

**Cena zlata dosiahla v januári nový vrchol. Začiatok vojny na Blízkom východe spojený s rizikom inflácie a rastom sadzieb však vyvolal pokles trhov, ktorý tentoraz neobišiel ani tento drahý kov.**

Cena zlata (\$/Oz.)



\* Zdroj: Bloomberg

**Zlato si hneď v januári pripísalo silné zisky cez 25 percent a jeho cena dosiahla nový historický rekord.** Koncom januára sa žltý kov vyšplhal až na 5417 USD za uncu. Odvtedy sa striedali kratšie obdobia rastov a korekcií až do začiatku vojny proti Iránu. Odvtedy jeho cenovka spadla asi o 15 percent a začala sa viac pohybovať v tandeme s cenami akcií a zároveň inverzne voči cenám ropy. Ceny energokomodit vystrelili nahor a celosvetovo zvýšili riziko inflácie. To viedlo investorov k zvýšeniu stávk na to, že centrálné banky nebudú znižovať úrokové sadzby, ale ich budú nezmenia alebo dokonca zvýšia. To hrá proti zlatu, ktoré nenesie žiadny výnos a investori sa preto musia spoliehať, že rast jeho ceny pokryje aj vzdanie sa úrokového výnosu ako alternatívy.

**Na scénu však prichádzajú aj centrálné banky.**

Po týchto silných pohyboch v priebehu roka 2025 a v úvode roka 2026 sa na trhu objavili aj ďalšie faktory. V priebehu minulých rokov sa často spomínali centrálné banky ako investori rozširujúci svoju držbu zlata v rámci devízových rezerv. Tento raz sa jedna z nich objavila na opačnej strane. Počas prvých dvoch týždňov vojny predala turecká centrálna banka asi 60 ton zlata v hodnote asi 8 mld. USD. Podľa správ agentúry Bloomberg, odvolávajú sa na zdroje oboznámené s touto témou, zaznamenala banka v danom čase prudký pokles zlatých rezerv vo svojej bilancii. To samozrejme prispelo k dodatočnému tlaku na žltý kov počas výpredajov na finančných trhoch.

Keďže vojna proti Iránu pokračuje a vzhľadom na nepredvídateľnosť prezidenta Trumpa, sa nedá odhadnúť prípadný exit z tejto situácie. Preto bude volatilita na trhoch zrejme pokračovať aj ďalej. Ak by sa naozaj rozhodli najväčšie centrálné banky sveta prudko zvýšiť sadzby bol by to dočasný protivietor proti smerovaniu cien zlata.

Tento materiál je marketingovým oznámením a bol vypracovaný spoločnosťou Československou obchodnou bankou (ďalej len „ČSOB“).

Tento materiál nebol pripravený podľa všeobecne záväzných právnych predpisov upravujúcich nezávislosť investičného prieskumu a nevzťahuje sa naň zákaz obchodovania pred jeho rozšírením.

Pri príprave tohto materiálu vychádzala ČSOB z aktuálne dostupných ekonomických informácií a ich zhodnotenia v čase prípravy (materiál bol pripravený k dátumu jeho vydania). Tento materiál bol vypracovaný v dobrej viere a je založený na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch, pričom ČSOB negarantuje splnenie týchto predpovedí.

Aj keď informácie, z ktorých ČSOB pri vyhotovovaní tohto materiálu vychádza, boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto materiálu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručenosť takýchto informácií.

Materiál neslúži k poskytovaniu investičného poradenstva a nepredstavuje odporúčanie ani výzvu na nákup, predaj alebo podržanie konkrétneho finančného nástroja. Pre bližšie informácie ohľadom vyššie uvedených skutočností, prosím, kontaktujte vášho bankára. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto materiáli sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia kontaktovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. S investíciou do fondu je spojené aj riziko.

Indexy použité v tomto materiáli sú duševným vlastníctvom (vrátane registrovaných obchodných známkov) dotknutých spoločností a/alebo ich poskytovateľov licencií („poskytovatelia licencie“), ktoré sa používajú na základe licencie. Poskytovatelia licencie žiadnym spôsobom nesponzorujú, neschvaľujú, nepredávajú či nepropagujú finančné nástroje založené na týchto indexoch a žiaden z poskytovateľov licencie nenesie v súvislosti s nimi žiadnu zodpovednosť.

Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.