Silberausblick bis Q1/2026: Aufholpotenzial nach scharfer Korrektur

Veröffentlicht am 22. April 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die durch den „Tag der Befreiung“ (2. April 2025) gekennzeichnete geopolitische Wende stellte die Weichen neu und ermöglichte es Gold, nach einer starken Korrektur an Silber vorbeizuziehen.
- Nach dem „Konsensszenario“ für die Goldprognose, das auf den vorherrschenden Einschätzungen zum US-Dollar, den Renditen von US-Staatsanleihen und der Inflation beruht, könnte der Silberpreis 40 US-Dollar je Unze erreichen.
- Während Gold auf neue Höchststände klettert, könnte Silber seinen bisherigen Spitzenwert austesten und möglicherweise sogar übertreffen, insbesondere nach unserem optimistischen Goldszenario.
- Verbundene Produkte WisdomTree Core Physical Silver Mehr erfahren

Im ersten Quartal 2025 zog Silber an Gold vorbei. Die durch den „Tag der Befreiung“ (2. April 2025) gekennzeichnete geopolitische Wende stellte jedoch die Weichen neu und ermöglichte es Gold, nach einer starken Korrektur an Silber vorbeizuziehen. Das Gold-Silber-Verhältnis beträgt zum ersten Mal seit der COVID-19-Krise von 2020 mehr als 100 – zwei Standardabweichungen über dem langfristigen Durchschnitt seit 1990. In der Vergangenheit wiesen derartige Abweichungen auf ein starkes Aufholpotenzial für Silber hin. Beispielsweise stieg der Silberpreis im Jahr 2020 zwischen Mai und August um 94 % an, was das Ausmaß des Aufwärtspotenzials unterstreicht.

Abbildung 1: Verhältnis von Gold zu Silber

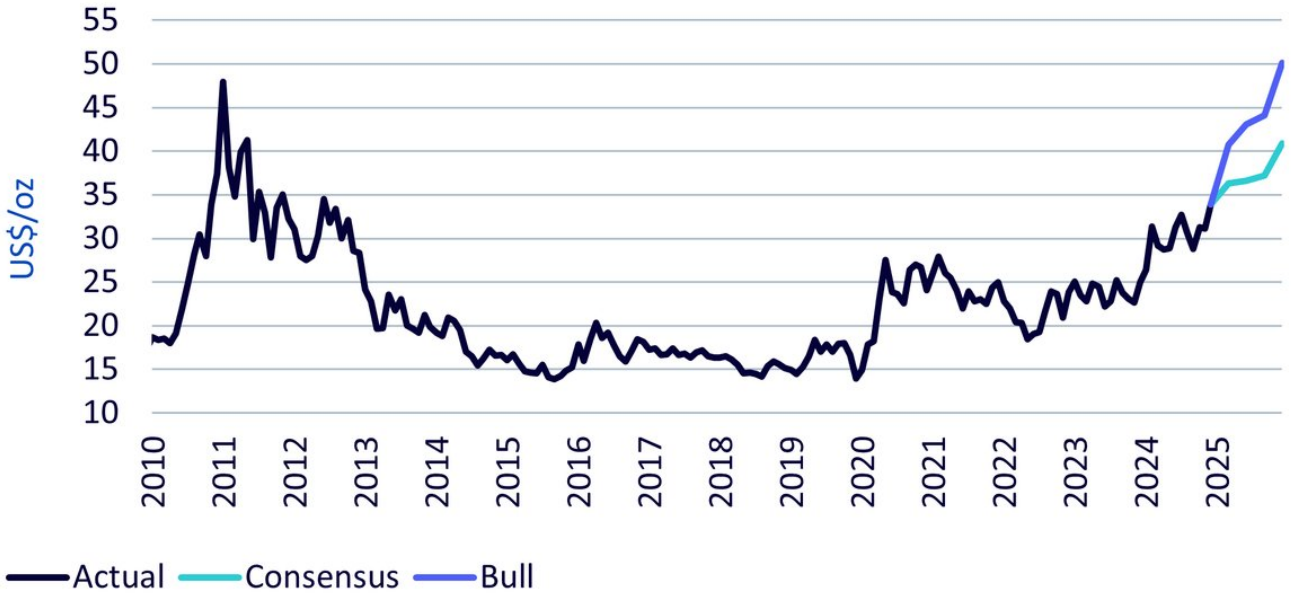


Quelle: WisdomTree, Bloomberg 01.06.1990–10.04.2025. SD = Standardabweichung **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Nach unserem Update der Goldprognose bis zum ersten Quartal 2026 stellen wir nun unseren Silberausblick vor. Nach dem „Konsensszenario“ für die Goldprognose, das auf den vorherrschenden Einschätzungen zum US-Dollar, den Renditen von US-Staatsanleihen und der Inflation beruht, könnte der Silberpreis 40 US-Dollar je Unze erreichen. Allerdings muss darauf hingewiesen werden, dass die Makro-Konsensprognosen vor dem Tag der Befreiung erstellt wurden.

Nach unserem „Bullenszenario“ für Gold, das eine stärkere Abwertung des US-Dollar und eine höhere Inflation berücksichtigt, könnte der Goldpreis 4.000 US-Dollar pro Unze übersteigen. Bei ansonsten gleichbleibenden Annahmen im Silbermodell würde dies bedeuten, dass der Silberpreis die Marke von 50 US-Dollar je Unze überschreiten und damit ein neues Allzeithoch erreichen könnte1.

Abbildung 2: Silberpreisprognose von WisdomTree



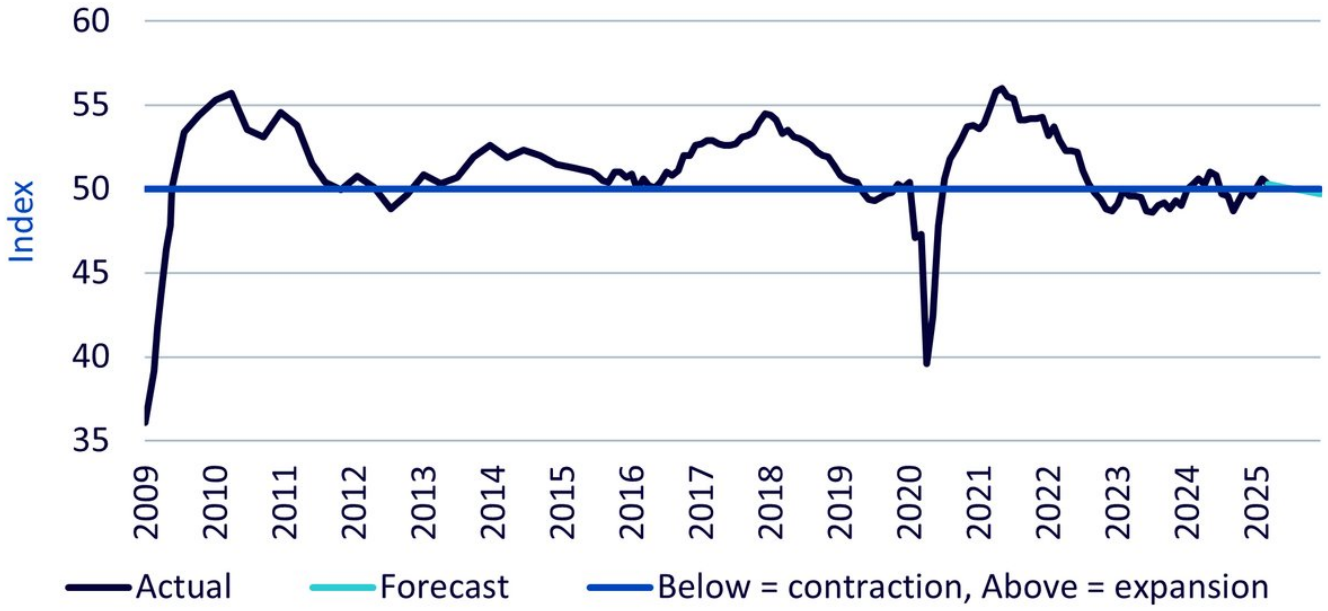
Quelle: WisdomTree (Prognosen), Bloomberg (historische Daten). Historische Daten: Von April 2010 bis März 2025. Prognosen: Von April 2025 bis März 2026. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Zentrale Annahmen

Makroökonomisches Umfeld:

Wir gehen davon aus, dass der anhaltende Handelskrieg zu einem Rückgang der Industrietätigkeit führen wird, wobei die weltweiten Einkaufsmanagerindizes (PMI) für das verarbeitende Gewerbe wahrscheinlich unter die Marke von 50 fallen werden, was eine Schrumpfung signalisiert.

Abbildung 3: Globaler Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, S&P Global, historische Daten: Historische Daten: Von Januar 2009 bis März 2025. Prognosen: Von April 2025 bis März 2026. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

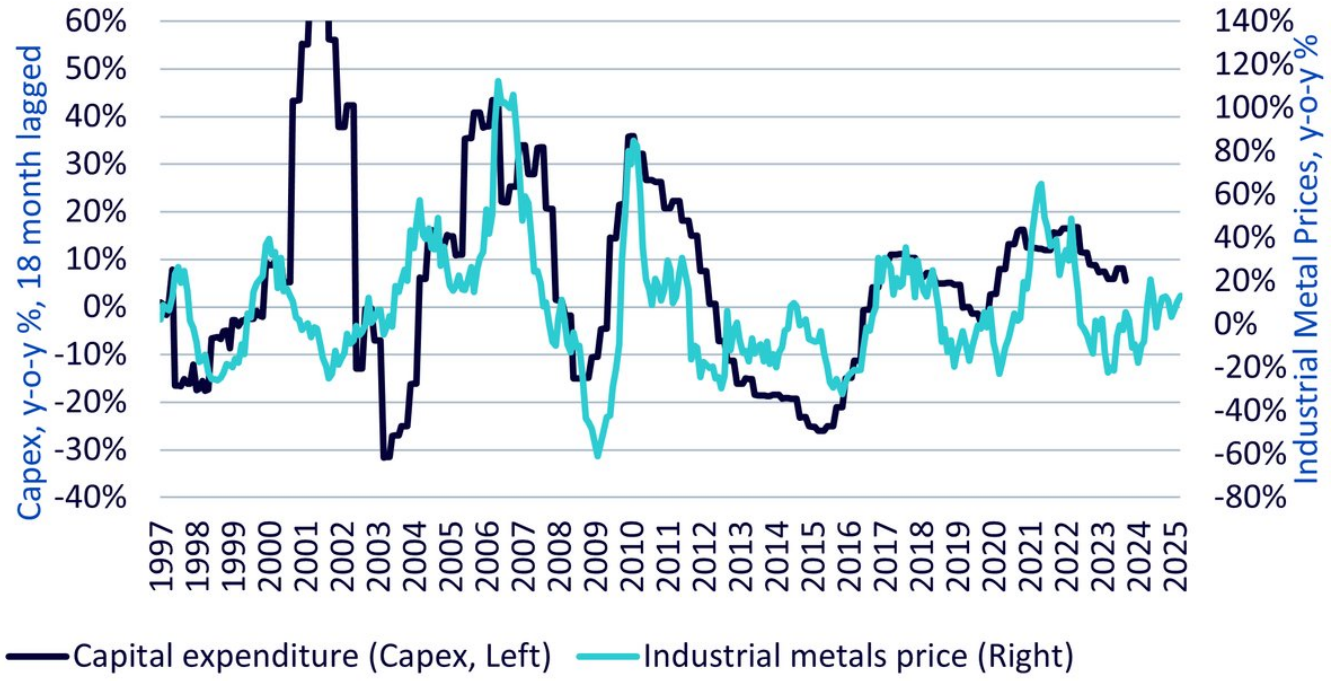
Industrienachfrage nach Silber:

Trotz der allgemeinen Industrieschwäche wird erwartet, dass die silberspezifische Nachfrage stabil bleiben wird. Das liegt vor allem an der starken Nachfrage nach Fotovoltaik (PV), da China seine Bemühungen um eine Energiewende verstärkt, um das Binnenwachstum anzukurbeln.

Angebotsengpässe im Bergbau:

Die Bergbauinvestitionen haben sich infolge des früheren Rückgangs der Industriemetallpreise abgeschwächt. Angesichts der zeitlichen Verzögerung zwischen Investition und Produktion rechnen wir nicht mit einem kurzfristigen Anstieg des Angebots. Daher dürfte 2025 das fünfte Jahr in Folge ein Angebotsdefizit bei Silber bestehen.

Abbildung 4: Bergbauinvestitionen und Preise für Industriemetalle



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, von Februar 1996 bis März 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Silber dürfte nach einer vorübergehenden Korrektur nach dem Tag der Befreiung ein deutlicher Aufschwung gegenüber Gold bevorstehen. Während Gold auf neue Höchststände klettert, könnte Silber seinen bisherigen Spitzenwert austesten und möglicherweise sogar übertreffen, insbesondere nach unserem optimistischen Goldszenario.

Für Anleger ergibt sich daraus eine asymmetrische Chance: Silber bleibt auf relativer Basis unterbewertet und profitiert weiter von einer soliden Nachfragesituation und einem eingeschränkten Angebot.

1 Bisheriger Höchststand im April 2011 bei 49 US-Dollar je Unze.

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.