



Market Insight

Silberausblick bis Q3/2025: Silber auf dem Weg zu 14-Jahres-Hoch

November 2024

Silber war in diesem Jahr bisher das Metall mit der besten Wertentwicklung – es konnte jedes Basis-, Eisen- und Edelmetall schlagen. Seit Jahresbeginn ist das Metall um 43 % gestiegen und hat damit Gold um gut 10 % überflügelt¹. Das Metall erhält vielfachen Rückenwind:

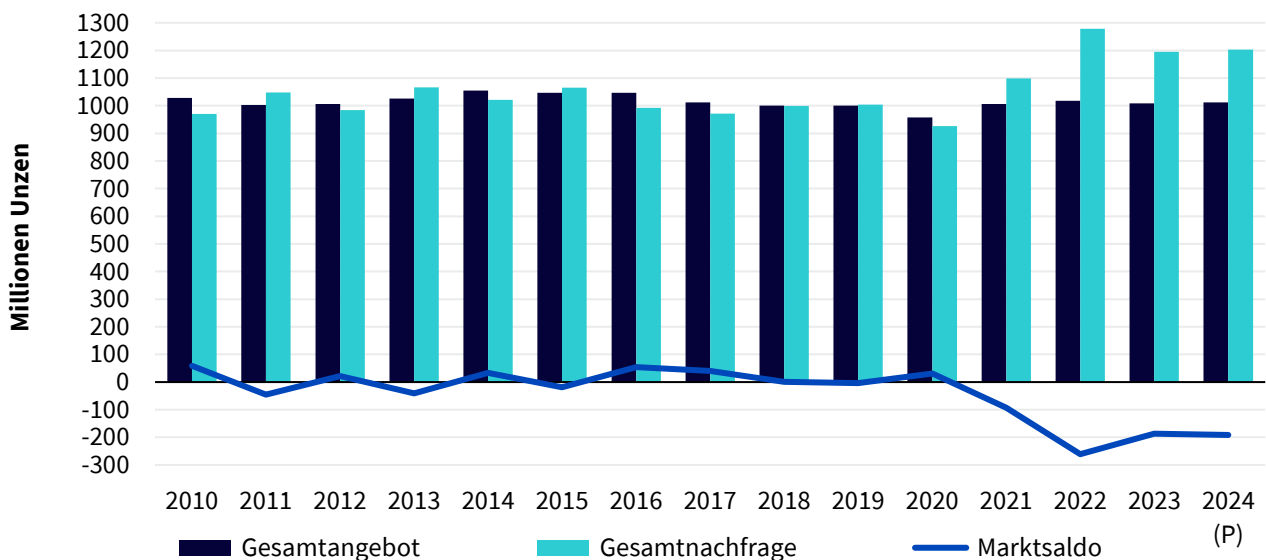
1. Silber korreliert stark mit Gold, das neue Allzeithochs erklommen hat. Geopolitische Risiken in Verbindung mit einer lockeren Geldpolitik treiben die Rallye an.
2. Die Silbernachfrage in industriellen Anwendungen, vor allem in der Fotovoltaik, nimmt deutlich zu. Chinas politische Bemühungen um eine Energiewende lassen nicht nach und treiben die Nachfrage nach Solarmodulen weiter an. Die neuesten Fotovoltaik-Technologien verwenden mehr Silber als ältere Technologien.
3. Der Großteil des Silberabbaus ist ein Nebenprodukt der Förderung anderer Metalle. Die Bergbautätigkeit bei den Primärmetallen, bei denen Silber als Nebenprodukt anfällt, hat sich im vergangenen Jahr abgeschwächt.
4. Die positive Nachfrage und das begrenzte Angebot deuten 2024 auf ein weiteres Jahr mit einem Angebotsdefizit hin.

Unseres Erachtens wird Silber weiter steigen und Gold überflügeln. Unsere Prognosen deuten auf einen Silberpreis von 40 US-Dollar je Unze bis zum dritten Quartal 2025 hin, was einem Anstieg von 17 % gegenüber dem Stand von Ende Oktober 2024 entspricht (verglichen mit einem Zuwachs von 9 % bei Gold im gleichen Zeitraum).

Anhaltendes Defizit

Seit 2021 bestehen bei Silber jedes Jahr Angebotsdefizite – und 2024 dürfte die Nachfrage das Angebot in ähnlichem Ausmaß übersteigen wie 2023.

Abb. 1: Silberangebot und-nachfrage



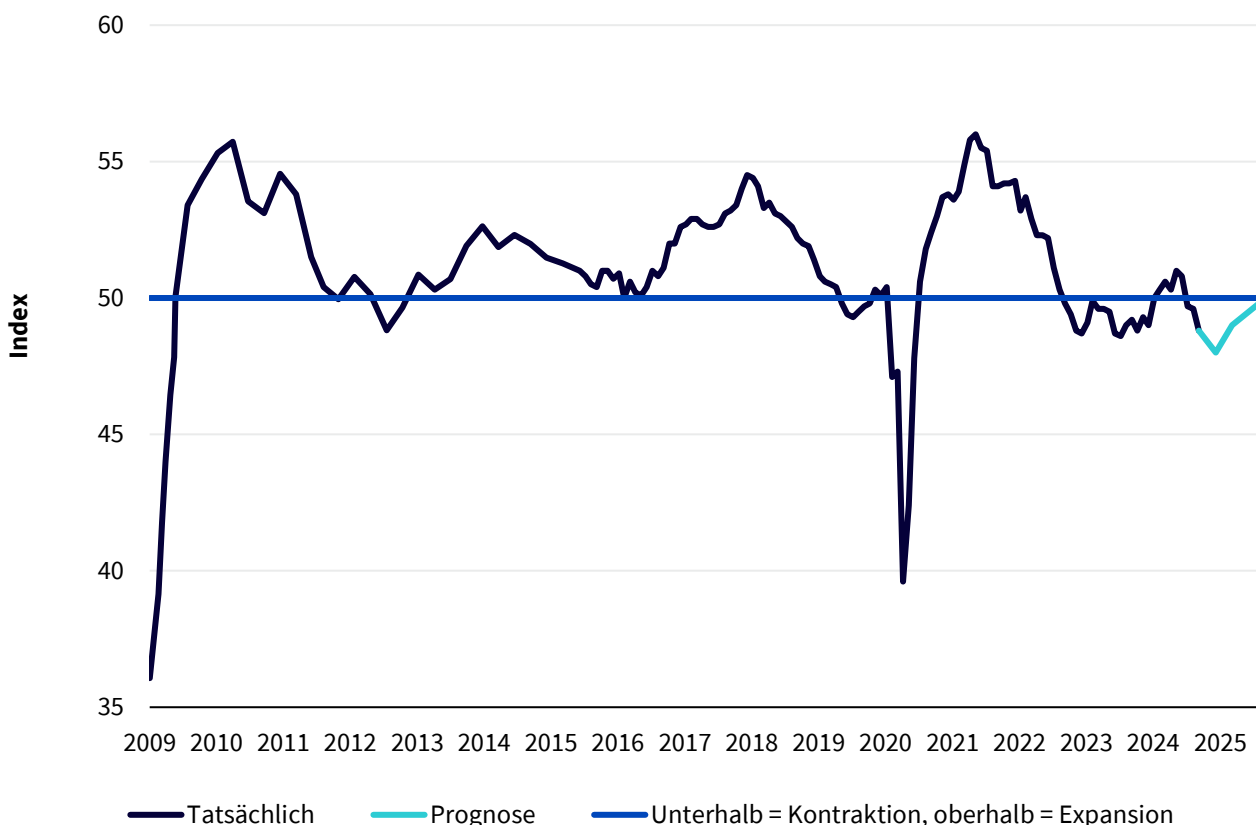
Quelle: Metals Focus, WisdomTree. Juli 2024. (P) = Prognosen **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

1. Quelle: Bloomberg, 30. Oktober 2024.

Silber trotz dem weltweiten Produktionsrückgang

Die weltweite Produktionstätigkeit lässt nach, vor allem in Europa und China. Die globalen Einkaufsmanagerindizes (PMIs) für das verarbeitende Gewerbe sind unter die Grenze von 50 Punkten zwischen Expansion und Kontraktion gefallen. Unserer Erwartung nach werden sie im kommenden Jahr dort bleiben. Dennoch glauben wir, dass sich das Niveau mit der lockeren Geldpolitik in den meisten Märkten, einschließlich Europa und China, verbessern wird. Chinas Finanzspritze wird dem verarbeitenden Gewerbe zusätzlichen Auftrieb geben.

Abb. 2: Globale PMIs für das verarbeitende Gewerbe

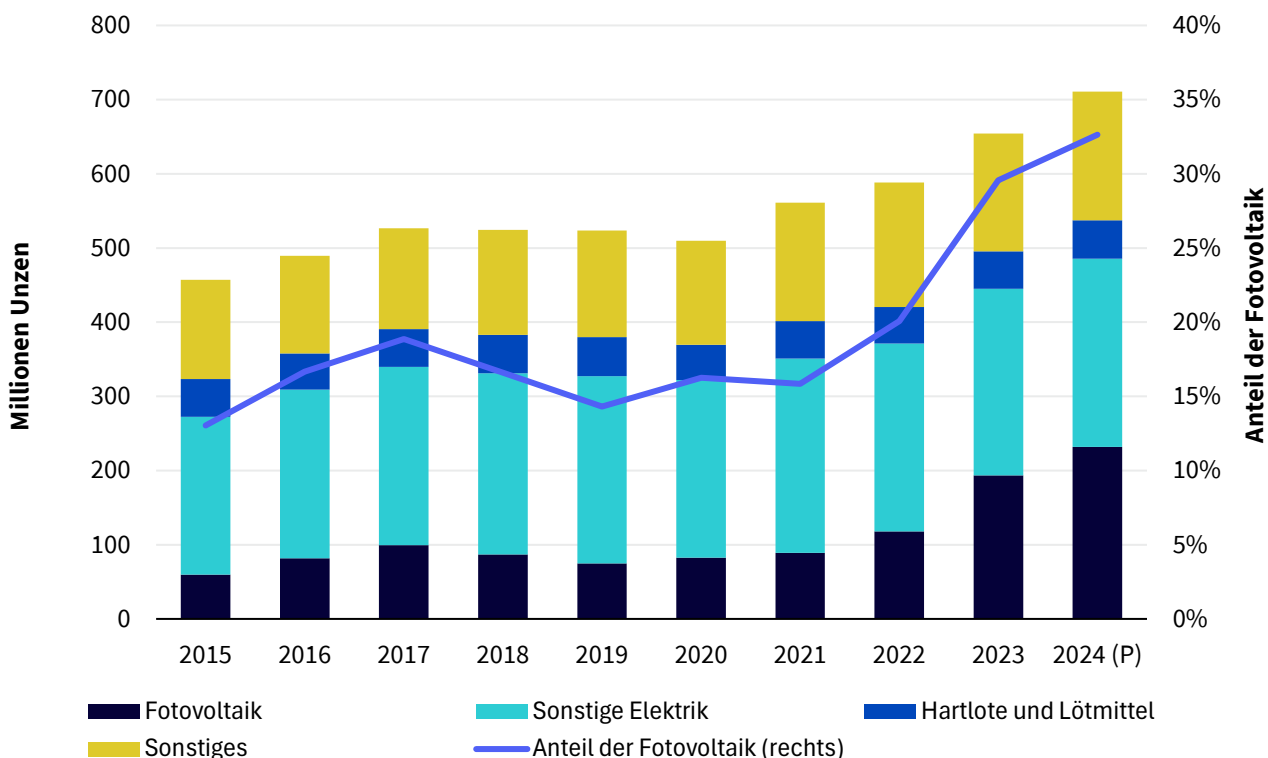


Quelle: WisdomTree, Bloomberg, S&P Global, Historische Daten: Mai 2009 bis Oktober 2024. Prognosen: November 2024 bis September 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Die industrielle Nachfrage nach Silber hat trotz des starken Gegenwinds für die Industrietätigkeit zugenommen. Angetrieben durch die Nachfrage im Bereich der Fotovoltaik und die zunehmende Verwendung von Silber in der 5G-Technologie und der Elektronik in Autos hat sie einen neuen Höchststand erreicht. Fotovoltaik-Installationen überstiegen Anfang 2023 alle Prognosen bei Weitem – für 2024 wird ein weiterer Rekordzubau prognostiziert. Der Durchstart von Silber dürfte auch vom technologischen Durchbruch profitieren, der neue, effizientere N-Typ-Solarzellen (mit höheren Silberanteilen) in die Massenproduktion gebracht hat. In der Automobilindustrie werden der verstärkte Einsatz elektronischer Komponenten und Investitionen in die Batterieladeinfrastruktur die Silberabnahme weiter unterstützen.

Die Unterhaltungselektronik war 2023 ein Bereich mit einer relativ schwachen Silbernachfrage, da aber Anwendungen der künstlichen Intelligenz im Jahr 2024 zunehmen werden, erwarten wir einen Anstieg der Silbernachfrage in diesem Segment.

Abb. 3: Industrienachfrage nach Silber



Quelle: Metals Focus, WisdomTree, Juli 2024. (P) = Prognosen **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Die Umstellung Chinas auf grüne Hightech-Industrien als wichtige Wachstumsmotoren gewinnt an Dynamik, und Fotovoltaik profitiert besonders. China hat die Produktion von Fotovoltaik-Modulen erhöht, woraufhin die Modulpreise gesunken sind, was ihren Einsatz wiederum beschleunigt hat. Im Jahr 2023 erreichten Chinas neu zugebaute Anlagen einen erstaunlichen Rekord von 216 Gigawatt (GW). Das stellte ein Plus von über 140 % im Vergleich zum Vorjahr dar, wodurch der weltweite Kapazitätszuwachs auf über 400 GW kletterte. Da China seine nächste Finanzspritze vorbereitet, dürfte die Politik unserer Einschätzung nach reichlich Schlagkraft liefern, um erneuerbare Energien weiter voranzutreiben. Die chinesische Solarindustrie wird mit am meisten profitieren.

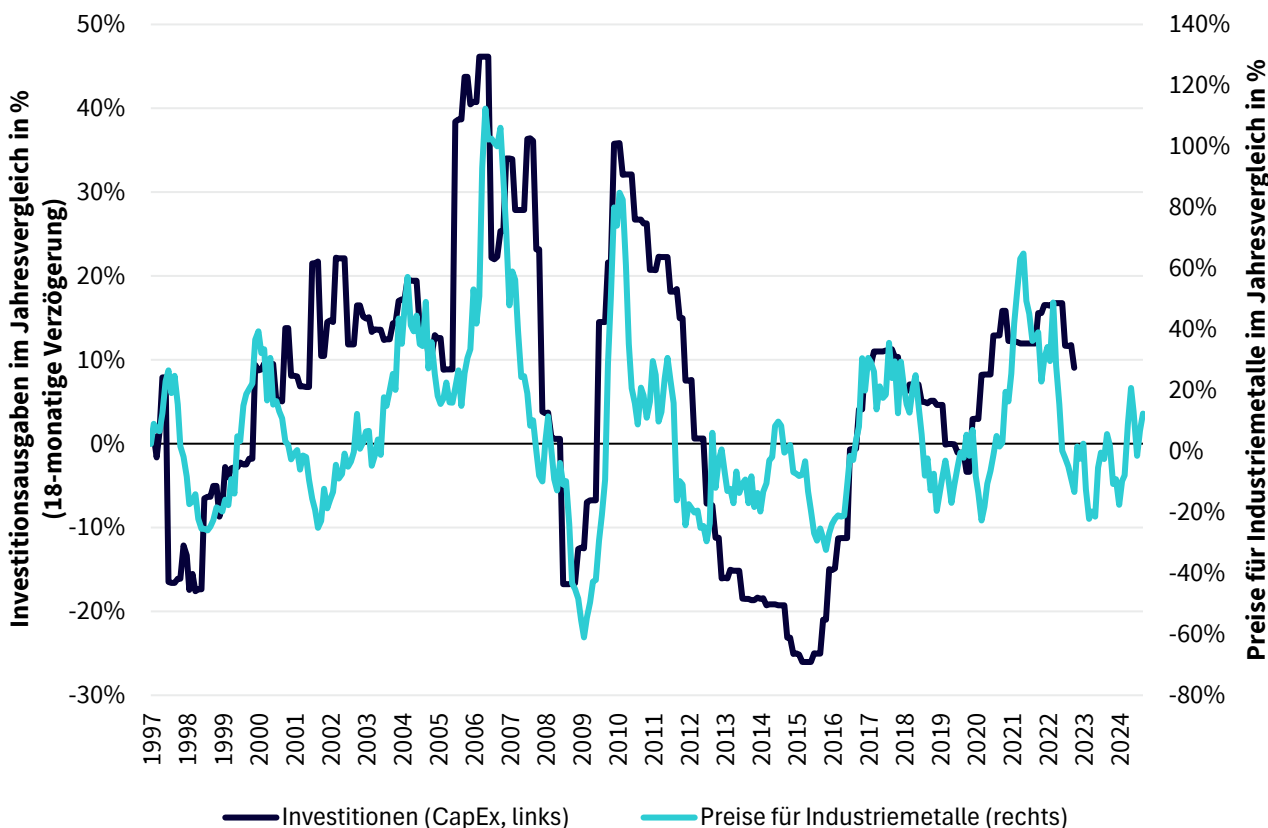
Darüber hinaus vollzog sich in der Industrie weltweit eine Umstellung von P-Typ-Zellen (PERC) auf N-Typ-Zellen (TOPCon und HJT), die eine höhere Silberbeladung aufweisen. Obwohl die Industrie den Herstellungsprozess im Hinblick auf Einsparungen und Substitutionen aktiv verbesserte, erzeugten die beträchtliche Zunahme der Installationen und der steigende Anteil von N-Typ-Zellen dennoch einen spürbaren Anstieg der Silbernachfrage.

Bergbauinvestitionen nehmen ab

Da 75 % des geförderten Silbers ein Nebenprodukt des Abbaus anderer Metalle ist, werfen wir einen Blick auf die Investitionen im gesamten Bereich der Metallförderung. Der Anstieg der Investitionen hat sich in diesem Jahr verringert. Die Investitionen in den Bergbau sind in der Regel zeitlich verzögert an den Preis von Industriemetallen gekoppelt. Obwohl die Preise für Industriemetalle in diesem Jahr stark gestiegen sind, gehen wir also davon aus, dass sich die Investitionen im Bergbau weiter abschwächen werden, da die Preise für Industriemetalle vor 18 Monaten noch gefallen sind. Ein weiterer Gegenwind für das Angebot sind die sinkenden Erzgehalte.

Im September erklärte der russische Präsident Wladimir Putin, er erwäge, die Ausfuhr verschiedener Metalle, darunter Nickel, zu beschränken. Sollte er diese Drohung wahr machen und die Produktion dieser Metalle entsprechend zurückgehen, könnte weniger Silber als Nebenprodukt auf die Weltmärkte gelangen.

Abb. 4: Bergbauinvestitionen und Preise für Industriemetalle



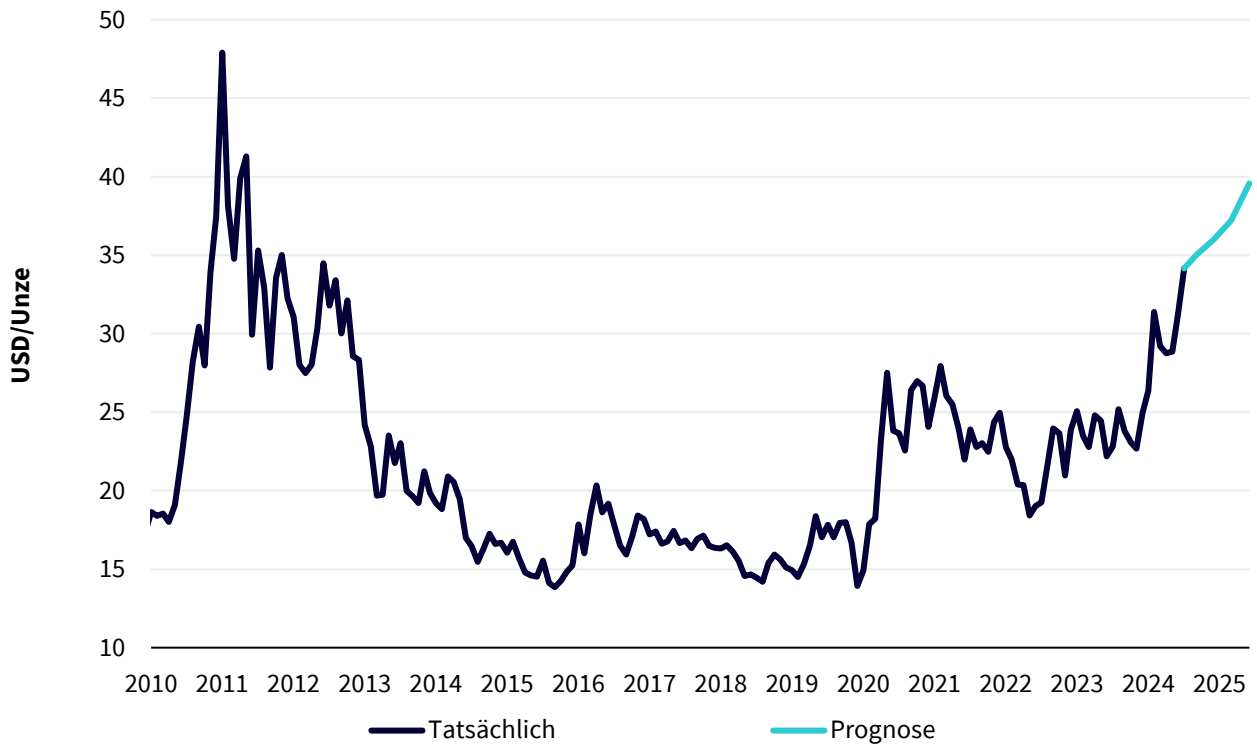
Quelle: WisdomTree, Bloomberg, von Februar 1996 bis September 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Ausblick

Silber korreliert stark mit Gold. Wenn Gold steigt, steigt Silber tendenziell noch ein bisschen mehr. Wir haben eine sehr konstruktive Sicht auf Gold. Wir gehen davon aus, dass Gold bis zum dritten Quartal 2025 auf 3.030 US-Dollar je Unze steigen wird, da der Gegenwind durch Anleihen und den US-Dollar nachlässt, die geopolitischen Risiken nach wie vor hoch sind und eine lockere Geld- und Fiskalpolitik in verschiedenen Ländern, von den USA bis China, das Edelmetall unterstützt.

Unserer Meinung nach wird Silber aufgrund der starken industriellen Nachfrage nach diesem Metall weiterhin stärker steigen als Gold. Die Lockerung der chinesischen Politik wird sich positiv auf die physische Nachfrage auswirken. Unseres Erachtens wird Silber bis zum dritten Quartal 2025 die Marke von 40 US-Dollar je Unze erreichen und damit wieder das Niveau einnehmen, das zuletzt im Jahr 2011, etwa zur Zeit der Staatsschuldenkrise in Europa, zu beobachten war.

Abb. 5: Silberpreisprognose von WisdomTree



Quelle: WisdomTree (Prognosen), Bloomberg (historische Daten), zum 30. September 2024 verfügbare Daten.
Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation:

Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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.

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 zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann oft 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 Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.