

Özel Haber-Yabancı kurumların gümüş tahminleri ayrışıyor, Fed baskısı ve arz görünümü öne çıkıyor

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) sıkı para politikası, yüksek tahvil faizleri ve güçlü dolar gümüş üzerinde kısa vadeli baskı oluştururken, arz sıklığı, yatırım talebi ve teknoloji bağlantılı sanayi kullanımının orta vadeli görünümü destekleyebileceği değerlendiriliyor.

Matriks Haber'in 26 Ağustos-28 Eylül 2026 döneminde 9 yabancı kuruluşun tahmin ve değerlendirmelerinden yaptığı derlemeye göre, karşılaştırılabilir 2026 dördüncü çeyrek ortalama tahminlerinde medyan 61 dolar, ortalama 60,33 dolar olarak hesaplandı.

2027 için karşılaştırılabilir yıllık ortalama tahminlerde ise medyan 70 dolar, ortalama 69,17 dolar oldu. Nokta hedeflerinde daha yüksek seviyeler görülürken, UBS Eylül 2027 için 80 dolar, Citi ise 6-12 aylık vadede 90 dolar seviyesini gündemde tutuyor.

Kurumlar arasında Fed'in faiz patikası, doların seyri, fiziki piyasa koşulları ve güneş enerjisindeki gümüş kullanımının ne ölçüde azalacağı konularında belirgin görüş ayrılıkları görüldü.

Matriks Haber	
Yabancı Kurumların Gümüş Beklentileri	
BAŞLIK	DEĞER (DOLAR/ONS)
4Ç26 Medyan	\$61
4Ç26 Tahmin Aralığı	\$55-\$65
Aralık 2026	\$70 (UBS)
2027 Ortalama	\$69,17
2027 Medyan	\$70
Ana Belirleyiciler	Fed, Dolar, Arz Açığı ve Sanayi Talebi

4Ç26 ortalama tahminlerinde medyan 61 dolar

Karşılaştırılabilir dördüncü çeyrek ortalama tahminlerinde Bank of America 55 dolar, ING 61 dolar, TD Economics ise 65 dolar öngördü. Üç kurumun tahminlerinde medyan 61 dolar, ortalama 60,33 dolar oldu.

ING'nin 24 Haziran tarihli araştırma notunda 4Ç26 gümüş tahmini **74 dolar** seviyesindeyken, kurumun 3 Eylül'de güncellenen tahmin tablosunda bu rakam **61 dolara** çekildi. Aynı güncel tabloda 2027 çeyrek ortalamaları sırasıyla **62, 65, 68 ve 71 dolar**, yıllık ortalama ise **66,50 dolar** olarak yer aldı.

Bank of America'nın 26 Ağustos'ta aktarılan tahmin setinde gümüşün 4Ç26'da **55 dolar**, 2027'de yıllık ortalama **70 dolar** olması bekleniyor. Banka, yüksek fiyatların özellikle güneş enerjisinde ikame ve daha düşük metal kullanımını teşvik edebileceğine dikkat çekiyor.

TD Economics ise 4Ç26 için **65 dolar**, 2027 çeyreklerinde sırasıyla **70, 72, 72 ve 70 dolar** öngörüyor. Bu dört çeyreğin basit ortalaması 2027 için **71 dolar** seviyesine karşılık geliyor.

2027 yıllık ortalama medyanı 70 dolar

ING, Bank of America ve TD Economics'in karşılaştırılabilir 2027 yıllık ortalama tahminleri sırasıyla **66,50 dolar, 70 dolar ve 71 dolar** seviyesinde bulunuyor.

Buna göre üç kurumluk sette **medyan 70 dolar, ortalama 69,17 dolar** olarak hesaplandı.

Tahmin patikaları da kurumlar arasındaki ayrışmayı gösteriyor. ING yıl boyunca kademeli yükseliş beklerken, TD Economics 2027'nin ilk üç çeyreğinde 70 dolar ve üzerinde fiyat öngörüyor. Bank of America ise yıl içinde 75 dolara kadar yükselişin ardından daha düşük seviyeler bekliyor.

Citi 6-12 ayda 90 dolar hedefliyor

Citi, gümüşte yaklaşık **3 aylık hedefini 75 dolar, 6-12 aylık hedefini 90 dolar** olarak korudu. Kurum, daha az şahin Fed görünümü ve yatırım talebini destekleyici unsurlar arasında gösterdi. Farklı vade yapısı nedeniyle Citi hedefleri medyan hesaplarına dahil edilmedi.

UBS Eylül 2027 için 80 dolar öngörüyor

UBS, gümüşün **Aralık 2026'da 70 dolar, Mart ve Haziran 2027'de 75 dolar, Eylül 2027'de 80 dolar** seviyesine ulaşmasını bekliyor. Banka, gümüşün altını yakından takip etmeye devam edeceğini ve mali kaygılar ile dolara yönelik uzun vadeli risklerden destek bulabileceğini değerlendiriyor.

OCBC teknik görünümde 80 dolar üzerini izliyor



matrikshaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



MatriksHaber



matriksdata.com/website/matriks-haberler

OCBC, **70,60-72 dolar** bölgesini direnç, **61-62 doları** destek olarak izlerken, direncin aşılması halinde **80,30 doları** teknik hedef olarak öne çıkardı. Bu seviyeler fiyat tahmini değil teknik analiz seviyeleri olduğu için istatistiklere dahil edilmedi.

Fed ve dolar kısa vadeli ana risk

Kurumların eylül değerlendirmelerinde yüksek ABD faizleri, güçlü dolar ve yükselen tahvil getirileri gümüş üzerindeki temel kısa vadeli riskler arasında gösterildi.

XTB Research, faiz ve dolar kanalı üzerinden değerli metaller üzerindeki baskıya dikkat çekerken, Saxo Bank vadeli piyasalardaki satışlarda mevcut uzun pozisyonların azaltılmasının etkili olduğunu değerlendirdi.

Goldman Sachs'ın Küresel Metal İşlemleri Başkanı Tony Kim ise gümüş piyasasının altına göre daha küçük olması nedeniyle yatırım ve fiziki talepteki değişikliklere daha sert tepki verebildiğini belirtti. Goldman Sachs'ın değerlendirmesi doğrudan bir gümüş fiyat hedefi içermedi.

Yapısal arz sıkılığı destek unsuru

Silver Institute'un 2026 görünümünde küresel gümüş piyasasının **46,3 milyon ons açık** vermesi bekleniyor. Sanayi talebinde özellikle güneş enerjisindeki daha düşük metal kullanımının etkisiyle yaklaşık **yüzde 3 gerileme**, külçe ve sikke yatırım talebinde ise **yüzde 18 artış** öngörülüyor.

Maden üretiminde belirgin bir artış beklenmemesi arzın yüksek fiyatlara hızlı yanıt verme kapasitesini sınırlarken, kurumlar veri merkezleri, yapay zekâ altyapısı, elektrik şebekeleri ve elektrifikasyondan gelen talebi destekleyici unsurlar arasında gösteriyor.

Son tahminler gümüşte **tek yönlü değil, geniş bir fiyat beklentisi** bulunduğu işaret ediyor. Pencere içindeki karşılaştırılabilir 4Ç26 ortalama tahminleri **55-65 dolar**, 2027 yıllık ortalamaları **66,50-71 dolar** arasında değişirken, UBS'nin nokta hedefleri **80 dolara**, Citi'nin 6-12 aylık hedefi ise **90 dolara** kadar çıkıyor. Buna karşılık tarih aralığının hemen öncesindeki JPMorgan tahmini 2027 ortalamasını **63,90 dolar** seviyesinde tutuyor.

Haberde **Bank of America, ING, TD Economics, UBS, OCBC Group Research, Citi, Goldman Sachs, Saxo Bank ve XTB Research** olmak üzere toplam **9 yabancı finans ve araştırma kuruluşunun** 26 Ağustos-28 Eylül döneminde yayımlanan veya bu dönemde aktarılan gümüş tahmin ve değerlendirmelerine yer verildi. **Silver Institute verileri arz-talep görünümünü** göstermek için kullanıldı.



matrikshaber



neslihan.koroglu@matriksdata.com



MatriksHaber



matriksdata.com/website/matriks-haberler

Haberin tamamı için:

https://newspictures.matriksdata.com/analysis/Gümüş_Beklentileri_Eylül26.pdf