

## Kvartalni pregled dogajanja na trgu investicijskega zlata

V 3. četrtnetu 2025 je skupno povpraševanje po zlatu, vključno z OTC, zraslo za 3 % na letni ravni in doseglo 1.313 ton – najvišjo četrtneto vrednost v podatkovni seriji. Vrednostno je povpraševanje po zlatu poskočilo za 44 % na letni ravni in v 3. četrtnetu doseglo rekordnih 146 milijard ameriških dolarjev. Povpraševanje je od začetka leta višje za odstotek in znaša 3.717 ton, kar ustreza vrednosti 384 milijard USD – 41 % več kot v enakem obdobju lani.

Vlagatelji so v 3. četrtnetu ostali glavno gonilo visokega povpraševanja. Ogromen nakup ETF-ov (+222 ton), skupaj s četrtnim zaporednim četrtnetjem povpraševanja po zlatih palicah in kovancih nad 300 ton (316 ton), je spodbudil rast skupnega povpraševanja.

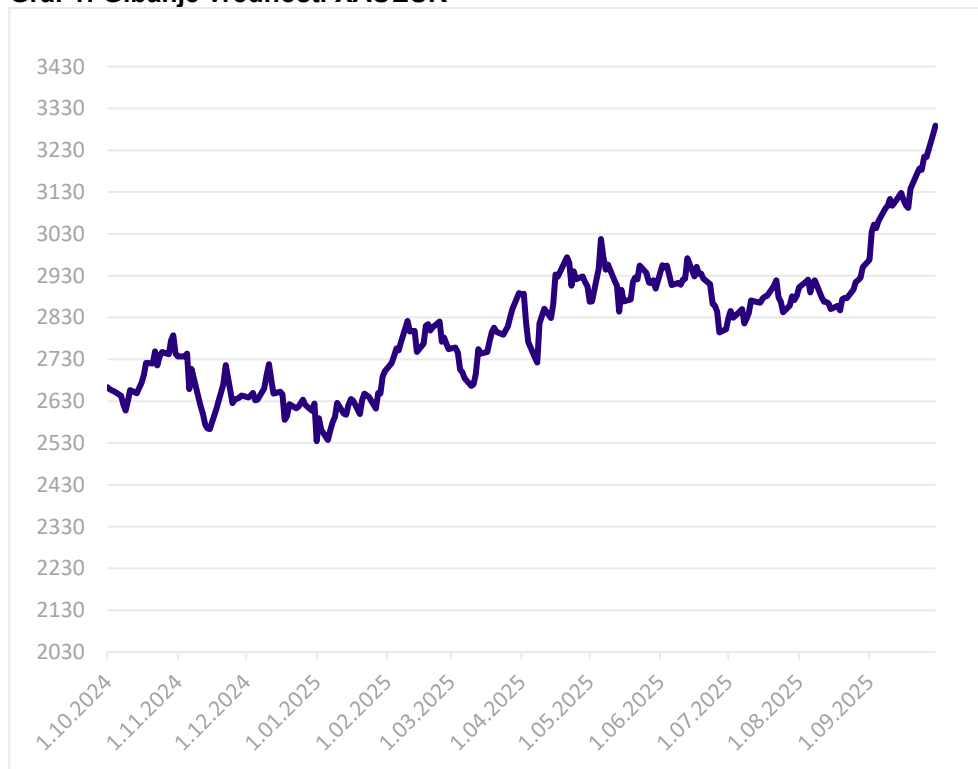
Nakupi s strani centralnih bank so ostali visoki pri 220 tonah, kar je 28 % več kot v prejšnjem četrtnetu, a je skupna vrednost nakupov v prvih devetih mesecih leta (634 ton) manjša kot v prvih treh četrtnetjih lanskega leta (724 ton).

Poraba zlata za nakit je v 3. četrtnetu zabeležila dvomestni padec na letni ravni (že šesti zapored) na 371 ton, saj so količine ostale pod pritiskom zaradi rekordnih cen. Vrednost porabe je sicer narasla za 13 % na letni ravni in dosegla 41 milijard USD.

Povpraševanje v tehnološkem sektorju je bilo rahlo šibkejše v primerjavi s 3. četrtnetjem 2024. Povečano povpraševanje zaradi umetne inteligence se je soočilo z ovirami, kot so ameriške carinske politike in naraščajoča cena zlata.

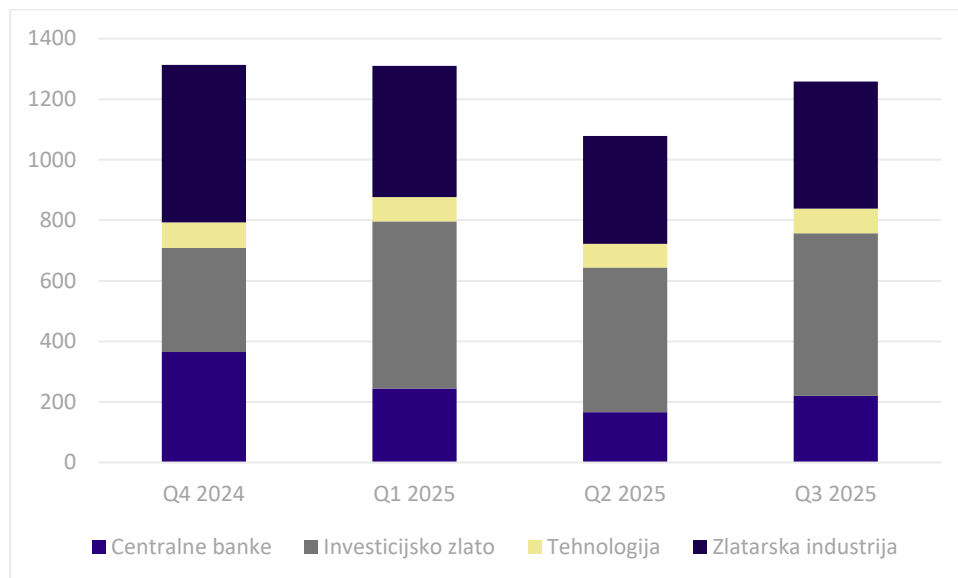
Povpraševanje po naložbah v ETF-e, zlate palice in kovance, ki se je pospešilo v 3. četrtnetu, naj bi tudi v prihodnje ostalo visoko. Povpraševanje s strani centralnih bank ostaja zdravo, dolgoročni trend nakupov pa se nadaljuje. Visoka cena zlata ostaja ovira za količinsko porabo nakita.

**Graf 1: Gibanje vrednosti XAUEUR**



Vir: Bloomberg

**Graf 2: Struktura povpraševanja po zlatu v tonah**



Vir: World Gold Council

Pripravil:  
Grega Gregorič