Silberausblick bis Q3/2026 – Silber im zweiten Akt: Die Rallye des Edelmetalls hat noch Luft nach oben

Veröffentlicht am 30. Oktober 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Silber erklimmt Rekordhöhen, doch die Rallye erscheint nachhaltig. Die Preise erreichten im Oktober 2025 mit 53,89 US-Dollar je Unze einen historischen Höchststand und übertrafen damit den Spitzenwert von 2011. Im Gegensatz zum Höhenflug von 2011 wird dieser Anstieg durch starke Fundamentaldaten gestützt: knappe physische Märkte, eine solide Investmentnachfrage und eine anhaltend starke Goldentwicklung in Zeiten makroökonomischer Unsicherheit.
- Prognosen deuten auf einen weiteren Aufwärtstrend bis 2026 hin. Laut Vorhersagen dürfte Gold bis zum dritten Quartal 2026 einen Preis von 4.530 US-Dollar pro Unze erreichen. Zugleich errechnen unsere Modelle, dass Silber auf etwa 62 US-Dollar je Unze steigen könnte. Das Angebotswachstum bleibt begrenzt, da Silber in erster Linie ein Nebenprodukt des Basismetallbergbaus ist. Unterdessen nimmt die industrielle Nachfrage, insbesondere aus der Fotovoltaik, trotz effizienzgetriebener Sparmaßnahmen weiter zu.
- Die angespannte Marktlage und politische Unsicherheit sorgen für zusätzliche Dynamik. Die Märkte in London und Mumbai leiden unter physischen Engpässen, und die Spotpreise beinhalten Aufschläge, wie sie seit Jahrzehnten nicht mehr zu beobachten waren. Befürchtungen, dass die USA Silber als „kritisches Mineral“ einstufen könnten, haben zu vorsorglichen Lagerbewegungen und zollbedingter Spekulation geführt.
- Verbundene Produkte WisdomTree Core Physical Silver, WisdomTree Silver - EUR Daily Hedged Mehr erfahren

Der Silberpreis erklomm am 16. Oktober 2025 mit 53,89 US-Dollar je Unze ein Allzeithoch und übertraf damit den bisherigen Spitzenstand aus dem Jahr 2011. Im Gegensatz zum kurzlebigen Aufschwung von 2011 wird der heutige Markt unserer Ansicht nach von starken Fundamentaldaten gestützt, die die Voraussetzungen für weitere Gewinne im kommenden Jahr schaffen.

Silber: eine gehebelte Goldwette

Silber fungiert in der Regel als gehebelter Näherungswert für Gold. Unsere Modelle ergeben ein Beta von 1,4 – das bedeutet, dass Silber bei einem Anstieg des Goldpreises um 1 % tendenziell um etwa 1,4 % steigt, wenn alle anderen Faktoren gleich bleiben.

Gold wird weiterhin durch einen abwertenden US-Dollar, sinkende Anleiherenditen, eine hohe Inflation und eine größere politische Unsicherheit, insbesondere in Bezug auf den Handel und den Umgang mit Schulden, gestützt. Wie wir in unserem aktuellen Goldausblick dargelegt haben, wird der Goldpreis nach unserem Konsensszenario bis zum dritten Quartal 2026 voraussichtlich 4.530 US-Dollar je Unze betragen.

Anhand unseres goldbezogenen Modells prognostizieren wir einen Anstieg des Silberpreises auf 62 US-Dollar je Unze bis zum dritten Quartal 2026 (Abbildung 1), was durch eine robuste industrielle Nachfrage begünstigt wird, auch wenn gewisse Sparmaßnahmen beim Einsatz von Silber in der Fotovoltaik (PV) zu verzeichnen sind. Trotz dieser Preissteigerungen ist es unwahrscheinlich, dass das Silberangebot aus Minen rasch zunimmt, da Silber meist als Nebenprodukt anderer Metalle wie Kupfer, Nickel und Zink gewonnen wird. Eine höhere Silberproduktion dürfte von einer allgemeinen Stärke dieser Basismetalle abhängen.

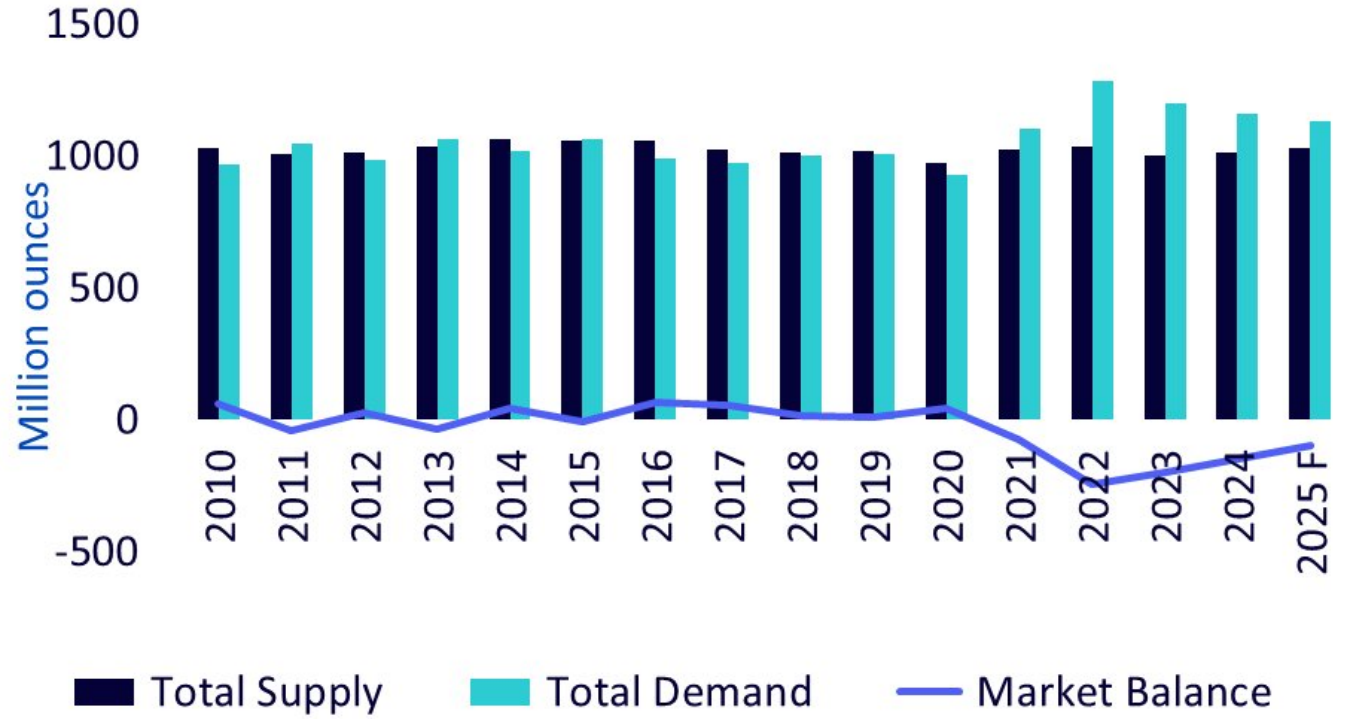
Abbildung 1: Silberpreisprognose von WisdomTree



Physische Marktknappheit und Handelsdynamik

Der Silbermarkt verzeichnet seit vier Jahren in Folge ein Defizit (Abbildung 2), wobei sich das Defizit in diesem Jahr jedoch verringern könnte.

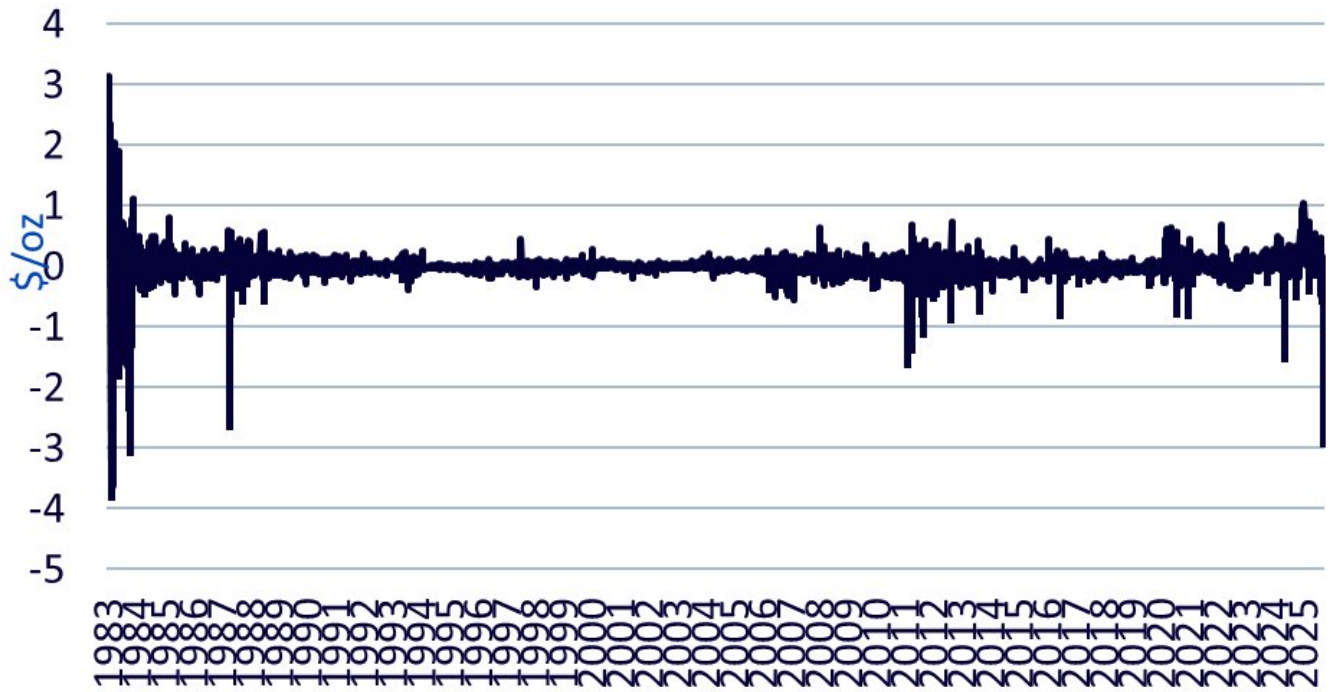
Abbildung 2: Angebot, Nachfrage und Saldo



Quelle: WisdomTree, Metals Focus. Historische Daten: 2010–2024. Prognose 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

In wichtigen Märkten, insbesondere in London und Mumbai, ist jedoch eine physische Verknappung zu beobachten. Die Londoner Spotpreise notieren mit einem Aufschlag gegenüber den Comex-Frontmonats-Futures (Abbildung 3) und erreichen damit ihren höchsten Spread seit Anfang der 1980er-Jahre, als der Versuch der Hunt-Brüder, den Markt zu beherrschen, erhebliche Verzerrungen verursachte.

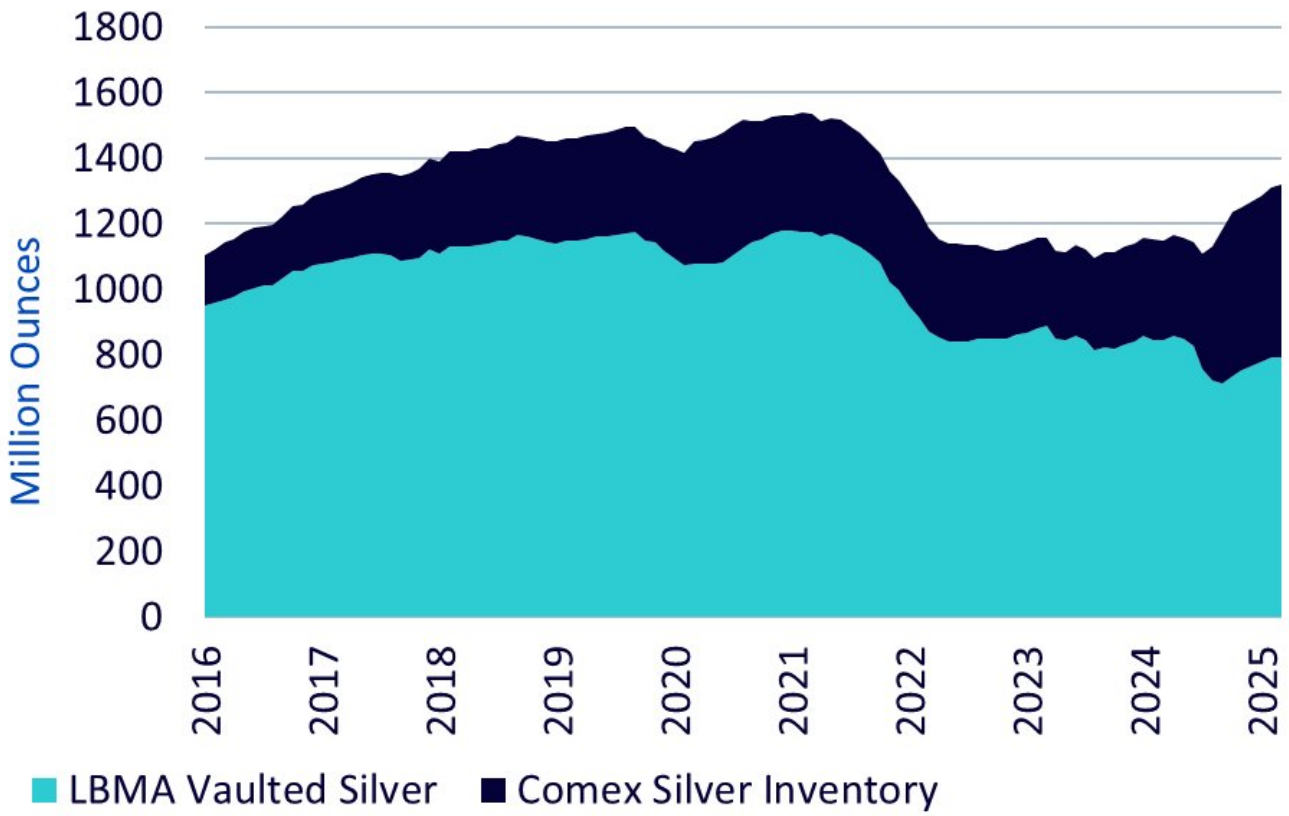
Abbildung 3: COMEX – Spot-Silber



Diese Knappheit rührt zum Teil von Silberabflüssen aus Londoner Tresoren in die USA her – ein Trend, der durch Befürchtungen möglicher US-Zölle verstärkt wird. Händler haben das Edelmetall in Erwartung künftiger Beschränkungen vorsorglich in die USA verlagert. Das daraus resultierende große Gefälle zwischen den Spotpreisen in London und den COMEX-Frontmonats-Preisen hat zu einer umgekehrten Arbitrage geführt, wobei Silber nun per Luftfracht nach Europa zurücktransportiert wird, um von den Preisunterschieden zu profitieren. Das ist eine außergewöhnliche Situation für diesen Markt.

Abbildung 4 veranschaulicht, dass die Kombination aus den Goldbeständen der London Bullion Markets Association (LBMA) und der COMEX im Vergleich zur Vergangenheit nicht unbedingt gering ist. Vielmehr ist das Edelmetall stärker in den USA konzentriert, und es bedurfte eines Anstiegs der Spotpreise gegenüber den Frontmonats-Futures, um Bewegungen auszulösen.

Abbildung 4: LBMA- und COMEX-Silberbestand



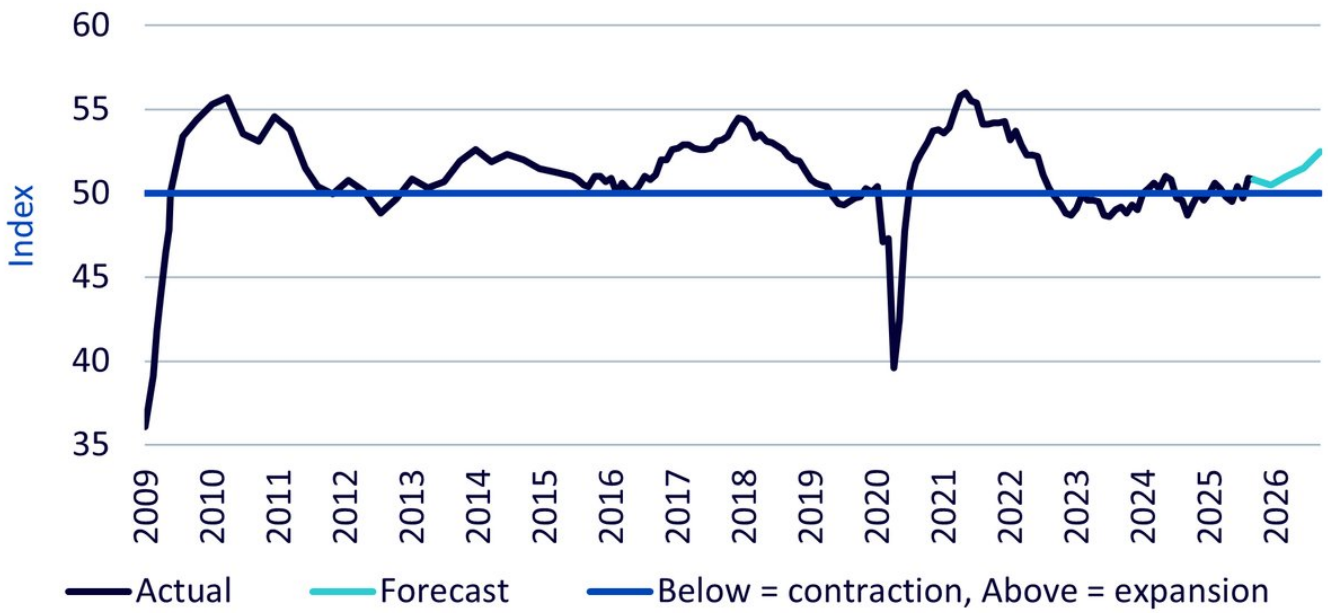
Solange die Befürchtungen hinsichtlich der Zölle bestehen bleiben, dürften die physischen Märkte angespannt bleiben. Die für Anfang November 2025 erwartete Liste der kritischen Mineralien des US Geological Survey könnte von entscheidender Bedeutung sein. Wenn sie Silber einschließt, könnte dies Zollspekulationen nähren; wenn sie es ausschließt, könnte das die Bedenken zerstreuen.

Trotz Berichten über lange Warteschlangen bei Pfandleihern und Altmetallhändlern spiegelt dies größtenteils eher den Verkauf von Silber durch Privatanleger wider, die Gewinne realisieren wollen, als einen Anstieg neuer Käufe.

Industrielle Nachfrage: PV-Innovation und Einsparungen

Wir gehen davon aus, dass die Industrienachfrage in diesem Jahr anziehen wird, da die lockere Geldpolitik die Wirtschaftstätigkeit ankurbelt und die globalen Einkaufsmanagerindizes bereits die Marke von 50 Punkten überschritten haben, die zwischen Kontraktion und Expansion unterscheidet (Abbildung 5). Das dürfte die Silbernachfrage stützen.

Abbildung 5: Globaler Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe



Die Industrienachfrage nach Silber blieb in den vergangenen Jahren trotz des insgesamt schwachen industriellen Umfelds stabil, was vor allem auf seine wichtige Rolle in der Fotovoltaik (PV) zurückzuführen ist. Allerdings verändern Innovationen in der PV-Branche das zukünftige Nutzungsprofil von Silber.

Seit 2022 setzen Hersteller zunehmend Silberpasten mit Kupferkern für HJT- (Heterojunction) und TOP-Con-Zellen ein, wodurch der Silberanteil von über 50 % im Jahr 2023 auf nur noch 10–15 % bis Mitte 2025 gesenkt wurde, ohne dabei die Effizienz zu beeinträchtigen.

Weitere Einsparungen bei Silber ergeben sich aus:

- 0BB-Zelldesigns (Busbarless), die den Verbrauch um 10–20 % senken.
- Feinlinien-Druck und Lasermusterübertragung, wodurch der Pastenverbrauch um weitere 10–15 % reduziert wird.
- LSE-Technologie (Laser Selective Emitter), die die Effizienz verbessert und gleichzeitig den Elektro-denkontakt optimiert.
- Silberfreie Metallisierung mit Kupfer oder Nickel, die bei HJT- und Rückkontaktzellen zunehmend an Bedeutung gewinnt.

Insgesamt könnten diese Entwicklungen den Silberverbrauch pro Watt im Jahr 2025 um 15–20 % senken und damit einen entscheidenden Wandel hin zu einer kosteneffizienten, kupferbasierten PV-Produktion einleiten.

Indische Nachfrage trotz Rekordpreisen stabil

In Indien haben sich die lokalen Silberpreise 150.000 Rupien je kg angenähert, dennoch blieb die Nachfrage im September und Anfang Oktober robust. Aufschläge von 0,50–1 US-Dollar je Unze deuten auf starke physische Käufe hin.

Das Wachstum wurde von der Investmentnachfrage getragen, wobei die Erholung des Silberpreises das Anlegervertrauen stärkte. Der Verkauf von Barren und Münzen ist gestiegen, während Silber-ETPs weiterhin Zuflüsse anziehen, wodurch die Bestände in Indien auf über 2.000 Tonnen gestiegen sind. Die Nachfrage nach Schmuck und Silberwaren stieg im Vorfeld der Festtage ebenfalls an, wenn auch weniger ausgeprägt als bei den Investmentkategorien.

Unseres Erachtens ist der Rekordanstieg des Silberpreises fundamental gerechtfertigt und nicht spekulativ. Die Kombination aus struktureller Industrienachfrage, begrenztem Angebotswachstum und günstigen makroökonomischen Faktoren für Gold deutet auf einen weiteren Aufwärtstrend bis zum dritten Quartal 2026 hin. Die kurzfristige Marktknappheit könnte sich entspannen, wenn die Befürchtungen hinsichtlich Zöllen nachlassen, mittelfristig bleibt der Aufwärtstrend jedoch ungebrochen.

WisdomTree Core Physical Silver (WSLV) bietet einen kostengünstigen Zugang zu Silber (Verwaltungsgebühr von 0,19 %). Dank der physischen Besicherung müssen sich Anleger keine Gedanken über die Belastung durch das Rollieren am Futures-Markt oder zusätzliche Swap-Gebühren machen.

WisdomTree Silver - EUR daily Hedged (ESVR) bietet ein synthetisches Engagement in rollierenden Silber-Terminpreisen mit Währungsabsicherung. Die Währungsabsicherung kann ein attraktives Merkmal sein, wenn ein Teil der Kursgewinne bei Silber durch die Abwertung des US-Dollar erzielt wird.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. **Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority. WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request. This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment. An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks. The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes. This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or

guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements. The products discussed in this document are issued by WisdomTree Metal Securities Limited and WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited (the "Issuer"). The Issuer is regulated by the Jersey Financial Services Commission. Investors should read the prospectus of the Issuer before investing and should refer to the section of the prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the securities offered by the Issuer. WisdomTree Metal Securities Limited disclaimer

Securities issued by the Issuer are direct, limited recourse obligations of the Issuer alone and are not obligations of or guaranteed by any of HSBC Bank plc and JP Morgan Chase Bank, N.A. any of their affiliates or anyone else or any of their affiliates. Each of HSBC Bank plc and JP Morgan Chase Bank, N.A. disclaims all and any liability whether arising in tort, contract or otherwise which it might have in respect of this document or its contents otherwise arising in connection herewith. WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited disclaimer Securities issued by the Issuer are direct, limited recourse obligations of the relevant Issuer alone and are not obligations of or guaranteed by Citigroup Global Markets Limited (“CGML”), Citigroup Global Markets Holdings Inc. (“CGMH”), Merrill Lynch International ("MLI"), Bank of America Corporation ("BAC") or any of their affiliates. Each of CGML, CGMH, MLI and BAC disclaim all and any liability whether arising in tort, contract or otherwise which they might have in respect of this document or its contents otherwise arising in connection herewith. “Bloomberg®” and the Bloomberg Commodity Index(es)SM referenced herein are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), the administrator of the indices (collectively, “Bloomberg”) and have been licensed for use for certain purposes by WisdomTree and its permitted affiliates including WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited (together, WisdomTree). Bloomberg is not affiliated with WisdomTree, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the exchange-traded product(s) referenced herein. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to the index(es).

For Investors in Switzerland This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. In Switzerland, this communication is only targeted at Qualified Investors. The prospectus and the key investor information documents (KID) are available from WisdomTree's website: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports For Investors in Monaco This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio

management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco. For Investors in Israel Offering materials for the offering of the securities have not been filed with or approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other state or federal regulatory authority, nor has any such regulatory authority passed upon or endorsed the merits of this offering or passed upon the accuracy or completeness of any offering materials. Any representation to the contrary is unlawful. The products mentioned herein have not been approved by the Israel Securities Authority and will only be distributed to Israeli residents in a manner that will not constitute “an offer to the public” under sections 15 and 15a of the Israel Securities Law, 5728-1968 (“the Securities Law”) or section 25 of the Joint Investment Trusts Law, 5754-1994 (“the Joint Investment Trusts Law “), as applicable. The products are being offered to a limited number of investors (35 investors or fewer during any given 12 month period) and/or those categories of investors listed in the First Addendum (“the Addendum”) to the Securities Law, “Sophisticated Investors”) who in each case have provided written confirmation that they qualify as Sophisticated Investors, and that they are aware of the consequences of such designation and agree thereto; in all cases under circumstances that will fall within the private placement or other exemptions of the Joint Investment Trusts Law, the Securities Law and any applicable guidelines, pronouncements or rulings issued from time to time by the Israel Securities Authority. This prospectus or this document may not be reproduced or used for any other purpose, nor be furnished to any other person other than those to whom copies have been sent. Any offeree who purchases a product is purchasing such product for its own benefit and account and not with the aim or intention of distributing or offering such product to other parties (other than, in the case of an offeree which is a Sophisticated Investor by virtue of it being a banking corporation, portfolio manager or member of the Tel-Aviv Stock Exchange, as defined in the Addendum, where such offeree is purchasing a product for another party which is a Sophisticated Investor). Nothing in this document should be considered investment advice or investment marketing as defined in the Regulation of Investment Counselling, Investment Marketing and Portfolio Management Law, 5755-1995. Investors are encouraged to seek competent investment counselling from a locally licensed investment counsel prior to making the investment. A recipient of this document may be required to provide confirmation that it is a Sophisticated Investor purchasing a product for its own account or, where applicable, for other Sophisticated Investors.