

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

Publié le 28 mars 2024

Mobeen Tahir

Director, Research

- 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 historically². 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 523.

Gold to Silver Ratio



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.

Net Speculative Positioning for Silver



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 worldwide⁴. 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

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.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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.