

Kvartalni pregled dogajanja na trgu investicijskega zlata

V prvem četrtnetu 2026 je globalno povpraševanje po zlatu doseglo rekordno raven, predvsem zaradi kombinacije rahle rasti količin in izrazitega zvišanja cen. Skupno povpraševanje je znašalo 1.231 ton (+2 % medletno), medtem ko je njegova vrednost zaradi višjih cen zlata narasla za 74 % na rekordnih 193 milijard USD.

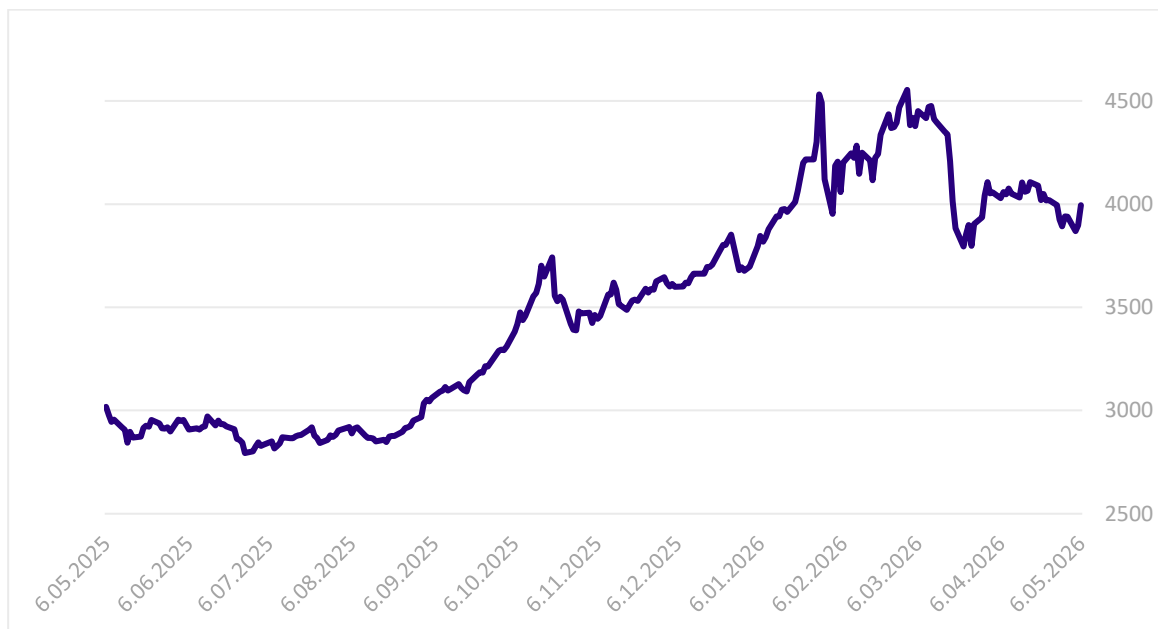
Rast je bila predvsem posledica močnega investicijskega povpraševanja. Nakupi zlata v obliki palic in kovancev so se povečali za 42 % in dosegli drugo najvišjo raven v zgodovini, pri čemer so ključni prispevek dali azijski vlagatelji. Tokovi v ETF sklade so ostali pozitivni, vendar so se umirili glede na izjemno močan začetek leta 2025.

Centralne banke so v obdobju nadaljevale z neto akumulacijo zlata in v prvem četrtnetu kupile 244 ton, kar potrjuje nadaljevanje strategije diverzifikacije deviznih rezerv.

Segment nakita je količinsko upadel za 23 %, predvsem zaradi višjih cen, vendar je vrednost prodaje kljub temu zrasla za 31 %, kar odraža cenovno neelastično povpraševanje v ključnih potrošniških segmentih. Povpraševanje v tehnološkem sektorju se je rahlo povečalo (+1 %), podprto z rastjo povpraševanja po komponentah, povezanih z infrastrukturo umetne inteligence.

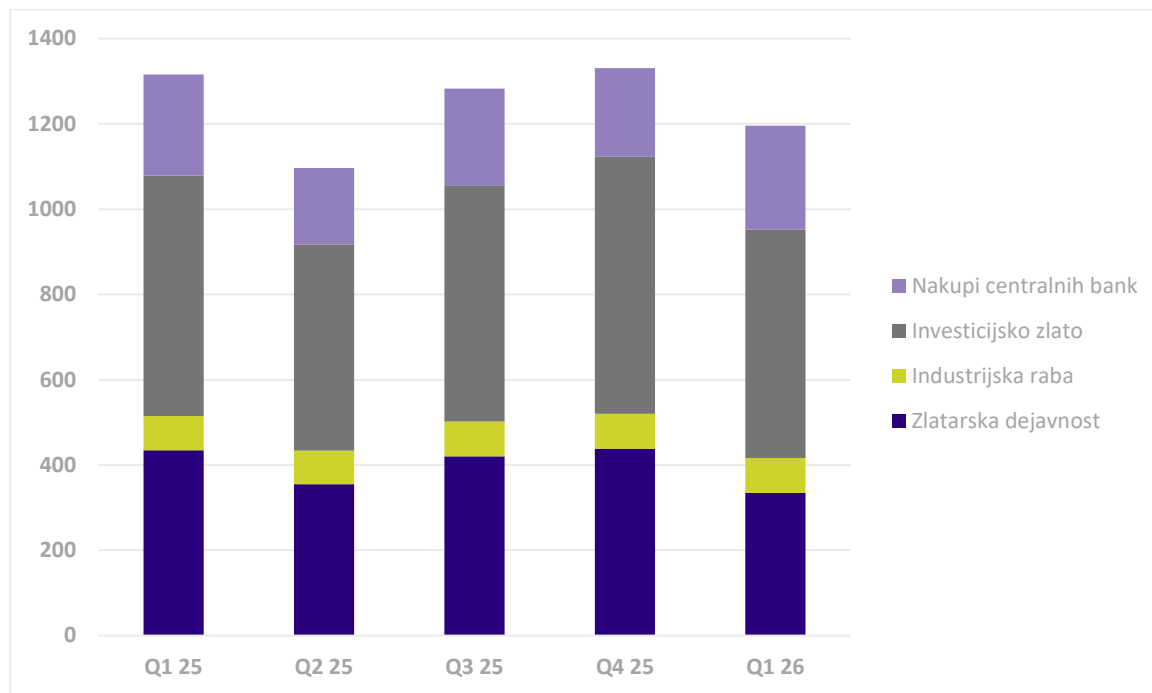
Na strani ponudbe je bila rast zmerna (+2 %), predvsem zaradi višje reciklaže in stabilne rudarske proizvodnje. Strukturno ostaja prisoten trend, kjer investicijsko povpraševanje presega povpraševanje za fizično porabo, kar krepi vlogo zlata kot finančnega sredstva. V okolju povečanih makroekonomskih in geopolitičnih tveganj se pričakuje nadaljevanje nakupov centralnih bank, zlasti v državah vzhajajočih trgov, medtem ko ostaja segment nakita pod pritiskom ob morebitnem poslabšanju globalne gospodarske aktivnosti.

Graf 1: Gibanje vrednosti XAUEUR



Vir: Bloomberg

Graf 2: Struktura povpraševanja po zlatu v tonah



Vir: World Gold Council

Pripravil:
Marko Černigoj