Outlook per l’argento al 1° trimestre del 2026: potenziale di recupero dopo una brusca correzione

Pubblicato il 22 aprile 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Principali insegnamenti

- Il cambiamento geopolitico segnato dal “Giorno della liberazione” (2 aprile 2025) ha resettato gli equilibri, consentendo all'oro di superare l'argento dopo una brusca correzione.
- Secondo le previsioni per l’oro nello scenario di “consenso”, che si basa sulle opinioni prevalenti in merito a dollaro USA, rendimenti dei titoli di Stato e inflazione, i prezzi dell'argento potrebbero raggiungere i 40 USD/oncia.
- Mentre l'oro sale a nuovi massimi, l'argento potrebbe tentare di raggiungere il suo picco precedente e potenzialmente superarlo, in particolare nel nostro scenario rialzista per il metallo giallo.
- Prodotti correlati WisdomTree Core Physical Silver Scopri di più

Nel primo trimestre del 2025, l'argento stava superando l'oro. Tuttavia, il cambiamento geopolitico segnato dal “Giorno della liberazione” (2 aprile 2025) ha resettato gli equilibri, consentendo all'oro di superare l'argento dopo una brusca correzione. Il rapporto oro/argento ha ora superato 100 per la prima volta dalla crisi del COVID-19 nel 2020, due standard deviation sopra la media di lungo periodo dal 1990. Storicamente, tali deviation sono indice di un forte potenziale di recupero per l'argento. Ad esempio, nel 2020, i prezzi dell'argento sono saliti del 94% tra maggio e agosto, evidenziando l'entità del potenziale rialzo.

Figura 1: Rapporto oro-argento

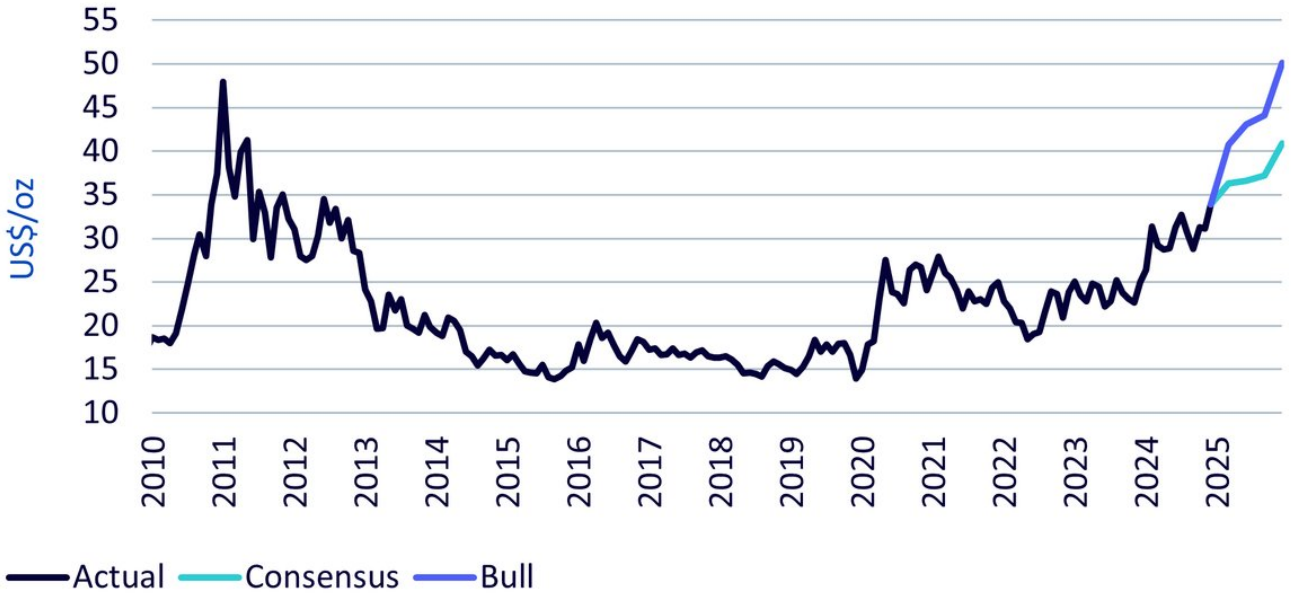


Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 1 giugno 1990 al 10 aprile 2025. Sd = standard deviation. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Dopo il recente aggiornamento delle nostre previsioni per l'oro al 1° trimestre del 2026, presentiamo ora il nostro outlook per l'argento. Secondo le previsioni per l'oro nello scenario di "consenso", che si basa sulle opinioni prevalenti in merito a dollaro USA, rendimenti dei titoli di Stato e inflazione, i prezzi dell'argento potrebbero raggiungere i 40 USD/oncia. Tuttavia, è importante notare che le previsioni macroeconomiche di consenso sono state elaborate prima del Giorno della liberazione.

Secondo il nostro scenario rialzista per l'oro, che prevede un deprezzamento più netto del dollaro e un'inflazione elevata, il metallo giallo potrebbe superare i 4.000 USD/oncia. Mantenendo costanti tutte le altre ipotesi nel modello per l'argento, questo implicherebbe che i suoi prezzi potrebbero superare i 50 USD/oncia, segnando un nuovo massimo storico[1].

Figura 2: Previsioni sul prezzo dell'argento di WisdomTree



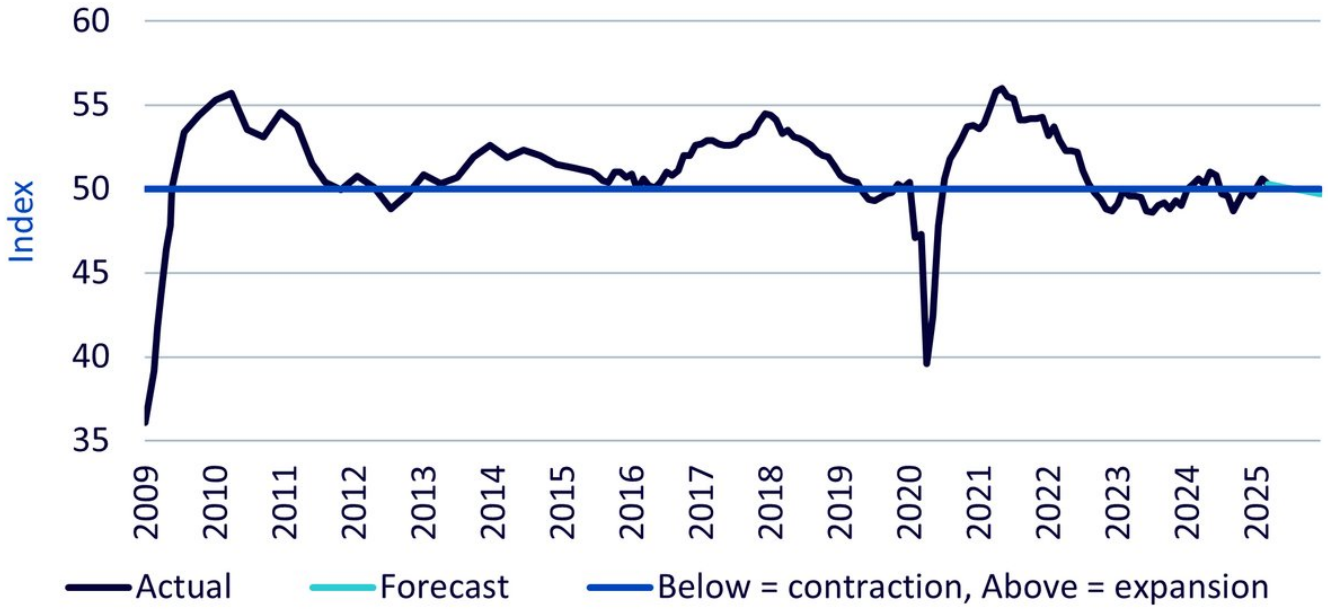
Fonte: WisdomTree (previsioni), Bloomberg (dati storici). Dati storici: aprile 2010 - marzo 2025. Previsioni: aprile 2025 - marzo 2026. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Principali ipotesi

Contesto macroeconomico:

prevediamo che la guerra commerciale in corso porterà a una contrazione dell'attività industriale, con i Purchasing Managers Index (PMI) globali del settore manifatturiero che probabilmente scenderanno sotto soglia 50, indice di una contrazione.

Figura 3: Purchasing Managers Index (PMI) globale del settore manifatturiero



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P Global. Dati storici: da gennaio 2009 a marzo 2025. Previsioni: aprile 2025 - marzo 2026. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

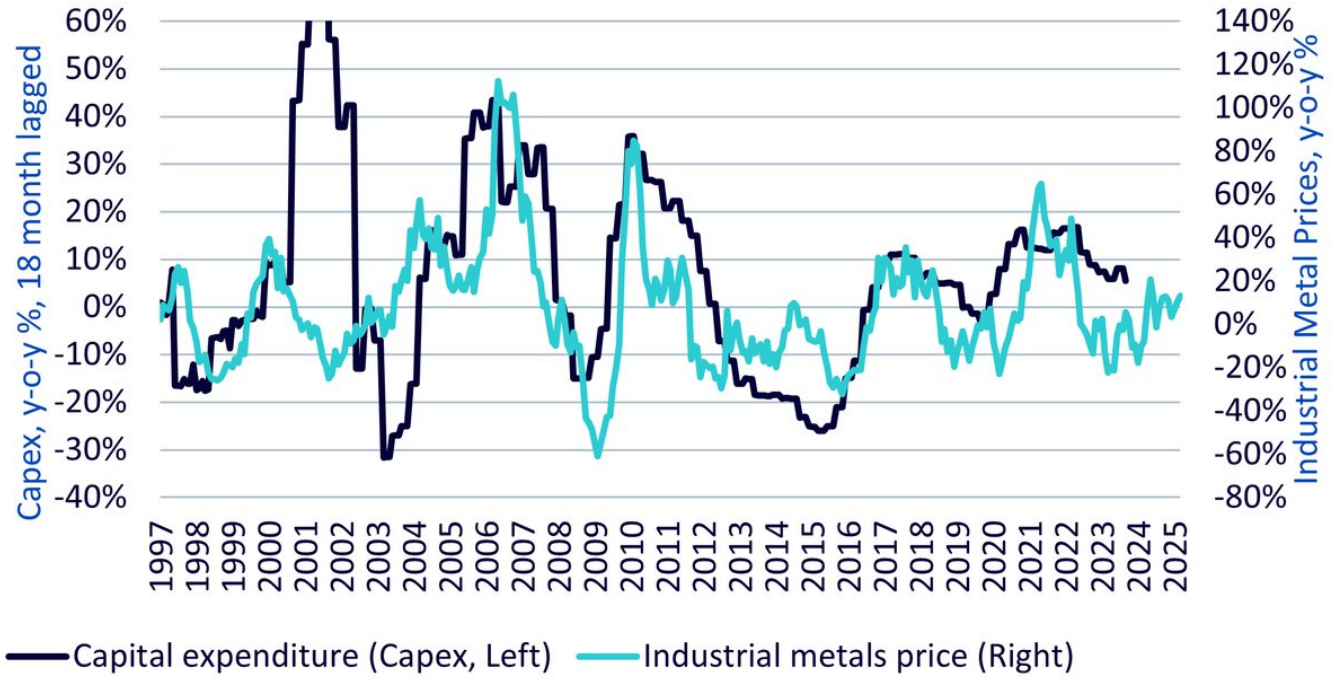
Domanda industriale di argento:

nonostante la debolezza industriale generale, si prevede che la domanda specifica di argento rimarrà resiliente. Il motivo è da ricercare principalmente nella forte domanda di energia fotovoltaica, con la Cina che sta intensificando le iniziative di transizione energetica per stimolare la crescita interna.

Limitazioni dell'offerta mineraria:

gli investimenti in capitali del settore minerario hanno subito un rallentamento, rispecchiando le passate riduzioni dei prezzi dei metalli industriali. Dato il ritardo tra CAPEX e produzione, non ci aspettiamo un aumento dell'offerta a breve termine. Di conseguenza, nel 2025 l'argento dovrebbe continuare a registrare un deficit di offerta per il quinto anno consecutiv.

Figura 4: Investimenti in capitali nell'industria mineraria e prezzi dei metalli industriali



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, febbraio 1996 - marzo 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

L'argento sembra pronto per una ripresa significativa rispetto all'oro, dopo una temporanea perdita di slancio in seguito al Giorno della liberazione. Mentre l'oro sale a nuovi massimi, l'argento potrebbe tentare di raggiungere il suo picco precedente e potenzialmente superarlo, in particolare nel nostro scenario rialzista per il metallo giallo.

Per gli investitori, questo crea un'opportunità asimmetrica: l'argento rimane sottovalutato su base relativa e continua a beneficiare di fondamentali della domanda solidi e di un'offerta limitata.

[1] Il precedente massimo è stato raggiunto nell'aprile 2011, con 49 USD/oncia.

Important Risks Related to this Article

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti,

accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.