

Silber holt auf im Verhältnis zu Gold Wir erhöhen unser Ziel auf 40 USD je Unze

Zusammenfassung

1. **Nachfrage nach Silber bleibt ungebrochen:** Die Nachfrage der Industrie (für Elektronik, Solarmodule) und nach Silberschmuck wächst weiter, wohingegen das Angebot im Bergbau nur schwer Schritt halten kann. Auch die Investitionsnachfrage verbessert sich nun allmählich. Mit 2025 wird das 5. Jahr mit Angebotsdefiziten gegenüber der Nachfrage erwartet.
2. **Der Silberpreis bricht aus und holt zu Gold auf:** Das Verhältnis Gold/Silber hat kurzzeitig ein Extremniveau von 100 erreicht, während das langfristige Verhältnis bei etwa 68 liegt.
3. **Wir erhöhen unser 12-Monatsziel für Silber** (von zuvor 38 USD) **auf 40 USD/Unze**, um einem Gold-Silber-Verhältnis nahe 80 Rechnung zu tragen.

Silber blieb in den letzten Jahren und Monaten hinter Gold zurück

Auch wenn sich der Silberpreis in den letzten Jahren bereits gut entwickelte, konnte er mit der Goldpreisrallye nicht Schritt halten. Nach der Ankündigung der US-Handelszölle am 2. April entkoppelten sich Gold und Silber sogar. Während Silber aufgrund von Befürchtungen über eine geringere industrielle Nachfrage nachgab, erreichte der Goldpreis neue Rekordhöhen, getrieben von maximaler Unsicherheit und der Flucht in sichere Anlagen.

Anfang Mai stuften wir unsere Einschätzung für Gold von positiv auf neutral herab, da unser 12-Monatsziel in Höhe von 3.300 USD je Unze erreicht wurde. In Bezug auf Silber hielten wir jedoch an unserer positiven Einschätzung fest und rechneten mit einer Aufholbewegung.

Silber: Aufwärts-Breakout

Das Gold-Silber-Verhältnis, in den letzten Dekaden zumeist zwischen 50 und 80 gehandelt, erreichte im Zeitraum April-Mai einen historischen Höchststand von 100. Während sich der Goldpreis um unser Zielniveau von 3.300 USD konsolidiert (Handelsabkommen könnten geopolitische Spannungen mildern), ist der Silberpreis Anfang Juni nach oben ausgebrochen und holt gegenüber Gold auf, begünstigt durch ein Angebotsdefizit und Deckungskäufen. Der Silberpreis stieg von 32,33 USD in den Vormonaten auf 36,80 USD Anfang Juni, das höchste Niveau seit 13 Jahren.

Das Gold-Silber-Verhältnis verlässt historisches Rekordniveau

Das Verhältnis zwischen Gold- und Silberpreis ist auf 90 gesunken und wir erwarten eine weitere Normalisierung in Richtung 80. Dies impliziert ein Silberpreisziel von rund 40 USD, was im Vergleich zu unserem vorherigen Kursziel von 38 USD/Unze einen leichten Anstieg darstellt.

Silber profitiert durch die Verdrängung von Gold und von einer steigenden industriellen Nachfrage – bei begrenztem Angebotszuwachs

Silber profitiert von einem Substitutionseffekt im Schmucksektor, da Gold relativ teuer und weniger erschwinglich geworden ist. Die (wenn auch eher zyklische) Nachfrage in der Industrie dürfte weiter steigen, z. B. für Elektronik, Solarmodule, Luft- und Raumfahrt, Rechenzentren usw. Dem gegenüber steht ein nur begrenztes Angebotswachstum und das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage ist bereits defizitär – ein Faktor, der den Silberpreis zusätzlich stützen dürfte.

Zudem könnte der jüngste technische Ausbruch weitere private wie institutionelle Investoren anlocken, die ihre Anlagen stärker diversifizieren wollen und weniger auf Gold setzen.

SILBERPREISENTWICKLUNG ÜBER 5 JAHRE



Quelle: Datastream, BNP Paribas

Patrick Casselman

Commodity Strategist
BNP Paribas Wealth Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

PRIVATE BANKING

Die Bank
für eine Welt
im Wandel

KONTAKTIEREN SIE UNS



privatebanking.bnpparibas.de

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Diese Informationen und die darin gemachten Angaben, Meinungen und Einschätzungen sind ausschließlich für Kunden und ausgewählte Interessenten des BNP Wealth Managements bestimmt. Es gilt deutsches Recht. Die Weitergabe dieser Informationen oder einzelner Elemente daraus an Dritte ist nicht gestattet. Die Informationen, die Sie hier finden, richten sich ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten der hier dargestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Leser ist deshalb selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Für die Erstellung dieser Informationen, Anlagestrategien etc. bedient sich BNP Wealth Management auch der Expertise Dritter. Die Informationen werden mit großer Sorgfalt recherchiert und zur Verfügung gestellt, eine Garantie für Vollständigkeit und Richtigkeit wird aber nicht gegeben. Soweit es sich um Meinungen und Einschätzungen handelt, bitten wir um Verständnis, dass insoweit jegliche Haftung abgelehnt wird.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Marketingmitteilungen. Sie dienen nur Ihrer Information und Unterstützung. Sie stellen deshalb insbesondere keine auf Ihre individuellen Bedürfnisse ausgerichteten Empfehlungen zum Kaufen, Halten oder Verkaufen eines Finanzprodukts dar und begründen auch kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind ferner nicht als Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung gedacht. Bevor Sie Investmententscheidungen treffen, sollten Sie sich deshalb sorgfältig über die Chancen und Risiken des Marktes und für Sie geeigneter Investments informiert haben oder sich beraten lassen. Dies kann neben den finanziellen auch die steuerlichen und rechtlichen Aspekte betreffen. Bitte beachten Sie auch, dass aus der Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit, einer Entwicklung des betroffenen Marktes oder einer Einschätzung zur Entwicklung der Märkte nicht auf zukünftige Entwicklungen oder Erträge geschlossen werden kann. Bedienen Sie sich bitte auch ergänzend der «Basisinformationen über Vermögensanlagen in Wertpapieren». Diese sind über den Bankverlag, Postfach 450209 in 50877 Köln erhältlich. Die hier preisgegebenen Informationen enthalten nicht alle für ein von Ihnen eventuell angestrebtes Investment erforderlichen bzw. aktuellen Informationen. Neben Informationen zu Produkten und Dienstleistungen, die hier oder auf den Internetseiten des BNP Wealth Managements bereitgestellt sind, gibt es gegebenenfalls auch andere Produkte und Dienstleistungen, die für die von Ihnen verfolgten Anlageziele besser geeignet sind.

BNP Paribas Wealth Management ist ein Geschäftsbereich der BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland.

Standort Frankfurt: Senckenberganlage 19 ▪ 60327 Frankfurt am Main ▪ HRB Frankfurt am Main 40950 ▪ Telefon: + 49 69 560041 - 200

Standort Nürnberg: Bahnhofstraße 55 ▪ 90402 Nürnberg ▪ HRB Nürnberg 31129 ▪ Telefon: + 49 (0) 911 369-2000 ▪ Fax: +49 (0) 911 369-1000, privatebanking@de.bnpparibas.com, www.privatebanking.bnpparibas.de

Sitz der BNP Paribas S.A.: 16, boulevard des Italiens ▪ 75009 Paris ▪ Frankreich ▪ Eingetragen am Registergericht Paris unter: R.C.S. 662 042 449

Gesetzliche Vertretungsberechtigte der BNP Paribas S.A.:

Président du Conseil d'Administration (Präsident des Verwaltungsrates): Jean Lemierre • Directeur Général (Generaldirektor): Jean-Laurent Bonnafé

Niederlassungsleitung Deutschland: Lutz Diederichs, Dr. Carsten Esbach, Thorsten Gommel, Rainer Hohenberger, Michel Thebault, Frank Vogel

Zuständige Aufsichtsbehörden: Europäische Zentralbank, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Banque de France, Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, Autorité des Marchés Financiers



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

PRIVATE BANKING

Die Bank
für eine Welt
im Wandel