

ALTINDA REKOR YILI MI GELİYOR?

KURUMLARIN 2026 TAHMİNLERİ IŞIĞINDA

ALTINDA GENEL GÖRÜNÜM

2026 yılına rekor seviyelerle giren altın piyasası, hem küresel hem de yerel bazda yatırımcıların odağında kalmaya devam etmektedir. 13 Ocak 2026 itibarıyla ons altın yaklaşık 4.600 dolar, gram altın ise 6.300 TL seviyelerinde işlem görmektedir.

Küresel belirsizliklerin artması, merkez bankalarının rezerv politikaları ve para politikalarındaki yön arayışı, altını yeniden güvenli liman konumuna taşımıştır. Bu gelişmeler ışığında, önde gelen yerli ve yabancı finans kuruluşları 2026 yıl sonuna yönelik altın beklentilerini güncellemiştir.



01 Küresel altın fiyatlarını belirleyen en temel faktör, başta ABD Merkez Bankası (Fed) olmak üzere büyük merkez bankalarının faiz kararları ve buna bağlı gelişen "fırsat maliyeti" dengesidir. Faizler düştüğünde faiz getirisi olmayan altına olan ilgi artarken, merkez bankalarının rezervlerini çeşitlendirmek için yaptıkları fiziksel altın alımları fiyatları yukarı çeker.

02 Altın dünya genelinde dolar üzerinden fiyatlandığı için, ABD dolarının değeri ile altın fiyatları arasında genellikle ters bir ilişki bulunur; yani dolar zayıfladığında altın fiyatları yükselme eğilimine girer. Ayrıca jeopolitik krizler, savaşlar veya yüksek enflasyon dönemlerinde yatırımcılar, varlıklarını korumak amacıyla altını bir "güvenli liman" olarak görerek talebi artırır.

Son olarak, maden üretimindeki arz kısıtları ile Çin ve Hindistan gibi büyük piyasalardaki talep, piyasadaki nihai fiyatın oluşmasında kritik rol oynar.

KÜRESEL ALTIN FİYATINI BELİRLEYEN TEMEL DİNAMİKLER





GRAM ALTIN PERFORMANSI

Gram altın 2023 yılına yaklaşık 1.096 TL seviyesinden başlayıp yılı 1.954 TL civarında tamamlayarak yatırımcısına yıllık bazda %78 kazanç sağladı. Bu yükselişin temel sebebi, özellikle yılın ikinci yarısında döviz kurlarındaki hızlı artış ve ons altının küresel piyasalarda 2.000 dolar sınırını aşmasıydı.

2023

Gram altın 2024 yılına yaklaşık 1.960 TL seviyesinden başlayıp yılı 2.965 TL civarında kapatarak yatırımcısına %51 oranında bir getiri sağladı. Bu artışla altın, 2024 yılında da enflasyonun üzerinde performans gösteren en güçlü yatırım araçlarından biri oldu.

2024

Gram altın 2025 yılına yaklaşık 2.980 TL'den başlayıp yılı 5.960 TL seviyelerinde kapatarak yatırımcısına %100 oranında rekor bir getiri sağladı.

2025

*1 Ocak 2023 tarihinde altına yatırılan 10.000 TL, üç yıllık kümülatif yükselişle 2025 sonunda yaklaşık 55.900 TL'ye ulaşarak yatırımcısına %459 oranında bir kazanç sağlamış ve ana parasını 5,6 katına çıkarmıştır.



2026 YILI 2025 GİBİ OLUR MU?

Finans literatüründe “ortalamaya dönüş” (mean reversion) tezi, bir yatırım aracının tarihsel ortalamasından aşırı sapan performansının (ister çok yüksek ister çok düşük olsun) zamanla tekrar uzun vadeli ortalamasına yöneleceğini savunur. 2025 yılında gram altının %100’ü aşan olağanüstü getirisi, bu teze göre istatistiksel bir "uç değer" (outlier) niteliğindedir; dolayısıyla 2026 yılında altının bu agresif ivmeyi sürdürmek yerine daha makul ve dengeli bir büyüme patikasına oturması, hatta bir "dinlenme" veya düzeltme sürecine girmesi rasyonel bir beklenti olarak karşımıza çıkmaktadır.

2025’te altındaki sert yükseliş baz etkisi ve doygunluk yaratırken, ortalamaya dönüş ve yatırımcı psikolojisi gereği 2026’da aynı performansın tekrarlanmama ihtimali artmaktadır; bu nedenle akademik literatürün işaret ettiği şekilde portföy çeşitlendirmesi ve risk yönetimi, geçmiş kazançlara aşırı güvenmekten daha sağlıklı bir yaklaşım sunmaktadır.



ONS ALTIN İÇİN GENEL BEKLENTİ

Küresel piyasalarda ons altının yükseliş eğilimini sürdüreceğine yönelik güçlü bir beklenti oluşmuş durumdadır. Uluslararası yatırım bankaları, 2026 yılı boyunca altının ana itici gücünün merkez bankalarının fiziksel altın talebi olacağını vurgulamaktadır. Jeopolitik risklerin yüksek seyri, ABD mali dengelerine ilişkin endişeler ve reel faizlerin sınırlı kalması, ons altına yönelik talebi destekleyen temel unsurlar arasında öne çıkmaktadır.



YABANCI KURUM BAZLI ONS ALTIN HEDEFLERİ



J.P Morgan

Kurum, 2026 yılının son çeyreği için ons altının ortalama 5.055 dolar seviyesinde dengelenmesini beklemektedir. Kurum, merkez bankalarının süregelen altın alımlarının bu yükselişin ana motoru olacağını ifade etmektedir.

UBS

UBS, daha geniş bir bant sunarak ons altının 2026 Eylül ayına kadar 5.000 doları görebileceğini, riskli senaryolarda ise fiyatların 5.400 dolara kadar yükselebileceğini öngörmektedir.



Bank Of America

Bank of America analistleri de ABD'nin mali açıkları ve borç dinamiklerinin yatırımcıyı güvenli limanlara yönlendireceğini savunarak 5.000 dolarlık bir ons altın hedefi paylaşmaktadır.

Morgan Stanley

Morgan Stanley ise daha temkinli bir yaklaşımla fiyatların 4.500 dolar civarında dengelenmesini beklemektedir.



Goldman Sachs

Goldman Sachs, altını "2026'nın en iyi emtia tercihi" olarak konumlandırırken hedef seviyesini 5.000 doların hemen üzerinde belirlemiştir.

GRAM ALTIN DİNAMİKLERİ VE TÜRKİYE PERSPEKTİFİ



01

Türkiye’de gram altın fiyatlaması, ons altındaki küresel hareketlerin yanı sıra USD/TRY kurundaki değişimlerden doğrudan etkilenmektedir. Bu nedenle gram altın, hem küresel emtia piyasalarının hem de yerel makroekonomik koşulların bileşkesi olarak değerlendirilmektedir.

02

Yerli piyasa uzmanları, 2026 yılında Türk lirasının dolar karşısındaki seyrinin gram altın fiyatlarını destekleyici bir unsur olmaya devam edeceğini öngörmektedir.

Kur Beklentisi

Gedik Yatırım ve Tacirler Yatırım gibi önde gelen aracı kurumların 2026 yıl sonu USD/TRY beklentileri 52,50 TL ile 56,00 TL bandında yoğunlaşmaktadır. Deniz Yatırım ise yıl sonu DolarTL kur tahminini 51.0 TL olarak açıkladı.

Gram Altın Tahmini

Bu kur tahminleri, yabancı yatırım bankalarının ons altın hedefleri ile birlikte değerlendirildiğinde gram altın için baz senaryoda 7.500 – 8.000 TL aralığı öne çıkmaktadır.

Muhafazakar Tahmin

Piyasa uzmanları, ons altının 5.000 dolara ulaşması ve dolar kurunun 54 TL seviyelerinde seyretmesi halinde gram altının 8.600 TL seviyelerini test edebileceğini belirtmektedir. En muhafazakâr senaryolarda ise gram altının 2026 yılını 6.500 TL'nin hafif üzerinde tamamlaması beklenmektedir.

YERLİ KURUMLARIN KUR BEKLENTİLERİ



2025 PERFORMANSLARI

200%

Gram Gümüş

Gram gümüş, 2025 yılında TL bazında yaklaşık %200 civarında getiri sağladı; sanayi kullanımına bağlı güçlü talep ve TL'deki değer kaybı fiyatları desteklerken, düşük başlangıç seviyesi nedeniyle gram altına kıyasla daha yüksek oransal performans gösterdi.

100%

Gram Altın

Küresel belirsizlikler ve merkez bankalarının artan altın talebi ons fiyatlarını yükseltirken, Türk lirasındaki değer kaybı bu artışı TL bazında daha da güçlendirmiştir.

50%

Mevduat Faizi

2025 yılında mevduat ve para piyasası fonları %45-55 civarında, yüksek faiz ortamının etkisiyle enflasyonun üzerinde pozitif reel getiri sağlamış,

38%

Euro

2025 yılında euro, Avrupa Merkez Bankası'nın görece daha sıkı duruşu ve ABD'de artan mali açıkların doları baskılaması nedeniyle doların aksine daha güçlü bir performans sergilemiştir.

15%

Borsa İstanbul

Sıkı para politikası kaynaklı yüksek faizlerin şirket kârlarını ve finansman maliyetlerini baskılaması, yatırımcıların yüksek getirili risksiz mevduatlara yönelmesi ve yıl boyu yaşanan siyasi belirsizliklerin risk iştahını düşür

Hedef Fiyat



2026

TEŞEKKÜRLER

BU RAPOR YAPAY ZEKA TARAFINDAN HAZIRLANMIŞTIR.

Bu beklentilerin makroekonomik gelişmelere bağlı olarak değişebileceğini ve yatırım kararlarının güncel veriler ışığında alınması gerektiğini vurgulamaktadır. Bu içerikte yer alan bilgiler yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır.

