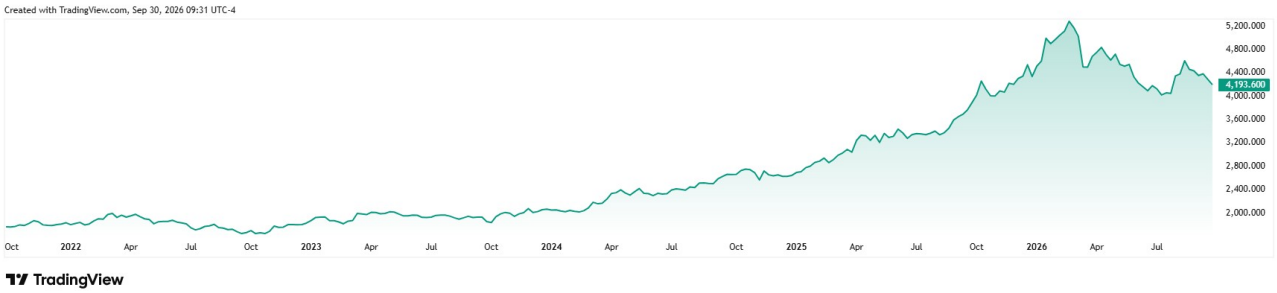
AKTUÁLNÍ TRH A ÚLOHA ZLATA

Zlato v portfoliu: I ochrana kolísá

V srpnu cena zlata v amerických dolarech (USD) vzrostla o 13,3 %. Dne 28. září však okamžitá tržní cena během obchodování klesla až o 4 % na 4 111 USD za trojskou unci.* Jde o odlišná období a cenová pozorování, nikoli o výkonnost konkrétního produktu ani o aktuální nákupní cenu. [1] [2]

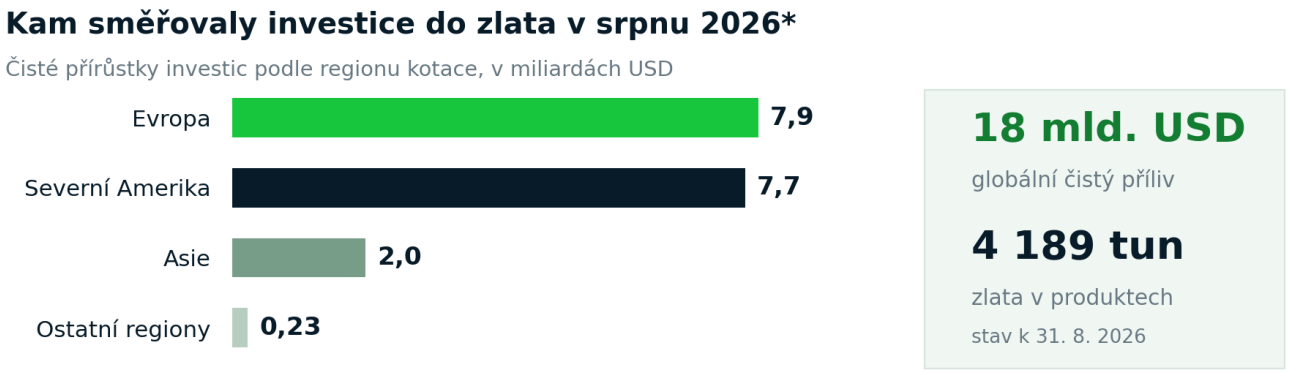


Vývoj ceny zlata za posledních pět let*

Pro investora je proto důležitá otázka: Jakou úlohu má zlato plnit a jakou ztrátu unese celé portfolio? Podívejme se na nedávnou poptávku, konkrétní burzovní nástroj a výpočty, které pomohou posoudit velikost investice i měnové riziko.

Silná poptávka ještě neznamená stabilní cenu

Do burzovně obchodovaných fondů (ETF) a obdobných fyzicky krytých produktů na zlato přibylo v srpnu v čistém vyjádření přibližně 18 miliard USD. Byl to druhý nejvyšší měsíční příliv ve sledované historii. Nejvíce investic získaly produkty kotované v Evropě a Severní Americe. [3]



Zdroj: [3], údaje za srpen 2026. Hodnoty jsou zaokrouhlené; přesný údaj pro ostatní regiony činí 234 milionů USD. Statistika zahrnuje také obdobné fyzicky kryté burzovní produkty. Jde o zveřejněné měsíční údaje, nikoli o součet za září.

Proč mohou vyšší úroky zlatu uškodit

Zlato nevyplácí úrok. Když úročená aktiva nabízejí vyšší výnos, jeho držba se relativně prodražuje. Zářijový pokles doprovázel růst výnosů amerických státních dluhopisů a očekávání dalšího zpřísnění měnové politiky. [2]

Analytická interpretace: Vyšší inflace sama o sobě nemusí zvýšit cenu zlata. Záleží také na reakci úroků, dolaru a investiční poptávky. Tyto vlivy se mohou navzájem zesílit nebo potlačit. Jeden ekonomický údaj proto není spolehlivým návodem k nákupu. [1]

Ochranu posuzujte v rámci celého portfolia

Srpnové toky popisují minulou poptávku, neurčují přiměřenou nákupní cenu. Rozlišujte, zda chcete rozložit riziko mezi aktiva, nebo vsadit na další růst zlata. V prvním případě je klíčový jeho podíl a chování zbytku portfolia. Ve druhém případě jde o přímou sázku na cenový vývoj. Oba cíle vyžadují předem určenou toleranci poklesu.

Analytický závěr: Označení „bezpečný přístav“ není zárukou stabilní hodnoty. O užitečnosti zlata rozhoduje také to, kolik ho vlastníte a v jaké měně měříte výsledek.

NÁSTROJ V NABÍDCE ETFobchodníka

Fyzické zlato přes burzu: Co kupujete

ETFobchodník ve veřejné nabídce uvádí Invesco Physical Gold. Jde o burzovně obchodovaný komoditní produkt (ETC), právně o dluhový cenný papír krytý zlatem, nikoli o ETF. Jeho cílem je sledovat cenu zlata po odečtení poplatku. Základem výnosu je pohyb ceny kovu, nikoli hospodaření těžebních společností. [4] [5] [6]

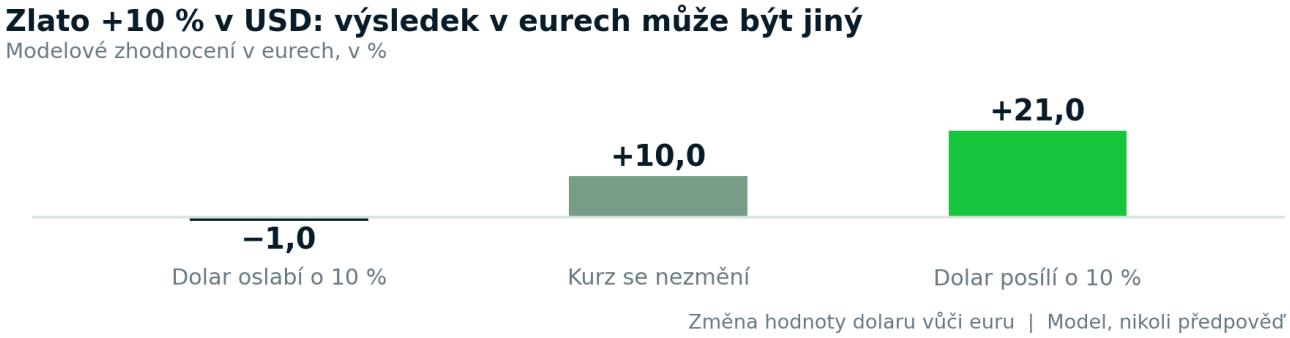
Na Londýnské burze cenných papírů (LSE) se příslušná kotace SGLD obchoduje v USD. Před zadáním pokynu porovnejte mezinárodní identifikační číslo cenného papíru (ISIN), burzu a měnu. Samotný podobný název produktu nestačí. [6]

Parametr	Invesco Physical Gold ETC
Symbol u ETFobchodníka	**SGLD.LSE**
ISIN	IE00B579F325
Podklad a krytí	Fyzické zlato v londýnských trezorech JPMorgan
Emitent	Invesco Physical Markets plc, Irsko
Obchodní / základní měna	USD / USD
Měnové zajištění	Ne
Pevný roční poplatek	0,12 %

Zdroje: [4] [5] [6]. Nabídka obchodníka ověřena 30. 9. 2026; produktové údaje podle informačního listu k 31. 8. 2026 a brožury z ledna 2026. V klientské zóně ověřte dostupnost konkrétního nástroje a podmínky obchodu.

Dolarový růst nemusí znamenat zisk v eurech

Tento ETC nemá měnové zajištění. Investor počítající výsledek v eurech je proto vystaven také změně hodnoty dolaru vůči euru. Místo obchodování ani případná platba z eurového účtu toto riziko neodstraňují. Následující model odděluje pohyb zlata od vlivu měny. [5] [7]



Vlastní model: výnos v eurech = (1 + výnos zlata v USD) × (1 + změna hodnoty jednoho USD v eurech) − 1. Při oslabení dolaru: 1,10 × 0,90 − 1 = −1 %. Bez měnového zajištění, poplatků a daní; nejde o předpověď.

Fyzické krytí a nízký poplatek nejsou celý příběh

Zlato kryje závazky produktu, negarantuje však cenu ani návratnost vkladu. Při selhání emitenta jsou nároky investorů omezeny na aktiva sloužící jako zajištění. Existuje také riziko selhání uschovatele. K ročnímu poplatku je třeba připočítat náklady obchodníka, měnovou konverzi a rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. [6] [7]

VÝPOČET PRO VLASTNÍ ROZHODNUTÍ

Nejprve podíl a ztráta, potom nákup

Níže uvedený model má pouze dvě složky: Akcie a zlato. Každý řádek ukazuje jinou počáteční váhu zlata, zbytek tvoří akcie. Zlato může pokles portfolia zmírnit, ale ani při příznivém vývoji nemusí ztrátu odstranit. Při růstu akcií a poklesu zlata naopak snižuje výsledné zhodnocení.

Jak se mění výsledek portfolia s podílem zlata

Všechny modelové výnosy jsou v eurech, v %

Podíl zlata	Akcie −20 % Zlato +10 %	Akcie −20 % Zlato −15 %	Akcie +10 % Zlato −15 %
0 %	**−20,00**	−20,00	+10,00
5 %	**−18,50**	−19,75	+8,75
10 %	**−17,00**	−19,50	+7,50
15 %	**−15,50**	−19,25	+6,25

Vlastní model: výnos portfolia = váha zlata × výnos zlata + váha akcií × výnos akcií. Stejné hypotetické období, bez průběžných úprav vah, nákladů a daní. Všechny vstupní výnosy již zahrnují měnový vliv při přepočtu do eura. Scénářům nejsou přiřazeny pravděpodobnosti a neurčují hranice ztráty.

Spočítejte si, jaký pokles unesete

Při podílu zlata 10 % a jeho modelovém poklesu o 20 % se hodnota celého portfolia sníží o 2 %, pokud se ostatní aktiva nepohnou. U portfolia 50 000 eur je to 1 000 eur. Výpočet: 50 000 × 0,10 × 0,20. Při souběžném poklesu jiných aktiv bude celková ztráta vyšší.

Pokud v tomto jediném testu připustíte ztrátu nejvýše 1 % portfolia, vychází modelový podíl zlata 1 / 20 = 5 %. Nejde o doporučený podíl ani skutečný limit ztráty: Zlato může klesnout o více než modelových 20 %. Velikost pozice proto posuzujte společně se zbytkem investic.

Tři rozhodnutí před zadáním pokynu

Účel a váha: Zapište si, proč zlato přidáváte a jaký podíl má mít. Peníze potřebné na blízký výdaj posuzujte odděleně. Obnova vah: Určete si, kdy podíl znovu zkontrolujete a podle jakého pravidla ho vrátíte k cíli. Nástroj a náklady: Ověřte ISIN, měnu a aktuální sdělení klíčových informací (KID), právní formu a úplné náklady obchodu. O zvětšení pozice má rozhodovat plán, nikoli pouze nedávný cenový pohyb. **[7]**

Máte zájem o investování do zlata prostřednictvím tohoto burzovního produktu? Přihlaste se do své klientské zóny ETFobchodníka nebo kontaktujte svého investičního specialistu, který vám pomůže s nastavením vašeho portfolia.

** Údaje, které se týkají minulosti, nejsou zárukou budoucích výnosů.*

Data a zdroje

[1] Světová rada pro zlato – komentář k trhu za srpen 2026; 9. 9. 2026, údaje k 31. 8. 2026.
[2] Reuters – pokles ceny zlata a růst dluhopisových výnosů; 28. 9. 2026.
[3] Světová rada pro zlato – toky investic do zlatých burzovních produktů; srpen 2026, vydáno 9. 9. 2026.
[4] ETFobchodník – veřejná nabídka nástrojů, SGLD.LSE; ověřeno 30. 9. 2026.
[5] Invesco – informační list Invesco Physical Gold ETC; údaje k 31. 8. 2026.
[6] Invesco – brožura o fyzickém zlatě; leden 2026, obchodní měny na straně 6.
[7] Invesco – sdělení klíčových informací; 17. 7. 2025, kopie na stránce banky Citadele.

Marketingové sdělení: Tento materiál připravila společnost CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s., obchodník s cennými papíry s licencí Národní banky Slovenska a pod jejím dohledem. ETFobchodník je obchodní značka společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. Upozornění: Materiál má výhradně analytický a informační charakter a nepředstavuje individuální investiční poradenství, investiční doporučení ani nabídku na nákup nebo prodej finančních nástrojů. Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem ani zárukou budoucích výsledků. ETC je dluhový cenný papír, nikoli fond. Investice do zlata může výrazně kolísat a nese riziko koncentrace, emitenta a úschovy. Produkt je denominován v USD a není měnově zajištěn; hodnota investice a výnos v eurech mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Investor může ztratit část nebo celý vklad. Před investováním se seznamte s prodejním prospektem a KID, dostupnými u emitenta nebo na vyžádání u obchodníka.