

Kvartalni pregled dogajanja na trgu investicijskega zlata

Povprečna cena zlata je v drugem četrtletju znašala 4.506,29 USD za unčo. Cena je bila za 8 % nižja od rekordne ravni v prvem četrtletju, vendar za 37 % višja od povprečja v drugem četrtletju 2025.

Naložbe v zlate palice in kovance so v drugem četrtletju zaradi obrata trenda precej upadle v primerjavi z izjemnim preteklim četrtletjem, a vseeno bile na ravneh dolgoročnega povprečja. OTC (izvenborzni) nakupi zlata so v 2. četrtletju močno poskočili in presegli visok skupni obseg iz 1. četrtletja, kar odraža predvsem zelo močno povpraševanje v Aziji.

Zlati ETF skladi so bili v drugem četrtletju pod prodajnim pritiskom (-45 ton). Odlivi so bili posledica nižjih cen zlata ter predvsem v Severni Ameriki višjih pričakovanj glede inflacije in obrestnih mer ter krepitve ameriškega dolarja.

Centralne banke so opazno povečale nakupe zlata (289 ton). Po izraziti upočasnitvi v prvem četrtletju, se je njihovo povpraševanje vrnilo na visoke ravni, značilne za zadnja štiri leta. Največji uradni kupec je bila poljska centralna banka (+51 t), sledila ji je Kitajska ljudska banka (+33 t).

Povpraševanje po zlatem nakitu je upadlo na najnižjo raven po pandemiji (278 ton). Kljub temu se je vrednost porabe zaradi višjih cen medletno povečala za 14 % na 40 milijard USD.

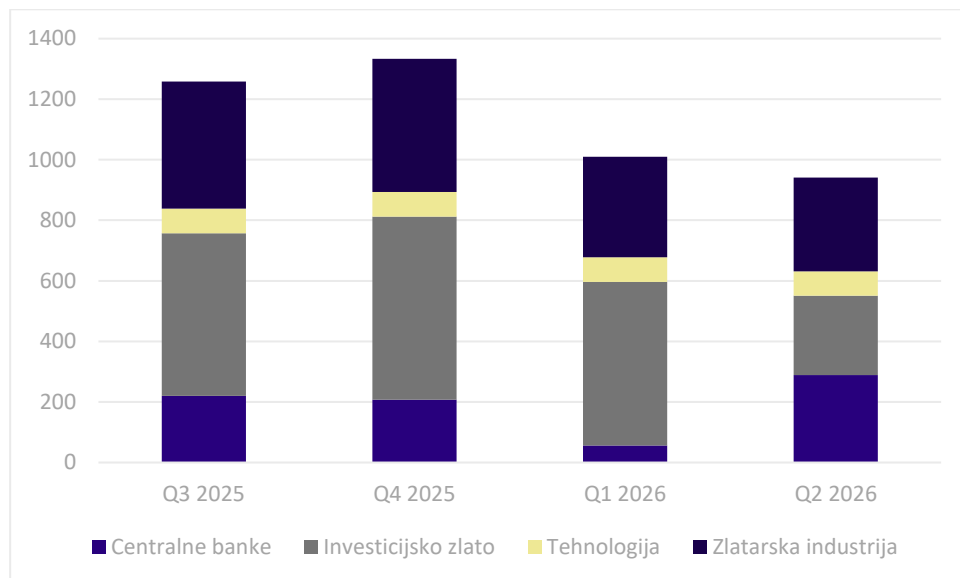
Uporaba zlata v tehnologiji ostaja stabilna, saj je povpraševanje, povezano z umetno inteligenco, nadomestilo šibkost na trgu potrošniške elektronike.

Analitiki pričakujejo, da bodo tudi v drugi polovici pomembnejšo vlogo igrali zunajborzni (OTC) posli in povpraševanje iz Azije. Centralne banke so na poti k še enemu močnemu letu nakupov zlata, a bodo ti verjetno nižji kot lani. Količinski obseg povpraševanja po nakitu bo najverjetneje ostal pod pritiskom zaradi visokih cen zlata.

Graf 1: Gibanje vrednosti XAUEUR



Graf 2: Struktura povpraševanja po zlatu v tonah



Vir: World Gold Council