

# Perspectives pour l'argent à l'horizon du T3 2026 – Le retour de ce métal : la tendance haussière conserve une marge de progression

Publié le 30 octobre 2025

**Nitesh Shah**

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

- L'argent atteint des niveaux historiques, mais la hausse semble pérenne. Les cours ont atteint un niveau record de 53,89 dollars l'once en octobre 2025, dépassant ainsi le pic enregistré en 2011. À la différence de ce rebond de 2011, cette envolée repose sur des données économiques solides : tensions sur les marchés physiques, forte demande en matière d'investissement et résilience de l'or face aux incertitudes macroéconomiques.
- Les prévisions anticipent un nouveau potentiel de hausse d'ici 2026.

Avec un cours de l'or estimé à 4 530 dollars l'once d'ici le T3 2026, nos modèles indiquent que l'argent pourrait atteindre environ 62 dollars l'once. La croissance de l'offre demeure limitée, l'argent étant principalement un produit dérivé de l'extraction des métaux de base, tandis que la demande industrielle, notamment provenant du secteur photovoltaïque, continue de croître malgré les gains d'efficacité visant à réduire la consommation.

- La tension sur les marchés et l'incertitude des politiques publiques amplifient le mouvement. Les marchés de Londres et de Mumbai enregistrent des pénuries de produits physiques, les cotations au comptant présentant des primes atteignant des sommets pluridécennaux. Les craintes d'une possible classification de l'argent comme « minéral critique » par les États-Unis ont entraîné des mouvements de stocks préventifs et alimenté la spéculation sur de potentiels droits de douane.
- Produits associés WisdomTree Core Physical Silver, WisdomTree Silver - EUR Daily Hedged En savoir plus

Le cours de l'argent a atteint un niveau record de 53,89 dollars l'once le 16 octobre 2025, dépassant le précédent pic de 2011. À la différence de la hausse passagère de 2011, le marché actuel est, selon nous, porté par la solidité des données économiques, créant ainsi les conditions favorables à une poursuite de la progression au cours des douze prochains mois.

**L'argent : un effet de levier sur l'or**

En règle générale, l'argent suit l'or avec un effet multiplicateur. Nos modèles indiquent un coefficient bêta de 1,4, autrement dit, une hausse de 1 % de l'or s'accompagne généralement d'une progression de l'argent de l'ordre de 1,4 %, à conditions constantes.

L'or bénéficie d'un soutien robuste, porté par la dépréciation du dollar, la baisse des rendements obligataires, une inflation élevée et l'intensification des incertitudes politiques, notamment sur les questions commerciales et budgétaires. Tel qu'énoncé dans notre analyse récente des [perspectives de l'or](#), nous tablons sur 4 530 dollars l'once d'ici le T3 2026 (scénario consensus).

Sur la base de notre modèle corrélé à l'or, l'argent devrait atteindre 62 dollars l'once au T3 2026 (graphique 1), porté par la solidité de la demande du secteur industriel en dépit des gains d'efficacité matière observés dans le secteur photovoltaïque. La production minière d'argent restera probablement contrainte en dépit de la hausse des cours, l'argent étant essentiellement extrait comme produit dérivé de métaux de base (cuivre, nickel, zinc). L'augmentation de la production d'argent sera vraisemblablement conditionnée par la dynamique générale du marché de ces métaux de base.

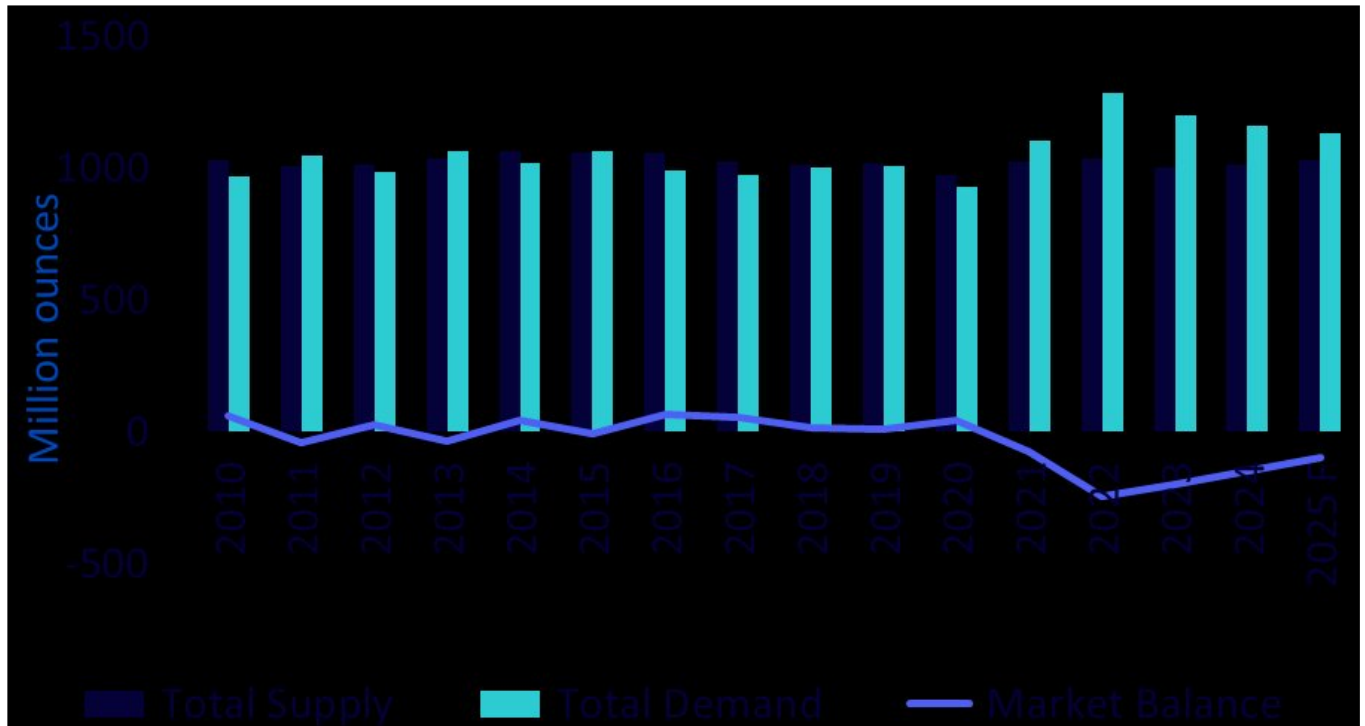
### Graphique 1 : prévisions de WisdomTree du cours de l'argent



### Difficultés d'approvisionnement en métal physique et dynamique commerciale

Le marché de l'argent affiche un déficit depuis quatre années consécutives (graphique 2), bien que l'ampleur de ce déficit pourrait se réduire cette année.

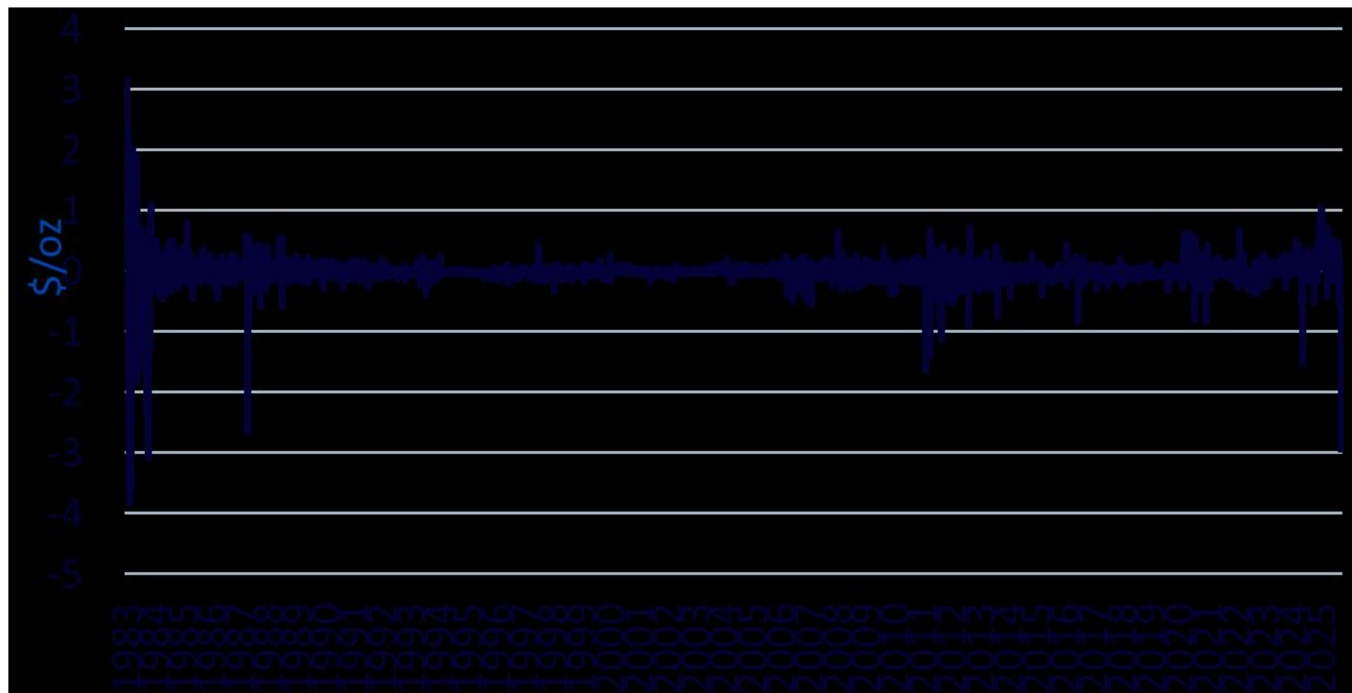
### Graphique 2 : offre, demande et équilibre



Source : WisdomTree, Metals Focus. Historique des données : 2010 à 2024. Prévisions 2025. **Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.**

Toutefois, des difficultés d'approvisionnement en métal physique se sont manifestées sur les principaux marchés, en particulier à Londres et Mumbai. Les prix au comptant londoniens s'échangent avec une prime par rapport aux contrats à terme Comex à échéance rapprochée (graphique 3), le différentiel atteignant son niveau le plus élevé depuis le début des années 1980, période marquée par les tentatives de manipulation du marché orchestrées par les frères Hunt.

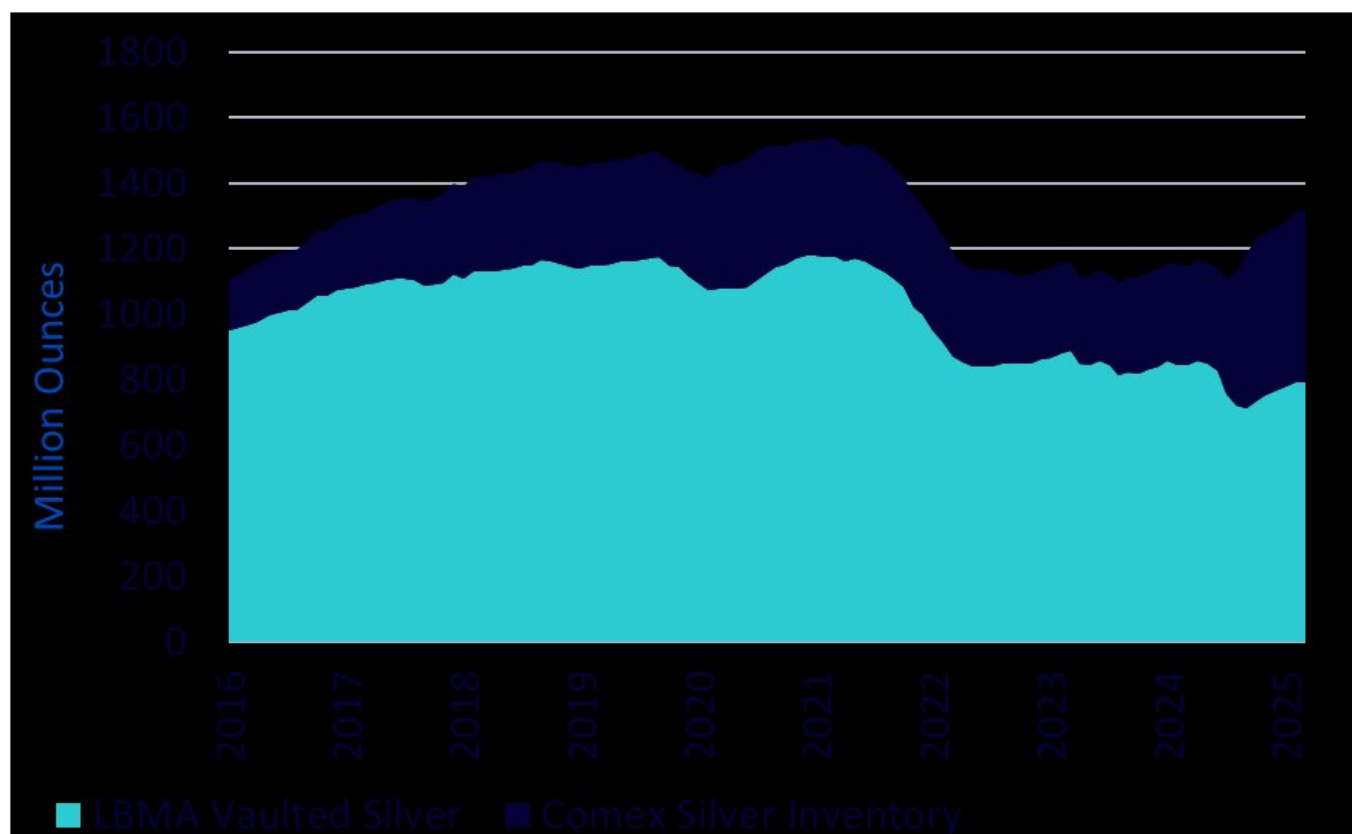
### Graphique 3 : COMEX – prix au comptant de l'argent



Cette tension s'explique en partie par les flux d'argent physique en provenance des chambres fortes londoniennes à destination des États-Unis, mouvement accentué par les anticipations de tarifs douaniers américains. Les traders ont procédé à des transferts préventifs de métal vers les États-Unis en prévision de restrictions futures. Le différentiel élevé entre le marché au comptant londonien et les contrats à terme Comex à échéance rapprochée a entraîné des opérations d'arbitrage inversé, le métal étant maintenant acheminé par fret aérien vers l'Europe afin d'exploiter ces disparités de valorisation. Cette configuration de marché est sans précédent.

Le graphique 4 montre que les stocks d'or cumulés de la London Bullion Markets Association (LBMA) et du COMEX ne sont pas particulièrement faibles par rapport aux niveaux historiques ; la principale évolution réside dans une concentration accrue du métal sur le territoire américain, dont la relocalisation a nécessité un écart marqué entre les cours au comptant et les contrats à terme à échéance rapprochée.

#### **Graphique 4 : stocks d'argent de la LBMA et du COMEX**



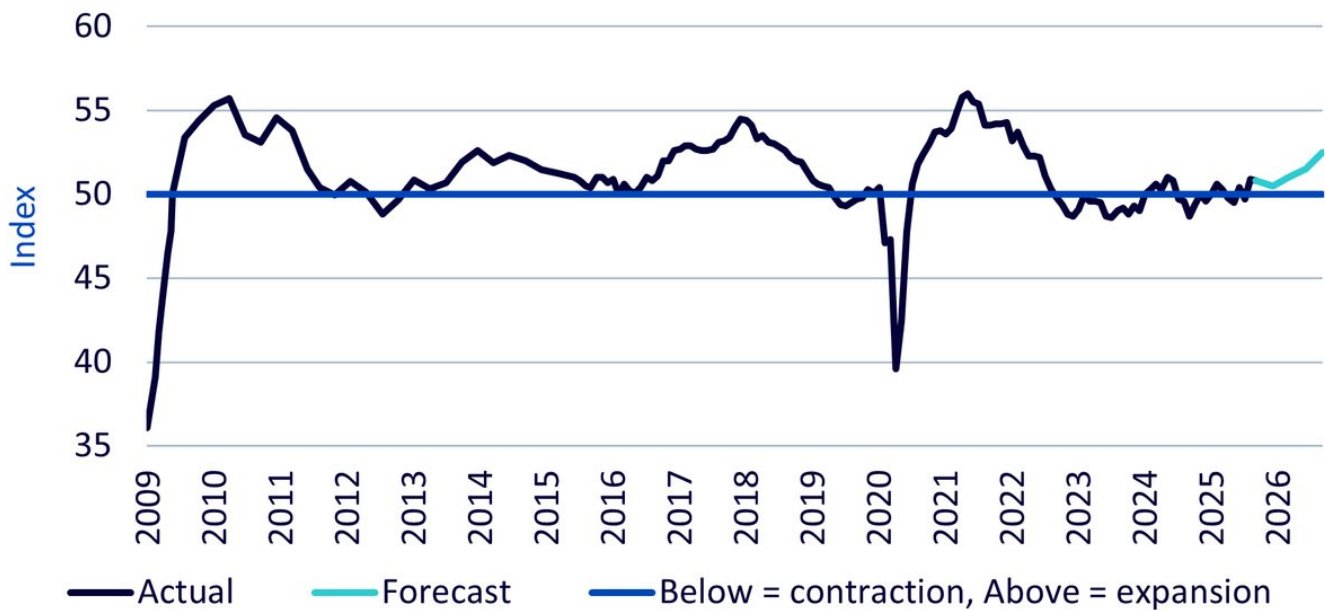
Aussi longtemps que les incertitudes liées aux droits de douane persisteront, les marchés physiques resteront probablement sous tension. La liste des minéraux critiques établie par l'US Geological Survey, qui sera publiée début novembre 2025, constituera potentiellement un tournant majeur. L'inclusion de l'argent alimenterait la spéculation sur les droits de douane, tandis que son exclusion aurait tendance à dissiper ces préoccupations.

Malgré les rapports faisant état de longues files d'attente chez les prêteurs sur gage et les négociants en argent usagé, ce phénomène traduit essentiellement des prises de bénéfices par les investisseurs particuliers, plutôt qu'un afflux de nouveaux acheteurs.

#### **Demande du secteur industriel : innovations dans le photovoltaïque et efficacité matière**

Nous prévoyons une hausse de la demande du secteur industriel cette année, l'assouplissement de la politique monétaire stimulant l'activité économique, comme en témoigne l'indice mondial des directeurs d'achat (PMI) qui franchit à nouveau la barre des 50 points, seuil marquant la frontière entre contraction et expansion (graphique 5). Cette dynamique devrait être favorable à la demande du métal argent.

#### **Graphique 5 : indice mondial des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier**



La demande du secteur industriel en matière d'argent a fait preuve de résistance au cours des années précédentes en dépit d'un environnement industriel global peu dynamique, principalement en raison de son caractère indispensable dans les applications photovoltaïques. Cependant, les innovations technologiques dans le secteur photovoltaïque modifient les perspectives d'utilisation de l'argent.

Depuis 2022, les industriels ont progressivement déployé des pâtes de métallisation à base de cuivre enrobé d'argent pour les cellules hétérojonctions (HJT) et TOPCon, réduisant la teneur en argent de plus de 50 % en 2023 pour atteindre 10 à 15 % seulement à la mi-2025, tout en préservant les rendements.

D'autres économies d'argent proviennent de :

- cellules sans barres omnibus (OBB), qui permettent de réduire la consommation d'argent de 10 à 20 %.
- techniques d'impression à lignes fines et de transfert de motifs au laser, qui diminuent la consommation de pâte d'argent de 10 à 15 % supplémentaires.
- la technologie Laser Selective Emitter (LSE), qui améliore le rendement tout en optimisant le contact des électrodes.
- la métallisation sans argent, utilisant du cuivre ou du nickel, qui gagne en popularité dans les cellules HJT et à contact arrière.

Pris dans leur ensemble, ces progrès pourraient réduire la consommation d'argent par watt de 15 à 20 % en 2025, marquant un tournant vers une production photovoltaïque plus rentable fondée sur le cuivre.

### Résilience de la demande indienne malgré des cours record

Sur le marché indien, les cours de l'argent ont atteint près de 150 000 roupies le kilogramme, la demande demeurant néanmoins soutenue en septembre et début octobre. Des primes comprises entre 0,50 à 1 USD l'once témoignent d'une forte demande sur le marché physique.

La croissance est principalement tirée par la demande en matière d'investissement, la hausse du cours de l'argent ayant renforcé la confiance des investisseurs. Les ventes de lingots et de pièces sont en hausse, tandis que les fonds indiciels adossés à l'argent (ETP) continuent d'enregistrer des flux entrants, portant les stocks détenus localement en Inde à plus de 2 000 tonnes. La demande en bijoux et articles d'argenterie a également connu une progression en amont de la période des fêtes, cette hausse restant toutefois plus modérée que celle observée dans le segment de l'investissement.

Selon notre analyse, le rebond historique de l'argent repose sur la solidité des données économiques, plutôt que sur des mouvements spéculatifs. La conjonction d'une demande pérenne du secteur industriel, de contraintes en matière d'approvisionnement et d'un environnement macroéconomique porteur pour l'or laisse entrevoir une poursuite de la tendance haussière jusqu'au T3 2026. Les difficultés d'approvisionnement à court terme pourraient s'atténuer en cas de dissipation des craintes liées aux droits de douane, la tendance de fond à moyen terme restant toutefois orientée à la hausse.

## 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 after 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 Factors¼ 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 offeror 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 offeror 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 offeror 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.