

Trh s investičními drahými kovy

Velikost trhu, poptávka, hráči a příležitosti pro vstup

\$4 040

Spot zlata (oz, 29.6.2026)

+84 %

Růst inv. poptávky 2025

\$555 mld.

Hodnota poptávky zlata 2025

5,6–7,4 %

Konsenzuální CAGR trhu

Komplexní analýza globálního trhu s investičními drahými kovy se zaměřením na vstup na trh a tržní příležitosti — velikost a růst trhu, struktura poptávky a nabídky, klíčoví hráči a investiční produkty, regionální dynamika a regulatorní i operativní aspekty se zřetelem na Českou republiku a region střední a východní Evropy.

1 • Manažerské shrnutí

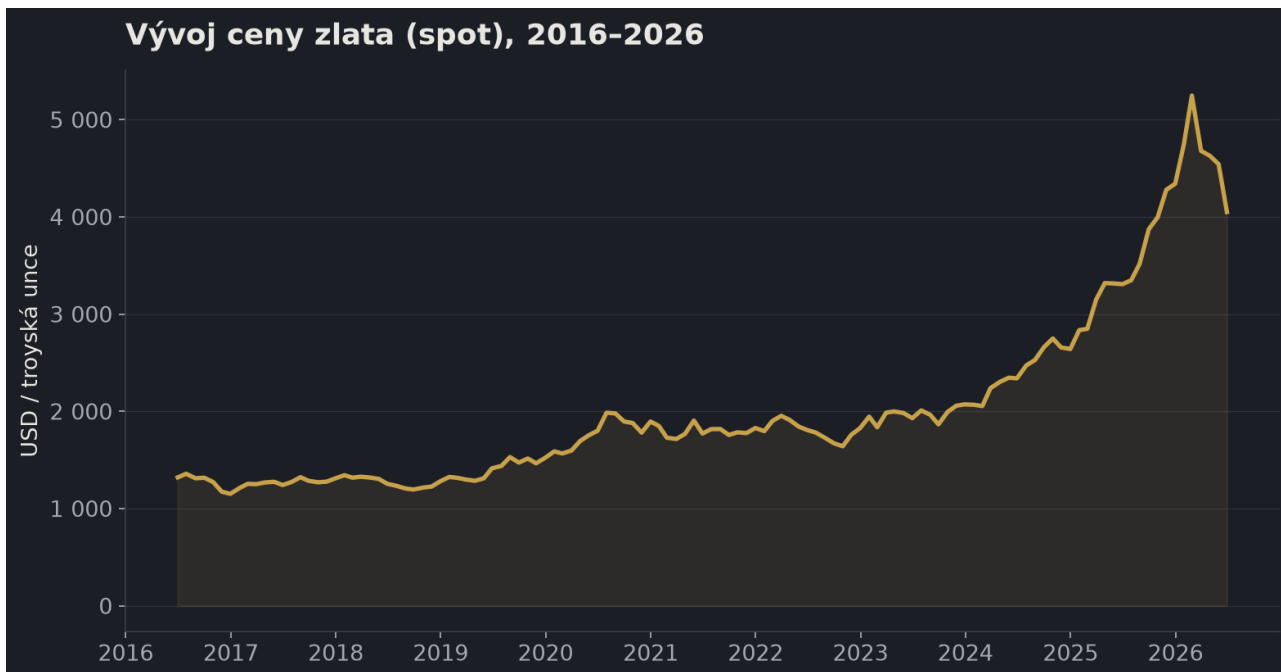
Globální trh s investičními drahými kovy vstoupil do strukturálně býčí fáze historických rozměrů. Cena zlata dosáhla v lednu 2026 historického maxima 5 589 USD/oz a k 29. červnu 2026 se obchoduje kolem 4 040 USD/oz. Růst táhne nákup zlata centrálními bankami v rámci de-dollarizace, geopolitické zajištění a prudce rostoucí retailová i institucionální investiční poptávka. Celková hodnota poptávky po zlatě dosáhla v roce 2025 rekordních 555 mld. USD (+45 % meziročně) a investiční poptávka vzrostla o 84 % na rekordních 2 175 tun.

Velikost celkového trhu s drahými kovy se v roce 2025 odhaduje na 290–565 mld. USD (široké rozpětí odráží odlišné definice rozsahu trhu), s konsenzuálním CAGR 5,6–7,4 % do roku 2032–2035. Zlato tvoří přibližně 71 % celkového obrátu. Stříbro zaznamenává čtvrtý rekordní rok průmyslové poptávky v řadě (solární FV, elektromobilita) a strukturální deficit nabídky trvající od roku 2021.

Klíčová zjištění pro vstup na trh (cílení na evropské / SVE retailové a HNW investory):

- Investiční zlato je v celé EU osvobozeno od DPH (směrnice 2006/112/ES); stříbro, platina a palladium podléhají standardní sazbě (21 % v ČR) — zásadní cenová asymetrie.
- Česká republika je podceněný trh s rostoucím institucionálním signálem (ČNB akumuluje zlato směrem ke 100 t) i retailovým zájmem; regulatorní rámec je jasný, vyžaduje však registraci AML.
- Online platformy získávají podíl: BullionVault spravuje 10,8 mld. USD pro 125 000+ uživatelů; GoldRepublic 300 mil. EUR pro 100 000+ klientů.
- Tokenizované zlato vzrostlo v roce 2025 o 177 % na 4,4 mld. USD — rychle rostoucí distribuční kanál.
- Bariéry vstupu jsou pro online dealera mírné: pro fyzické obchodování s investičním zlatem není nutná licence obchodníka s cennými papíry, ale je povinná registrace AML u FAÚ dle zákona č. 253/2008 Sb.

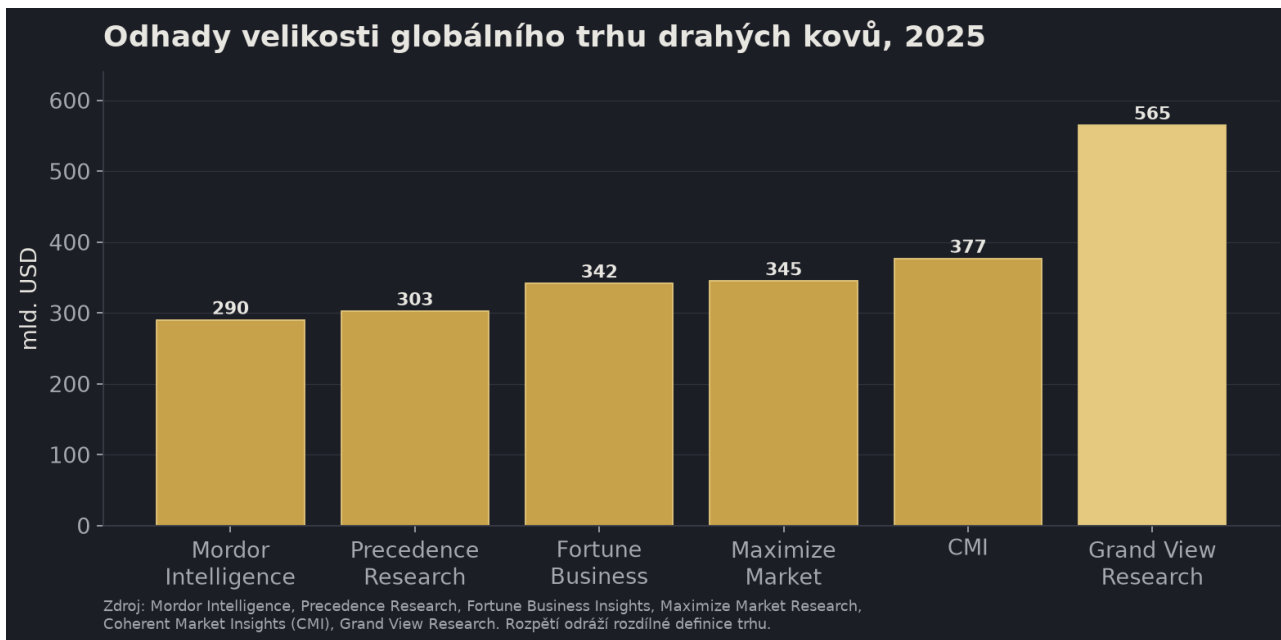
Reálné ceny k 29. 6. 2026 (Perplexity Finance): zlato 4 040,10 USD/oz, stříbro 58,55 USD/oz, palladium 1 221,75 USD/oz. Tržní kapitalizace největších ETF: SPDR Gold (GLD) 130,1 mld. USD, iShares Gold (IAU) 60,1 mld. USD, iShares Silver (SLV) 27,9 mld. USD.



Graf 1 — Vývoj ceny zlata 2016–2026. Zdroj: Perplexity Finance (futures GCUSD, měsíční data k 29. 6. 2026).

2 · Velikost a růst trhu

Odhady velikosti trhu se mezi agenturami výrazně liší podle definice rozsahu (pouze investiční bullion vs. plný komoditní trh včetně průmyslu, autokatalyzátorů a šperků). Pro rok 2025 se odhady pohybují od 290,3 mld. USD (Mordor Intelligence) po 565,1 mld. USD (Grand View Research). Konsenzuální CAGR pro období 2025–2035 leží v pásmu 5,6–7,4 %, přičemž vyšší hodnoty (8,8–9,1 %) se typicky vztahují na investičně zaměřené subsegmenty.



Graf 2 — Odhady velikosti globálního trhu drahých kovů 2025. Zdroj: agentury uvedené v grafu (gold.org cross-check).

Odhady předních výzkumných agentur

Agentura	2025 (mld. USD)	Cílový rok	CAGR
Grand View Research	565,1	984,8 (2033)	6,6 %
Coherent Market Insights	377,0 (2026)	621,5 (2033)	7,4 %
Maximize Market Research	345,2	512,2 (2032)	5,8 %
Fortune Business Insights	342,0	558,7 (2034)	5,6 %
Precedence Research	302,8	578,0 (2035)	6,7 %
Mordor Intelligence	290,3	386,2 (2030)	5,9 %

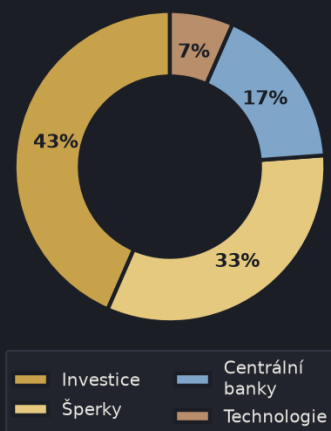
Zdroj: Grand View Research, Coherent Market Insights, Maximize, Fortune Business Insights, Precedence Research, Mordor Intelligence^{1,2,3,4,5,6}.

Segmentace dle kovů

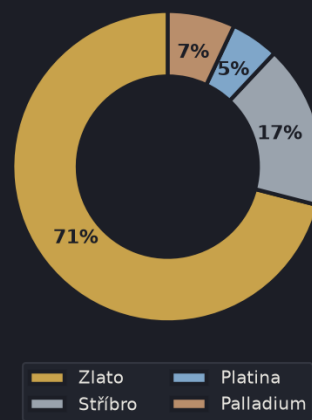
Zlato dominuje trhu s více než 71 % obratu v roce 2025 (Grand View Research). Stříbro vykazuje nejrychlejší růst díky kombinaci investiční a strukturální průmyslové poptávky. Palladium má nejslabší výhled (CAGR ~2,1 %) kvůli sekulárnímu poklesu poptávky po autokatalyzátorech s rostoucí penetrací elektromobilů. Platina těží ze strukturálního deficitu nabídky každoročně od roku 2023.

Struktura poptávky a trhu drahých kovů

Poptávka po zlatě dle segmentu, 2025



Podíl kovů na trhu (orientačně)



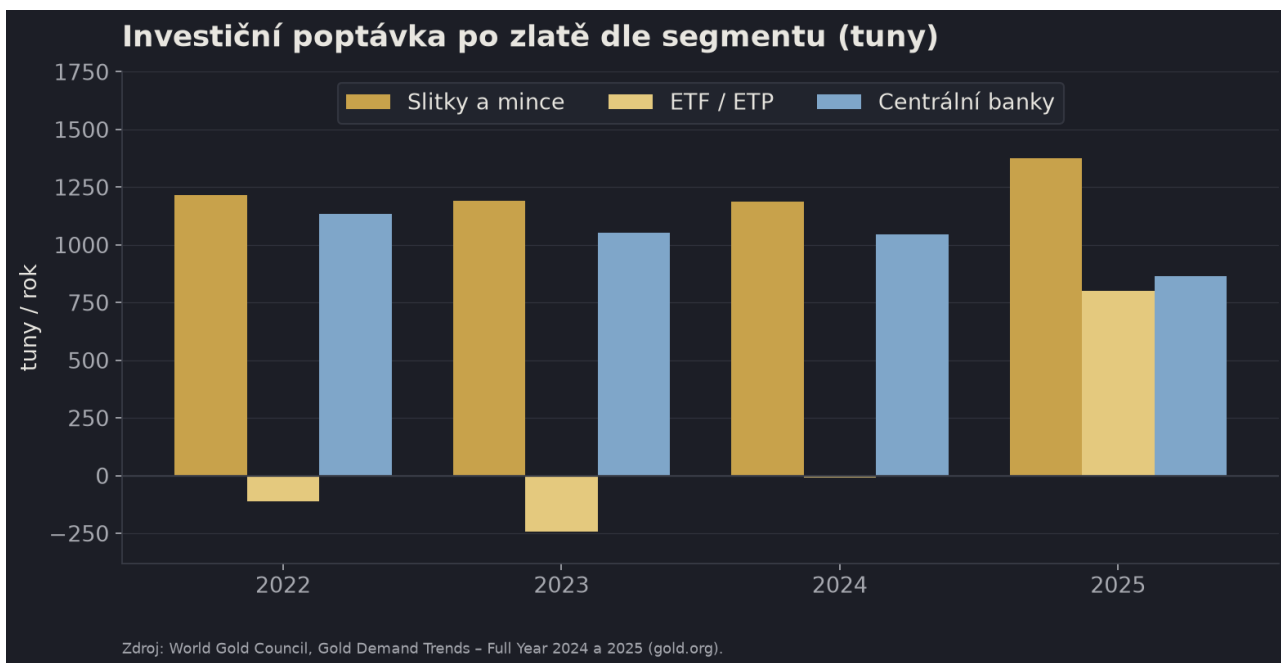
Zdroj: World Gold Council (FY2025), Grand View Research. Podíly kovů orientační dle investičně zaměřené definice trhu.

Graf 3 — Struktura poptávky po zlatě (2025) a orientační podíl kovů na investičně zaměřeném trhu. Zdroj: World Gold Council (FY2025), Grand View Research.

3 · Poptávka, nabídka a investiční dynamika

Investiční poptávka po zlatě

Investiční poptávka po zlatě (slitky, mince a ETF) dosáhla v roce 2025 rekordních 2 175 tun, čímž překonala předchozí rekord 1 805 t z roku 2020. ETF přidaly +801 tun (druhý nejsilnější rok v historii) po třech letech odlivů (2021–2023). Poptávka po slitcích a mincích vzrostla na 12leté maximum 1 374 tun.



Graf 4 — Investiční poptávka po zlatě dle segmentu (tuny). Zdroj: World Gold Council, Gold Demand Trends FY2024 a FY2025 (gold.org)⁷.

Souhrn poptávky po zlatě 2024–2025

Ukazatel	2024	2025	Meziročně
Hodnota poptávky (mld. USD)	381	555	+45 %
Investiční poptávka (t)	1 185	2 175	+84 %
Slitky a mince (t)	1 188	1 374	+16 %
Tok do ETF (t)	-3	+801	—
Nákupy centrálních bank (t)	1 045	863	-21 %
Šperky (t)	2 027	1 638	-19 %
Průměrná cena (USD/oz)	2 386	3 431	+44 %

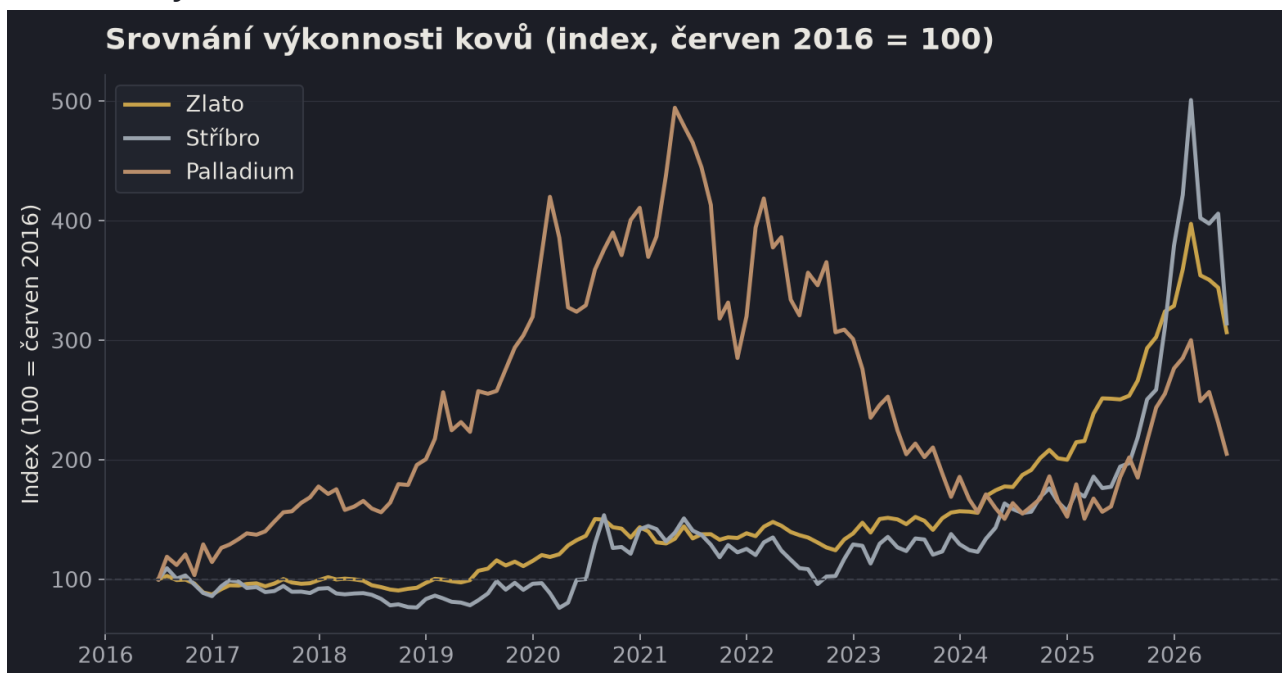
Zdroj: World Gold Council, Gold Demand Trends Full Year 2025⁷.

Stříbro, platina a palladium

- Stříbro: průmyslová poptávka dosáhla v roce 2024 rekordních 680,5 mil. oz (čtvrtý rekord v řadě); solární FV spotřebovalo 197,6 mil. oz (29 % průmyslové poptávky). Trh je ve strukturálním deficitu od roku 2021. Investice do slitků a mincí vzrostly v roce 2025 o 14 % na 217,7 mil. oz; čistý tok do ETP +278,1 mil. oz (+312 %).
- Platina: celková poptávka 2024 8 288 koz (poprvé nad 8 Moz od roku 2019); investiční poptávka +77 % na 702 koz; tržní deficit -995 koz. Strukturální deficit očekáván do roku 2029.

- Palladium: převážně průmyslový/automobilový kov; investiční poptávka je minimální a volatilní. Trh čelí sekulárnímu poklesu poptávky s růstem elektromobility; očekává se přebytek od roku 2026.

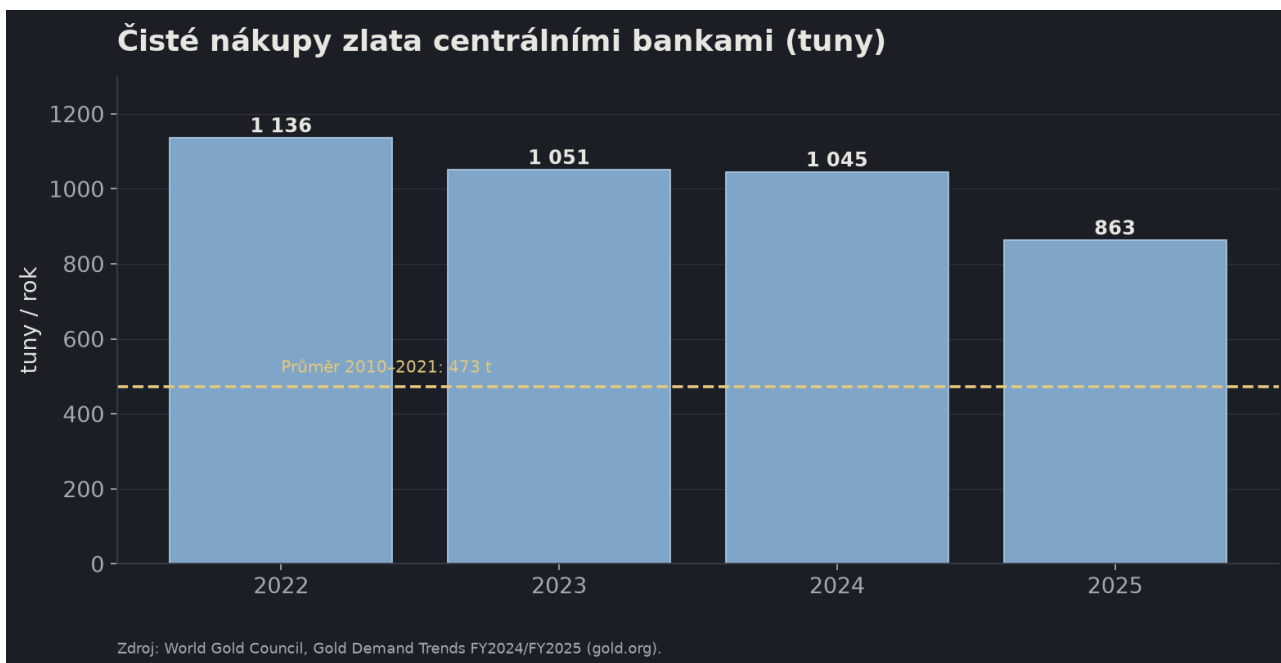
Srovnání výkonnosti kovů (10 let)



Graf 5 — Relativní výkonnost zlata, stříbra a palladia (index, červen 2016 = 100). Zdroj: Perplexity Finance, měsíční data k 29. 6. 2026.

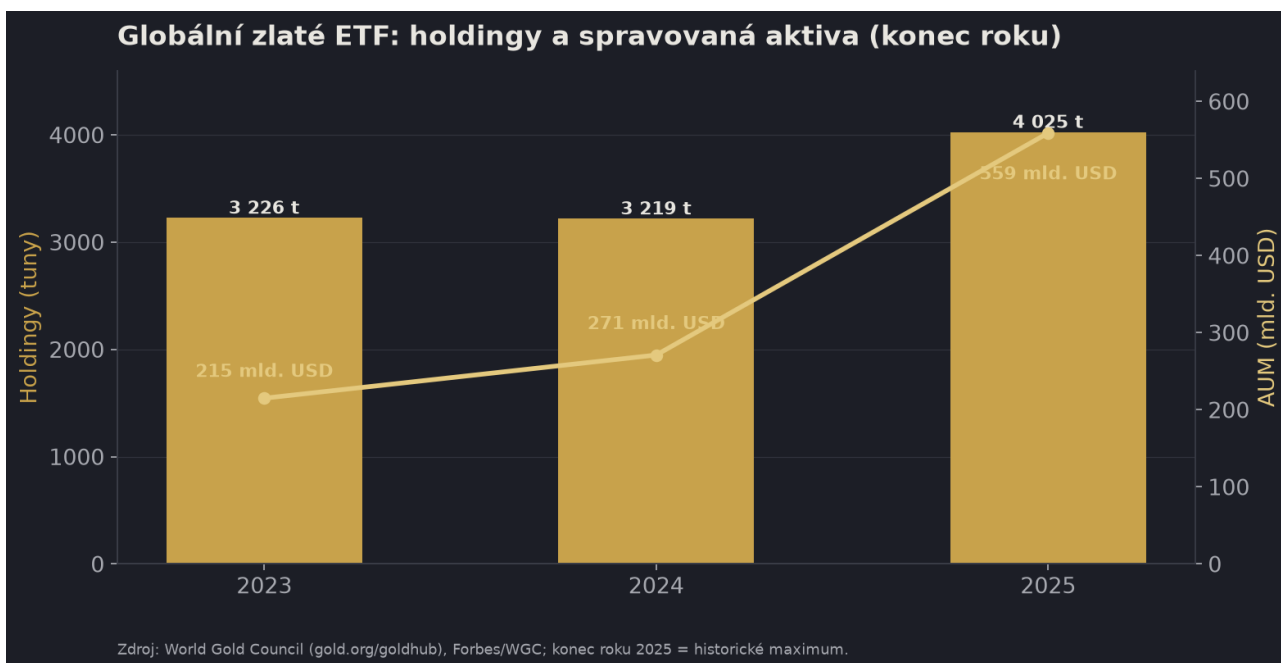
4 • Centrální banky a ETF: strukturální poptávka

Nákupy zlata centrálními bankami přesáhly 1 000 tun ročně tři roky po sobě (2022–2024) a v roce 2025 činily 863 tun — stále čtvrtý nejvyšší roční objem v historii a výrazně nad průměrem let 2010–2021 (473 t). Tento posun v řízení rezerv směrem k zlatu na úkor aktiv denominovaných v USD vytvořil strukturální spodní hranici poptávky. Zlato předstihlo euro a stalo se druhým nejhodnotnějším rezervním aktivem světa — poprvé za 20 let.



Graf 6 — Čisté nákupy zlata centrálními bankami (tuny). Zdroj: World Gold Council, Gold Demand Trends FY2024/FY2025⁷.

Globální držby zlatých ETF dosáhly na konci roku 2025 historického maxima 4 025 tun se spravovanými aktivy 559 mld. USD — oba ukazatele na rekordu díky kombinaci rekordních toků a vysokých cen zlata. Hodnota AUM vzrostla z 215 mld. USD (konec 2023) přes 271 mld. USD (konec 2024) na 559 mld. USD (konec 2025).



Graf 7 — Globální zlaté ETF: držby v tunách a spravovaná aktiva (konec roku). Zdroj: World Gold Council (gold.org/goldhub), Forbes/WGC^{7,8}.

Hlavní hráči a investiční produkty

Kategorie	Příklady	Poznámka
Burzovně obch. ETF	GLD (130 mld. USD), IAU (60 mld.), SLV (28 mld.), PPLT, PALL	Likvidní, bez fyzické držby
Online bullion platformy	BullionVault (10,8 mld. USD), GoldRepublic (300 mil. EUR)	Alokované úschovny
Mincovny / dealeři	Česká mincovna, pro aurum, Degussa, Auvesta	Fyzické slitky a mince
Těžaři (akcie)	Newmont (101 mld. USD 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). Ostatní údaje: World Gold Council, firemní zdroje⁹.

5 • Klíčové trendy 2024–2026

Rekordní ceny a víceletý býčí trh

Zlato nastavilo 40 nových rekordů v roce 2024 a 53 v roce 2025; lednové maximum 2026 činilo 5 589 USD/oz. J.P. Morgan zvýšila výhled na rok 2026 na 6 000–6 300 USD/oz.

De-dollarizace centrálních bank

Globální oficiální rezervy zlata dosáhly ~36 000 t; zlato předstihlo euro jako druhé nejhodnotnější rezervní aktivum. 95 % centrálních bank očekává růst rezerv zlata v roce 2026.

Stříbro: zelená průmyslová poptávka

Solární FV, elektromobily a elektronika tvoří ~60–65 % poptávky po stříbře; strukturální deficit od roku 2021 podporuje dlouhodobou investiční tezi.

Digitalizace a tokenizované zlato

Tokenizované zlato vzrostlo o 177 % na 4,4 mld. USD (2025); objem obchodů 178 mld. USD. Standard Chartered odhaduje trh tokenizovaných reálných aktiv na 2 bil. USD do roku 2028.

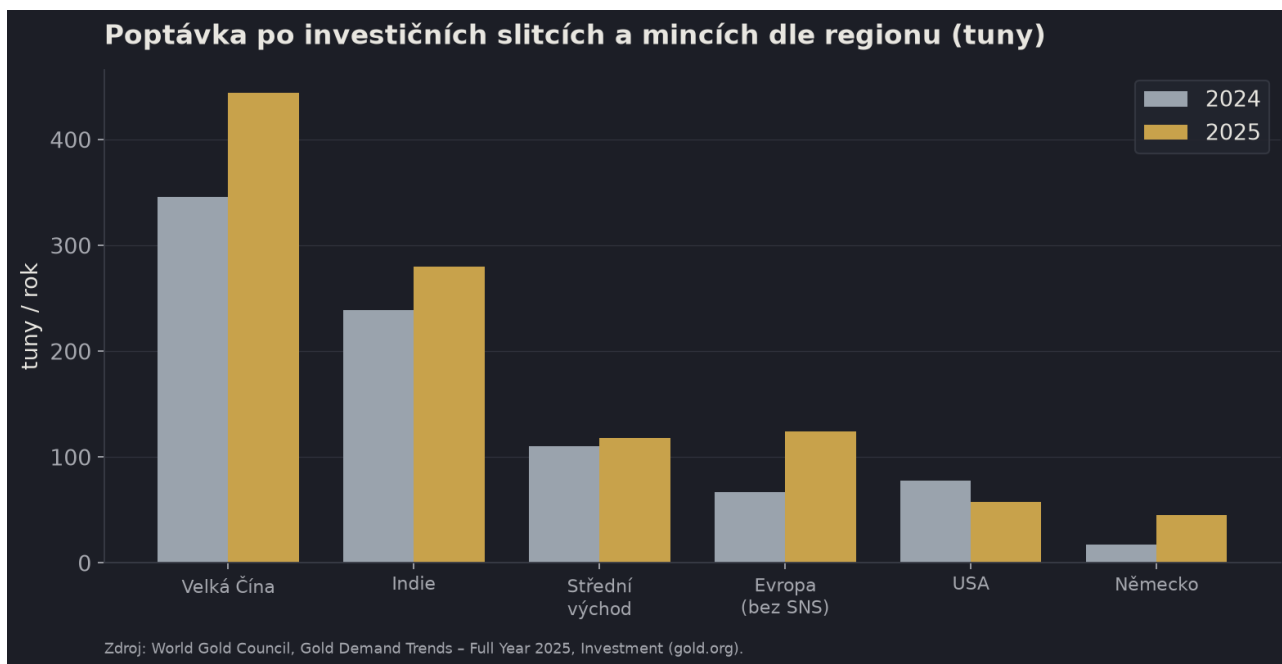
Růst online bullion platform

BullionVault zaznamenal rekordní měsíční objem 1,1 mld. USD (leden 2026). Přeshraniční online nákupy v Evropě prudce rostou (34 % objemu německých dealerů).

ESG a odpovědný původ

Standardy LBMA Responsible Gold/Silver Guidance jsou povinné pro akreditované rafinérie; výhradní odběr od LBMA Good Delivery rafinérií je de facto předpokladem pro institucionální klienty.

Regionální dynamika poptávky



Graf 8 — Poptávka po investičních slítcích a mincích dle regionu (tuny). Zdroj: World Gold Council, Gold Demand Trends Full Year 2025 — Investment⁷.

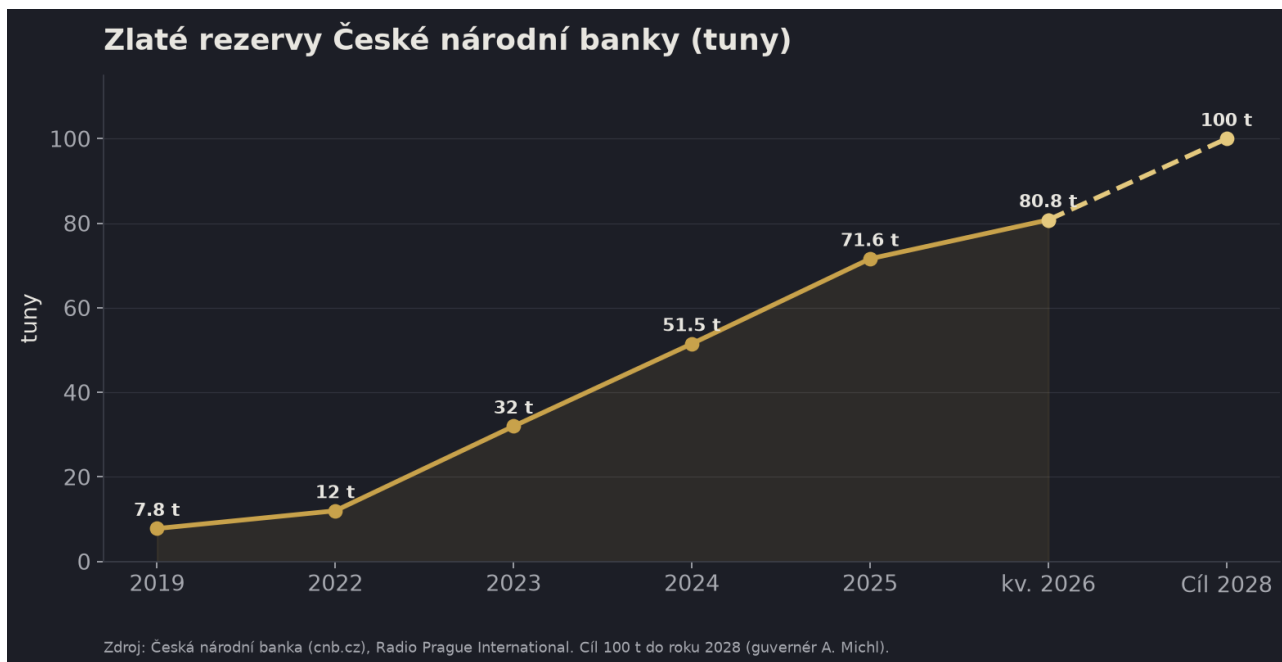
Velká Čína (444 t, +29 %) a Indie (280 t, +17 %) zůstávají největšími retailovými trhy. Pozoruhodné je oživení Evropy (mimo SNS): +85 % na 124 t, přičemž Německo vzrostlo o 167 % na 45 t po dosažení 17letého minima v roce 2024. Naopak poptávka v USA klesla o 25 %, protože převládl rekordní příliv do

ETF.

6 · Vstup na trh: Česká republika a EU

ČNB jako institucionální signál

Česká národní banka se stala jedním z neaktivnějších evropských kupců zlata. Z 7,8 t v roce 2019 navýšila rezervy na 80,8 t (květen 2026) s cílem guvernéra Aleše Michla dosáhnout 100 t do roku 2028. Zlaté rezervy ČNB vygenerovaly v roce 2025 zisk 57 mld. Kč (návratnost přes 60 %). Tato kampaň vytváří mimořádný narativ důvěry a osvěty pro retailovou investici do zlata v ČR.



Graf 9 — Zlaté rezervy České národní banky (tuny). Zdroj: Česká národní banka (cnb.cz), Radio Prague International^{10,11}.

Daňový a regulatorní rámec

Kov	DPH (EU / ČR)	Poznámka
Investiční zlato	OSVOBOZENO (0 %)	Slitky ryzosti min. 99,5 %; kvalifikované mince (§92 ZDPH)
Stříbro	Standardní (21 %)	Významná bariéra vs. zlato
Platina	Standardní (21 %)	—
Palladium	Standardní (21 %)	—

Zdroj: Směrnice Rady 2006/112/ES (čl. 344–356), český zákon o DPH §92¹².

- Daňová výhoda ČR: fyzické osoby držící investiční zlato déle než 3 roky jsou osvobozeny od daně z příjmu z prodeje (§4 ZDP).
- Licence: pro fyzické obchodování s bullionem není nutná licence obchodníka s cennými papíry (zlato není investiční nástroj dle §3 ZPKT); postačuje volná živnost.
- Registrace u Puncovního úřadu dle zákona č. 539/1992 Sb. pro výrobu, dovoz nebo prodej výrobků z drahých kovů.
- AML povinnosti dle zákona č. 253/2008 Sb.: status povinné osoby při hotovostních transakcích od 10 000 EUR; identifikace klienta (KYC), kontrola (CDD), screening PEP/sankcí, hlášení FAÚ, 10letá archivace. Pokuty až 5 mil. Kč.

Konkurenční prostředí a kanály

Hráč	Sídlo	Rozsah / model
BullionVault	UK	10,8 mld. USD; 125 000+ uživatelů; alokovaná úschova
GoldRepublic	NL	300 mil. EUR; 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

Zdroj: firemní zdroje, BullionVault, GoldRepublic, výzkum trhu⁹.

7 · Příležitosti a rizika pro vstup

Příležitosti

— Podceněný český trh s institucionálním tahem

Kampaň ČNB ke 100 t do roku 2028 a zisk 57 mld. Kč vytvářejí silný narativ. Současní čeští online dealeři jsou omezení rozsahem — prostor pro plně vybavenou digitální platformu.

— Digitální platformy a frakční vlastnictví

Model spořicího plánu (pravidelný nákup, např. měsíční fixní částka) je v ČR výrazně podceněný. Minimální vstup od 1 gramu snižuje psychologickou bariéru. Mobilně orientované rozhraní s integrací bankovního převodu a karet.

— Oživení investic do stříbra v Německu / SVE

Německá poptávka po stříbre se zotavuje (+25 % výhled). Dvojí narativ stříbra (bezpečný přístav + zelená energetika) poskytuje silné marketingové úhly.

— B2B / kanál IFA a správců majetku

Dodávky plně alokovaného zlata pro IFA, family offices a firemní treasury. Tenčí marže (0,1–0,5 %), ale vyšší objemy a stabilní vztahy.

— ESG / odpovědný původ jako diferenciator

Výhradní odběr od LBMA Good Delivery rafinérií a publikace certifikátů původu — prémiové pozicování zejména pro ESG investory a německý trh.

Rizika

Riziko	Závažnost	Mitigace
Cenová volatilita	Vysoká	Zlato +110 % od 2024; riziko zásob a marží. Řízení zásob, hedging forwardy, model na objednávku.
Regulatorní změny (AMLR 2024, MiCA)	Stř.-vys.	Sledování EU konsolidace AML; revize osvobození zlata od DPH; MiCA pro tokenizované produkty.
Riziko protistrany / úschovy	Střední	Nabízet výhradně alokovanou, segregovanou úschovu; více poskytovatelů trezorů; pravidelné rekongliace.
Konkurence zavedených hráčů	Vysoká	Diferenciace lokálním jazykem, regulatorní znalostí, SVE produkty (české mince), nižovým zaměřením.
Komprese marží	Vysoká	Marže 0,3–8 % dle produktu. Růst objemu, doplňkové služby (úschova, spoření), prémiové produkty.
Makro / zvrát poptávky	Střední	Růst reálných sazeb snižuje atraktivitu zlata; silné akciové trhy mohou zpomalit toky.

Zdroj: WGC, BlackRock, LSEG, analýza trhu^{7,13,14}.

Závěr a doporučení pro vstup

Trh s investičními drahými kovy nabízí silný strukturální růst tažený de-dollarizací, geopolitickou nejistotou a zelenou transformací. Pro nového hráče cílicího na český a SVE trh se jeví jako nejatraktivnější online-first model zaměřený na investiční zlato (osvobozené od DPH), doplněný o spořicí plány a alokovanou úschovu přes LBMA-akreditované trezory (Loomis působí v ČR). Diferenciace lokálním jazykem, využití narativu ČNB a ESG pozicování mohou kompenzovat tenké marže a sílu zavedené konkurence. Stříbro a platina představují doplňkovou, byť DPH znevýhodněnou, příležitost —

zejména pro B2B kanál s reverse-charge mechanismem.

Zdroje a metodika

Finanční data (ceny, tržní kapitalizace) k 29. 6. 2026 z Perplexity Finance. Údaje o poptávce, nabídce, rezervách a regulaci z primárních institucionálních zdrojů uvedených níže. Číselné údaje doporučujeme před komerčním rozhodnutím ověřit aktuálními zdroji.

1. Grand View Research — Precious Metals Market — <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/precious-metals-market>
2. Coherent Market Insights — Precious Metals Market — <https://www.coherentmarketinsights.com/industry-reports/precious-metals-market>
3. Maximize Market Research — Global Precious Metals Market — <https://www.maximizemarketresearch.com/market-report/global-precious-metals-market/65161/>
4. Fortune Business Insights — Precious Metals Market — <https://www.fortunebusinessinsights.com/precious-metals-market-105747>
5. Precedence Research — Precious Metal Market — <https://www.precedenceresearch.com/precious-metal-market>
6. Mordor Intelligence — Precious Metals Market — <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/precious-metals-market>
7. World Gold Council — Gold Demand Trends Full Year 2025 — <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2025>
8. World Gold Council — ETF Flows / Goldhub — <https://www.gold.org/goldhub/research/etf-flows>
9. BullionVault — IFA Magazine; GoldRepublic — GrowthCurve — <https://ifamagazine.com/new-record-prices-spur-record-trading-in-precious-metals/>
10. Česká národní banka — Zlato ČNB — <https://www.cnb.cz/en/financial-markets/the-cnbs-gold/>
11. Radio Prague International — ČNB gold reserves — <https://english.radio.cz/czech-national-bank-holds-gold-worth-103-billion-czk-bought-20-tons-last-year-8839323>
12. EU — Council Directive 2006/112/EC (čl. 344–356) — https://taxation-customs.ec.europa.eu/taxation/vat/vat-special-schemes_en
13. Silver Institute / Metals Focus — World Silver Survey 2025 — <https://www.silverinstitute.org/silver-supply-demand/>
14. World Platinum Investment Council — Platinum Quarterly Q4 2024 — https://platinuminvestment.com/files/328571/WPIC_PR_PQ_Q4_2024_20250305.pdf
15. ARROWS — AML Compliance Guide (zákon č. 253/2008 Sb.) — <https://arws.cz/news-at-arrows/aml-compliance-guide-for-precious-metal-and-stone-traders>
16. CEX.IO — Tokenized Gold 2025 — <https://blog.cex.io/ecosystem/tokenized-gold-surpassed-leading-gold-etfs-35282>
17. Market Data Forecast — Europe Precious Metals Market — <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/europe-precious-metals-market>