What's Hot: Will Silver Take the Gold Medal Again?

Veröffentlicht am 28. März 2024

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Gold's strong recent rally bodes well for silver given the strong correlation between the two.
- Investor sentiment towards silver has improved notably and the metal still has a long way to go before it catches up with gold.
- Some of silver's structural drivers from the energy transition may also be providing the metal an additional boost.

Silver often finds itself in a race with gold. It's a contest that tends to attract bets from investors. In recent weeks, the competition appears to be creating just the dynamic that brings people to the edge of their seats.

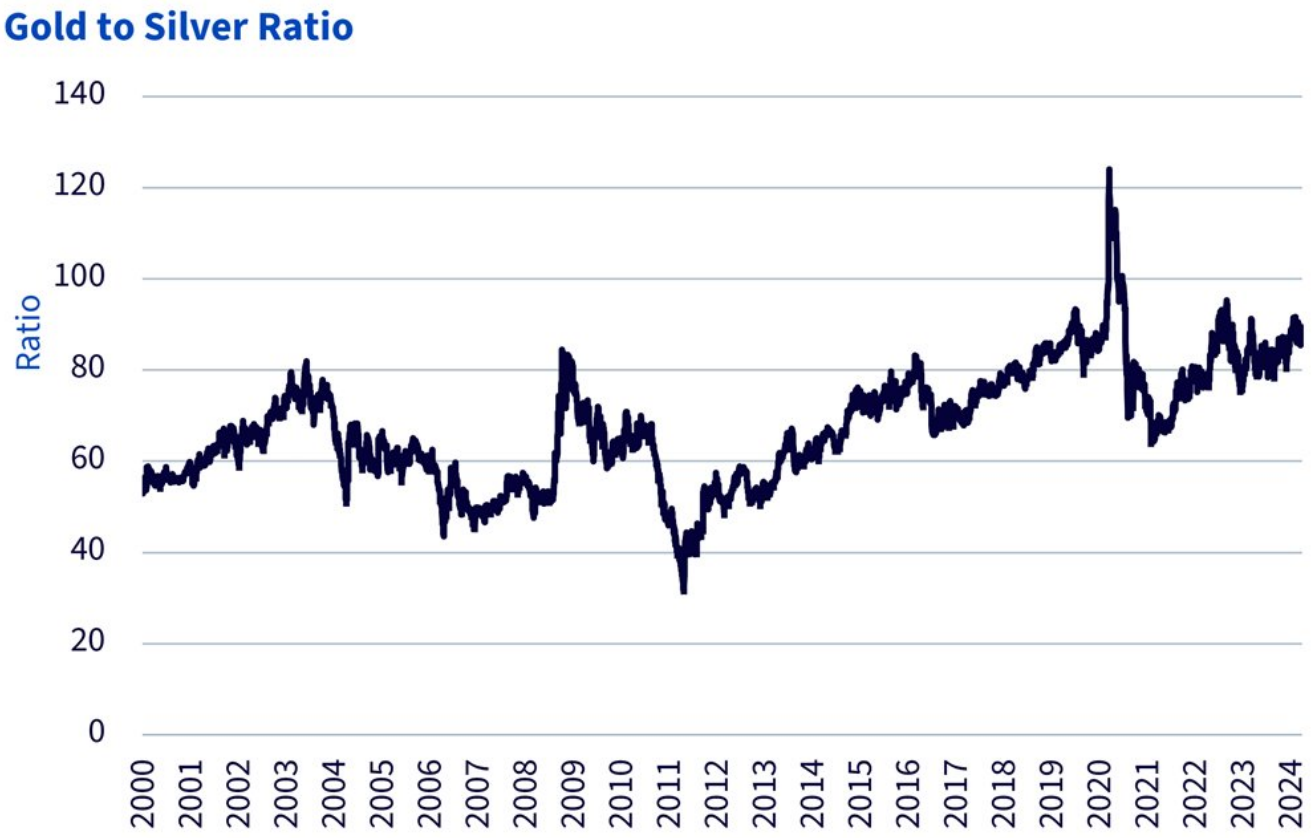
As of 27 March, silver is up 7.9% month-to-date, outpacing gold, which has gained 7.0%. Notably, silver has picked up pace relatively recently as it still trails gold in terms of year-to-date performance (gold up 6.1% while silver is up 2.9%)[1].

Why might this be an interesting situation for investors? What does history tell us about the relative behaviour of the two metals as they compete? And might some of silver's structural drivers also be playing a role?

Lagged but leveraged

Silver has a high correlation of almost 0.92 with gold historically[2]. This means that when gold has a strong run, investors expect silver to do the same. Interestingly, there can often be a slight lag between gold's ascent and silver's subsequent rise.

Historically, the gold-to-silver ratio tends to trend upwards and then correct sharply. This means that gold outperforms silver until silver suddenly catches up. And when it does so, it often leaves gold behind for a while. Most recently, this happened in 2020. Now, it is hard to say if there are early signs of a potential repeat of 2020. But what is true, however, is that gold has reached record highs recently and silver still has a long way to go. The gold-to-silver ratio currently stands at around 89, well above the historic average of around 52[3].



Source: WisdomTree, Bloomberg, data as of 27 March 2024. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

An improvement in sentiment

Net speculative positioning in silver futures is a useful metric for measuring investor sentiment. The chart below shows how net positioning has improved sharply in recent weeks but remains below previous highs seen at the start of 2020. That peak in speculative positioning was followed by silver's strong rally in 2020.



Source: WisdomTree, Bloomberg, data as of 19 March 2024. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Structural drivers at play

Beyond the correlation with gold, which tends to be the largest driver of silver's price movement, the metal also has an important role in industrial applications. At WisdomTree, we are optimistic about silver's prospects in the energy transition given its role in electric vehicles and solar energy.

Global plug-in electric vehicle sales have started 2024 on a very strong note with over 1 million units sold in January. This represents a 63% increase compared to the same period last year and is the ninth consecutive month of seven-digit sales of plug-in electric cars worldwide[4]. The uptake of electric vehicles globally is a very good sign for many metals including silver.

At this year's United Nations Climate Change Conference (COP28), world leaders have pledged to triple global renewable energy capacity by 2030. This is an audacious goal which will only be achieved using large quantities of energy transition commodities. Silver has an important role to play given its use in photovoltaic cells.

Closing word

Silver appeals to both tactical and strategic investors. Right now, its correlation with gold and pickup in sentiment may also be receiving an additional boost from some of the strategic drivers. All eyes are now on silver to see if it will beat its precious metal cousin in the race this year.

[1] Source: Bloomberg.

[2] Source: WisdomTree, Bloomberg, data as of 27 March 2024 going back to March 1990.

[3] Source: WisdomTree, Bloomberg, data as of 27 March 2024 going back to 1949.

[4] Inside EVs, data as of March 2024.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.