

GÜMÜŞ

DİJİTAL ÇAĞIN HAMMADDESİ



Tematik Notlar Serisi kapsamında yayınlanan araştırma raporlarına ulaşmak için QR kodunu okutun.



TÜRKİYE SİGORTA



TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK

Özet Çıkarımlar

- 2025 yılında sergilediği güçlü performansla dikkat çeken ons gümüş fiyatı, son günlerde ABD-İran gerilimi eksenindeki jeopolitik belirsizlikler nedeniyle konsolidasyon sürecine girmiştir.
- Gümüşün 2025 yılındaki yükselişi; güneş enerjisi ve fotovoltaik sektöründen gelen rekor talep, derinleşen fiziksel arz açıklığı ve yatırımcıların enflasyon ve jeopolitik risklere karşı güvenli liman arayışı saikleriyle açıklanabilmektedir. 2026 yılında küresel fotovoltaik kapasitesinin 665 GW ek kurulumla büyümesi ve bu büyümenin tek başına 120–130 milyon ons gümüş talebi yaratması; ayrıca 2030 yılına kadar 7 TW (terawatt) eşliğini aşması hedeflenmektedir.
- Gümüşün yaygın olarak kullanıldığı sektörlerden birisi de otomotivdir. Küresel otomotiv sektörü, geleneksel içten yanmalı motorlardan elektrifikasyon ve otonom sürüş teknolojilerine evrilirken gümüş; araç başına artan yoğun kullanımıyla bu dönüşümün en stratejik bileşenlerinden biri haline gelmiştir. 2031 yılı itibarıyla elektrikli araçların sektör içerisinde pazar payının %59'a ulaşacağı öngörüsü, gümüş kullanımının bu segmentte baskın bir konuma yükseleceğine işaret etmektedir.
- Küresel gümüş talebi, 2025 yılında bir önceki yıla oranla %2 gerileyerek 1,13 milyar ons seviyesine düşmüştür. Endüstriyel talep %3 oranında sınırlı bir daralma gösterse de fotovoltaik ve otomotiv gibi alt segmentlerdeki yapısal ivme, fiziksel yatırımlardaki zayıflamayı kısmen dengelemiştir.
- Türkiye, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı verilerine göre dünya gümüş rezervlerinin %9'una sahip olup, bu alanda küresel ölçekte 6. sırada yer almaktadır.
- 2025 yılında gümüş madeni üretimi küresel çapta %3 artarak 846,6 milyon ons'a ulaşmıştır. Dünya Gümüş Enstitüsü verilerine göre 2025 yılında gümüş madeni üretiminde Meksika 172,9 milyon ons ile açık ara lider ülke olmaya devam etmiştir. Meksika'yı izleyen ülkeler sırasıyla 130,6 milyon ons ile Peru, 112,8 milyon ons ile Çin, 56 milyon ons ile Rusya ve 49,9 milyon ons ile Bolivya olmuştur.

Geçmişten Günümüze Gümüş

Gümüş, insanlık tarihinde altın ve bakırdan sonra keşfedilen ilk üç maden arasında yer almakta olup, sınırlı rezervine rağmen dünya genelinde geniş bir coğrafyaya yayılmıştır. Altına göre daha reaktif bir metal olması nedeniyle doğada saf halde bulunması daha zor olmuş, bu nedenle MÖ 15. yüzyıla kadar Mısır'da altından daha değerli kabul edilmiştir.

Antik dönemde Küçük Asya ve Ege Adaları'ndaki cüruf kalıntıları, gümüşün MÖ 4. bin yılda kurşundan ayrıştırıldığını göstermektedir. Atina yakınlarındaki Laurium madenleri, antik Yunan'ın ekonomik yükselişinde önemli rol oynamış; Romalılar ise gümüşü sistemli ve endüstriyel ölçekte işleyen ilk uygarlık olmuştur. Gümüş sikkeler uzun süre ekonominin temel unsurlarından biri olarak kullanılmıştır.

Gümüşün MÖ 3100'de Mısırlılar, MÖ 2500'de Farslar ve Çinliler tarafından kullanıldığı; MÖ 800'de ise Nil Nehri çevresinde para birimi olarak dolaşıma girdiği bilinmektedir. MÖ 600-300 yılları arasında yıllık yaklaşık 30 ton gümüş üretildiği tahmin edilmektedir.

Gümüşün Zaman Yolculuğu

0 - 400

Roma'nın "Gümüş Kanı" ve İmparatorluk Ekonomisi

700 - 1100

İslam'ın Altın Çağı'nda Gümüş ve İpek Yolu Ticareti

1100-1200

MS 1000-1200: And Dağları'nda Gümüşün Yükselişi ve Potosi'nin İlk İzleri

Roma İmparatorluğu'nun zirve döneminde gümüş, ordunun finansmanından eyaletler arası ticarete kadar her alanda "imparatorluğun kanı" görevini görmüştür. MS 100 yılına gelindiğinde, gümüş madenciliğinin merkezi Anadolu ve Yunanistan'dan İspanya'daki devasa yataklara kaymıştır. İmparatorluk sınırlarını genişlettikçe yeni madenler ele geçirerek para birimi olan "denarius"un sürekliliğini sağlamıştır. Özellikle MS 2. ve 4. yüzyıllar arasında Orta Balkanlar, Roma'nın en önemli gümüş tedarikçisi haline gelmiş ve devletin metal ihtiyacının büyük bir kısmını karşılamıştır.

Roma'nın zayıflamasıyla birlikte gümüş üretimi ve dolaşımı Doğu'ya, Bizans ve ardından yükselen İslam medeniyetlerine kaymıştır. Bu dönemde gümüş sikkeler (dirhem), Akdeniz'den Orta Asya'ya kadar uzanan ticaret yollarında evrensel bir ödeme aracı olarak kabul görmüştür. 10. yüzyıla gelindiğinde, özellikle bugünkü Özbekistan ve Afganistan bölgelerindeki madenlerden çıkarılan gümüşler, İpek Yolu üzerinden hem Avrupa'ya hem de Uzak Doğu'ya akmıştır. İslam coğrafyasındaki gelişmiş metalurji teknikleri, gümüşün saflık derecesini artırarak uluslararası ticaretteki güvenilirliğini pekiştirmiştir.

Avrupalılar henüz Amerika kıtasını keşfetmeden yüzyıllar önce, gümüş üretimi Güney Amerika'daki yerel medeniyetler tarafından profesyonelce sürdürülmüştür. İnka öncesi bu kültürler, "huayra" adı verilen rüzgarla çalışan fırınlar kullanarak gümüşü eritmeyi ve işlemeyi başarmışlardır. Bu dönemde gümüş, bir para biriminden ziyade kutsal bir metal olarak görülmüş ve Güneş kültüyle bağlantılı dini ritüellerde başrol oynamıştır.



1545-1859

İspanya'nın, Latin Amerika'da Büyük Gümüş Yatakları keşfetmesi ve Comstock Lode Nevada'da keşfedilmesi

1873-1885

Almanya Altın Standardını Kabul Etti Gümüş Rezervlerini Terk Etti Coeur d'Alene Idaho'da Gümüş Keşfedildi

1890-1918

Sherman Gümüş Satın Alma Yasası Kabul Edildi. Pittman Yasası 270 Milyon Gümüş Doların Erimesine İzin Verdi

1934-1946

Franklin D. Roosevelt Altın ve Gümüşe El Koydu , Gümüş Satın Alma Yasası

1959-1979

Küresel Gümüş Sıkıntısı ve ABD Hükümetinin Gümüşü, Dolaşımdaki Madeni Paralardan Çıkarması

1980-1985

Hunt Kardeşlerin Dünya Gümüş Piyasasını Köşeye Sıkıştırmaya Çalışması ve Amerikan Gümüş Kartal (ASE) Külçe Parası Tanıtılması

2006-2015

İlk Gümüş Borsa Yatırım Fonu (BYF) Tanıtılması ve Küresel Kriz Etkisi

2020-2026

Pandeminin Gümüşe Etkisi ve 2026 Rekorlar Dönemi

Gümüşün tarihsel yolculuğu, antik çağlardan bu yana süregelen parasal öneminin ardından 1545'te Latin Amerika'daki devasa keşiflerle küresel arzın %85'inin İspanyol mülklerinden karşılandığı bir döneme evrilmiş; 19. yüzyılda ise ABD'deki Comstock Lode keşfi ve Almanya'nın altın standardına geçişiyle metalin ekonomik rolü derinden sarsılmıştır.

ABD hükümetinin Sherman, Pittman ve Gümüş Satın Alma Yasaları ile piyasaya doğrudan müdahale ettiği, gümüş dolarları eritip sübvansiyonlar sağladığı bir dönem yaşanırken, 1965'te gümüşün madeni paralardan tamamen çıkarılmasıyla metalin parasal statüsü sona ermiştir. 1980 yılında Hunt kardeşlerin gümüş fiyatını 50 dolara çıkararak gerçekleştirdiği devasa manipülasyon girişimi piyasayı çökertip ağır hukuki yaptırımlarla sonuçlanırken; 1985'te Silver Eagle sikkelerinin, 2006'da ise gümüş BYF'lerinin (SLV) lansmanı gümüşü modern bir yatırım aracına dönüştürmüştür. 2008 ve 2011 ekonomik krizlerinde güvenli liman arayışıyla fiyatların tekrar 50 dolar sınırına dayanması ve 2015'te fiziki gümüş talebinin tüm zamanların rekorunu kırması, gümüşün endüstriyel değerinin yanı sıra finansal sistemdeki kritik önemini günümüze kadar taşımıştır.

COVID-19 pandemisinin başında 15 dolara gerileyen gümüş, genişleyici para politikaları ve güvenli liman talebiyle 2020 sonunda 28 doları aşarak stratejik bir yatırım aracı olduğunu kanıtlamıştır. 2021'de Reddit üzerinden örgütlenen perakende yatırımcıların "Silver Squeeze" hareketi fiyatları 30 dolara taşıyarak sosyal medyanın piyasa dinamiklerini sarsma gücünü göstermiş, 2022-2024 döneminde ise güneş panelleri ve elektrikli araç üretimiyle tetiklenen endüstriyel talep patlaması gümüşü düşük karbonlu ekonominin kritik hammadde haline getirmiştir. Nihayet 2025-2026 sürecinde ABD Merkez Bankasının (FED) faiz indirimleri, jeopolitik riskler ve kronikleşen arz açığının birleşmesiyle gümüş tarihi bir ivme kazanarak Ocak 2026 itibarıyla 100 dolarlık psikolojik sınırı aşmış ve ekonomik belirsizliklere karşı rüştünü ispatlamıştır.

Gümüş Türleri

Gümüş, saflık derecesine ve içeriğindeki alaşım metallerine göre çeşitli türlere ayrılmaktadır. Bu sınıflandırma, metalin hem yatırım değerini hem de fiziksel dayanıklılığını doğrudan etkilemektedir. Gümüşün saflığı, "millesimal fineness" (binde bir oran) sistemiyle ifade edilmektedir. Bu sistemde, metalin toplam ağırlığı içerisindeki saf gümüş miktarı üç veya dört haneli rakamlarla damgalanmaktadır.

999 İnce Gümüş

%99,9 saflıkta, yatırım külçeleri ve sikkelerde standart. Yüksek iletkenlik ve korozyon direnci sağlar.

9999 Ultra İnce Gümüş

"Dört dokuz ince" olarak adlandırılan bu seviye, en yüksek rafine kalitesini temsil eder. Kanada Gümüş Akçaağaç Yaprağı gibi premium yatırım ürünlerinde kullanılmaktadır.

925 Sterling

%92,5 gümüş ve %7,5 oranında diğer metallerden oluşan bir alaşımdır. Bakırın eklenmesi, gümüşe mukavemet ve sertlik kazandırarak onu takı, gümüş eşya ve çatal-bıçak takımı üretimi için ideal kılmaktadır.

958 Britannia Gümüşü

1697 yılında İngiltere'de gümüş sikkelerin eritilmesini önlemek amacıyla geliştirilmiş daha yüksek bir standarttır. %95,8 gümüş içermektedir.

900 Madeni Para Gümüşü

Özellikle 1964 öncesi ABD sikkelerinde bulunan standarttır. %90 gümüş ve %10 bakır içermektedir.

Düşük Ayarlı Gümüşler

Avrupa'da tarihi olarak kullanılan .800,830 (İskandinav) ve.835 (Alman) ayarlı gümüşler, genellikle dekoratif objelerde ve daha az değerli dolaşım sikkelerinde tercih edilmiştir.

Gümüşün Endüstriyel Kullanım Alanları

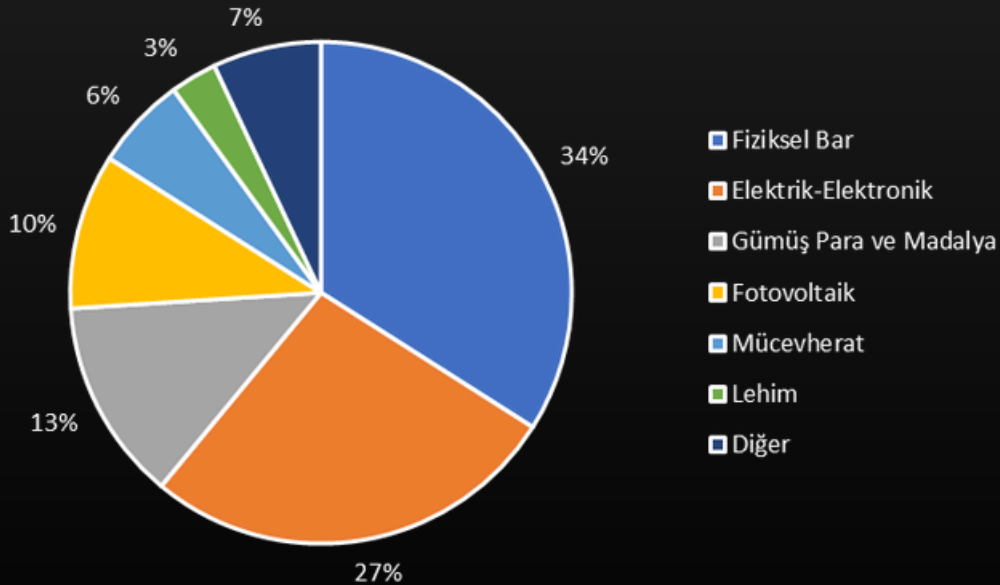
Gümüş, endüstrinin hemen her alanında karşımıza çıkan vazgeçilmez bir bileşendir; elektrik anahtarlarından güneş panellerine, kimyasal üretim katalizörlerinden tıbbi ekipmanlara kadar geniş bir kullanım yelpazesine sahiptir. Yüksek elektrik iletkenliği ile dayanıklılığı sayesinde ikame edilememekte ve 3D yazıcılarda karmaşık ürünlerin imalatında da kullanılmaktadır.

Fotoğrafçılık, elektronik, madeni para basımı, mücevherat ve diş hekimliği gibi sektörlerde yaygın olarak kullanılan gümüş; ayrıca suni yağış oluşturma (yağmur bombası), ayna yansıtıcı kaplamaları, batarya ve iletken tel imalatında da temel bir bileşen olarak tercih edilmektedir.

Geçmiş dönemlerde, yüksek elektrik iletkenliği ve sünekliliği (kolayca tel haline getirilebilmesi) sebebiyle elektrik iletim hatlarında da gümüş tercih edilmiştir. Bir gram gümüşten iki kilometre uzunluğunda ince tel elde edilebilmesine karşın; elementin doğada kısıtlı bulunması ve yüksek ekonomik değeri nedeniyle, günümüzde bu amaçla kullanımı sonlandırılmıştır.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayınlanan verilere göre gümüş en çok %34 ile fiziksel bar, %27 ile elektrik-elektronik ve %13 ile gümüş para ve madalya alanlarında kullanılmaktadır.

Grafik 1: Gümüş Kullanım Alanları



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Elektrik ve Elektronikte Gümüş

Gümüş, elektronik cihazlar, baskılı devre kartları, RFID etiketleri, ön ödemeli otoyol geçiş kartları, anahtarsız kilit sistemleri, 5G altyapısı, ekran teknolojileri ve pil üretimi gibi geniş ve çeşitli alanlarda kritik bir bileşen olarak yoğun şekilde kullanılmaktadır.

5G baz istasyonları ve Nesnelerin İnterneti (IoT) cihazlarında kritik bir bileşen olarak öne çıkmaktadır. Ayrıca, gümüş alaşımlı iletken pasta (macun) pazarı, 2030 yılına kadar güçlü bir büyüme potansiyeli taşımaktadır. 2025 yılı itibarıyla 5,5 milyar dolar olan iletken pasta pazar hacminin, %4,4 bileşik yıllık büyüme oranı (CAGR) ile 2031 yılında 7,7 milyar dolara ulaşması öngörülmektedir. 5G, ileri elektronik ve haberleşme teknolojilerinde yaşanan dönüşüm sayesinde gümüşün önemi daha da artmıştır. 5G ağlarının çalışma frekansları bakır iletken için fazla yüksek gelirken, gümüşün iletken üstünlüğü 5G sinyal ve verimlilik kalitesi için kritiktir.

2024-2028 yıllarında dünya genelinde 5-6 milyon baz istasyonu kurulumu hedeflenmektedir. Her 5G baz istasyonu 11,5 gram gümüş içermektedir. Bu durumdan yola çıkarak 5G altyapısının zirve yıllarında yıllık 15-19 milyon ons talebe ulaşacağı öngörülmektedir.

Nesnelerin İnterneti (IoT) tarafında ise bağlı cihaz sayısının 2030 yılında 2024 yılındaki 15,1 milyar üniteden 27,5 milyar üniteye çıkması beklenmektedir. Cihaz başına 50-200 mg gümüş içeren bu devasa ekosistem, 2030 yılında yıllık 35-50 milyon ons gümüş talebi oluşturma potansiyeline sahiptir. Gümüşün bu alandaki büyüme oranı yıllık %12-15 ile endüstri ortalamasının üzerindedir.

Ek olarak, 2025 yılı itibarıyla 5,5 milyar dolar olan gümüş macunu hacminin 2031 yılında 7,7 milyar dolar seviyesine geleceği öngörülmektedir. Bu durumun bir sonucu olarak sektörel gümüş talebinin 2032'ye kadar %4,4 bileşik büyüme ile sonuçlanması beklenmektedir. 2024 yılında elektrik ve elektronik sektöründe gümüş talebi 460,6 milyon ons seviyesine ulaşarak %4 artış göstermiştir.

Tablo 1 : Sektörel Uygulamalarda Gümüş Kullanımı

Sektör / Uygulama	Birim Başına Gümüş	2026-2031 Öngörüsü
5G Baz İstasyonu	8-15 gram	Yıllık 15-19 ons talep
Akıllı Telefon	200-300 mg	Stabil hacim, yüksek frekanslı bileşenler
IoT Cihazı	50-200 mg	Yıllık %12-15 talep büyümesi
İletken Macun Pazarı	5,5B-7,1B	2032'ye kadar %4,4 CAGR büyüme.

Kaynak: "Silver: Irreplaceable industrial properties & demand to 2026" (Discovery Alert, 2024)

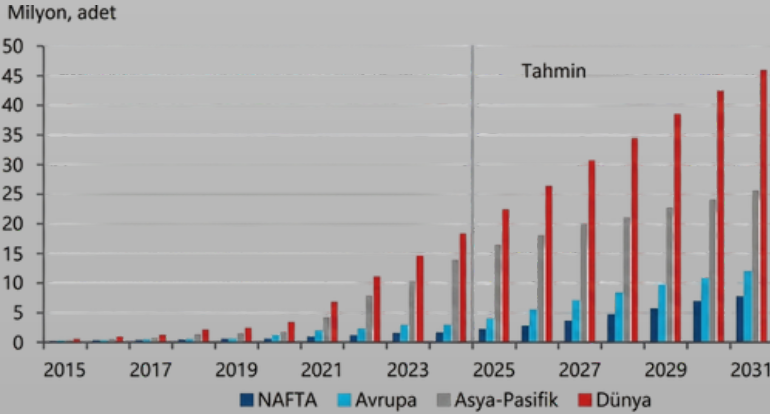
Otomotiv Sektöründe Gümüş

Tablo 2: Araç Segmentlerine Göre Gümüş İçeriği

Araç Segmenti	Gümüş İçeriği (g/Araç)	Talep Faktörü
Geleneksel ICE	15–28 g	Temel elektronik ve motor yönetimi.
Hibrit Elektrikli	35–45 g	Çift güç aktarma organları ve rejeneratif sistemler.
Bataryalı Elektrikli (BEV)	25–50 g	Güç elektroniği, BMS ve şarj portları.
Otonom/AI Donanımlı	50–80 g	Sensör dizileri, LiDAR ve merkezi AI işlemciler.

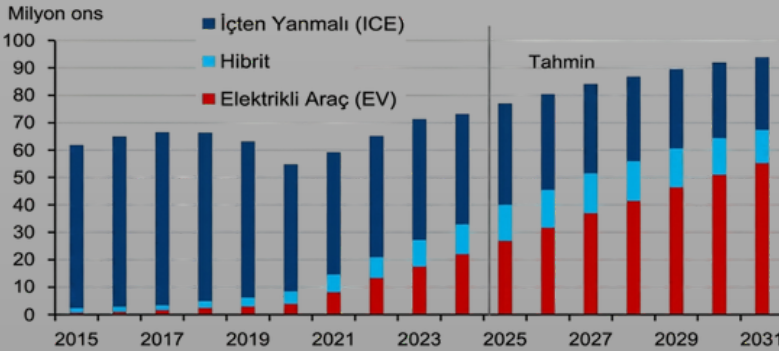
Kaynak: "Silver: Irreplaceable industrial properties & demand to 2026" (Discovery Alert, 2024)

Grafik 2: 2025-2031 Yılları Arası Küresel Elektrikli Araç Üretim Görünümü



Kaynak: Oxford Economics/GlobalData/The Silver Institute

Grafik 3: 2025-2031 Yılları Arası Otomotiv Endüstrisinin Gümüş Talebi Beklentisi



Kaynak: Oxford Economics/GlobalData/The Silver Institute

Veriler ışığında, 2027 yılında elektrikli araçların gümüş talebinde liderliği ele alması ve 2031 itibarıyla pazarın yarısından fazlasını domine etmesi, gümüşü otomotiv endüstrisinin vazgeçilmez temel taşı konumuna taşıyacaktır.

Küresel otomotiv sektörü, geleneksel içten yanmalı motorlardan elektrifikasyon ve otonom sürüş teknolojilerine evrilirken, gümüş; araç başına artan yoğun kullanımıyla bu dönüşümün en stratejik bileşenlerinden biri haline gelmiştir.

Bir elektrikli araç, geleneksel içten yanmalı araçlara kıyasla %67-69 oranında daha fazla gümüş barındırmaktadır. Elektrikli araçlarda 25-50 gram gümüş içermekle birlikte sürüş teknolojilerin entegre edilmesiyle bu sayı 80 grama kadar çıkabilmektedir.

Küresel otomotiv endüstrisi, elektrifikasyon süreciyle birlikte gümüş talebinin en hızlı arttığı alanlardan biri haline gelmiştir. 2025 verilerine göre, araç başına 25-50 gram gümüş kullanımı ve yıllık %30'luk talep artışıyla sektör, gümüş kontakların en büyük tüketicisi konumuna yükselmiştir. 2019'da %3 olan elektrikli araç üretim payı 2024'te %21'e çıkarken, üretimin 2031'e kadar yıllık %13 büyümesi beklenmektedir. Bölgesel olarak Asya-Pasifik (özellikle Çin) üretimde %76 ile domine edici gücünü korurken, 2031 projeksiyonlarında Avrupa ve NAFTA bölgelerinin pazar paylarını sırasıyla %26 ve %17'ye çıkararak küresel büyümede daha etkin rol oynaması öngörülmektedir.

Otomotiv sektöründe gümüş talebinin 2025-2031 yılları arasında yıllık %3,4 büyüyerek 2031'de 94 milyon onsa ulaşması beklenmektedir. Bu süreçteki en kritik değişim, elektrikli araçların (EV) 2027 yılına kadar içten yanmalı araçları geride bırakarak gümüşün ana tüketim kaynağı haline gelecek olmasıdır. 2031 yılı itibarıyla elektrikli araçların pazar payının %59'a yükselmesiyle birlikte, gümüş kullanımı bu segmentte tamamen hakim konuma ulaşacaktır.

Güneş Enerjisi ve Fotovoltaik Hücreler

Gümüş, üstün iletkenliği sayesinde güneş panellerinde elektriğin transferini sağlayan vazgeçilmez bir hammadde olup, fotovoltaik sektörün endüstriyel talep içindeki payının 2030'da %30'a ulaşması beklenmektedir.

Güneş enerjisi teknolojilerindeki ivmelenme neticesinde, toplam endüstriyel gümüş talebi içerisinde fotovoltaik sektörün payı, 2024 yılında 2014 yılına kıyasla %29 oranında artış kaydetmiştir. Bu veriler, gümüşün fotovoltaik (PV) alanındaki temel hammadde olma özelliğinin giderek pekiştiğini göstermektedir.

Gümüş piyasasındaki teknolojik dönüşüm, sektörü iki farklı yönde etkilemektedir: Bir taraftan üreticiler birim maliyetleri düşürmek amacıyla gümüş kullanımını minimize etmeye çalışırken; diğer taraftan yeni nesil güneş panelleri (TOPCon ve HJT), geleneksel (PERC) hücrelere kıyasla çok daha yüksek miktarda gümüşe ihtiyaç duymaktadır.

Üreticiler gümüş kullanımını azaltmaya çalışsa da yeni nesil TOPCon (13 mg/W) ve HJT (22 mg/W) hücrelerinin geleneksel panellerden çok daha fazla gümüş gerektirmesi talebi olumlu yönde etkilemektedir. Bakır gibi alternatiflerin henüz gümüşün korozyon direnci ve stabilite performansına ulaşamaması nedeniyle, gümüşün sektördeki hakimiyetinin en az 2031 yılına kadar süreceği öngörülmektedir.

Tablo 3: Fotovoltaik Hücre Teknolojilerinde Gümüş Kullanımı

Hücre Mimarisi	Gümüş Tüketimi (mg/W)	Piyasa Durumu (2026)	Gümüş Yoğunluk Farkı
PERC	~10 mg	Pazar payı kaybediyor	Baz Seviye
TOPCon	~13 mg	Baskın teknoloji	+%30
HJT	~22 mg	Yüksek verimlilik segmenti	+%120

Kaynak: "Silver: Irreplaceable industrial properties & demand to 2026" (Discovery Alert, 2024)

2026 yılında küresel fotovoltaik kapasitesinin 665 GW ek kurulumla büyümesi ve bu büyümenin tek başına 120–130 milyon ons gümüş talebi yaratması öngörülmektedir. Ayrıca 2030 yılına kadar 7 TW (terawatt) eşliğini aşması hedeflenmektedir.

Bu stratejik hedefe ulaşılması, yıllık kurulum kapasitesinin yaklaşık iki katına çıkarak yıllık 800 GW (gigawatt) seviyelerine yükseltilmesini gerektirmektedir. Kurulum hacmindeki bu devasa büyüme, güneş panellerinin ana bileşenlerinden biri olan gümüşe yönelik endüstriyel talebin de önümüzdeki on yıl boyunca güçlü kalacağını teyit etmektedir.

Çin fotovoltaik üretim kapasitesinin %77'sini kontrol ederek lider konumdadır. 2030 yılında sadece Çin'deki yerel kurulumlar için gümüş ihtiyacının 55-60 milyon ons olması beklenmektedir. Avrupa Birliğinde ise 2030 yılına kadar 700W'a ulaşılması hedeflenmektedir.

Gümüşün Diğer Kullanım Alanları

Yapay Zeka Altyapısında Gümüş : 2026-2031 yıllarında gümüşte yaşanan en önemli gelişme yapay zekanın fiziksel bir altyapı haline gelmesidir. Yapay zekâ modellerini çalıştırmak için gereken veri merkezleri gümüşe olan ihtiyacı artırmıştır. Yapay zekâ altyapısında bir megavatlık bir işlem için 2-5 kg gümüş gerekirken hiper ölçekli bir tesiste toplam gümüş ihtiyacı 15-25 kg'a çıkabilmektedir. Yapay zekâ altyapısındaki bu kullanım senaryosunda, gümüş nihai/geri dönüşümsüz olarak tüketildiğinden mevcut fiziksel dolaşımdan tamamen çıkmaktadır.

Tablo 4: Yapay Zeka Altyapısında Gümüş Kullanımı

Bileşen / Ölçek	Gümüş Yoğunluğu	Teknik Gereksinim
Bilgi İşlem Kapasitesi	2-5 kg / MW	Düşük kayıplı güç iletimi.
Hiper Ölçekli Tesis	15-25 kg / Tesis	Kompleks şalt ve busbar sistemleri.
Dağıtık (Edge) İşlemci	0,5-2 kg /Düğüm	Kompakt tasarım ve ısı dağıtımı.
Tek Bir Sunucu Rafı	15-25 gram	Yüksek yoğunluklu konnektörler.
AI Çipi (GPU/TPU)	8-12 gram	Termal arayüzler ve paketleme.

Kaynak: "Silver: Irreplaceable industrial properties & demand to 2026" (Discovery Alert, 2024), "Silver's 2026 Explosion: The Infrastructure Perspective - AI Buildout, Power Grids, and the Physical Metal Crunch Fueling the Rally" (CloudInfra, 2024)

2026 yılından itibaren yapay zekâ veri merkezlerinin gümüş talebini %15 oranında artırması ve donanım maliyetlerinde gümüş kaynaklı %8-12'lik bir artış yaşanması beklenmektedir. Ayrıca 2030 yılında merkezî veri kapasitesinin iki katına çıkacağı (945 TWh), yapay zekâ kaynaklı gümüş talebinin de 5-8 milyon onstan 20-35 milyon onsa çıkacağı öngörülmektedir.

Lehimleme ve Kaynaklama: Metal bileşenlerin yapısal olarak birleştirilmesinde kullanılan lehimleme ve kaynak işlemleri, gümüşün fiziksel özelliklerine doğrudan bağlılık göstermektedir. Her iki yöntemde de gümüşün sunduğu yüksek iletkenlik ve esneklik özelliklerinden azami ölçüde yararlanılmaktadır.

Avrupa Birliği (AB) bünyesinde 2006 yılında yürürlüğe giren Tehlikeli Maddelerin Kısıtlanması (RoHS) Direktifi ile elektronik ve endüstriyel üretimde kurşun kullanımı sınırlandırılmıştır. Bu yasal düzenleme sonucunda kurşun bazlı alaşımların kullanımı azalmış; yerini yaklaşık %45 oranında gümüş-kalay-bakır içerikli lehim alaşımlarına bırakmıştır.

Lehimleme ve alaşım sektörü, 2023 yılında 52,9 milyon ons gümüş tüketimine olanak tanımıştır. Ancak bu hacim, bir önceki yılın verileriyle kıyaslandığında sektörel bazda %3'lük bir daralma yaşandığını ortaya koymaktadır.

Gümüş Katalizörler: Gümüş, kimyasal tepkimelerin daha optimize koşullarda gerçekleşmesini sağlayan ve süreç sonunda geri kazanılabilen stratejik bir katalizördür.

Yeşil kimya ve sürdürülebilir üretim süreçlerinin temel bileşeni olan bu metal, özellikle etilen oksit (EO) ve formaldehit üretiminde kritik rol oynamaktadır.

Küresel EO tesisleri envanterinde yaklaşık 137,5 milyon ons gümüş barındırmakta; üretilen EO'nun %25'i ise otomotiv sektörü için antifriz imalatında kullanılmaktadır. Formaldehit sentezinde de yüksek verimlilik sağlayan gümüş; inşaat, tekstil ve elektronik sektörleri için elzem olan reçine ve plastik bileşenlerin üretimini mümkün kılmaktadır. Gümüş bazlı katalizör sistemleri, beş yıla kadar uzanan operasyonel ömürleriyle sanayide sürdürülebilir verimlilik sunmaktadır.

Dünya ve Türkiye'de Gümüş Rezervleri

Türkiye, zengin gümüş rezervleriyle hem endüstriyel hem de finansal açıdan küresel piyasalarda stratejik bir oyuncudur. Yüksek iletkenliği ve antibakteriyel özellikleri sayesinde güneş panelleri, elektronik devreler, sağlık ve mücevherat gibi pek çok sektörde kritik rol oynar.

Genellikle kurşun, çinko ve bakırla birlikte çıkarılan gümüşün Türkiye'deki başlıca yatakları şunlardır:

- Kütahya (Gümüşköy)
- Balıkesir (Balya)
- Niğde (Tepeköy)
- Gümüşhane
- Elâzığ (Keban)
- Artvin
- Sivas

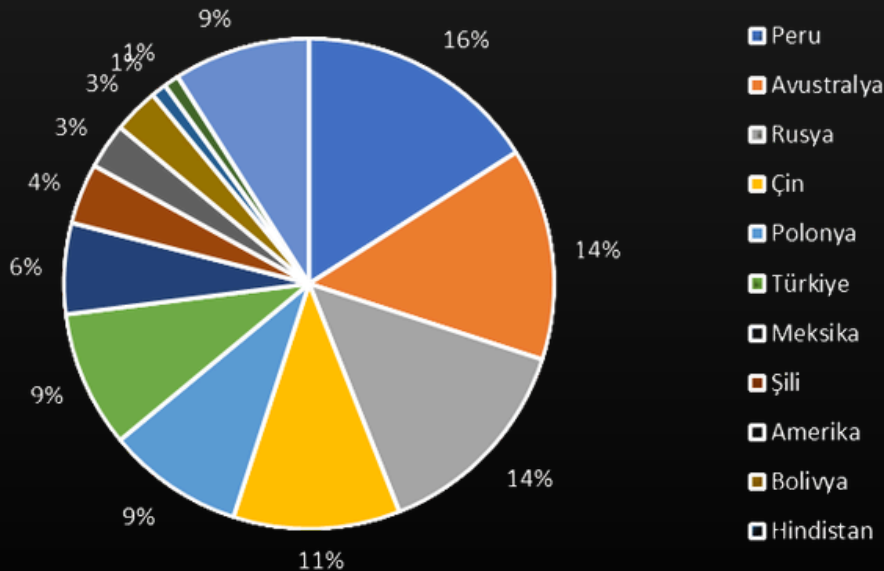
Günümüzde gümüş talebi özellikle elektrikli araçlar, yarı iletkenler ve yenilenebilir enerji teknolojileriyle hızla artmaktadır. Bu talep; başta güneş paneli üretiminde lider olan Çin olmak üzere, teknoloji ve otomotiv devleri olan Almanya, Japonya ve Güney Kore gibi ülkelerde yoğunlaşmaktadır.

Dünya gümüş rezervlerinin coğrafi dağılımı incelendiğinde, Peru'nun %16'lık payı ile küresel liderliğini sürdürdüğü görülmektedir. Peru'yu %14'erlik oranlarla Avustralya ve Rusya takip ederken, bu üç ülkenin toplam rezervlerin yaklaşık %44'ünü kontrol etmesi arz güvenliği açısından kritik bir veri sunmaktadır.

Türkiye'nin %9'luk pay ile Polonya ile birlikte üst sıralarda yer alması, yerel madencilik potansiyelinin küresel ölçekte rekabetçi bir seviyede olduğunu kanıtlamaktadır.

Özellikle yeşil enerji dönüşümü, elektrikli araçlar ve 5G teknolojileri gibi endüstriyel alanlarda gümüşe olan talebin artması, bu rezervlere sahip ülkelerin önümüzdeki on yıllık süreçte stratejik bir ekonomik avantaj elde edeceğine işaret etmektedir.

Grafik 4: Dünyada Gümüş Rezerv Dağılımı



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Gümüş Arz ve Talebi

Küresel gümüş piyasası, 2025 yılı itibarıyla arz ve talep dengelerinde önemli değişimlere sahne olmuştur. Toplam Arz, bir önceki yıla göre %7 oranında artış göstererek 1.090,4 milyon ons seviyesine ulaşmıştır. Bu artışın temel kaynağı, 846,6 milyon onsa çıkan maden üretimi ve 197,6 milyon onsa ulaşan geri dönüşüm miktarıdır. Arz tarafındaki bu büyüme, piyasadaki likiditeyi destekleyen ana unsur olmuştur.

Talep bileşenleri incelendiğinde, endüstriyel kullanımın 657,4 milyon ons ile baskın karakterini sürdürdüğü görülmektedir. Özellikle fotovoltaik (güneş enerjisi) sektörü 186,6 milyon onsluk kullanımıyla endüstriyel talebin en kritik ayağını oluşturmaya devam etmiştir. Öte yandan, mücevherat talebinde %8, gümüş eşya talebinde ise %21'lik sert düşüşler yaşanmış; bu durum tüketici tarafındaki talebin daraldığını kanıtlamıştır. Buna karşılık, yatırımcı iştahını temsil eden Net Fiziksel Yatırım kaleminde %14'lük bir büyüme gerçekleşerek miktar 217,7 milyon onsa yükselmiştir.

Piyasa dengesi açısından bakıldığında, 2025 yılı -40,3 milyon ons açıkla tamamlanmıştır. 2024 yılındaki -137,9 milyon onsluk açıkla kıyaslandığında piyasa açığının daraldığı görülse de, fiziksel piyasadaki sıkışıklık fiyatlara doğrudan yansımıştır. Nominal Gümüş Fiyatı, 2024 yılındaki 28,27 \$ seviyesinden %42 gibi yüksek bir oranda değer kazanarak yıllık ortalamada 40,03 \$ seviyesine ulaşmıştır. 2026 projeksiyonları ise toplam talebin 1.112,6 milyon ons seviyelerine hafif bir geri çekilme yaşayabileceğine işaret etmektedir.

Tablo 5: Gümüş Arz ve Talebi (2020-2025)

Gümüş Arz ve Talep (Milyon Ons)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026T	Yıllık Değişim 2025	Yıllık Değişim 2026T
Arz									
Maden Üretimi	790,3	825,4	833,7	810,7	823,6	846,6	844,1	3%	0%
Geri Dönüşüm	181,5	191,8	194,6	184,6	194,5	197,6	211,3	2%	7%
Net Fiziksel Elden Çıkarma	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Net Hedging (Korunma) Arzı	8,5	0	0	0	0	44,7	10	-	-78%
Net Resmî Sektör Satışları	1,2	1,5	1,7	1,6	1,5	1,5	1	0%	-33%
Toplam Arz	982	1.018,70	1.030,10	997	1.019,60	1.090,40	1.066,40	7%	-2%
Talep									
Endüstriyel (Toplam)	511,9	564,1	592,3	657,1	679	657,4	639,6	-3%	-3%
Elektrik & Elektronik	321,4	350,7	370,7	444,4	460,9	449,5	422,9	-2%	-6%
...bunun içinde fotovoltaik	82,8	88,9	118,1	192,7	197,5	186,6	151	-6%	-19%
Lehim Alaşımaları & Kaynak	47,5	50,5	49,2	50,2	49,7	50,5	51	2%	1%
Diğer Endüstriyel	142,9	162,9	172,4	162,6	168,4	157,4	165,7	-7%	5%
Fotoğrafçılık	26,9	27,7	27,7	27,3	25,5	24,2	22,5	-5%	-7%
Mücevherat	150,2	181	233,2	201,7	205,1	189,3	159,4	-8%	-16%
Gümüş Eşya	31,2	40,7	73,5	55,1	53,5	42,1	33,5	-21%	-20%
Net Fiziksel Yatırım	209	285,3	339,5	244,2	190,9	217,7	257,6	14%	18%
Net Hedging (Korunma) Talebi	0	3,5	17,9	11,5	3,5	0	0	-100%	-
Toplam Talep	929	1.102,40	1.284,10	1.197,00	1.157,40	1.130,60	1.112,60	-2%	-2%
Piyasa Dengesi	52,5	-83,7	-254	-200,1	-137,9	-40,3	-46,3	-71%	15%
ETP'lerdeki Net Yatırım	331,1	64,9	-117,4	-37,3	67,5	278,1	30	312%	-89%
ETP'ler Hariç Piyasa Dengesi	-279	-148,7	-136,6	-162,7	-205,4	-318,4	-76,3	55%	-76%
Nominal Gümüş Fiyatı (\$/oz)	20,55	25,14	21,73	23,35	28,27	40,03	0	42%	-1

Kaynak: World Silver Survey 2026 (The Silver Institute, 2026)

Gümüş Fiyat Tahminleri

2026 yılının ilk yarısı itibarıyla küresel finans piyasaları; jeopolitik gerilimlerin, para politikalarındaki paradigma değişimlerinin ve endüstriyel dönüşümün kesişim noktasında, son on yılın en volatil dönemlerinden birisini geçiriyor. Özellikle gümüş piyasası, 2025 yılında sergilediği %140'ın üzerindeki olağanüstü performansın ardından, 2026 yılı başında 121,64 dolar ile tüm zamanların nominal rekorunu kırmış ve ardından sert ancak yapısal olarak desteklenen bir konsolidasyon sürecine girmiştir. 27 Nisan 2026 tarihi itibarıyla uluslararası spot gümüş fiyatları 75,67 dolar seviyelerinde dengelenirken, kurumsal yatırımcılar bu varlığı artık sadece bir emtia değil, aynı zamanda yapay zekâ ve yenilenebilir enerji devriminin vazgeçilmez bir stratejik hammaddesi olarak yeniden konumlandırmaktadır.

Piyasadaki mevcut fiyat hareketleri, geçmiş yılların modellerinden sapma göstermektedir. Geleneksel olarak gümüş, altının "düşük kaliteli" bir türevi olarak görülse de 2026 projeksiyonları bu metalin "steroidli altın" olarak adlandırılan bir yüksek beta varlığına dönüştüğünü kanıtlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda; Nisan 2026 sonu itibarıyla küresel ölçekte faaliyet gösteren lider yatırım bankaları ile bağımsız analiz kuruluşlarının gümüş fiyatına yönelik öngörülerini ve ilgili spot fiyat baz alınarak hesaplanan potansiyel getiri oranları yer almaktadır.

Bank of America en çarpıcı gümüş tahminlerinden birini sunarak 309 dolarlık bir üst hedef belirlemiştir. Banka, gümüş piyasasının üst üste altıncı yılında da yapısal bir arz açığı vermesini ve Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat kısıtlamalarının fiziksel teslimat mekanizmalarını bozmasını beklemektedir.

Citigroup, gümüşü altının daha agresif bir versiyonu olarak tanımlayarak, fiyatların üç ay gibi kısa bir sürede 150 dolara ulaşabileceğini öngörmektedir. Citi'nin analizine göre, Çin'den gelen yoğun fiziksel talep ve Batı'daki gümüş BYF'lerine olan ilginin yeniden canlanması fiyatları parabolik bir rotaya sokacaktır. Banka, gümüşün elektriksel iletkenliğinin ikame edilemez olduğunu, bu durumun da endüstriyel talebi fiyat duyarlılığından koparan bir faktör haline getirdiğini savunmaktadır.

2026 yılındaki gümüş fiyatı değişimi, altının gösterdiği performanstan bağımsız görülmemektedir ancak gümüş bu süreçte portföylerde bir "kaldıraç" işlevi görmektedir. Altın, merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme stratejileri ve dedolarizasyon trendi ile desteklenirken; gümüş hem bu parasal faktörlerden hem de teknolojik talep patlamasından beslenmektedir.

Bu nedenle finansal kurumların altın tahminleri 2026 yılı için oldukça boğa bir görünüm sergilese de potansiyel yüzdesel getiriler gümüşün gerisinde kalmaktadır. J.P. Morgan, altının bir temel varlık olarak yeniden tanımlandığı bu dönemde 6.300 dolara ulaşmasını beklerken, gümüş için 2025 ortalamasının iki katından fazla olan 81 dolar tahmininde bulunmaktadır.

Tablo 6: Finansal Kurumların Gümüş Fiyatı Tahminleri

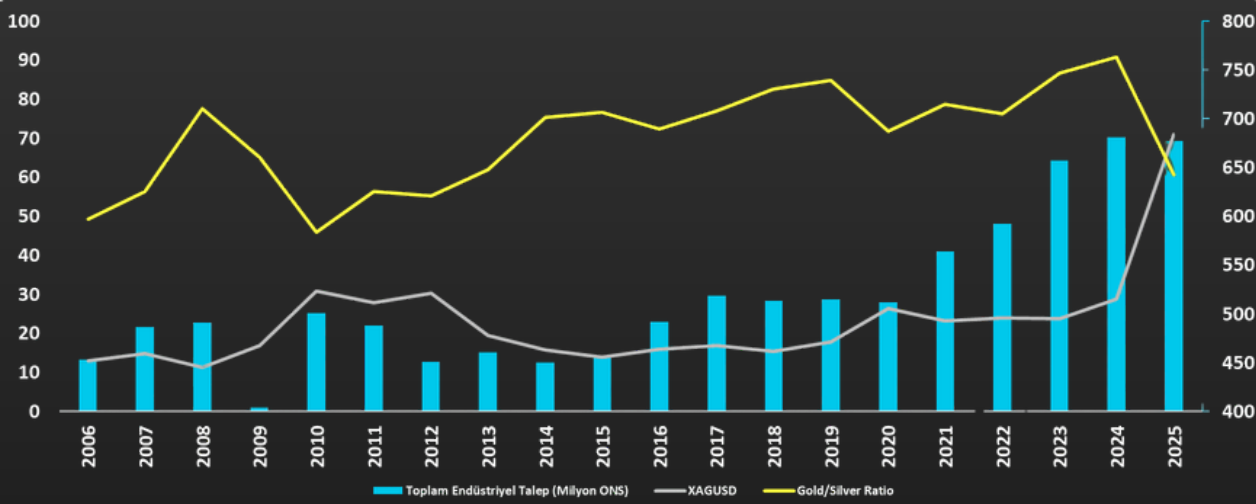
Analist / Firma	Gümüş Fiyat Hedefi	Zaman Aralığı	Potansiyel Getiri (%)
Bank of America	135-309	2026 Sonu	%78,4 - %308,3
Citigroup	150	2026 Q3 (3 Ay İçinde)	%98,2
Goldman Sachs	100	2026-2027 Ortalama	%32,1
J.P. Morgan	81-85	2026-2027 Ortalama	%7,0 - %12,3

Kaynak: "Silver Price Forecast 2026" (Scottsdale Bullion & Coin, 2024) ve "Silver Price Predictions: The Next 5 Years" (GoldSilver, 2024)

Endüstriyel Talep ve Fiyat İlişkisi

Aşağıdaki grafikte, 2006-2025 yılları arasında gümüş piyasasının endüstriyel talep, fiyat ve altın/gümüş rasyosu ekseninde geçirdiği dönüşüm net bir şekilde görülmektedir. Tablo incelendiğinde, 2020 yılına kadar toplam endüstriyel talep nispeten yatay ve düşük bir seyir izlerken, bu noktadan itibaren başlayan sert yükseliş ivmesi dikkat çekicidir; özellikle 2023 ve 2024 yıllarında talebin zirve noktalara ulaştığı görülmektedir. Gümüşün dolar bazlı fiyatını temsil eden XAGUSD eğrisi, uzun yıllar boyunca belirli bir bant aralığında hareket etmesine rağmen, 2024 yılından sonra endüstriyel talepteki artışı takiben sert bir yükseliş sergilemiştir. Tarihsel süreçte gümüş fiyatıyla ters korelasyon izleyen altın/gümüş rasyosu, 2024 yılı sonrasında gümüş lehine sert bir düşüş kaydederek gümüşün altın karşısında dönemsel olarak daha yüksek bir beta (kaldıraç) ile fiyatlandığını ve portföylerde bir kaldıraç işlevi gördüğünü teyit etmiştir. Sonuç olarak tablo, gümüşün son yıllarda geleneksel bir kıymetli maden olmanın ötesine geçerek, artan endüstriyel ihtiyaçlar doğrultusunda fiyatlanan stratejik bir emtiaya dönüştüğünü kanıtlamaktadır.

Grafik 5: Endüstriyel Talep, Gümüş Fiyatı ve Altın/Gümüş Rasyosu Arasındaki İlişki (2006-2025)



Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar

2026 yılında gümüş fiyatları genel olarak yatay seyretmiştir. Ocak ayında ABD'nin Avrupa'ya yönelik gümrük vergisi tehditleri güvenli liman talebini artırarak fiyatları yükseltirken, Trump'ın Fed başkanlığı için Kevin Warsh'ı aday göstermesi sonrası yüksek faiz beklentileri emtia piyasalarında satış baskısı yaratmış ve gümüş fiyatları sert gerilemiştir. Sonraki dönemde ise ABD-İran gerilimi ve değişken haber akışlarının etkisiyle fiyatlar yatay bir bantta hareket etmiştir.

Grafik 6: 2026 Yılı Gümüş Fiyatı



Kaynak: THE Ekonomik Araştırmalar

Dünya'da Gümüş Fonları

Gümüş fonları, portföylerinin en az %80'ini fiziki gümüş veya gümüşe dayalı varlıklara yatırarak gümüş fiyatlarındaki değişimlerden kazanç hedefleyen yatırım araçlarıdır. TEFAS üzerinden banka/aracı kurumlarca kolayca alınıp satılabilen bu fonlar hem gümüş ons fiyatından hem de Dolar/TL kurundan etkilenir.

Bu fonların performansı, özellikle küresel emtia piyasalarındaki fiyat hareketlerine ve yatırımcı talebindeki değişimlere oldukça duyarlıdır. Bu nedenle, gümüşe dayalı yatırım araçları dönemsel olarak yüksek getiri potansiyeli sunarken aynı zamanda belirgin fiyat oynaklığı da gösterebilmektedir.

Gümüş fiyatlarının rekor seviyelere ulaşmasıyla birlikte, güçlü endüstriyel talep, arz sıkıntısı ve güvenli liman alımları nedeniyle gümüş BYF'leri 2025 yılında %160'ın üzerinde değer kazanmıştır.

Tablo 7: Gümüş Fonları Verileri

Sembol	Fon Adı	Büyükük (Milyar Dolar)	2025 getiri	2026 Q1 Getiri	Temel Dayanak Varlık
SLV	iShares Silver Trust	38.87	141%	1%	Fiziksel Gümüş
SIVR	abrdn Physical Silver Shares ETF	5.58	142%	1%	Fiziksel Gümüş
ISPHF	iShares Physical Silver ETC	3.47	144%	1%	Fiziksel Gümüş
AGQ	ProShares Ultra Silver	2.02	346%	-30%	Gümüşe Endeksli Türev Araçlar

Kaynak: TradingView

Gümüş piyasası, 2025 yılında fotovoltaik enerji ve elektrikli araç sektöründen gelen yoğun talep ile tarihin en büyük arz açıklarından birini yaşamış ve bu durum gümüş tabanlı yatırım araçlarına olan ilgiyi zirveye taşımıştır. Fiziksel gümüşe dayalı SLV ve SIVR yaklaşık %140 getiri sağlarken; gümüşün günlük hareketini iki katıyla takip eden AGQ, kaldıraç etkisiyle bu yükselişi katlayarak %346 gibi olağanüstü bir performans sergilemiştir.

2026 Q1 döneminde ise, ABD-İran Savaşı ve Trump'ın Fed başkanlığına Kevin Warsh'ı aday göstermesiyle faizlerin uzun süre yüksek kalacağı beklentisi nedeniyle fiziksel fonlar %1 oranında yatay yükseliş sergilemiştir. Kaldıraçlı bir yapıya sahip olan AGQ, hem fiyat düşüşünün iki katını yansıtması hem de volatilité aşınması sebebiyle -%30 ile çok daha derin bir kayıp yaşamıştır.

Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu

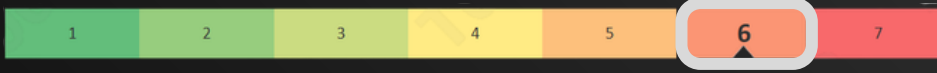
Fonun Yatırım Amacı Ve Stratejisi

Fon, katılım finans ilkelerine uygun olmak kaydıyla fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak gümüş ve gümüşe dayalı sermaye piyasası araçlarından oluşur. Fon'un amacı dünya gümüş piyasasındaki fiyat gelişmelerini katılımcılara yüksek oranda yansıtmaktır.

Gümüşe dayalı endeksleri takip etmek üzere kurulan yerli ve yabancı borsa yatırım fonu katılma paylarına ve gümüşe dayalı yerli ve yabancı yatırım fonu katılma paylarına yatırım yapılır. Fon pay değerinin gümüş fiyatları ile yüksek korelasyonu yatırım stratejisinde birincil hedeftir. Fon portföyünde gümüş başta olmak üzere diğer kıymetli madenler ve kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları kullanılarak, dünya gümüş ve diğer kıymetli maden fiyatlarındaki artışa bağlı olarak düzenli ve istikrarlı gelir akımları elde edilmesi amaçlanmaktadır.

Fonun Risk Seviyesi

En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Fonun 7 Mayıs 2026 itibarıyla yatırım yaptığı enstrümanların fiyat dalgalanmalarından dolayı "6" risk değerine sahiptir.



Fonun Karşılaştırma Ölçütü

Fonun performansını değerlendirmek ve kıyaslamak için kullanılan bir referans endekse karşılaştırma ölçütü denilmektedir. Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu karşılaştırma ölçütü:

- %90 Borsa İstanbul Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası Gümüş Ağırlıklı Ortalama Fiyat (TL) Değişim Oranı
- %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi
- %5 BISTKYD Özel Sektör Kira Sertifikaları TL Endeksi olarak belirlenmiştir.

VGE- Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonumuz Hakkında Önemli Bilgiler

- 4 Mayıs 2026 tarihinden itibaren Türkiye Hayat Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Grup Emeklilik yatırım fonumuz yeni unvanıyla Türkiye Hayat Emeklilik A.Ş. Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu ismini almıştır.
- Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun kendine özel bir fiyatı bulunmakta ve bu "birim pay değeri" olarak adlandırılmaktadır. Birim pay değeri mevzuat gereği TL cinsi olarak belirlenmektedir.
- Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu, hem gümüş ons fiyatından hem de Dolar/TL kurundan etkilense de bu değişkenlerle aynı oranda yükselmeyebilir veya düşmeyebilir.
- Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu içerisinde kıymetli madenler grubu ağırlıklı olarak bulunmaktadır. Bu nedenle hem Dolar/TL hem de gümüş fiyatından etkilense de piyasalarda alış/satış işlemleri nedeniyle fiyat dalgalanmaları artabilmektedir.
- Gümüş Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'muz katılım finans prensiplerine uygun olarak yönetilmektedir. İçeriğinde hiçbir şekilde faiz bulunmamaktadır.

 **TÜRKİYE SİGORTA**

 **TÜRKİYE HAYAT EMEKLİLİK**

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen, ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporla rapordaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette on ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin herhangi bir taahhudunu tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Türkiye Sigorta A.Ş. & Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ekonomik Araştırmalar