

Kvartalni pregled dogajanja na trgu investicijskega zlata

V drugem četrtletju 2025 je povpraševanje po zlatu doseglo 1.249 ton, kar predstavlja 3-odstotno povečanje v primerjavi z enakim obdobjem lani, kljub rasti cen. Močni naložbeni tokovi v zlato so v veliki meri spodbudili četrtletno rast, saj je vse bolj nepredvidljivo geopolitično okolje in cenovni zagon ohranjalo povpraševanje.

Naložbe v ETF sklade z zlatom so ostale ključni dejavnik skupnega povpraševanja, s pritokom 170 ton v tem četrtletju. K temu so s 70 tonami največ prispevali skladi, kotirajoči v Aziji, tonami, kar je primerljivo s tokovi iz ZDA. Skupaj s pritoki v prvem četrtletju je svetovno povpraševanje po ETF-jih z zlatom doseglo 397 ton, kar je najvišji skupni znesek za prvo polovico leta od 2020.

Skupne naložbe v zlate palice in kovance so se povečale za 11 % v primerjavi z lanskim letom. Kitajski vlagatelji so bili vodilni z opaznim 44-odstotnim povečanjem v primerjavi z lanskim letom na 115 ton. Tudi indijski vlagatelji so še naprej povečevali svoje imetje, ki je v drugem četrtletju znašalo 46 ton. Na zahodnih trgih so se pojavili različni trendi, saj se je neto naložba v Evropi več kot podvojila na 28 ton, medtem ko se je povpraševanje po zlatih palicah in kovancih v ZDA prepolovilo na 9 ton.

Centralne banke so nadaljevale z nakupi, čeprav počasneje, saj so v drugem četrtletju 2025 nakupile 166 ton zlata. Kljub upočasnitvi ostajajo nakupi centralnih bank na znatno povišanih ravneh zaradi trajajoče gospodarske in geopolitične negotovosti. Po anketi The World Gold Council kar 95 % upravljavcev rezerv verjame, da se bodo svetovne rezerve zlata centralnih bank v naslednjih 12 mesecih povečale.

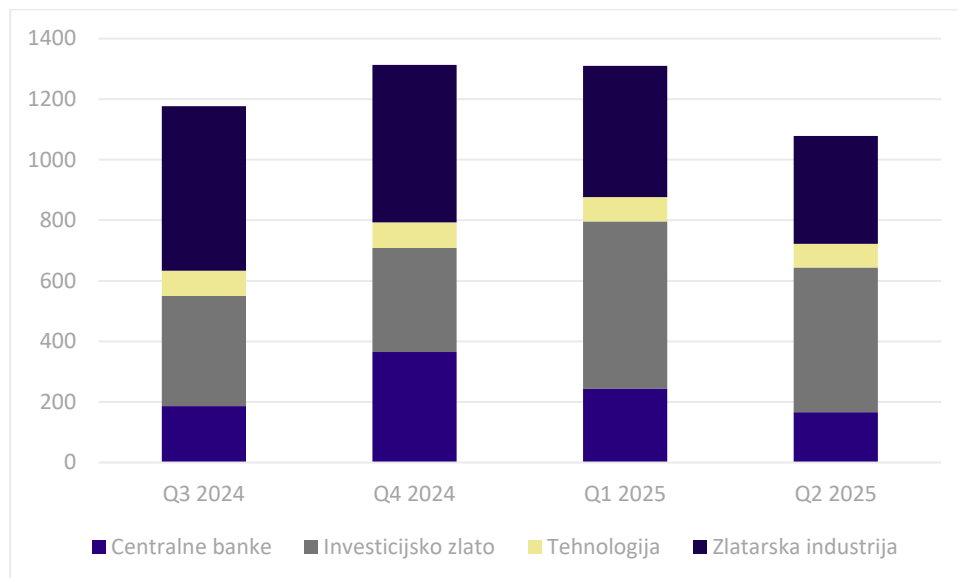
Povpraševanje po zlatem nakitu pa se je še naprej zmanjševalo, saj se je obseg porabe zmanjšal za 14 odstotkov in se približuje nizkim ravnam, ki smo jih nazadnje videli leta 2020 med pandemijo COVID. Povpraševanje po nakitu na Kitajskem se je zmanjšalo za 20 odstotkov, medtem ko je indijsko povpraševanje padlo za 17 odstotkov v primerjavi z lanskim letom. Vrednostno se je sicer svetovni trg nakita povečal na 36 milijard ameriških dolarjev.

Skupna ponudba zlata se je povečala za 3 odstotke na 1.249 ton, pri čemer se je rudarska proizvodnja rahlo povečala in dosegla nov rekord za drugo četrtletje. Reciklaža se je povečala za 4 odstotke v primerjavi z lanskim letom, vendar je ostala razmeroma zmerna glede na okolje z visokimi cenami.

Graf 1: Gibanje vrednosti XAUEUR



Graf 2: Struktura povpraševanja po zlatu v tonah



Vir: World Gold Council

Pripravil:
Grega Gregorič