

# Argent : Dans le sillage de l'or

Publié le 5 mai 2026

## Nitesh Shah

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

- L'argent demeure très volatil mais continue de suivre de près la trajectoire de l'or.
- La demande industrielle subit des pressions à court terme, principalement en raison du ralentissement de l'utilisation liée au solaire et des gains d'efficacité continus.
- [Les flux d'investissement se sont inversés en 2026, les prises de bénéfices et le désendettement ayant contribué au recul récent des prix.](#)
- L'offre reste globalement stable, la majorité de l'argent étant produite comme sous-produit, ce qui limite la sensibilité à l'évolution des prix.
- Malgré une demande plus faible, le marché demeure en déficit et des perspectives constructives pour l'or devraient soutenir les prix.

L'argent a affiché une volatilité encore plus marquée que l'or au premier trimestre 2026. Les prix ont brièvement grimpé à environ 120 \$/oz le 29 janvier, soit près de quatre fois leur niveau d'un an auparavant, avant de retomber rapidement vers le milieu des 60 \$/oz en quelques jours, puis d'atteindre environ 61 \$/oz à la mi-mars. Le métal continue de montrer une forte sensibilité aux mouvements de l'or, et nous anticipons que cette relation restera le principal moteur de sa trajectoire.

## Demande industrielle

Lors du pic de prix de janvier, la principale inquiétude était que des niveaux aussi élevés puissent commencer à peser sur l'utilisation industrielle. Étant donné qu'environ la moitié de la demande totale d'argent provient d'applications industrielles, il s'agit du composant le plus déterminant du marché.

Avec la modération des prix, le risque pesant sur la demande s'est quelque peu atténué. Malgré cela, après un pic en 2024, la demande industrielle s'est affaiblie en 2025 et pourrait reculer légèrement de nouveau en 2026.

Une grande partie de cette dynamique est liée au secteur solaire. L'activité d'installation a été anticipée avant les changements du régime tarifaire de l'électricité en Chine, ce qui devrait peser sur les déploiements cette année. Parallèlement, les fabricants continuent de réduire la quantité d'argent utilisée par unité grâce aux gains d'efficacité et à la substitution de matériaux. Les estimations du secteur indiquent que ces améliorations technologiques ont réduit de manière significative l'intensité en argent, ce qui implique que même lorsque les installations progressent, la demande d'argent ne suit pas nécessairement.

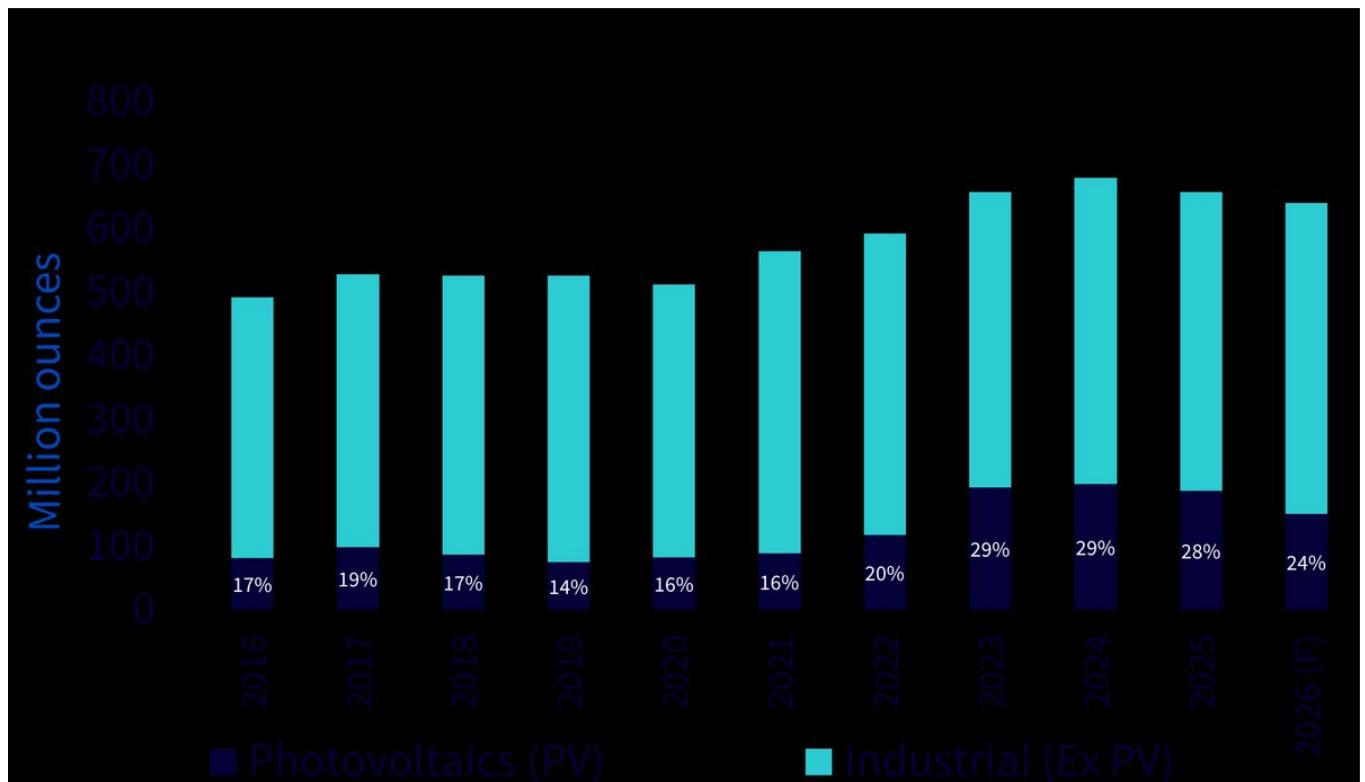
Malgré ces vents contraires, le contexte à long terme demeure favorable. Le solaire reste l'une des sources d'électricité les moins coûteuses, et la demande structurelle d'énergie continue d'augmenter à l'échelle

mondiale. Toutefois, la croissance n'est pas illimitée : les goulets d'étranglement du réseau et les retards d'autorisation continuent de freiner le rythme d'expansion dans de nombreuses régions.

La géopolitique pourrait également jouer un rôle. Le conflit impliquant l'Iran pourrait accélérer les efforts en Europe et en Asie pour diversifier les sources d'énergie et réduire la dépendance aux hydrocarbures importés. Bien que les chaînes d'approvisionnement des énergies renouvelables comportent leurs propres risques, ceux-ci se concentrent principalement dans la phase de construction. Une fois opérationnels, les actifs renouvelables fournissent une énergie produite localement, renforçant ainsi la sécurité énergétique. Ainsi, même si notre scénario central prévoit une demande d'argent liée au solaire plus modérée, un potentiel de hausse existe si des évolutions politiques accélèrent les déploiements.

Au-delà du solaire, la demande liée aux infrastructures de données, à l'électrification des transports et aux investissements dans les réseaux électriques devrait rester porteuse. Par ailleurs, l'utilisation liée aux catalyseurs d'oxyde d'éthylène devrait se redresser après le recul observé l'an dernier.

**Figure 1 : Demande industrielle d'argent**



Source : Metals Focus, WisdomTree. 2026. (F) = Prévisions. **Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.**

### Demande des investisseurs

Les flux des investisseurs ont été un élément majeur en 2025. Les ETP ont enregistré de forts afflux de mars jusqu'à la fin de l'année, suivant globalement la hausse des prix et atteignant l'un des volumes annuels les plus élevés jamais observés.

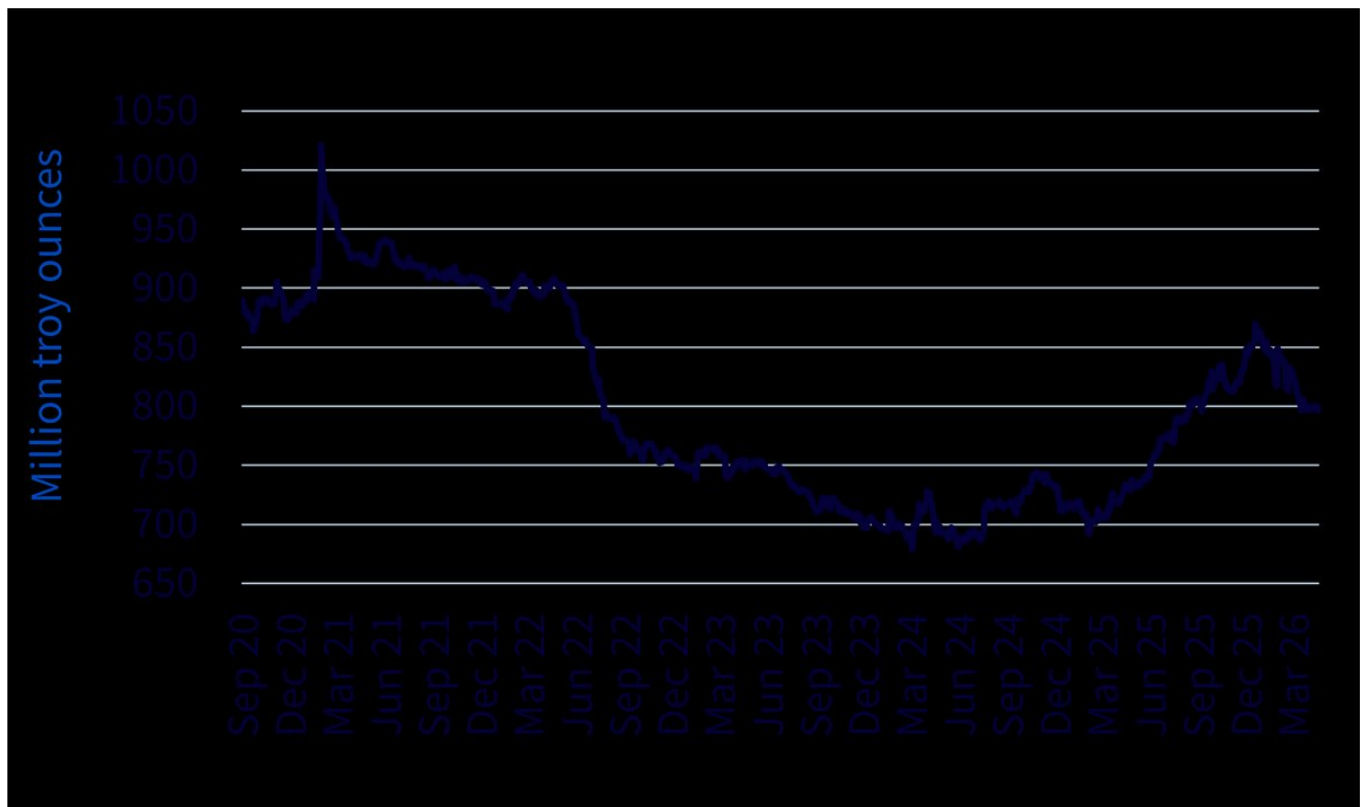
Cette tendance s'est inversée en 2026. Les sorties ont été significatives, les investisseurs prenant leurs bénéfices avant même que les prix n'atteignent leur sommet fin janvier.

Ce changement de positionnement contribue à expliquer la forte correction des prix. À mesure que la participation s'élargissait et que l'exposition à effet de levier augmentait début 2026, le marché est devenu plus vulnérable à un désendettement rapide. Lorsque les tensions géopolitiques se sont intensifiées, de nombreux investisseurs ont réduit leur prise de risque et accru leur liquidité, entraînant une vague de clôtures de positions longues plutôt qu'une augmentation des paris baissiers.

Les tendances de l'investissement physique ont été plus contrastées. La demande de pièces et de lingots a fortement augmenté en 2025, soutenue non seulement par des marchés traditionnels comme l'Inde, l'Allemagne et l'Australie, mais aussi par un regain d'intérêt en Asie de l'Est et au Moyen-Orient. Dans ces régions, la hausse des prix de l'or semble avoir encouragé une substitution vers l'argent.

À l'inverse, la demande américaine s'est nettement affaiblie, tombant à son plus bas niveau depuis de nombreuses années. Plus récemment, la volatilité a freiné l'appétit sur les marchés occidentaux, les investisseurs adoptant une approche plus prudente en février et mars.

**Figure 2 : Argent dans les ETP**



Source : Bloomberg Finance L.P. Septembre 2020 à avril 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

### **Demande de joaillerie**

La forte hausse des prix en 2025 et début 2026 a fortement pesé sur la demande de joaillerie. La fabrication mondiale a reculé de 8 % en 2025, reflétant des baisses généralisées.

L'Inde a enregistré la baisse la plus marquée, les contraintes d'accessibilité ayant freiné la demande, tandis que l'Europe a été affectée par un affaiblissement des exportations lié aux tensions commerciales. L'Asie de l'Est s'est montrée plus résiliente, avec une croissance modeste en Chine soutenue en partie par une substitution à l'or, et de meilleures performances à l'exportation en Thaïlande.

À l'avenir, la persistance de prix élevés devrait continuer de peser sur la demande, tandis que l'instabilité persistante au Moyen-Orient pourrait également affecter la consommation régionale.

La hausse des prix a encouragé une augmentation du recyclage l'an dernier, les volumes atteignant leur plus haut niveau depuis plus de dix ans. Les hausses ont été les plus marquées dans la joaillerie et l'argenterie, où la revente sur le marché est plus sensible aux prix.

Toutefois, la réponse n'a pas été illimitée. Les contraintes de traitement au sein du système de raffinage ont limité la quantité de matériaux pouvant être réintroduits sur le marché, en particulier pour les rebuts de qualité supérieure.

Le recyclage industriel a évolué en sens inverse, reculant en raison de taux de récupération plus faibles provenant des déchets électroniques. En 2026, le recyclage devrait encore progresser, soutenu par une année complète de prix élevés.

### **Offre minière**

La production minière mondiale a augmenté de 3 % en 2025, soutenue par une production plus élevée dans des pays comme le Pérou et la Russie. Parallèlement, les coûts de production ont diminué pour la deuxième année consécutive, améliorant les marges des producteurs primaires d'argent.

En 2026, l'offre devrait rester globalement stable, avec un léger recul, les hausses observées dans certaines régions étant compensées par des faiblesses ailleurs, notamment dans les opérations liées à l'extraction de plomb et de zinc.

Il est important de noter que la majorité de l'offre d'argent est produite comme sous-produit d'autres métaux, notamment l'or, le cuivre, le plomb et le zinc. Par conséquent, l'offre d'argent est influencée non seulement par son propre prix, mais aussi par les dynamiques plus larges des marchés des métaux de base et des métaux précieux.

Bien que des prix plus élevés et de meilleures marges puissent encourager une hausse de l'activité, des perturbations au niveau des mines et du raffinage, ainsi que des complications géopolitiques, pourraient limiter la croissance de l'offre à court terme.

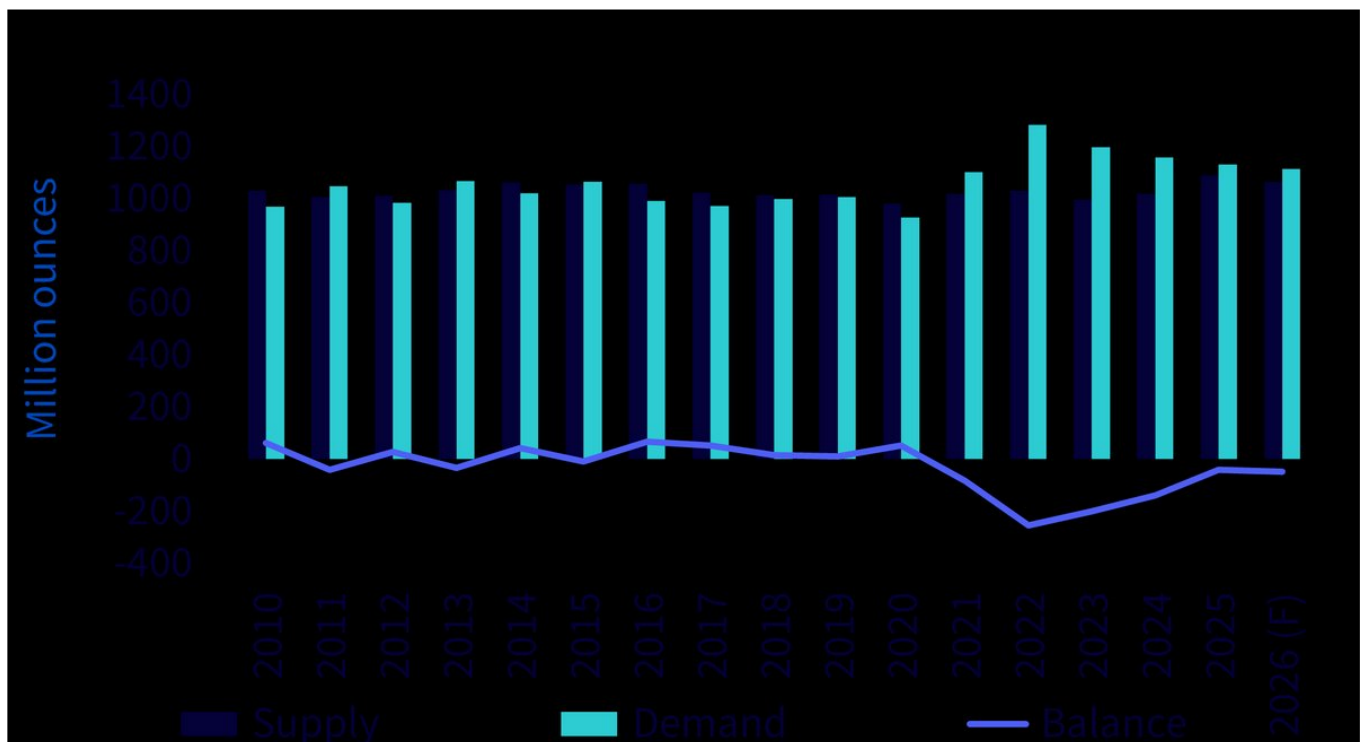
## Équilibre du marché

Le marché de l'argent devrait rester en déficit en 2026, avec un manque similaire à celui observé en 2025, bien qu'inférieur à celui des dernières années.

L'affaiblissement de la demande dans les segments industriel et joaillier a contribué à réduire le déséquilibre. Parallèlement, les importants afflux dans les ETP l'an dernier ont absorbé une grande partie de l'offre disponible, resserrant davantage les conditions sous-jacentes que ne le suggèrent les bilans globaux.

La demande des investisseurs devant probablement se modérer cette année, une partie de cette pression devrait s'atténuer, rapprochant le marché de l'équilibre.

**Figure 3 : Équilibre du marché de l'argent**



Source : Metals Focus, WisdomTree. 2025. (F) = Prévisions. **Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.**

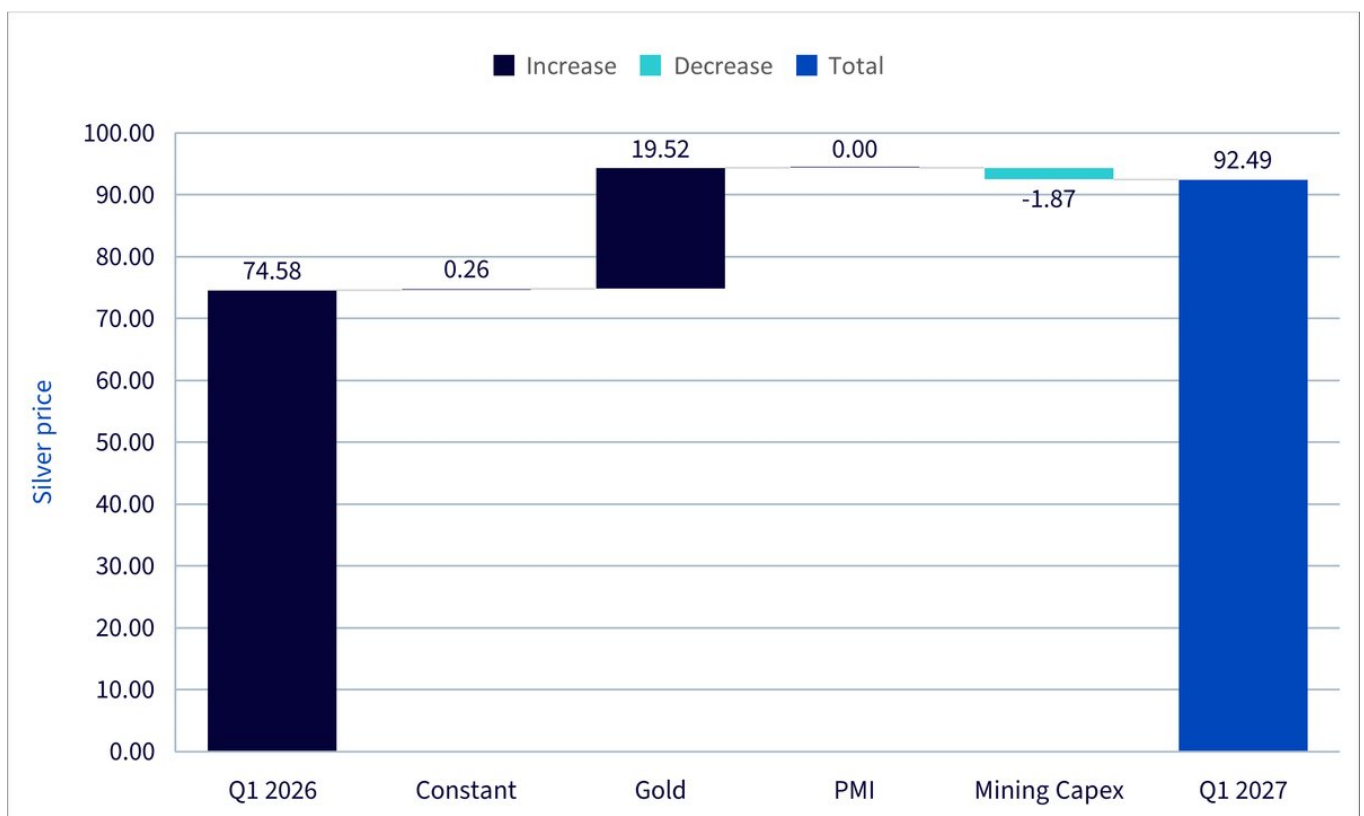
## Perspectives de prix

Nous conservons des perspectives positives pour l'or et anticipons que l'argent évoluera dans la même direction. Même avec une demande plus faible dans plusieurs segments, la solidité de cette relation devrait apporter un soutien.

Sur la base de nos hypothèses de modélisation, et en supposant que l'or progresse d'environ 18 % entre le premier trimestre 2026 et le premier trimestre 2027, nous estimons que l'argent pourrait augmenter d'environ 24 % sur la même période. Une grande partie de ce potentiel de hausse est liée à la trajectoire de l'or plutôt qu'aux fondamentaux propres à l'argent.

Il existe toutefois des contraintes. L'augmentation des investissements dans les capacités minières l'an dernier pourrait se traduire par une hausse de l'offre, limitant ainsi le potentiel de hausse. De plus, bien que des indicateurs économiques tels que les PMI restent en zone d'expansion, l'incertitude géopolitique continue de peser sur la vigueur de la reprise.

**Figure 4 : Attribution des prévisions**



Source : WisdomTree, Bloomberg. **Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.**

## Conclusion

Les perspectives de l'argent sont déterminées moins par ses fondamentaux propres que par sa relation avec l'or. Bien que la faiblesse de la demande industrielle et joaillière, ainsi que des flux d'investissement plus modérés, puisse créer des vents contraires à court terme, ces facteurs ne devraient pas l'emporter sur le soutien offert par un contexte macroéconomique favorable aux métaux précieux. Le marché restant en déficit et les moteurs structurels de la demande demeurant intacts, l'argent reste bien positionné pour bénéficier d'un potentiel de hausse supplémentaire, malgré une volatilité persistante.

1 Purchasing Managers' Index.

## Important Risks Related to this Article

### INFORMATIONS IMPORTANTES

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Cette publication est émise à l'intention de tous les investisseurs ; toutefois, les produits Wisdom Tree décrits dans le présent document et tout matériel de marketing connexe peuvent faire l'objet de restrictions dans certains pays et être uniquement commercialisables auprès de catégories d'investisseurs particulières conformément aux lois et réglementations applicables. Si un produit n'est pas autorisé ou que sa distribution est restreinte dans une juridiction, il incombe à toute personne ou entité en possession de ces informations de se renseigner sur toutes les restrictions applicables et de s'y conformer. Avant toute décision de placement, les investisseurs sont invités à consulter leurs conseillers juridiques, réglementaires, fiscaux et financiers afin d'évaluer la pertinence et les conséquences d'un investissement dans ces produits. Des informations concernant les produits Wisdom Tree peuvent être consultées sur le site [wisdomtree.eu](http://wisdomtree.eu). WisdomTree ne fournit pas de conseil en investissement adapté à la situation individuelle de l'investisseur. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances historiques indiquées dans ce document peuvent s'appuyer sur des tests a posteriori. Ce type de test consiste à conduire une simulation à partir de données historiques pour évaluer la pertinence d'une stratégie d'investissement et calculer sa performance théorique. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et uniquement mentionnée à titre indicatif. À noter que les performances testées a posteriori ne sauraient représenter les performances réelles ni être interprétées comme une indication des performances réelles ou futures. La valeur de tout investissement peut être affectée par les fluctuations de change. Toute décision d'investissement devrait être prise sur la base des informations présentées dans le prospectus correspondant et après sollicitation de conseils financiers, fiscaux et juridiques. Le contenu du présent document ne saurait constituer un conseil d'investissement ni une offre de vente, ou une sollicitation liée à une offre d'achat des produits qu'il décrit ou d'investissement dans lesdits produits.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change,

les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

### **Jersey ETCs**

Les produits évoqués dans ce document sont émis par WisdomTree Metal Securities Limited (l'« Émetteur »). L'Émetteur est assujéti à la réglementation de la Jersey Financial Services Commission, la commission de réglementation des services financiers de Jersey. Les investisseurs doivent se référer à la section « Facteurs de risque » du prospectus concerné pour de précisions sur les risques associés à tout investissement dans les titres proposés par l'Émetteur.

### **WisdomTree Metal Securities Limited**

Les titres émis par l'Émetteur sont des obligations directes, à recours limité du seul Émetteur. Ils ne sont pas des obligations de HSBC Bank plc ni de JP Morgan Chase Bank, N.A., ni d'aucune de leurs filiales ou de toute autre partie ou les filiales de cette dernière et ne sont pas garantis par HSBC Bank plc ni par JP

Morgan Chase Bank, N.A., ni par aucune de leurs filiales ou par toute autre partie ou par les filiales de cette dernière. La responsabilité de HSBC Bank plc et de JP Morgan Chase Bank, N.A., ne saurait être engagée, que ce soit de manière délictuelle, contractuelle ou autre par rapport à ce document ou à son contenu, ou en relation avec celui-ci.

### **Avis aux Investisseurs en Suisse – Investisseurs Qualifiés**

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>