopolitična negotovost, volatilitnost delniškega trga in šibkost ameriškega dolarja.

Na ceno zlata so najbolj vplivali naraščajoči prilivi ETF, skupno povpraševanje po zlatu na letni ravni je zraslo za odstotek in je doseglo 1.206 ton – kar je največ za prvo četrletje po letu 2016.

Močan porast prilivov v zlato ETF je povzročil več kot podvojitev skupnega povpraševanja po naložbah na 552 ton (+170 % na letni ravni); najvišje od prvega četrletja 2022.

Povpraševanje po zlatih palicah in kovancih je ostalo visoko pri 325 tonah, kar je 15 odstotkov nad petletnim četrtnim povprečjem. Velik del tega povečanja je prispevala Kitajska, saj je dosegla drugo najvišje četrletje maloprodajnih naložb.

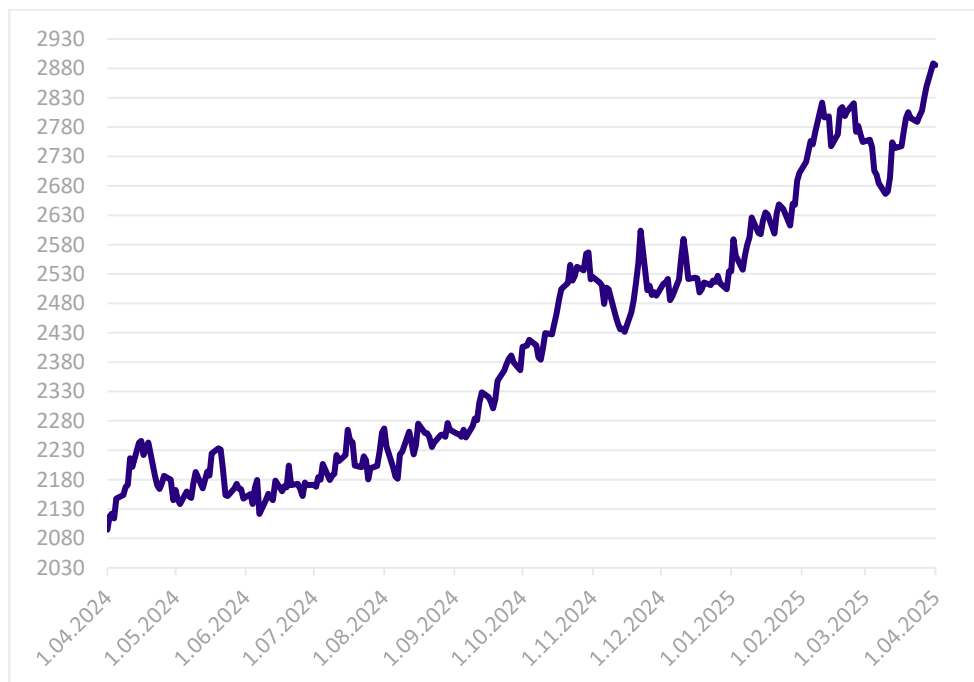
Centralne banke so v prvem četrletju kupile 244 ton zlata, kar je sicer za tretjino manj kot v prejšnjem četrletju, vendar znotraj običajnega obsega zadnjih treh let.

Povpraševanje po zlatu v tehnologiji je ostalo nespremenjeno pri 80 tonah na letni ravni. Konstantno uveljavljanje umetne inteligence je spodbudilo rast v sektorju elektronike, vendar negotovost glede carin še vedno predstavlja izziv za preostanek leta.

Povpraševanje po zlatem nakitu je močno upadlo zaradi rekordnih cen zlata. Količine so dosegle najnižjo raven od leta 2020, ko je povpraševanje ustavil COVID, vrednostno pa so izdatki še vedno porasli za 9 % na letni ravni na 35 milijard USD.

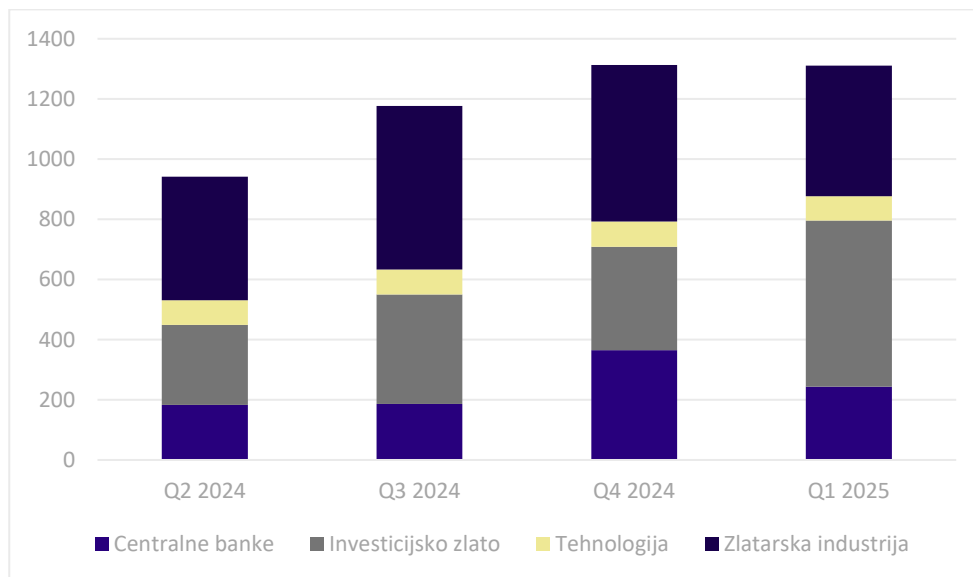
Proizvodnja v rudnikih se je povečala na rekordnih 856 ton v prvem četrletju, recikliranje pa je malenkostno upadlo, saj so potrošniki zadržali svoje zlato v upanju na višje cene.

Graf 1: Gibanje vrednosti XAUEUR



Vir: Bloomberg

Graf 2: Struktura povpraševanja po zlatu v tonah



Vir: World Gold Council

Pripravil:
Grega Gregorič