

Kvartalni pregled dogajanja na trgu investicijskega zlata

Investicijsko zlato je v drugem kvartalu 2024 ohranilo svoje zgodovinsko visoke vrednosti glede na evro, po močnem pospešku, ki smo mu bili priča v prvem kvartalu 2024 (Graf 1). Vrednost unče zlata se je od začetka leta (YTD) dvignila za več kot 15 % in dosegla vrh pri 2.276,50 EUR za unčo. Glavni razlog za visok porast v Q1 lahko pripišemo predvsem pričakovanjem, da bodo centralne banke, na krilih umirjene inflacije, začele z nižanjem ključne obrestne mere.

Donosnost, ki jo je zlato doseglo v prvi polovici leta, je praktično na enaki ravni donosnosti ameriškega indeksa S&P 500 v enakem obdobju, ter precej višja od donosnosti ameriškega indeksa Dow Jones, upoštevajoč reinvestiranja dividendnih izplačil.

Kot je razvidno iz Grafa 2, se je povpraševanje po investicijskem zlatu v Q2 dodatno povečalo za približno 27 % ter pomembno pripomoglo k ohranjanju zgodovinsko visoke vrednosti zlata. Povpraševanje v tehnološkem sektorju je ostalo stabilno, občutno pa sta upadli povpraševanja centralnih bank (-39 %) in zlatarskega sektorja (-23 %).

Padec povpraševanja centralnih bank ne predstavlja pomembnega dogajanja, saj se centralne banke za nakupe zlata odločajo precej taktično. Padec v zlatarskem sektorju pa lahko pripišemo predvsem ohlajanju kitajskega gospodarstva in posledično nižjemu povpraševanju po luksuznih dobrinah, kar je bilo v prvem polletju moč zaznati že iz slabših rezultatov podjetji, ki se ukvarjajo z izdelavo in prodajo luksuznih izdelkov.

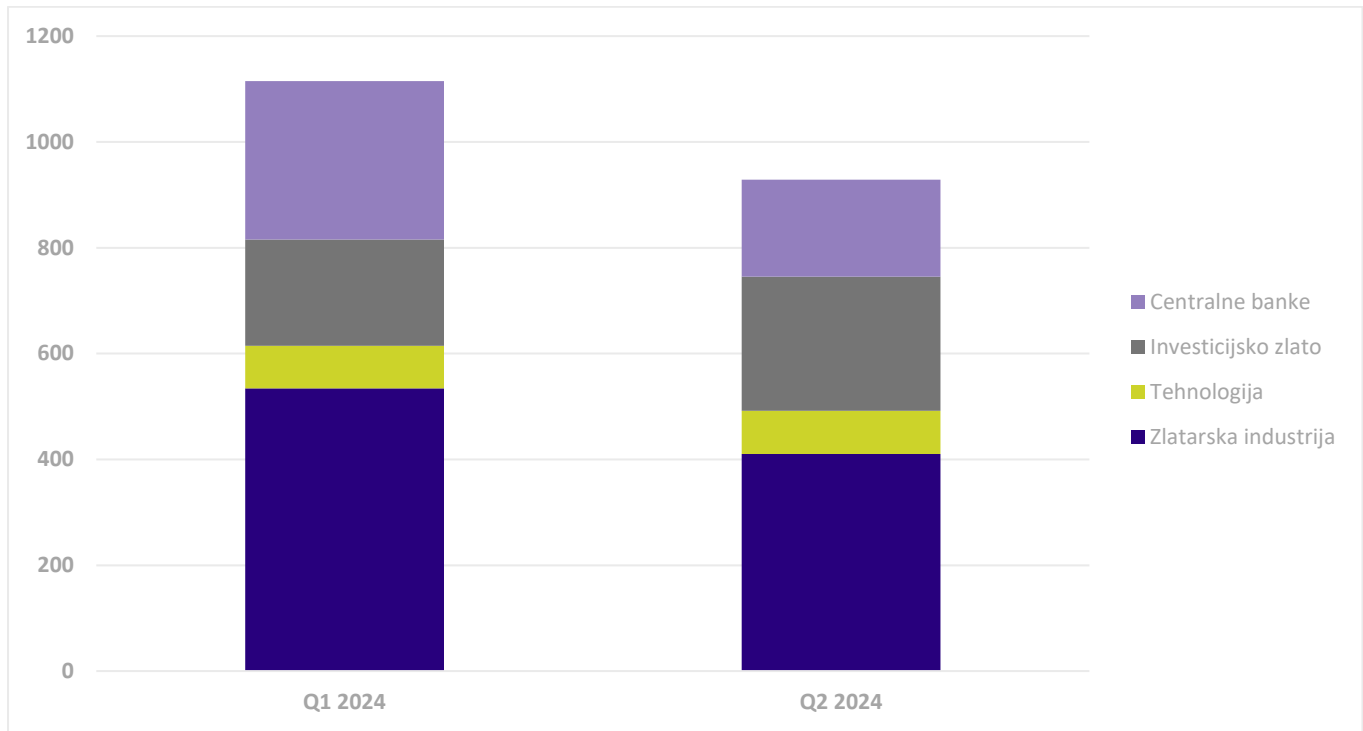
Ti dve pomembni komponenti povpraševanja sta bili zaslužni za 17-odstotni padec skupnega povpraševanja po zlatu v Q2. Kljub temu to ni imelo večjega vpliva na samo ceno zlata, je pa to zaustavilo močan trend rasti, ki smo mu bili priča v Q1.

Graf 1: Gibanje vrednosti XAUEUR



Vir: Bloomberg

Graf 2: Struktura povpraševanja po zlatu v tonah



Vir: World Gold Council

Pripravil:
Marko Černigoj