

Kvartalni pregled dogajanja na trgu investicijskega zlata

Skupno povpraševanje po zlatu v letu 2025, vključno z OTC-trgom, je prvič preseglo 5.000 ton, cena zlata pa je v preteklem letu dosegla 53 novih najvišjih vrednosti. Cena zlata je zadnjem kvartalu zrasla za 11,6 odstotka, na letni ravni pa se je okrepila za 45,1 odstotka. Nezadržna rast zlata se nadaljuje tudi v letu 2026 in je 28. januarja presegla mejo 4.500 EUR za unčo.

Motivi varnega zavetja in diverzifikacije so bili dosledne teme, ki so skozi leto spodbujale zanimanje vlagateljev, skupaj s cenovno gnanimi motivacijami. Skupno četrtletno povpraševanje, 1.303 ton, je bilo najvišje doslej za četrto četrtletje, predvsem zaradi močnih prilivov v ETF (175 ton) in 12-letnega vrha povpraševanja po palicah in kovancih (420 ton).

Neto nakupi centralnih bank so lani dosegli 863 ton. Nakupi ostajajo zgodovinsko visoki in geografsko razširjeni, a se tempo njihove rasti nekoliko upočasnjuje. Povpraševanje tehnološkega sektorja je ostalo stabilno kljub motnjam na trgu potrošne elektronike, ob podpori stalne rasti aplikacij, povezanih z umetno inteligenco.

Količinski upad povpraševanja po zlatem nakitu je bil v okolju zaporednih rekordnih cen povsem pričakovan. Kljub temu pa je vrednostno gledano globalno povpraševanje zraslo za 18 odstotkov na rekordnih 172 milijard USD.

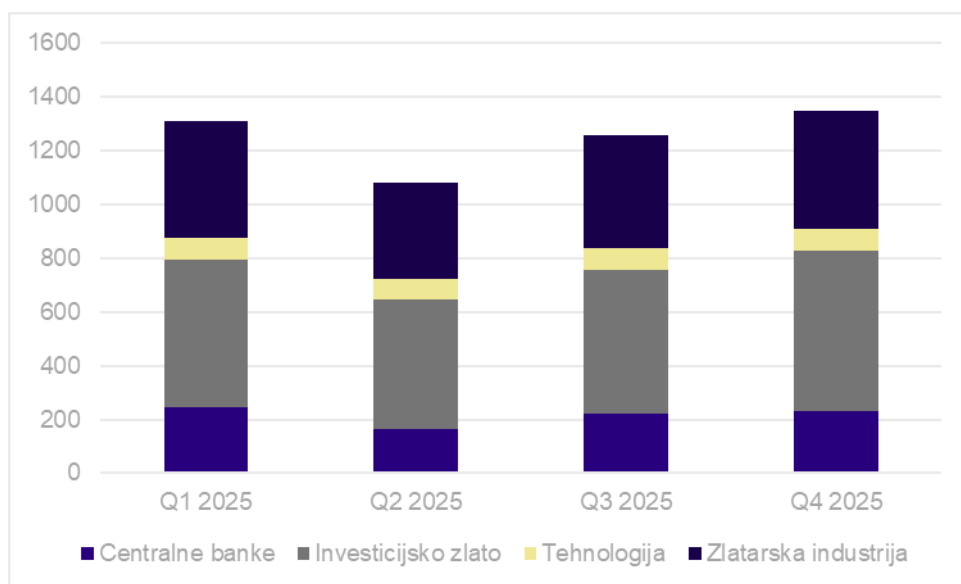
Zaradi vztrajnih geopolitičnih napetosti lahko pričakujemo še eno leto močnih prilivov v ETF sklade in robustno povpraševanje po zlatih palicah in kovancih, podprto z nadalje visokimi nakupi centralnih bank. Povpraševanje po nakitu bo v okolju visokih cen verjetno ostalo šibkejše.

Negotovost na trgu obveznic, pričakovani rezi ključnih obrestnih mer in pritiski na ameriški dolar bodo verjetno ključni dejavniki, ki bodo podpirali nadaljnje naložbe v zlato v vseh segmentih.

Graf 1: Gibanje vrednosti XAUEUR



Graf 2: Struktura povpraševanja po zlatu v tonah



Vir: World Gold Council

Pripravil:
Grega Gregorič