AKO NAKÚPIŤ ČI PREDAŤ

ZLATO U XTB



Poučenie o rizikách spojených s investovaním

Finančné rozdielové zmluvy sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlych finančných strát v dôsledku pákového efektu. **Na 75 % účtov retailových investorov dochádza k finančným stratám pri obchodovaní s finančnými rozdielovými zmluvami u tohto poskytovateľa.** Mali by ste zvážiť, či chápete, ako finančné rozdielové zmluvy fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko, že utrpíte finančné straty. Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

Toto marketingové oznámenie je určené na informačné a vzdelávacie účely. Nejedná sa o investičné poradenstvo ani o informácie, ktoré by odporúčali alebo naznačovali investičnú stratégiu. V tomto materiáli nenavrhujeme žiadnu investičnú stratégiu ani neposkytujeme žiadne investičné poradenstvo.

Tento materiál nezohľadňuje osobnú finančnú situáciu, potreby a investičné ciele klienta. Rovnako sa nejedná o ponuku predaja alebo úpisu. Nejedná sa o výzvu na nákup, reklamu ani propagáciu akéhokoľvek finančného nástroja. Túto komerčnú publikáciu sme vytvorili s objektivitou a starostlivosťou. Uvádzame skutočnosti, ktoré boli autorom známe v čase prípravy dokumentu. Neuvádzame žiadne hodnotiace prvky.

Informácie a prieskumy vychádzajúce z minulých údajov či výsledkov a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcnosti.

Nenesieme zodpovednosť za Vaše konanie alebo opomenutie, najmä za Vaše rozhodnutie o nákupe alebo predaji finančných nástrojov na základe informácií obsiahnutých v tomto marketingovom oznámení. Rovnako nemôžeme niesť zodpovednosť za prípadné škody, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku priameho alebo nepriameho použitia týchto informácií.

Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

Úvod

Zlato po pandémii a v následnej inflačnej epizóde mnohých sklamalo. Spotrebiteľské ceny silne rástli, ale žltý kov výrazným rastom nereagoval. Jednou z dôležitých prekážok boli vysoké úrokové sadzby. O to prekvapivejší sa môže zdať rast zlata posledné roky až na historický rekord napriek tomu, že úrokové sadzby rýchlo rástli, následne postupne klesali aj keď menším tempom, ako sa pôvodne čakalo. Čiastočným vysvetlením by mohli byť zvýšené geopolitické riziká, ale len ťažko si vystačíme iba s týmto argumentom. Na nasledujúcich riadkoch postupne rozoberieme všetky hlavné faktory, ktoré stáli za rastom cien zlata v posledných mesiacoch.

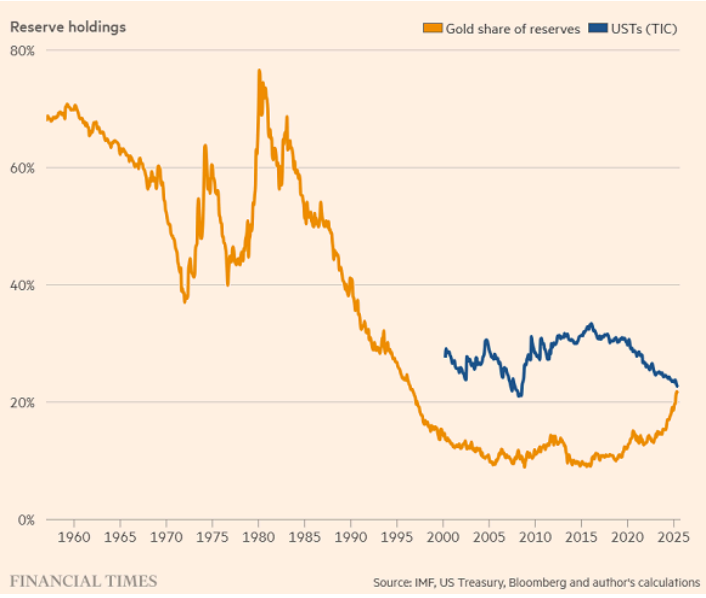
V tomto reportu sa dozviete:

- Ako sa zmenila cena zlata po pandémii
- Ako vyzerá aktuálna fundamentálna situácia
- Ako vyzerá aktuálne technická situácia na zlate
- Ako sa darí zlatu v porovnaní s akciami od začiatku tisícročia
- Aké sú zdroje ponuky a dopytu
- Ako zlato reaguje na rastúci záujem centrálnych bánk
- Čo sa stane so zlatom po zvýšení sadzieb zo strany Fedu
- Aký je výhľad na ďalší vývoj zlata
- Ako sa darí striebru
- Ako obchodovať zlato v XTB

Vývoj ceny zlata za posledné roky

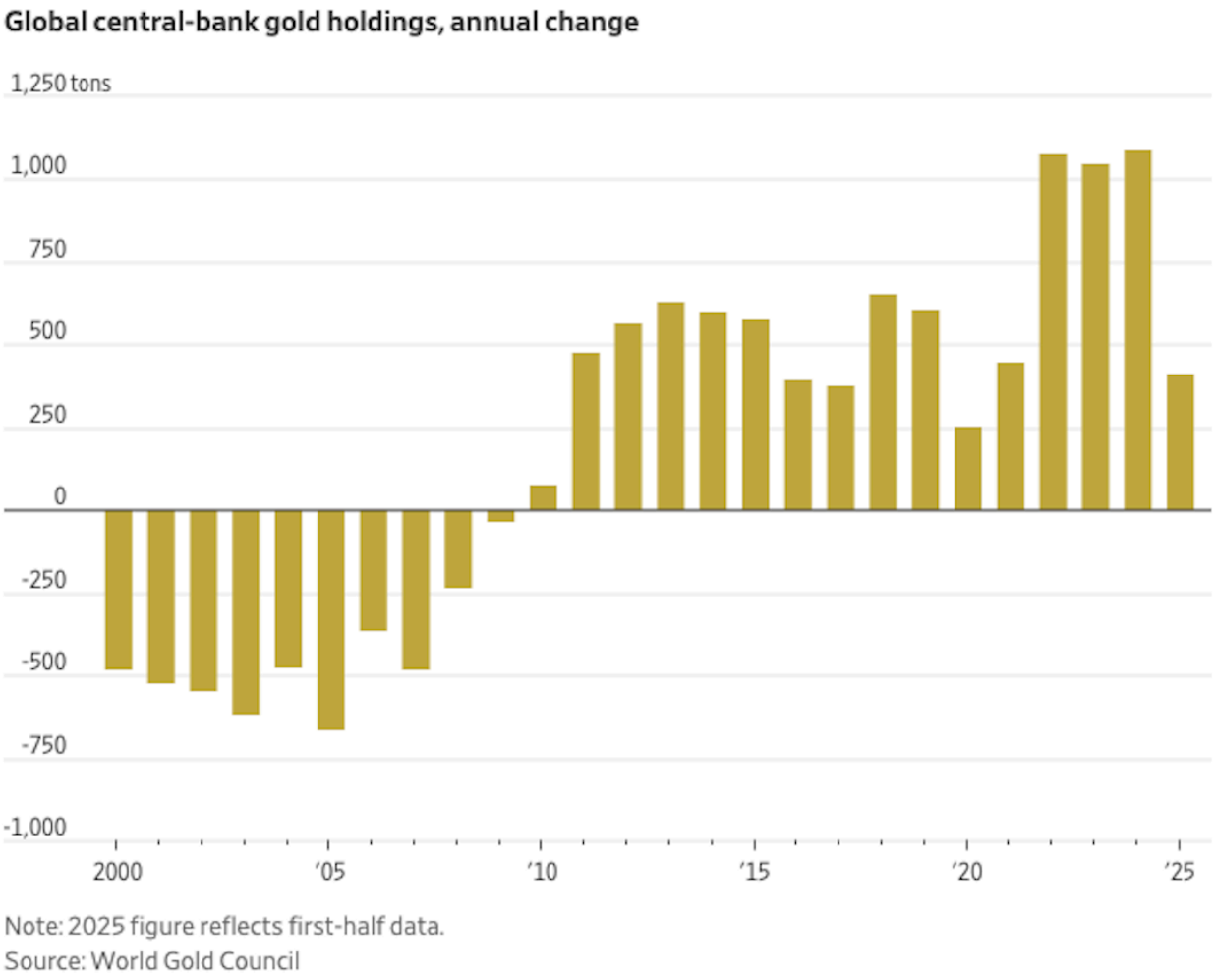
Zlato sa v období pandémie výrazne nehýbalo. Nového rekordu sme síce boli svedkami hneď v auguste 2020 v blízkosti úrovne 2075 USD za trójsku uncu, ale výrazného rastu nad tieto úrovne sme sa dočkali až v roku 2024, odkedy zlato pridáva približne 100 %. Silným fundamentom proti cenám zlata bol v posledných rokoch vývoj úrokových sadzieb. S postcovidovou inflačnou vlnou prišiel ich strmý rast, ktorý odsunul tzv. bezvýnosové aktíva vrátane zlata na druhú koľaj.

Vzostup na začiatku roku 2024 tak pre mnohých prišiel ako blesk z čistého neba. Zlato začalo výrazne rásť v čase, keď sa zdal inflačný problém posledných rokov takmer vyriešený. Navyše sa odohral bez výrazných geopolitických faktorov. Trh sa však uťahoval už dlhšiu dobu. Nákupy zlata centrálnymi bankami rastú už niekoľko rokov a dosahujú na rekordy. V roku 2024 presiahli viac ako 1000 ton už tretí rok v rade. Najvyššie nákupy realizovala v minulosti čínska centrálna banka, ktorá sa snaží diverzifikovať svoje rezervy, avšak v roku 2024 medzi najväčších nákupcov patrilo Poľsko, Turecko či India, veľké nákupy pokračujú aj v roku 2025. Objem zlata v držaní centrálnych bánk dokonca sa už dokonca vyrovnal držaniu amerických dlhopisov.



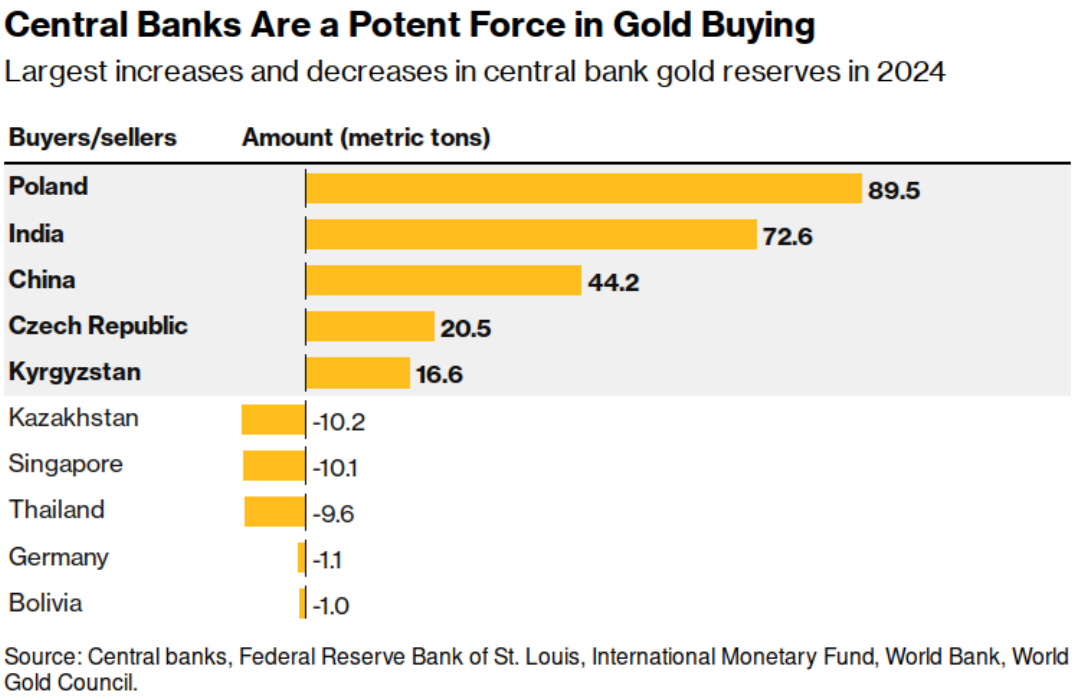
Zdroj: Financial Times, IMF, US Treasury, Bloomberg

Ďalší obrázok zase ukazuje, ako sa vyvíjajú nákupy a predaje zlata zo strany centrálnych bánk. Z obrázku je jasne vidieť, že do roku 2010 sa banky zlata zbavovali, potom ho každoročne začali postupne nakupovať s tým, že posledné 3 roky nákupy výrazne vzrástli a nákupy pokračujú aj v roku 2025.



Zdroj: World Gold Council

Ak sa pozrieme na najväčších nákupcov zo strany centrálnych bánk podľa krajín, tak za rok 2024 nakúpila najviac zlata poľská, indická, čínska a možno prekvapujúco aj česká národná banka.



Zdroj: Central banks, Federal Reserve Bank of St. Louis, International Monetary Fund, World Bank, World Gold Council.

Prekvapivý je však aj rastúci dopyt čínskeho retailu, ktorý si v posledných rokoch vylámal zuby na realitnom sektore. Na začiatku roka 2024 sa však situácia zmenila a zlato začalo výrazne stúpať na maximá, ktoré postupne prekonávalo až prakticky do októbra 2025, avšak v druhej polovici mesiaca nastala na zlate mierna korekcia, ktorá priniesla aj najväčší denný prepad za niekoľko rokov. Doterajšie prorastové fundamenty zostávajú v platnosti. Veľké americké investičné banky sa predbiehajú v navyšovaní cieľových cien tento rok aj v nasledujúcich rokoch. Hovorí sa o zložitej geopolitickej situácii na Ukrajine, v okolí Taiwanu či na Blízkom východe, ktorá bude ďalej povzbudzovať centrálne banky aj retailových zákazníkov k nákupom. Do toho všetkého sa pridávajú obavy o postavenie USA vo svete. Avšak nie všetko teoreticky hrá zlatu do kariet pri ďalšom raste. V prvom rade to vyzerá, že úrokové sadzby nebudú klesať tak rýchlo, ako sa čakalo. Inflácia nie je po nástupe Donalda Trumpa do úradu úplne zažehnaná (aj keď nevieme aký dopad budú mať clá) a vysoké medzibankové sadzby ukazujú na dlhšie obdobie drahšieho kapitálu. Konkurencia pre zlato v podobe vysokých úrokových sadzieb by mohla naďalej držať cenu na relatívne priaznivých úrovniach. Akonáhle by začali úrokové sadzby výrazne klesať, až potom sa môže pre zlato objaviť tá pravá štartovacia čiara pre šprint na vyššie úrovne. Ďalším faktorom,

ktorý výrazne tlačí ceny zlata nahor aj v tomto roku je obchodná politika Donalda Trumpa. Ten totiž svojimi krokmi vo svete spôsobuje obrovskú mieru neistoty, z čoho ťaží zlato.

V roku 2025 zlato zachvátila rýchla rastová mánia a postupne rástlo od začiatku roka o viac ako 55 %. Hlavnými dôvodmi rastu sú v aktuálnom roku geopolitická neistota vo svete, obchodné vojny, ale aj prebiehajúci vládny shutdown v USA. Okrem toho pokračujú aj nákupy centrálnych bánk a pomáha aj napätá situácia v americkej centrálnej banke, kde sa často dostávajú do konfliktu jej predseda Jerome Powell a americký prezident Donald Trump. To spôsobuje tlak aj na americké dlhopisy, ktoré môže pokladať časť investorov za menej bezpečné ako v minulosti. Ďalším dôvodom rastu zlata je slabý americký dolár a dedolarizácia, ku ktorej pristupujú mnohé centrálne banky, napríklad v Číne, Indii či v Rusku. Nákupom zlata na úkor dolára chcú tieto krajiny znížiť mieru závislosti na dolároch. V neposlednom rade tiež nemôžeme zabúdať ani na FOMO efekt najmä pri retailových investoroch, ktorí momentálne v zlate vidia výbornú investičnú príležitosť. Podľa Bank of America pritieklo do zlatých fondov od začiatku roka už viac ako 85 miliárd USD, čo je historické maximum za takéto krátke obdobie. Máme tu teda aj novú zlatú horúčku a dôvodov, ktoré ťahajú rast zlata tento rok je teda veľké množstvo. Aj z tohto dôvodu zlato tento rok navyšuje svoj náskok na čele rebríčka najcennejších aktív a v polovici októbra zlato dosiahlo celkovú kapitalizáciu v hodnote 30 biliónov USD, vid. obrázok, aj keď neskôr časť rastu zmazalo.

Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	Gold GOLD	$28.123 T	$4,045	-1.56%		
2	NVIDIA NVDA	$4.460 T	$181.16	-0.81%		USA
3	Apple AAPL	$3.899 T	$262.77	0.20%		USA
4	Microsoft MSFT	$3.847 T	$517.66	0.17%		USA
5	Alphabet (Google) GOOG	$3.066 T	$251.34	-2.21%		USA
6	Silver SILVER	$2.668 T	$47.40	-0.65%		
7	Amazon AMZN	$2.367 T	$222.03	2.56%		USA
8	Bitcoin BTC	$2.144 T	$107,569	-0.97%		

Zdroj: Companiesmarketcap.com

Percentuálne zmeny zlata a amerického dolára



Zlatu sa tento rok veľmi darí, za prvých 6 mesiacov dosiahlo zhodnotenie okolo 27 % a nadväzuje tak na veľmi dobrý rok 2024. Zlato tak čiastočne vynahradzuje chudé roky 2021 a 2022. Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: XTB

Percentuálne zmeny zlata a výnosov z 10-ročných amerických štátnych dlhopisov

Na trhu existoval dlhodobý negatívny vzťah medzi výnosmi z amerických dlhopisov a cenou zlata. Dlhopisy sú aktíva s pravidelnými výnosmi. Vďaka svojmu relatívnemu bezpečiu a nízkej volatilite predstavovali pre zlato konkurenciu, pretože kov žiadne úročenie neponúka. Pred niekoľkými rokmi sa tento vzťah začal postupne meniť. Napriek rastu úrokových sadzieb v posledných rokoch sa cena zlata držala na vysokej úrovni. A tohtoročný prudký vzostup žltého kovu na rekordné úrovne sa odohral na pozadí stagnácie výnosov z desaťročných dlhopisov medzi 3,5 - 4,5 %. V dlhodobom horizonte dáva zmysel, aby sa negatívna korelácia medzi cenami zlata a výnosmi obnovila. Nie je vylúčené, že prípadný budúci pokles výnosov by mohol znamenať ďalší rastový impulz. Bude však záležať na viacerých faktoroch, či by sa tento predpoklad mohol naplniť.

Fundamentálne faktory

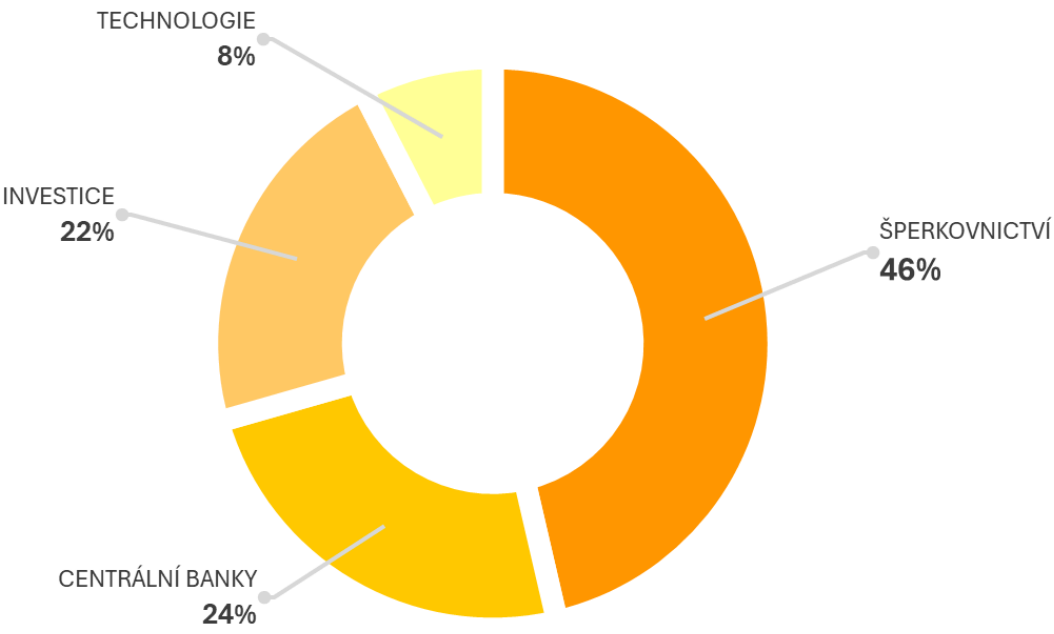
Aký zdroj dopytu je ten najdôležitejší?

Vzťah medzi ponukou a dopytom je pre analýzu cien surovín úplne kľúčový. V prípade zlata je dôležitá skutočnosť, že sa kov takmer nespotrebováva. Podľa odhadov sa všetko doteraz vyťažené zlato tvorí kocku o strane zhruba 21 metrov, pričom ročná globálna produkcia sa zmestí do kocky o strane zhruba 5,5 metrov. Prevažná väčšina doteraz vyťaženého zlata stále existuje a každý rok pribudne približne 2 % globálnej ponuky.

Ponuka zlata je založená na dvoch pilieroch: prvým je ťažba a druhým je recyklácia. Za minulý rok sa celkovo vyťažilo 3661 ton, čo je približne rovnako ako v roku 2023 a zrecyklovalo sa 1370 ton. Celková ponuka po odpočítaní hedgingu producentov dosiahla 4975 ton.

Pri analýze dopytu je situácia o niečo zložitejšia. Existujú 4 hlavné piliere tvoriace dopyt: šperkovníctvo, investície, technológie a centrálne banky. Šperkovníctvo predstavuje zo všetkých odvetví najväčší zdroj dopytu po zlate. To v posledných desaťročiach kleslo, ale stále ide približne polovicu celkového dopytu. Priemyselný sektor (napr. technológia alebo stomatológia) zvyčajne nepresahuje desatinu. Približne pätina dopytu pochádza od investorov, ale zároveň ide o najvolatilnejšiu kategóriu dopytu na trhu, ktorá navyše do značnej miery určuje cenové trendy. V centrálnych bankách sme svedkami najvyššieho nárastu významu v posledných rokoch. Dopyt centrálnych bánk vzrástol v roku 2024 na 24 % všetkého celosvetového dopytu po drahom kove.

Distribúcia dopytu po zlate podľa sektorov



Struktura poptávky v roce 2024
Zdroj: WGC,XTB

Prepad dopytu po šperkoch počas pandémie rozhodne nemal pozitívny vplyv na cenu, ale ako ukazuje história, je to práve investičný dopyt a centrálne banky, kto určuje dlhšie trendy. Šperkovníctvo je dôležité v kontexte sezónnosti – zlato sa často nakupuje okrem iného na festivaly a dovolenky v krajinách ako India a Čína, ktoré sú najväčšími odberateľmi zlata. Investičný dopyt začal vystupovať na začiatku predchádzajúcej dekády a počas pandémie, ale objem investícií klesol na konci roka 2020.

Korelácia investičného dopytu a dopytu centrálnych bánk s cenami zlata bola za posledných 10 rokov pomerne vysoká. Avšak podiel investičného sektora a centrálnych bánk zaznamenal v roku 2021 prudký pokles, čo naznačuje potenciálne oslabenie zlata. Zlato si však dokázalo udržať vysokú cenu, a to najmä vďaka oživeniu dopytu zo šperkárskeho sektora a pretrvávajúcej vysokej neistote na trhoch. Aktuálne sme svedkami masívneho vzostupu dopytu centrálnych bánk, avšak investičný dopyt naopak klesá. Výsledkom je stagnácia podielu investícií a centrálnych bánk dohromady na svetovom dopyte po zlate.

Technický pohľad

Od začiatku roka 2025 zaznamenala cena zlata výrazný nárast. Kým v januári sa zlato pohybovalo v priemere okolo **2 630 USD za uncu**, koncom prvého kvartálu už **prekročilo hranicu 3 100 USD**. V priebehu ďalších mesiacov pokračovalo v raste k novým historickým maximám, pričom **v polovici októbra dosiahlo úroveň viac ako 4380 USD**. Momentálne zlato z tejto úrovne **koriguje o zhruba 8 %**, množstvo analytikov sa zhoduje na tom, že takéto tempo rastu nie je dlho udržateľné a obchodníci musia s technickými korekciami počítať. Aj napriek tomu od začiatku roka **cena zlata pridala viac ako 50 %** a zaradila sa medzi **najvýkonnejšie aktíva roka 2025**, spolu s technologickými akciami a bitcoinom.



Vývoj ceny zlata. Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5

Rastový trend je podporovaný kombináciou viacerých faktorov:

- **Slabnúci americký dolár**, ktorý od začiatku 2025 voči košu hlavných mien oslabil o približne 10 %.
- **Pokles výnosov z 10-ročných amerických dlhopisov** – tie sa od začiatku roka znížili z úrovní nad 4,4 % späť pod 4,0 %.

- Očakávania uvoľňovania menovej politiky – investori očakávajú, že americký Fed bude aj naďalej postupne znižovať úrokové sadzby.
- Obavy z kreditného rizika - V USA sme zaznamenali prípady podvodov u regionálnych bánk, ktoré majú viesť umelo k zlepšeniu ich výkonov - to môže znamenať problém v americkom spotrebiteľskom sektore a priniesť na trh novú vlnu rizika

Zlato v tomto prostredí opäť plní svoju tradičnú funkciu bezpečného prístavu, ale zároveň slúži aj ako ochrana voči monetárnemu chaosu a geopolitickému riziku. Geopolitická situácia vo svete sa nezlepšuje – pretrvávajúce napätie v oblasti Taiwanu, konflikt na Blízkom východe a narastajúce obchodné trenie medzi USA a Čínou dodávajú trhu ďalší impulz k rastu. Ďalším z významných faktorov rastu ceny je aj rekordný dopyt zo strany centrálnych bánk, najmä z Číny, Ruska, Turecka a krajín globálneho juhu. Od začiatku roka 2024 centrálne banky nakúpili viac než 1 000 ton zlata, čo predstavuje najvyššie ročné tempo nákupov v histórii (dáta WGC – World Gold Council). Obchodníci zároveň pozorne sledujú vývoj po prezidentských voľbách v USA.

Donald Trump opakovane kritizuje J. Powella a Fed za to, že nedostatočne uvoľňuje monetárnu politiku. Jeho návrhy na nové clá voči Číne a EÚ vytvárajú neistotu ohľadom globálneho rastu a obchodného prostredia. Tieto faktory ešte viac posilňujú dopyt po zlate ako proticyklickom nástroji.

Už na konci minulého roka viacerí analytici upozorňovali, že geopolitická nestabilita a vysoký inštitucionálny dopyt môžu vytlačiť cenu zlata k úrovni 3 150 USD, čo sa splnilo už v marci. V posledných týždňoch boli ich odhady revidované smerom nahor – viaceré banky teraz očakávajú cieľ 4 500 – 4 600 USD do konca roka 2026. To signalizuje, že riziká a neistoty môžu pretrvávať dlhšie, než sa pôvodne predpokladalo.

Z technického hľadiska je mimoriadne náročné hľadať rezistencie, keďže sa cena zlata nachádza v blízkosti historických maxím. Dôležité obchodné pásma zahŕňajú:

- 3 310 – 3 330 USD – objemovo dôležitá akumulačná zóna, ktorá vytvorila trojuholníkový pattern, z ktorého nasledoval silný rastový impulz k aktuálnym úrovniam
- 3 630 – 3 660 USD – zóna pod swingovým minimom z polovice septembra sprevádzaná výraznou nákupnou aktivitou

- 3 750 USD – dôležitá balančná cena nákupcov ale aj predajcov, možný cieľový bod v prípade korekcie ceny zlata
- 3 940 – 3 975 USD – posledná swingovo-supportná úroveň, ktorej prelomením by sme mohli uvažovať o zmene štruktúry a sentimentu trhu - aktuálne trh do tejto úrovne koriguje a testuje jej platnosť

Trh má tendenciu testovať aj zóny s nižšou likviditou, pretože sa tam často nachádzajú **stop lossy agresívnych nakupujúcich alebo profit zóny short obchodníkov**, čo môže následne spustiť krátkodobé korekcie.

Zlato alebo akcie?

Pri zlate dlhodobo platí, že by malo uchovávať hodnotu, teda že by jeho cena mala rásť dlhodobo približne o inflaciu. Za posledných 200 rokov majú však oveľa vyššiu výkonnosť akcie, ale aj dlhopisy. To ale neplatí pre toto tisícročie, kedy zlato svojou výkonnosťou dokonca prekonáva americký akciový index S&P 500. Zlato (oranžová) za toto obdobie rastie o 1332 %, zatiaľ čo akcie (biela) len o 637 %. Treba však poznamenať, že v roku 2000 útočili akciové indexy na rekordy vďaka nafukovaniu technologickej bubliny, zatiaľ čo na zlate vrcholil medvedí trend, ktorý ho zväzoval už v priebehu celých 90. rokov.



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Bloomberg Terminal

Samozrejme, ide o špecifické obdobie, kedy prvú dekádu americký akciový trh kvôli prasknutiu Dotcom bubliny a Veľkej finančnej kríze stagnoval, ak by sme vybrali iné obdobie, napríklad od roku 1995 tak by mali akcie už výrazne vyššiu výkonnosť (976 % pre zlato vs. 2489 % pre akcie), aj tak je ale zaujímavé, že zlato poráža index aj v takomto relatívne dlhom období.

Zlato alebo hotovosť?

Centrálne banky za posledných 20 rokov zmenili tvár finančných trhov použitím nekonvenčných nástrojov menovej politiky. Veľmi ľudovo povedané, Fed, Európska centrálna banka, Bank of England alebo Bank of Japan zaplavili trh veľmi lacnými peniazmi, ktorých cieľom bolo znížiť trhové úrokové sadzby. Najsilnejšie obdobie tejto periódy prišlo v reakcii na pandémiu, keď centrálne banky začali tlačiť naplno peniaze. Naviac k vlne nových peňazí sa prostredníctvom uvoľňovania menovej politiky pridali mnohé štáty.

V prípade fyzického kovu je zrejmé, že k tak výraznému navyšovaniu ponuky nemôže dochádzať. Dlhodobý rast cien v ekonomike je príznakom moderného bankovníctva založenom na čiastočných rezervách pod dohľadom centrálnych bánk. Hotovosť, pokiaľ nie je investovaná, stráca dlhodobo na hodnote. Naproti tomu rast ponuky zlata je relatívne nízky a postupne mierne klesá. Zlato by tak oveľa lepšie malo v dlhodobom horizonte držať reálnu hodnotu a kúpnu silu ako hotovosť.

Ako bude zlato reagovať na ďalší vývoj úrokových sadzieb?

K prvému poklesu úrokových sadzieb v Spojených štátoch došlo v septembri 2024 a to rovno o 50 bázických bodov v nasledujúcich mesiacoch americká centrálna banka znížila sadzby ešte niekoľkokrát. Nemôžeme však očakávať, že by zlato malo začať ako mávnutím kúzelného prútika v reakcii na túto udalosť posilňovať, obzvlášť po silnom minuloročnom a tohtoročnom raste. Dôležité sú totiž očakávania trhu a vylúčiť sa teda nedá ani znižovanie cien zlata.

Na druhej strane však očakávania rýchleho znižovania sadzieb v posledných mesiacoch výrazne klesali, a to paradoxne v období rastu cien kovu. Dôležitý bude hlavne ďalší inflačný vývoj. Napriek tomu, že sa situácia v oblasti sadzieb v roku 2024 veľmi nepodarila, tak už v tomto roku môže byť

všetko inak aj keď posledné kroky Donalda Trumpa majú tendenciu udržať sadzby dlhšie na vyšších úrovniach, aj keď v poslednej dobe výrazne nalieha na šéfa Fedu, aby sadzby znižoval. Do tohto celého ale môžu ešte prehovoriť clá a tak sa môže samozrejme stať, že sa očakávania v oblasti sadzieb budú v dohľadnej dobe výrazne meniť. Pokles inflácie smerom k 2 % inflačnému cieľu by pomohol centrálnej banke k poklesu sadzieb, čo by znížilo aj reálne úrokové sadzby, s ktorými má zlato dlhodobo negatívny vzťah. Pokiaľ klesajú, tak zlato má tendenciu rásť a obrátene. Realita však bude zrejme komplikovanejšia, keďže novozvolený americký prezident Donald Trump avizuje veľké výdavky spolu so znižovaním/zachovaním daní, čo spolu so zavádzaním ciel môže zvýšiť ceny a teda aj infláciu. To by mohlo centrálnej banke urobiť škrt cez rozpočet pri ďalšom znižovaní sadzieb.

Okrem zlata sa darí aj striebru

Rok 2025 je okrem zlata zatiaľ veľmi dobrý aj pre striebro. To k aktuálnemu času (22.10.2025) pridáva 81 %, teda ešte o niečo viac ako zlato. V polovici októbra striebro dosiahlo hranicu 54 USD, aj keď mierne následne skorigovalo, a dostáva sa tak na najvyššie úrovne vo svojej histórii.



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: XTB

Striebro má však na rozdiel od zlata aj výrazný priemyselný charakter. Je totiž dôležitou zložkou v mnohých technológiách, napríklad aj v oblasti obnoviteľnej energie, solárnych panelov, čipov a podobne. V prípade striebra investori často pozerajú aj na takzvané gold/silver ratio. Zjednodušene povedané ide o pomer toho, koľko uncí striebra si viete kúpiť za jednu uncu zlata. Aktuálne je táto hodnota na úrovni okolo 84, čo je v podstate priemerná hodnota poslednej dekády. Ešte pred pár mesiacmi bol ale pomer medzi cenou zlata a cenou striebra dokonca na úrovni viac ako 100, čo je historicky vysoká hodnota. Vývoj gold/silver ratia za poslednú dekádu môžete vidieť na obrázku nižšie.



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: Bloomberg Terminal

Na čo sa zamerať v roku 2025?

Podporné faktory

- Štatistiky ukazujú, že zlato má tendenciu rásť ruka v ruke s poklesom úrokových sadzieb
- Dôležitú úlohu môžu zohrávať očakávania, avšak dlhodobý vplyv by mal byť pozitívny
- Inflácia ešte stále nie je úplne skrotená a jej ďalší vývoj v tomto roku je pri Donaldovi Trumpovi ťažko odhadnuteľný. Dopyt po zlate ako uchovávateľovi hodnôt môže byť naďalej vysoký
- Nákupy centrálnych bánk zostávajú silné, aj keď situáciu treba sledovať
- Cena v roku 2024 rástla a jedným z rastových faktorov bol za tretí kvartál 2024 prvý čistý prílev peňazí do ETF fondov od prvého kvartálu roku 2022 Ak by ETF fondy začali opäť viac nakupovať, tak môžu predĺžiť býčiu rally na zlate
- Geopolitické riziká zostávajú zvýšené. Podľa mnohých indikátorov je medzinárodná situácia najmenej prehľadná za posledných niekoľko desiatok rokov. Veľmi rýchlo môže vzrásť riziková averzia, ktorá je pre zlato pozitívna

Akým prekážkam čelia investori do zlata?

- Zlato súperí o miesto na slnku s ďalšími finančnými aktívami. V prípade expanzie globálneho ekonomického rastu bude len ťažko držať krok s akciami a ďalšími rizikovými aktívami
- Ak úrokové sadzby zotrvajú na vyšších úrovniach, tak dlhopisy zostanú pre zlato dôležitou konkurenciou
- Nákupy centrálnych bánk boli v posledných 2 rokoch abnormálne vysoké a ich tempo sa môže spomaliť

Čo môžeme ďalej čakať?

Zlato v tomto roku výrazne navýšilo historické rekordy. Pridávalo už viac ako 60 % po trochu prekvapivej minuloročnej rally, ktorá sa odohrávala na pozadí poklesu stávok na rýchly pokles úrokových sadzieb v USA a ďalších veľkých ekonomikách. Za rastom cien však stoja ďalšie dôležité fundamenty. Ich vplyv na cenový vývoj cien kovu už však nemusí byť taký výrazný. Môžeme sa tak dočkať konsolidácie ceny po významnom cenovom raste. Očakávaný mierny pokles sadzieb do konca roka už nemusí byť pre kov citeľnou vzpruhou, a to práve kvôli širokému očakávaniu tohto vývoja. Ďalším dôležitým faktorom je geopolitický vývoj. Zhoršenie situácie by mohlo zlatu výrazne prospieť a obrátene. Zlepšenie medzinárodných vzťahov by pravdepodobne posunulo časť dopytu smerom k viacerým rizikovým aktívam.

Z dlhodobého pohľadu však zostávame presvedčení, že zlato je dobou voľbou pre každé portfólio, pričom čím vyšší vek investora a riziková averzia, tak tým vyšší podiel zlata na celkovom objeme investícií je možné odporučiť. Zlato neponúka raketové rasty a masívne zhodnotenie, ale existujú nepriaznivé situácie, kedy by bolo schopné doručiť výsledky aj tu. Správny investor do zlata však dúfa, že k týmto situáciám nikdy nedôjde a berie zlato hlavne ako poistku portfólia.

Ako nakúpiť a predať zlato v XTB?

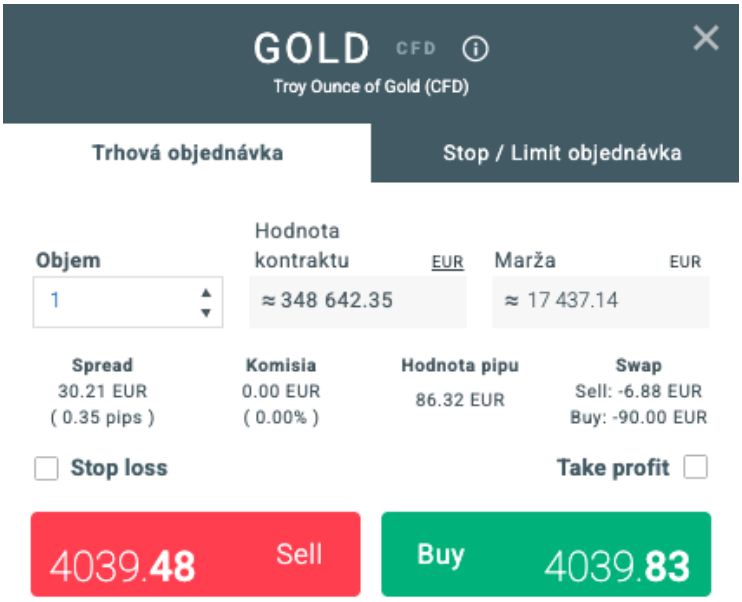
V rámci našej firmy existujú v podstate dve možnosti, prostredníctvom ktorých môžete zlato nakúpiť či predať. Prvou sú derivátové kontrakty CFD a druhou je nákup fondu ETF/ETC.

CFD

Prvou možnosťou je nákup či predaj kontraktu CFD. CFD je veľmi zjednodušene kontrakt, pomocou ktorého viete špekulovať na rast, ale aj na pokles zlata. V našej platforme ho nájdete pod skratkou GOLD a obchoduje sa s finančnou pákou 1:20. Vďaka nej môžete využiť na obchod až 20 násobne väčší kapitál v porovnaní so sumou, ktorú máte reálne na účte. To na jednej strane znásobuje vaše zisky, v prípade že sa obchod vyvíja vo váš prospech, avšak netreba zabúdať na

to, že páka v rovnakej miere znásobuje aj straty. Vďaka páke teda viete s vkladom 1000 eur nakúpiť či predať zlato v objeme 20 000 eur. CFD kontrakty sa obchodujú na takzvané loty. Jeden lot zlata má nominálnu hodnotu kontraktu zhruba 349 000 eur (Hodnota kontraktu) a na jeho nákup vám stačí 17 437eur (Marža). Pri jednom lote platíte jednorazový poplatok vo výške zhruba 30 eur (Spread) a za každý deň držania nákupnej pozície platíte priebežný poplatok vo výške približne 90 eur (Swap Buy). Po po prepočítaní na ročnú hodnotu vzhľadom na veľkosť kontraktu je tento poplatok približne 10 % ročne. Pokial špekulujete na pokles, denný poplatok je 7 eur (Swap Sell). Pomocou CFD kontraktov teda môžete špekulovať na rast ceny aktíva, ale aj na pokles.

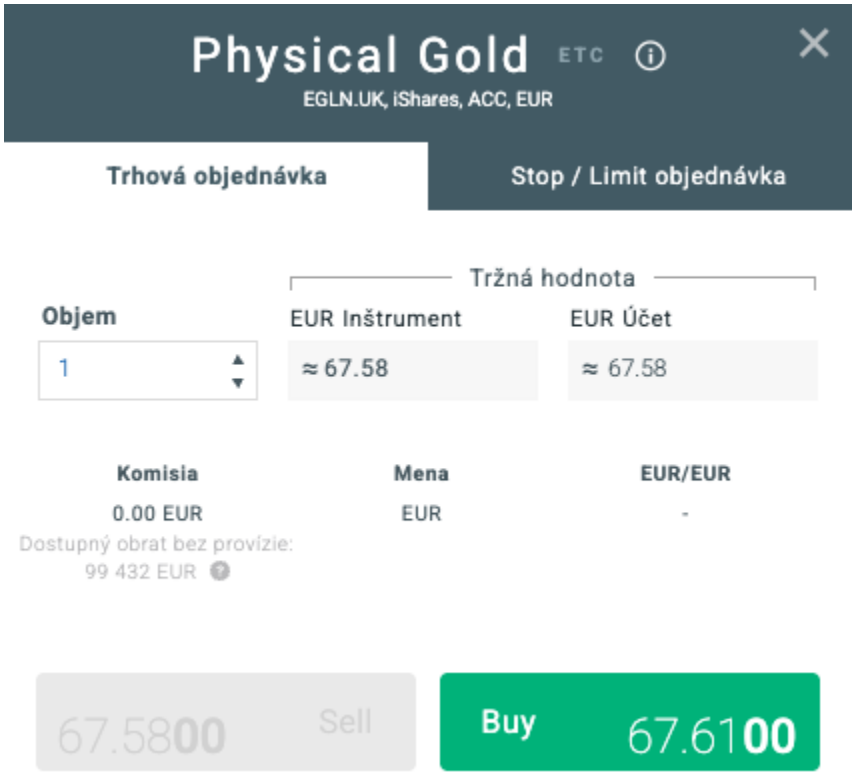
Vyššie uvedené príklady platia pre objem 1 lotu. Zlato však môžete obchodovať už od objemu 0,003 lotu, teda všetky vyššie spomenuté čísla budú ešte oveľa nižšie. Pri 0,003 lote zlata bude poplatok 9 centov, denný swap pri nákupe 27 centov, pri predaji 2 ceny, hodnota kontraktu 1043 eur a marža 52 eur. Takýto kontrakt je možné držať otvorený 365 dní od otvorenia a tiež je potrebné počítať s tým, že regulácia prikazuje aktivovať mechanizmus Stop Out pri poklese úrovne marže na 50 %, ktorý vypne najstratovejšiu pozíciu.



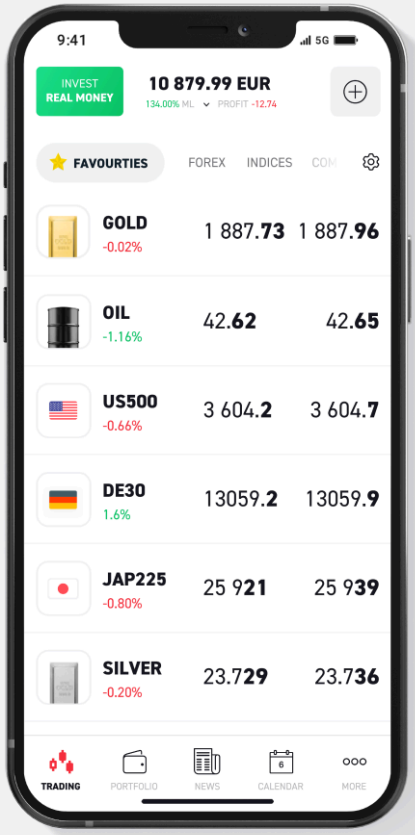
Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5

ETF/ETC

Druhou možnosťou je nákup fodnu EGLN.UK. Ten prakticky kopíruje vývoj ceny zlata a obchoduje sa bez finančnej páky. CFD je teda skôr rizikovejším a špekulatívnejším nástrojom, zatiaľ čo tento fond je skôr dlhodobejším investičným nástrojom, kde nie je obmedzené maximálne trvanie investície. V tomto prípade predstavuje 1 lot 1 kus daného fondu, ktorý má poplatok vo výške 3 centy a hodnotu zhruba 67 eur. Denný swap pri ňom neplatíte a neplatíte ani iný poplatok za nákup či predaj do mesačného objemu obchodov 100 000 eur, alebo do hodnoty portfólia 250 000 eur. Vydavateľ fondu si však účtuje ročný poplatok vo výške 0,12 % ročne, o ktorý je hodnota fondu znížená. Daný fond viete nakúpiť, prípadne ho odpredať, neviete pomocou neho špekulovať na pokles.



Upozorňujeme, že predložené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti a nie sú preto spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5



VŠETKY VAŠE INVESTÍCIE
VŽDY PO RUKE

Výhody mobilnej aplikácie XTB:

- Intuitívne a jednoduché používanie
- Transparentnosť rozhrania
- Technické a fundamentálne analytické nástroje
- Vstavaná investičná kalkulačka
- Oznámenie v telefóne pre správy z trhu a analýzy

STIAHNUŤ ZADARMO

GET IT ON Google Play

Download on the App Store

Poučenie o rizikách spojených s investovaním

Finančné rozdielové zmluvy sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlych finančných strát v dôsledku pákového efektu. **Na 75 % účtov retailových investorov dochádza k finančným stratám pri obchodovaní s finančnými rozdielovými zmluvami u tohto poskytovateľa.** Mali by ste zvážiť, či chápete, ako finančné rozdielové zmluvy fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko, že utrpíte finančné straty. Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

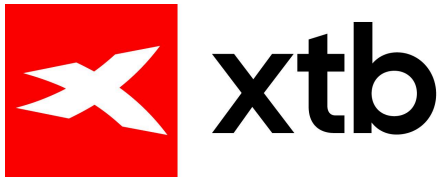
Toto marketingové oznámenie je určené na informačné a vzdelávacie účely. Nejedná sa o investičné poradenstvo ani o informácie, ktoré by odporúčali alebo naznačovali investičnú stratégiu. V tomto materiáli nenavrhujeme žiadnu investičnú stratégiu ani neposkytujeme žiadne investičné poradenstvo.

Tento materiál nezohľadňuje osobnú finančnú situáciu, potreby a investičné ciele klienta. Rovnako sa nejedná o ponuku predaja alebo úpisu. Nejedná sa o výzvu na nákup, reklamu ani propagáciu akéhokoľvek finančného nástroja. Túto komerčnú publikáciu sme vytvorili s objektivitou a starostlivosťou. Uvádzame skutočnosti, ktoré boli autorom známe v čase prípravy dokumentu. Neuvádzame žiadne hodnotiace prvky.

Informácie a prieskumy vychádzajúce z minulých údajov či výsledkov a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcnosti.

Nenesieme zodpovednosť za Vaše konanie alebo opomenutie, najmä za Vaše rozhodnutie o nákupe alebo predaji finančných nástrojov na základe informácií obsiahnutých v tomto marketingovom oznámení. Rovnako nemôžeme niesť zodpovednosť za prípadné škody, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku priameho alebo nepriameho použitia týchto informácií.

Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.



www.xtb.com