

PRŮZKUM TRHU · ČERVEN 2026

Trh s investičními drahými kovy

Globální analýza se zaměřením na vstup na trh a tržní příležitosti — velikost a růst, poptávka a nabídka, klíčoví hráči, regionální dynamika a regulační rámec pro Českou republiku a region SVE.

Trh ve strukturálním býčím cyklu

\$290–565 mld.

Velikost globálního trhu 2025 (dle metodiky)

CAGR 5,6–7,4 %

\$555 mld.

Hodnota poptávky po zlatě 2025

+45 % meziročně

2 175 t

Investiční poptávka po zlatě 2025

rekord, +84 %

863 t

Nákupy zlata centrálními bankami 2025

4. nejvyšší v historii

4 025 t

Globální držby zlatých ETF (konec 2025)

AUM \$559 mld., ATH

80,8 t

Zlaté rezervy ČNB (květen 2026)

cíl 100 t do 2028

Konsenzus: silný jednociferný růst

Odhady velikosti 2025

Globální trh s drahými kovy je oceňován v rozmezí \$290–565 mld. dle metodiky agentury; konsenzus CAGR 5,6–7,4 % do 2030–2034.

Tahouni růstu

De-dollarizace centrálních bank, geopolitická nejistota, zelená průmyslová poptávka (stříbro, platina) a digitalizace přístupu k investicím.

Dominance zlata

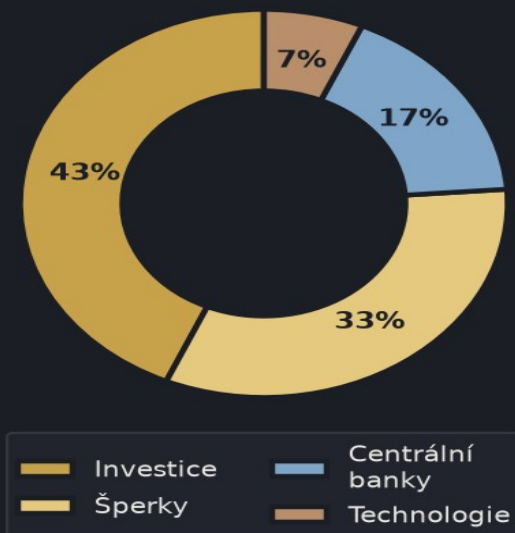
Zlato tvoří ~70 % investičně zaměřeného trhu; stříbro ~17 %, platina ~7 %, palladium ~5 % (orientačně).



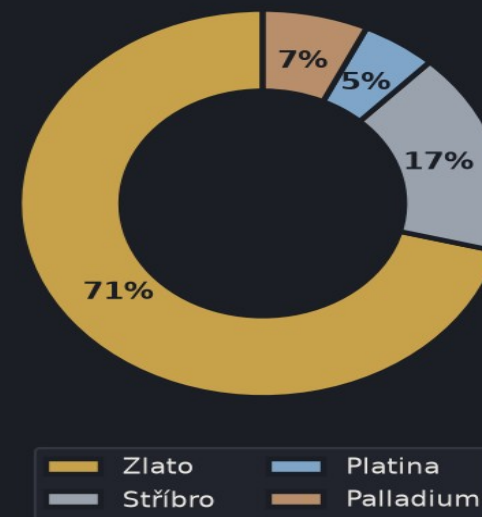
Struktura poptávky po zlatě a podíl kovů

Struktura poptávky a trhu drahých kovů

Poptávka po zlatě dle segmentu, 2025

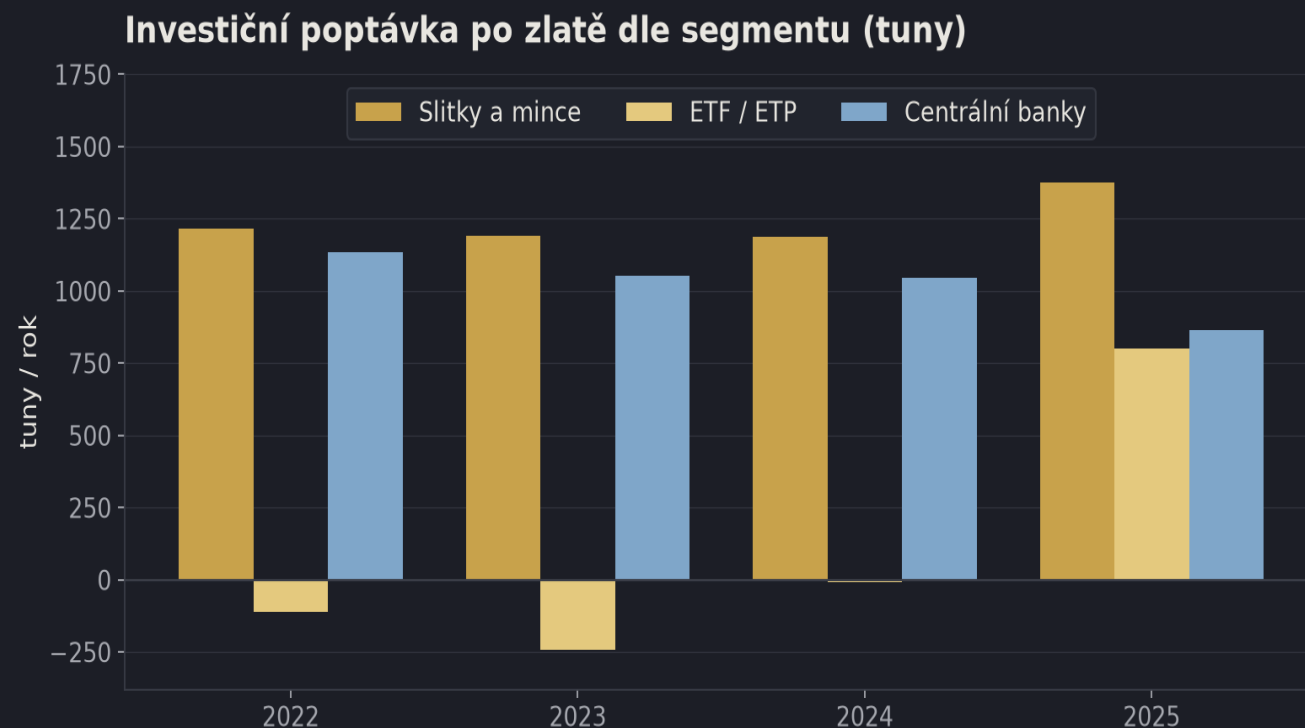


Podíl kovů na trhu (orientačně)



Zdroj: World Gold Council (FY2025), Grand View Research. Podíly kovů orientační dle investičně zaměřené definice trhu.

Rekordní investiční poptávka po zlatě



Zdroj: World Gold Council, Gold Demand Trends - Full Year 2024 a 2025 (gold.org).

Ukazatel	2024	2025
Hodnota poptávky (mld. \$)	381	555
Investiční poptávka (t)	1 185	2 175
Slitky a mince (t)	1 188	1 374
Tok do ETF (t)	-3	+801
Centrální banky (t)	1 045	863
Průměrná cena (\$/oz)	2 386	3 431

Investiční poptávka po zlatě dosáhla v roce 2025 rekordních 2 175 t (+84 %); ETF přidaly +801 t po třech letech odlivů.

Stříbro, platina a palladium

Stříbro

Strukturální deficit od 2021

- Průmyslová poptávka rekord 680,5 mil. oz (2024)
- Solární FV: 197,6 mil. oz (29 % průmyslu)
- Slitky a mince 2025: 217,7 mil. oz (+14 %)
- Tok do ETP +278,1 mil. oz (+312 %)

Platina

Tržní deficit -995 koz

- Celková poptávka 2024: 8 288 koz
- Investiční poptávka +77 % na 702 koz
- Strukturální deficit očekáván do 2029
- Dvojitá role: průmysl + investice

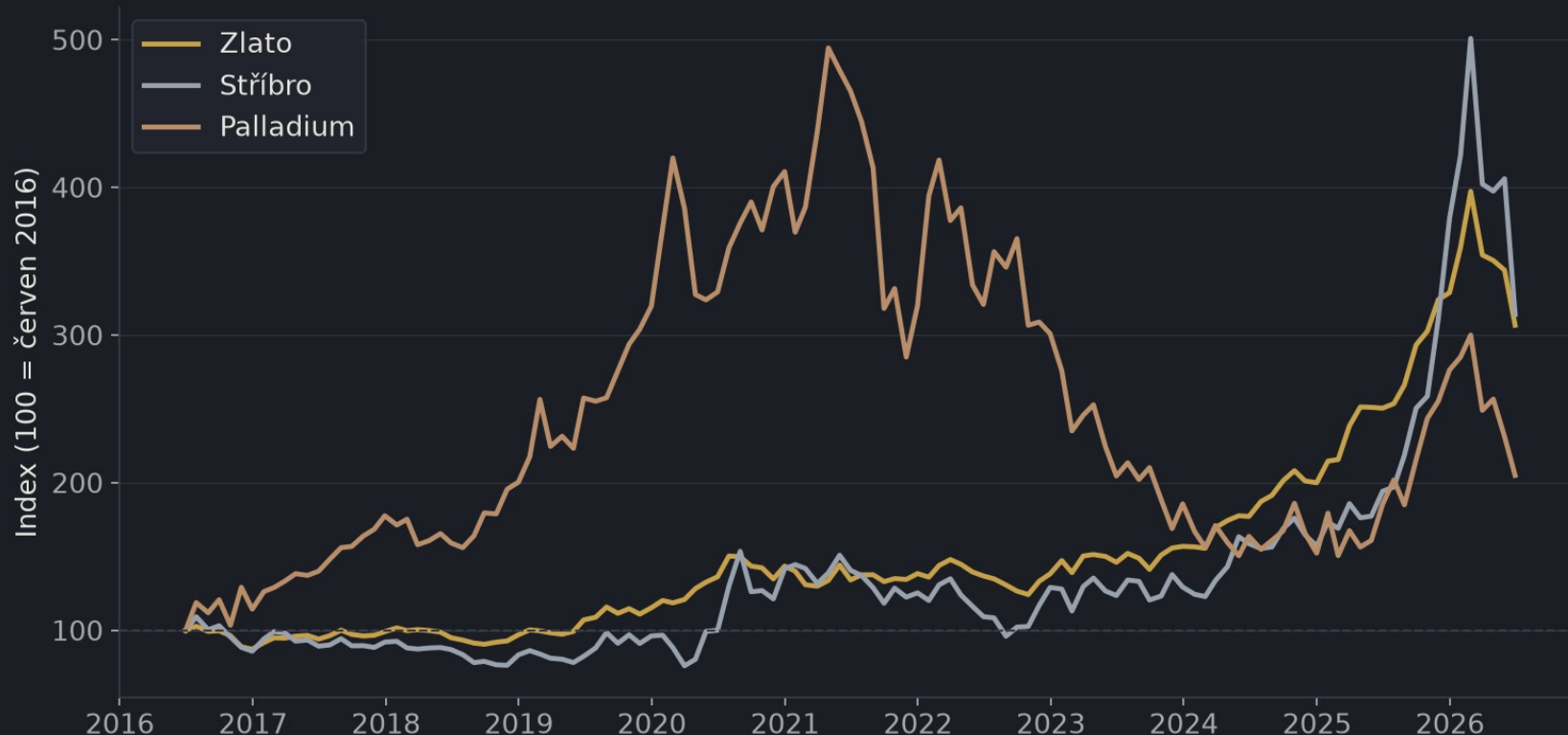
Palladium

Sekulární pokles poptávky

- Převážně automobilový/průmyslový kov
- Investiční poptávka minimální, volatilní
- Tlak elektromobility na poptávku
- Přebytek očekáván od roku 2026

Srovnání výkonnosti kovů (10 let)

Srovnání výkonnosti kovů (index, červen 2016 = 100)



+129 %

Zlato

5letá výkonnost

+123 %

Stříbro

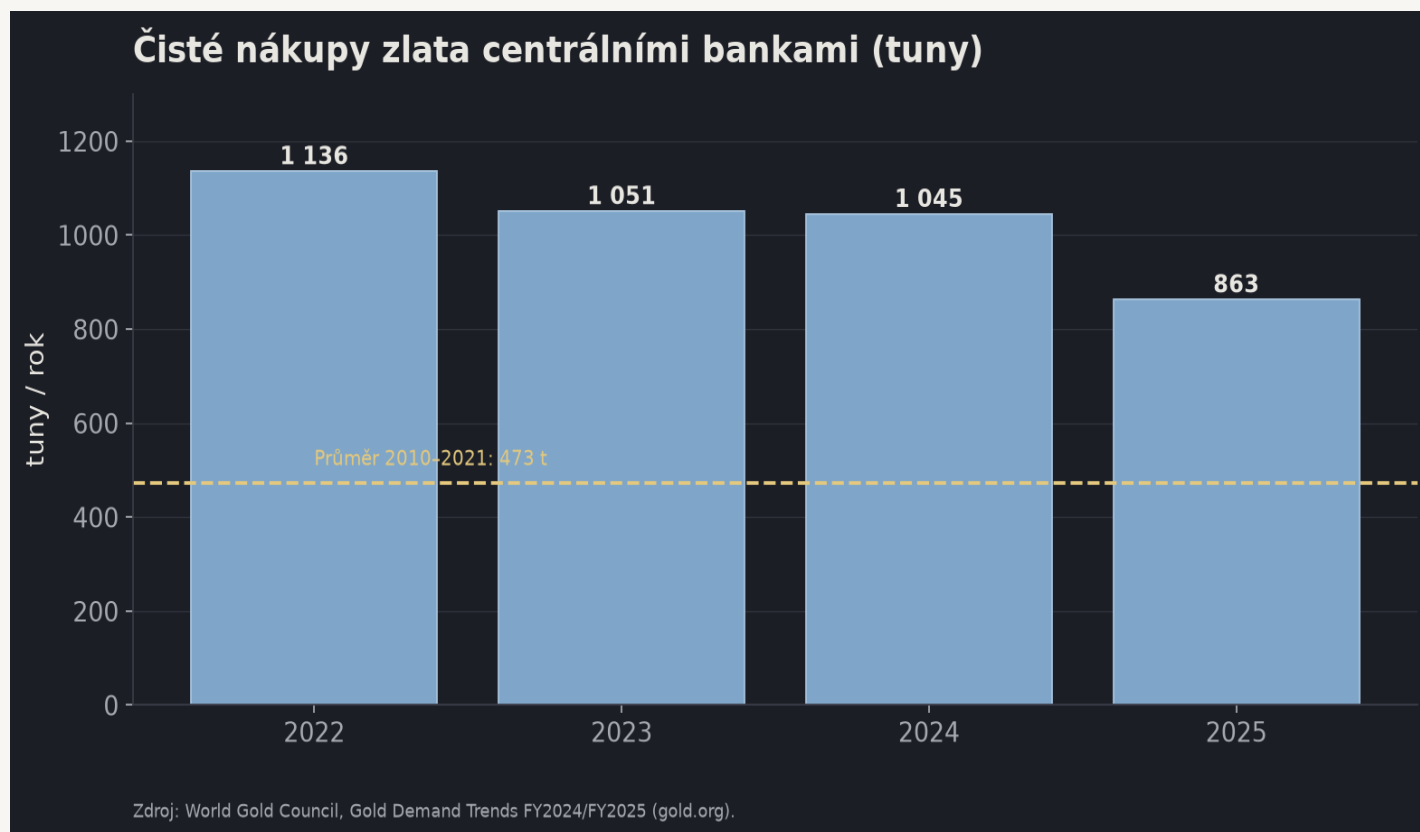
5letá výkonnost

**aktuální
spotová cena**

Zlato \$4 040/oz

k 29. 6. 2026

Centrální banky: nová spodní hranice



Tři roky nad 1 000 t

Nákupy 2022–2024 překonaly 1 000 t ročně; 2025 = 863 t, stále 4. nejvyšší objem v historii.

Výrazně nad průměrem

Průměr 2010–2021 činil 473 t — současné objemy jsou téměř dvojnásobné.

Zlato přeskočilo euro

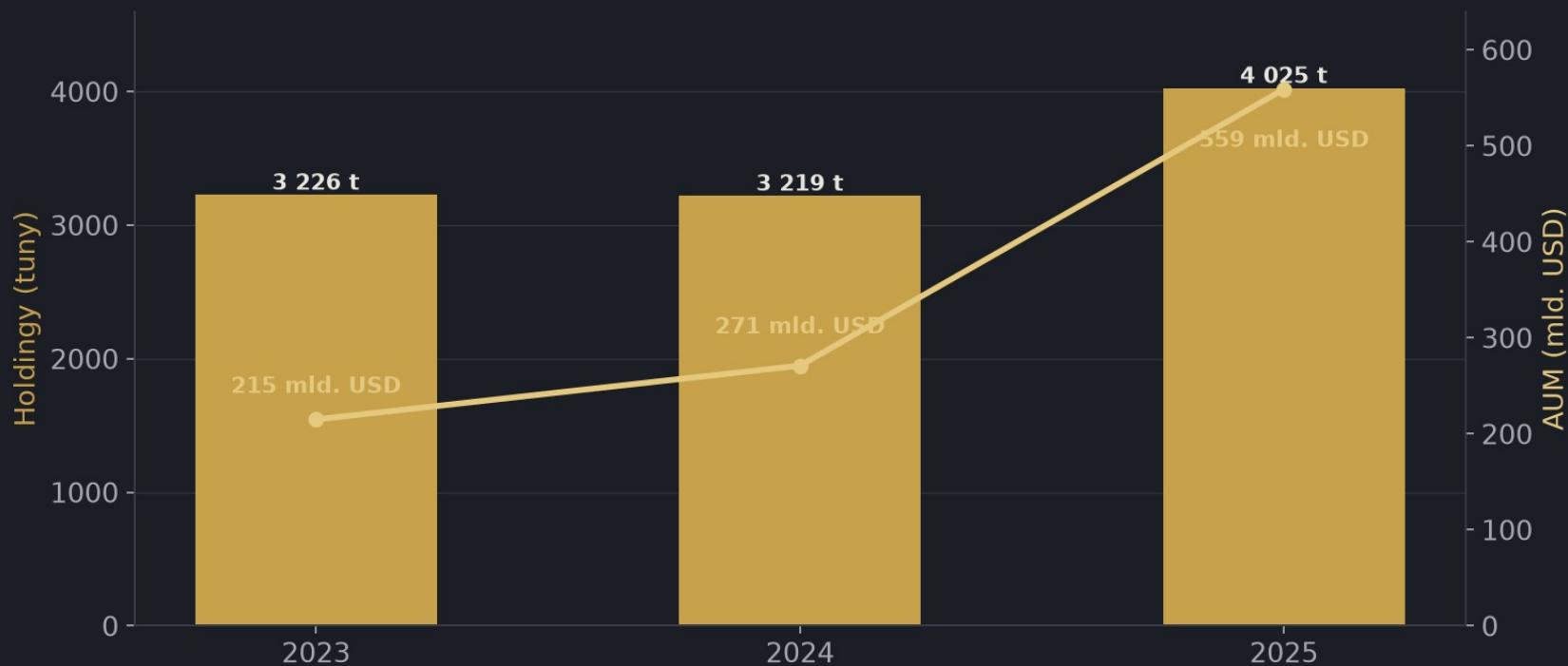
Poprvé za 20 let se zlato stalo 2. nejhodnotnějším rezervním aktivem světa.

Výhled

95 % centrálních bank očekává růst rezerv zlata v roce 2026.

Zlaté ETF na historickém maximu

Globální zlaté ETF: holdingy a spravovaná aktiva (konec roku)



Zdroj: World Gold Council (gold.org/goldhub), Forbes/WGC; konec roku 2025 = historické maximum.

4 025 t

Držby ETF konec 2025

historické maximum

\$559 mld.

Spravovaná aktiva (AUM)

z \$215 mld. (2023)

\$130 mld.

GLD — největší zlatý ETF

IAU \$60 mld., SLV \$28 mld.

Hlavní hráči a investiční produkty

Kategorie	Příklady	Charakteristika
Burzově obch. ETF	GLD (\$130 mld.), IAU (\$60 mld.), SLV (\$28 mld.), PPLT, PALL	Likvidní, bez fyzické držby
Online bullion platformy	BullionVault (\$10,8 mld.), GoldRepublic (€300 mil.)	Alokované úschovny
Mincovny / dealeři	Česká mincovna, pro aurum, Degussa, Auvesta	Fyzické slitky a mince
Těžaři (akcie)	Newmont (\$101 mld. mcap), Barrick, Agnico Eagle	Páka na cenu kovu
Tokenizované zlato	PAX Gold (PAXG), Tether Gold (XAUT)	~97 % tokenizovaného trhu

Tržní kapitalizace ETF a těžařů k 29. 6. 2026 (Perplexity Finance). Tokenizované zlato vzrostlo +177 % na \$4,4 mld. v roce 2025.

Šest sil formujících trh

Rekordní ceny

Zlato: 40 rekordů (2024), 53 (2025); lednové maximum 2026 činilo 5 589 \$/oz. Výhled J.P. Morgan: 6 000–6 300 \$/oz.

De-dollarizace

Globální oficiální rezervy zlata ~36 000 t; zlato přeskočilo euro jako 2. rezervní aktivum.

Zelená poptávka po stříbře

Solární FV, EV a elektronika tvoří ~60–65 % poptávky; strukturální deficit od 2021.

Tokenizované zlato

Vzrostlo o 177 % na \$4,4 mld. (2025); RWA trh odhadem \$2 bil. do 2028 (Standard Chartered).

Růst online platforem

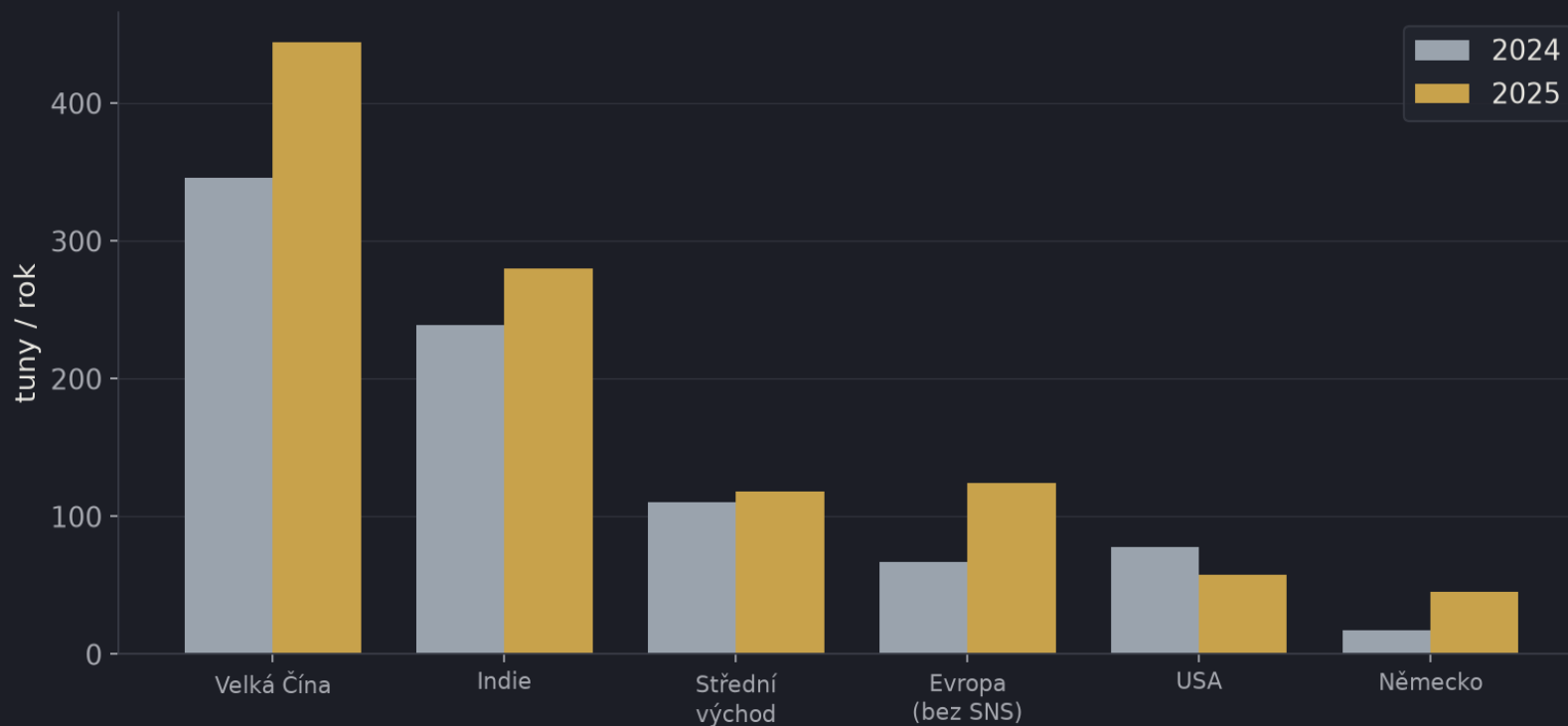
BullionVault: rekordní měsíční objem \$1,1 mld. (leden 2026). Přeshraniční nákupy v EU prudce rostou.

ESG a původ

LBMA Responsible Guidance povinné pro rafinérie; LBMA Good Delivery de facto standard pro instituce.

Oživení Evropy, vedení Asie

Poptávka po investičních slitcích a mincích dle regionu (tuny)



Zdroj: World Gold Council, Gold Demand Trends – Full Year 2025, Investment (gold.org).

Velká Čína

444 t (+29 %) — největší retailový trh

Indie

280 t (+17 %) — druhý největší

Evropa (mimo SNS)

+85 % na 124 t — výrazné oživení

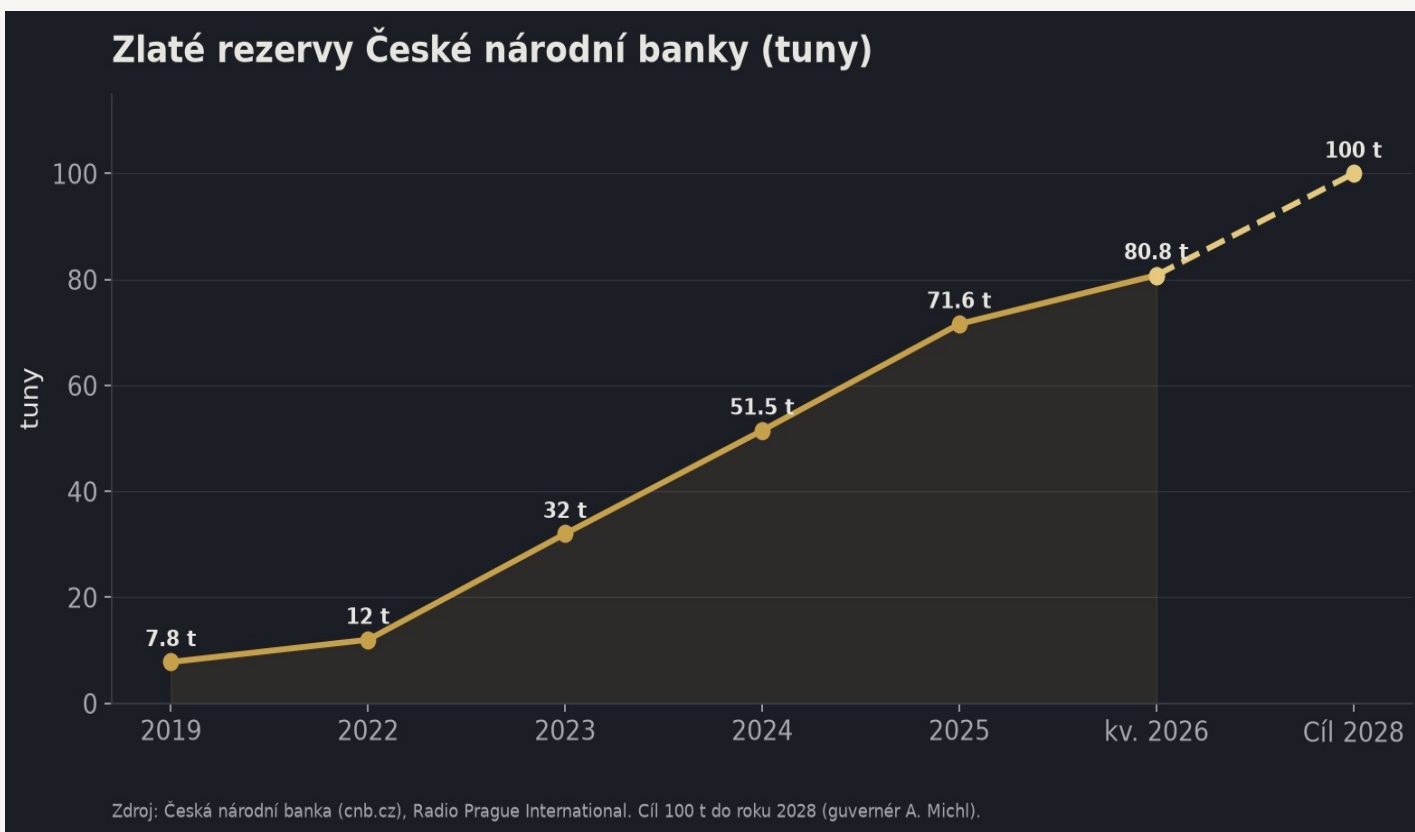
Německo

+167 % na 45 t po 17letém minimu

USA

-25 % — příliv přesunut do ETF

ČNB jako institucionální signál



Nejaktivnější evropský kupec

Z 7,8 t (2019) na 80,8 t (květen 2026); cíl guvernéra A. Michla 100 t do roku 2028.

Mimořádná návratnost

Zlaté rezervy ČNB vygenerovaly v roce 2025 zisk 57 mld. Kč (návratnost přes 60 %).

Důvěryhodný narativ

Kampaň ČNB vytváří jedinečný edukační a důvěryhodnostní rámec pro retailovou investici do zlata v ČR.

Daňový a regulatorní rámec

DPH na drahé kovy

Kov	DPH (EU / ČR)	Poznámka
Investiční zlato	OSVOBOZENO (0 %)	Slitky ryzosti min. 99,5 %
Stříbro	Standardní (21 %)	Významná bariéra vs. zlato
Platina	Standardní (21 %)	—
Palladium	Standardní (21 %)	—

Regulatorní povinnosti

- Daňová výhoda ČR: fyzické osoby osvobozeny od daně z příjmu při držbě investičního zlata nad 3 roky (§4 ZDP).
- Licence: pro bullion není nutná licence obchodníka s cennými papíry (§3 ZPKT); postačuje volná živnost.
- Registrace u Puncovního úřadu (zákon č. 539/1992 Sb.).
- AML (zákon č. 253/2008 Sb.): KYC/CDD, hlášení FAÚ od 10 000 EUR, 10letá archivace; pokuty až 5 mil. Kč.

Konkurenční prostředí

Hráč	Sídlo	Rozsah / model
BullionVault	UK	\$10,8 mld.; 125 000+ uživatelů; alokovaná úschova
GoldRepublic	NL	€300 mil.; 100 000+ klientů; úschova + tokenizace
pro aurum / Degussa	DE	Fyzický retail s velkou rozpoznatelností značky
Česká mincovna	CZ	Státní emitent českých zlatých mincí
zlatogulden.cz, zlato-eu.cz	CZ	Online dealeři v češtině; menší rozsah

Mezera na trhu: čeští online dealeři jsou omezeni rozsahem — prostor pro plně vybavenou, mobilně orientovanou digitální platformu v češtině.

Příležitosti pro vstup na trh

Podceněný český trh

Institucionální tah ČNB + omezení současných dealerů = prostor pro plnohodnotnou digitální platformu.

Digitální platformy a frakce

Spořicí plány (pravidelný nákup) jsou v ČR podceněné; vstup od 1 g snižuje bariéru.

Oživení stříbra v DE / SVE

Dvojitý narativ stříbra (bezpečný přístav + zelená energetika) nabízí silné marketingové úhly.

B2B / IFA a správci majetku

Plně alokované zlato pro IFA, family offices, treasury — tenčí marže, vyšší objemy.

ESG / odpovědný původ

Výhradní odběr LBMA Good Delivery + certifikáty původu = prémiové pozicování.

Hlavní rizika a jejich mitigace

Riziko	Závažnost	Mitigace
Cenová volatilita	Vysoká	Řízení zásob, hedging forwardy, model na objednávku.
Regulatorní změny (AMLR, MiCA)	Stř.-vys.	Sledování EU konsolidace AML; revize osvobození zlata od DPH.
Riziko protistrany / úschovy	Střední	Výhradně alokovaná, segregovaná úschova; více poskytovatelů.
Konkurence zavedených hráčů	Vysoká	Diferenciace lokálním jazykem, regulatorní znalostí, nišou.
Komprese marží	Vysoká	Růst objemu, doplňkové služby (úschova, spoření), prémie.
Makro / zvrát poptávky	Střední	Růst reálných sazeb a silné akciové trhy mohou zpomalit toky.

Online-first model na investiční zlato

Trh s investičními drahými kovy nabízí silný strukturální růst tažený de-dolarizací centrálních bank, geopolitickou nejistotou a zelenou transformací. Pro nového hráče cílícího na český a SVE trh se jeví jako nejatraktivnější:

1

Online-first, investiční zlato

Zaměření na DPH-osvobozené investiční zlato jako vstupní produkt.

2

Spoření + alokovaná úschova

Pravidelný nákup od 1 g; LBMA-akreditované trezory (Loomis působí v ČR).

3

Lokální diferenciac

Čeština, narativ ČNB, ESG pozicování kompenzují tenké marže a sílu konkurence.

Stříbro a platina představují doplňkovou (byť DPH znevýhodněnou) příležitost, zejména pro B2B kanál s reverse-charge mechanismem.