ההזהב, הכסף והפלטינה זינקו בשנה שחלפה בעשרות אחוזים. מדוע? ומה צפוי לנו בשנת 2026?

"בשוק המתכות היקרות, הזהב הוא שקובע את הטון", הוא ממסין את הכיוון לכל המתכות האחרות", מסביר האנליסט, לזך תורניס. "ערעורית הזהב נובעות משינוי בכיסי בשוק – ניידר בקנות ושחרור מלאי מבנקים מרכזיים בעולם שמעוניינים בו כדי להקטין את התלות בדולר האמריקאי. לכסף ולפלטינה יש גם ביקוש לצרכים תעשייתיים"

שנת 2025 הוכיח וראה כולנו, כי מתכות יקרות בפרט, ושוק המתכות בכלל, מתנהגות בצורה בלתי צפויה ומפתיעה לעתים. שנה שבה הזהב נסחר בטווח רחב מאוד, בין 4,100 ל-4,550 דולר לאונקיה, ואף הגיע לשיא חדש מעל 4,550 דולר לאונקיה. מדובר על עליה שנתית של כ-64%.

הכסף הפתיע אף יותר והתנהג בדרך כלל מהיום יחסי מטלים את הזהב, דבר שגרר בהתחלה שנה חלשה יחסית בהשוואה לזהב, אך בהמשך הוביל לעליות חדות ומרשימות. הכסף נסחר בטווח רחב מאוד מהזהב, בין 50 ל-83 דולר לאונקיה, ובסוף הגיע ל-79 דולר לאונקיה, עלייה של כ-64%.

הפלטינה הפתיעה אף היא בעליות חדות ומרשימות, ונסחרה בטווח רחב מאוד בין 1,600 ל-2,400 דולר לאונקיה, ובסוף הגיע ל-2,350 דולר לאונקיה, עלייה של כ-46%.

הפלדיום הפתיע אף יותר ונסחר בטווח רחב מאוד בין 1,700 ל-2,400 דולר לאונקיה, ובסוף הגיע ל-1,900 דולר לאונקיה, ירידה של כ-21%.

כל המתכות נסחרו בתנודתיות גבוהה מאוד, ובמהלך השנה היו מספר תקופות שבהן הן נעו בכיוונים שונים ואף הפוכים זו לזו, מה שמסמן את רגישות המתכות לשינויים בשוק.

הזהב – המנוע המרכזי של המתכות היקרות

הזהב נשאר המנוע המרכזי של המתכות היקרות, ומשפיע ישירות על כל שאר המתכות. כאשר הזהב עולה, גם הכסף והפלטינה נוטים לעלות, ולהיפך. הזהב נשאר הנכס המרכזי בתיקי ההשקעה של בנקים מרכזיים ברחבי העולם, ומהווה מדד לאמון בכלכלה ובמטבעות.

מה גרם לעליות החדות בזהב?

העליות החדות בזהב נבעו מכמה גורמים מרכזיים. ראשית, ריבית הפד הורדה בשיעור של 0.25% בדצמבר, ובמהלך השנה נרשמו ציפיות להורדות נוספות. שנית, הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו לרכוש זהב בכמויות גדולות, במטרה להפחית את התלות בדולר האמריקאי. לבסוף, ומעל הכל, הייתה אי-הוודאות הגיאופוליטית, שהובילה משקיעים רבים לחפש מקלט בטוח בזהב.

מה צפוי לנו בשנת 2026?

לקראת 2026 ישנן מספר נקודות שכדאי לשים לב אליהן. ראשית, הבנקים המרכזיים צפויים להמשיך לרכוש זהב, אם כי בקצב איטי יותר מאשר בשנת 2025. שנית, הפד צפוי להוריד את הריבית בהדרגה, אך לא בקצב מהיר מדי. שלישית, אי-הוודאות הגיאופוליטית צפויה להישאר גבוהה, מה שיתמוך בביקוש לנכסים בטוחים.

מה לגבי הכסף והפלטינה?

הכסף והפלטינה צפויים להמשיך ליהנות מביקוש חזק, הן מצד משקיעים והן מצד תעשיות. הכסף, בפרט, נהנה מביקוש תעשייתי גבוה, במיוחד בתחומי האנרגיה הסולארית והרכב החשמלי. הפלטינה, לעומת זאת, נהנית מביקוש לתכשיטים ומתעשיית הרכב, אך עדיין נמצאת בגירעון מבני.

מה הסיכונים?

הסיכונים העיקריים כוללים הפתעות בשוק העבודה האמריקאי, שעלולות להוביל לשינוי במדיניות הריבית, ירידה בביקוש לזהב כמקלט בטוח, ושינויים בכיסי בנקים מרכזיים. בנוסף, ירידה בביקוש לתכשיטים עקב מחירים גבוהים עלולה להשפיע על הכסף והפלטינה.

מה הסיכום?

שנת 2025 הייתה שנה יוצאת דופן עבור המתכות היקרות, עם עליות חדות וירידות חדות. הזהב נשאר המנוע המרכזי, והכסף והפלטינה הפתיעו בביצועיהם. שנת 2026 צפויה להמשיך את המגמות הללו, אך עם סיכונים משמעותיים שיש לקחת בחשבון.

כשאור נכסים פיננסיים עולים בהדגש יש לכך בדרך כלל שני הסברים: שוכנה כלכלית אמיתית שמקורה בכלכלה, או כלכלית של מחירים. אחן הכוכות הכלכליות שהדחפו את התחזוקת הנכסים בעבר האחרונה?

בעבר הגורמי הזהב הגיעו על רקע התנגשות מסוף אימפלציה. בשנה האחרונה מתנהג אחרי שאימפלציה דוקא ראשה להבקיים המרכזיים מוריחים רגיע. זה קצת מאיה מדפוסי ההיסטוריה של הזהב בעבר.

הקשר השונה בין הזהב לאינפלציה בעבר אינו מפתיע. בשנה האחרונה אנחנו רואים שאימפלציה דוקא ראשה להבקיים המרכזיים מוריחים רגיע,