

# HAFTALIK ALTIN RAPORU

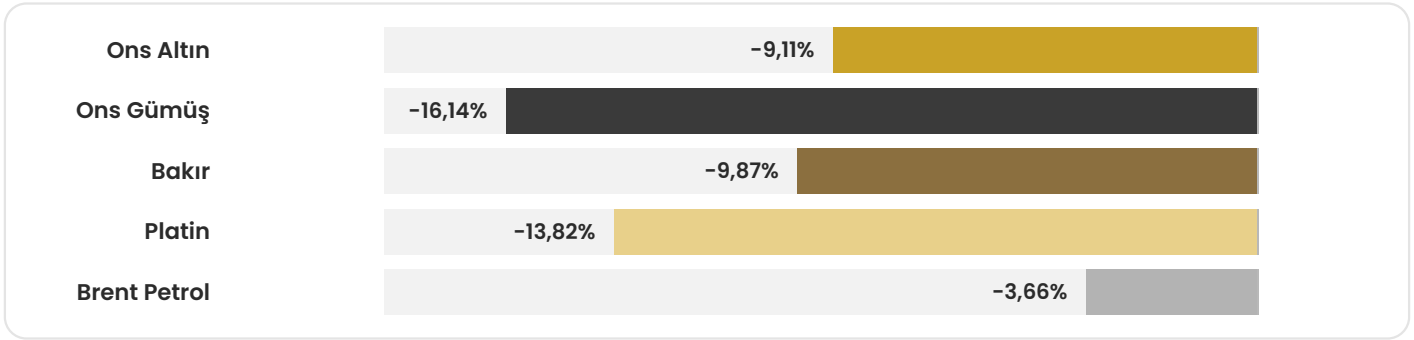
## Haftanın hikâyesi

**01** Jeopolitik riskler altına destek sağlayamadı. İran savaşı ve Hürmüz Boğazı'ndaki tanker saldırıları devam ederken Orta Doğu'dan petrol sevkiyatlarının savaş öncesi seviyelere yaklaşması, arz kesintisi endişelerini sınırladı. Brent petrolün haftalık yaklaşık %4 gerilemesiyle jeopolitik risk primi zayıf kaldı. Değerli metal, savaş kaynaklı gelişmelerden belirgin bir talep desteği göremedi.

**02** Fed tutanaklarında üyelerin neredeyse tamamının ilave artırımı gerekli görmesi, bazılarınınsa 25 baz puanı aşmaya kapı aralaması doları 19 ayın zirvesine taşıdı.

**03** ABD tahvil faizlerinin yüksek seviyelerde kalması ve doların güçlenmesi, altına yönelik talebi zayıflattı.

| 3.900,88 | 88% → 89% | 103,81 | 4,92% |
|---|---|---|---|
| Haftalık Zirve \| Ons Altın<br>Haftalık Değişim: -9,11% | FedWatch \| Faiz Artışı Olasılığı | DXY<br>Haftalık Değişim: +0,39% | US10Y<br>Haftalık Değişim: -4,47% |





Kaynak: Matriks, CME FedWatch, Yahoo Finance, ABD Hazinesi, Ahlatcı Yatırım Araştırma

# MAKRO & TEKNİK GÖRÜNÜM

## Makro Eğilim

Tutanaklar ve şahin Fed mesajlarıyla pekişen aralık artırımı beklentisi ve 19 ayın zirvesine çıkan dolar, hafta sonundaki borsa satışının yarattığı likidite ihtiyacıyla birleşerek ons altını haftayı 3.535 dolardan kapatmaya itti.

### Makroekonomik göstergeler

| Gösterge | Gerçekleşen | Beklenti | Altın Fiyatına Olası Etki |
|---|---|---|---|
| ABD TÜFE \| Yıllık | %3,7 | %3,6 | Nötr / Sınırlı olumsuz |
| ABD PCE \| Yıllık | %3,6 | %3,6 | Nötr |
| ABD İşsizlik Oranı | %4,1 | %4,2 | Nötr / Sınırlı olumsuz |
| ABD Tarım Dışı İstihdam | +165 bin | +65 bin | Negatif |
| Fed Faiz Kararı | %3,75-4,00 | %3,75-4,00 | Nötr |

Bu hafta altın fiyatlamasını belirleyen ana gelişme Fed'in ekim toplantı tutanakları oldu. Tutanaklarda üyelerin neredeyse tamamı enflasyonu %2 hedefine döndürmek için ilave artırımları uygun görürken bazıları aralıkta 25 baz puandan büyük bir adımı tartışmaya açtı. Veri tarafında Philadelphia Fed endeksi 20,6 beklentiye karşı 6,3'e geriledi, perakende satışlar %0,2 arttı. Zayıf öncü göstergeler ve hisse satışları Cuma günü artırım beklentisini bir miktar törpülese de altındaki baskı sürdü.

Tablo, rapor tarihi itibarıyla son açıklanan verileri göstermektedir.

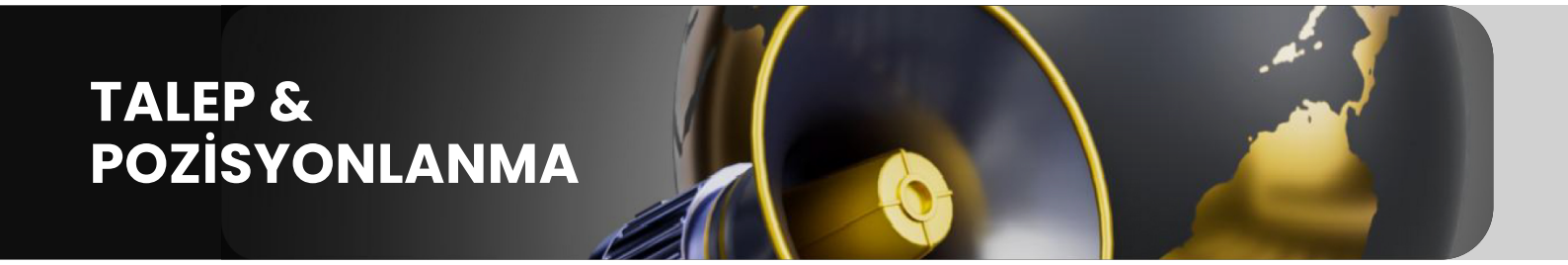
### Teknik görünüm

Ons Altın haftalık yüzde -9,11 değişim ile haftayı 3.524,80 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde ons altın en düşük 3.502,64 seviyesini görürken, en yüksek 3.900,88 seviyesine ulaştı. Ons Altın'da yeni haftada 3.782,91 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 4.041,01 ve 4.181,15 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 3.384,67 öncelikli destek olurken 3.244,53 ve 2.986,43 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



**DESTEK: 3.384,67 - 3.244,53 - 2.986,43**

**DİRENÇ: 3.782,91 - 4.041,01 - 4.181,15**




# ETF Akımları ve CFTC Pozisyonları

**1,9 ton**
Küresel altın ETF'leri | haftalık net giriş
0,7 milyar $ haftalık net giriş

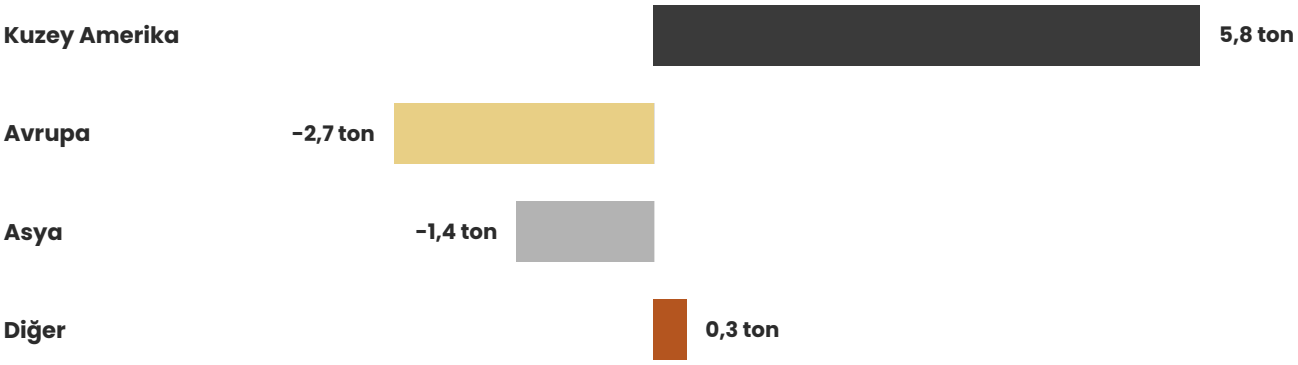
**166,1 bin**
COMEX altın | Spekülatif net uzun
Yükseliş yönlü pozisyonlanma oranı: %51,5

**18,3 bin**
COMEX gümüş | Spekülatif net uzun
Yükseliş yönlü pozisyonlanma oranı: %29,3

CFTC verilerinde altın spekülatif net uzun pozisyonları haftalık 24,0 bin kontrat azalarak 166,1 bine geriledi. Gümüş net uzun pozisyonları da 1,1 bin azalışla 18,3 bin kontrata indi. Her iki metalde de spekülatif uzun pozisyonların azaltılması, yatırımcıların değerli metallere yönelik risk iştahının zayıfladığına işaret ediyor.

## Küresel Altın ETF Akımları Bölgesel Dağılım

13 Kasım 2026 ile biten hafta | Net giriş (ton)




13 Kasım ile biten haftada küresel altın ETF'lerine 1,9 ton net giriş kaydedildi. Girişlerin 5,8 tonu Kuzey Amerika'dan, 0,3 tonu diğer bölgelerden geldi. Buna karşılık Avrupa'dan 2,7 ton, Asya'dan 1,4 ton çıkış yaşandı.

ETF akımları: 13 Kasım | CFTC: 17 Kasım

# UZUN VADELİ GÖRÜNÜM

## Getiriler

| | Son | 1 Hafta | 1 Ay | YBB | 1 Yıl | 5 Yıl |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ons Altın | 3.525 USD | -%9,1 | -%14,6 | -%18,5 | -%13,5 | +%91,0 |
| Gram Altın (Kapalı Çarşı) | 6.083 TL | -%4,5 | -%8,2 | -%2,0 | +%5,2 | +%814,4 |
| Ons Gümüş | 40,99 USD | -%16,1 | -%29,3 | -%42,6 | -%18,8 | +%66,6 |
| Dolar/TL (Kapalı Çarşı) | 50,88 TL | +%0,7 | +%2,4 | +%18,1 | +%19,8 | +%355,3 |
| BIST 100 | 11.131 | -%6,0 | -%5,7 | -%1,2 | +%1,4 | +%540,7 |

Altın/gümüş oranı 86,0 (5 yıllık ortalama 80,7): oran ortalamanın üzerindeyken gümüş altına göre görece ucuz. BIST 100 fiyat endeksidir; temettü getirileri dahil değildir.

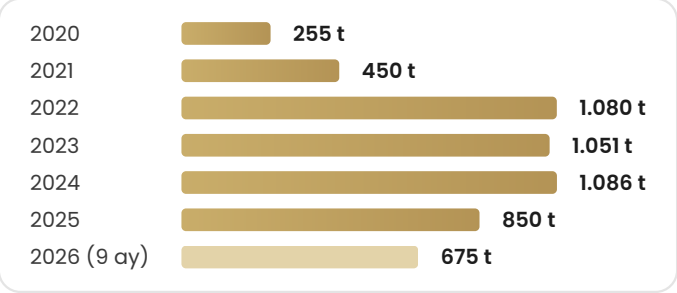
## Küresel Altın Talebi · 3Ç 2026

| | Ton | Yıllık | 2026 9 ay |
|---|---|---|---|
| Takı tüketimi | 312,9 | -%16,9 | -%19,4 |
| Külçe ve sikke | 267,8 | -%18,5 | +%7,7 |
| Altın ETF'leri | 211,2 | -%6,4 | -%63,9 |
| Merkez bankaları | 321,2 | +%42,0 | +%5,5 |
| Teknoloji | 84,8 | +%3,3 | +%2,6 |

Yıllık: 3Ç 2025'e göre. 2026 9 ay: geçen yılın aynı dönemine göre.

Takı talebi tonajda geriledi; ancak çeyreğin ortalama fiyatı 4.262 $/ons (+%23,3) olduğundan takıya harcanan tutar 42,9 milyar $ (+%2,5).

## Merkez Bankalarının Net Alımı




Ton. Son yıl, açıklanan çeyreklerin toplamıdır.

## Merkez Bankaları · 3Ç 2026

Net +123,2 ton · 30 Eylül 2026 itibarıyla

| Ülke | Çeyreklik değişim (ton) | Yılbaşından beri (ton) | Toplam rezerv (ton) | Rezervlerdeki payı |
|---|---|---|---|---|
| **EN ÇOK ALANLAR · rezervini artıran 9 merkez bankası** | | | | |
| Çin | +63,1 | +103,3 | 2.409,6 | %8,5 |
| Polonya | +40,5 | +122,7 | 672,9 | %30,6 |
| Özbekistan | +14,5 | +55,8 | 446,2 | %90,2 |
| Kazakistan | +13,5 | +40,9 | 381,9 | %77,4 |
| **SATANLAR · rezervini azaltan 2 merkez bankası** | | | | |
| Rusya | -18,7 | -62,2 | 2.264,3 | %41,4 |
| Kırgızistan | -0,9 | +1,9 | 47,7 | %78,4 |
| **Türkiye** | **+1,5** | **-82,2** | **532,1** | **%54,8** |

# KAPALI ÇARŞI GÖRÜNÜMÜ



## Kapalı Çarşı'da Hafta

- Hafta içinde 50,88 lira ile yeni tarihi zirvesini test eden Dolar/TL haftayı %0,74 primle 50,88 liradan tamamladı.
- Gram altın haftayı 6.083 liradan kapattı. Değerli metal hafta bazında %4,55 kayıp yaşadı.
- Çeyrek altın haftayı 9.978 liradan, Cumhuriyet altını 40.858 liradan tamamladı. Ziynet altınlar hafta bazında %3,95 değer kaybetti.
- Kapalı Çarşı'da gram altın, ons altın ve dolar kurundan hesaplanan değerin %5,51 üzerinde işlem gördü (geçen hafta %1,22).

### Kapalı Çarşı fiyatları

16 - 20 Kasım 2026 | 21 Kasım 2026 itibarıyla

| Ürün | Kapanış | Hafta Açılışı | Haftalık | Hafta İçi Aralık |
|---|---|---|---|---|
| Dolar/TL | **50,88** | 50,50 | **+%0,74** | 50,46 - 50,88 |
| Gram Altın | **6.083 TL** | 6.374 TL | **-%4,55** | 5.866 - 6.407 |
| Çeyrek Altın | **9.978 TL** | 10.388 TL | **-%3,95** | 9.616 - 10.443 |
| Cumhuriyet Altını | **40.858 TL** | 42.493 TL | **-%3,85** | 39.323 - 42.717 |

### Türkiye'de fiziki altın talebi

3Ç 2026 · Dünya Altın Konseyi

**TAKI** **6,9 ton**
Yıllık **-%3,8** Çeyreklik **-%15,5** 2026 9 ay **-%12,8** Dünya payı %2,2

**KÜLÇE VE SIKKE** **12,6 ton**
Yıllık **-%12,2** Çeyreklik **-%39,1** 2026 9 ay **+%19,0**
Dünya payı %4,7

### GRAM ALTIN

**6.083 TL | -%4,55**

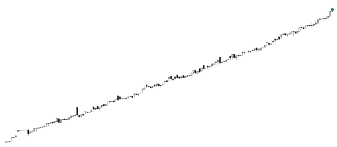


Gram Altın haftalık yüzde -4,55 değişim ile haftayı 6.083 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde gram altın en düşük 5.866 seviyesini görürken, en yüksek 6.407 seviyesine ulaştı. Gram Altın'da yeni haftada 6.372 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 6.660 ve 6.912 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 5.831 öncelikli destek olurken 5.578 ve 5.290 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

**DESTEK 5.831 / 5.578 / 5.290**
**DİRENÇ 6.372 / 6.660 / 6.912**

### DOLAR/TL

**50,88 | +%0,74**



Dolar/TL haftalık yüzde 0,74 değişim ile haftayı 50,88 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde dolar/TL en düşük 50,46 seviyesini görürken, en yüksek 50,88 seviyesine ulaştı. Dolar/TL'de yeni haftada 51,01 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 51,15 ve 51,43 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 50,60 öncelikli destek olurken 50,32 ve 50,18 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

**DESTEK 50,60 / 50,32 / 50,18**
**DİRENÇ 51,01 / 51,15 / 51,43**

Not: Haftalık değişim haftanın ilk işlem günü açılışına göredir. Kapalı Çarşı serbest piyasa satış fiyatlarıdır.

# TEKNİK GÖRÜNÜM



# Piyasalar: Teknik Görünüm

## ONS GÜMÜŞ

**40,99 USD | -%16,14**



Ons Gümüş haftalık yüzde -16,14 değişim ile haftayı 40,99 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde ons gümüş en düşük 40,76 seviyesini görürken, en yüksek 49,06 seviyesine ulaştı. Ons Gümüş'te yeni haftada 46,44 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 51,90 ve 54,73 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 38,15 öncelikli destek olurken 35,31 ve 29,85 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

**DESTEK 38,15 / 35,31 / 29,85**
**DİRENÇ 46,44 / 51,90 / 54,73**

## BAKIR

**5,46 USD/lb | -%9,87**



Bakır haftalık yüzde -9,87 değişim ile haftayı 5,46 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde bakır en düşük 5,44 seviyesini görürken, en yüksek 6,09 seviyesine ulaştı. Bakır'da yeni haftada 5,89 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 6,31 ve 6,54 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 5,24 öncelikli destek olurken 5,02 ve 4,59 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

**DESTEK 5,24 / 5,02 / 4,59**
**DİRENÇ 5,89 / 6,31 / 6,54**

## BRENT PETROL

**92,56 USD | -%3,66**



Brent Petrol haftalık yüzde -3,66 değişim ile haftayı 92,56 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde brent petrol en düşük 90,06 seviyesini görürken, en yüksek 96,76 seviyesine ulaştı. Brent Petrol'de yeni haftada 96,19 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 99,83 ve 102,89 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 89,49 öncelikli destek olurken 86,43 ve 82,79 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

**DESTEK 89,49 / 86,43 / 82,79**
**DİRENÇ 96,19 / 99,83 / 102,89**

Not: Haftalık değişimler baz alınmıştır.

# Ahlatcı Yatırım
Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

## HAZIRLAYANLAR


**Dinçer KURT**
Araştırma Müdür Yardımcısı

**Ali Emre YILDIRIM**
Kıdemli Araştırma Uzmanı

**Uğur SOLAK**
Uzman Yardımcısı

**Sena ASLAN KATMER**
Uzman Yardımcısı





Hesap Aç | Giriş Yap

Mersis No: 0010056453000026

## GENEL MÜDÜRLÜK

**İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis**
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi No:22-26 4B Plaza İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

## ŞUBELERİMİZ

**Çorum Şube**
Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / Çorum

**Sarıyer Şube**
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No:25 Sarıyer / İstanbul

## İRTİBAT BÜROLARIMIZ

**Ankara İrtibat Bürosu**
Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya / Ankara

**Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu**
Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi D:204 K:2 Kadıköy / İstanbul

**Denizli İrtibat Bürosu**
Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina N53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale / Denizli

**Gaziantep İrtibat Bürosu**
Batıkent Mahallesi, Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sokak Trıo Terrace Kat:1 Blok No:31 Şehitkamil / Gaziantep

**Göktürk İrtibat Bürosu**
Göktürk Merkez Mahallesi, İstanbul Caddesi Telekom Sokak No:2 İç Kapı No:36 34077 Eyüpsultan / İstanbul

**Isparta Irtibat Bürosu**
Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No:11, 32000 Merkez / Isparta

**İzmir İrtibat Bürosu**
Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 Kat:2 Daire:17 Bayraklı / İzmir

**Konya İrtibat Bürosu**
Musalla Bağları Mahallesi Kule Caddesi Kule Plaza İş Merkezi 13.Kat No:2/18 Selçuklu / Konya

**Maslak İrtibat Bürosu**
Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok Kat: -1 No:256 Maslak 34485 Sarıyer / İstanbul

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

# Yasal Uyarı

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, yatırım hedefleriniz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Raporda yer alan değerlendirmeler, yorumlar, öngörüler, tahminler ve fiyat hedefleri, hazırlandıkları tarihteki piyasa koşulları ve mevcut bilgiler çerçevesinde oluşturulmuştur. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Piyasa koşullarındaki ve ekonomik göstergelerdeki değişiklikler nedeniyle söz konusu değerlendirmeler ve beklentiler zaman içerisinde geçerliliğini yitirebilir veya değiştirilebilir.

Yatırım kuruluşları tarafından sunulan ürün ve hizmetlerin müşteriye uygunluğunun değerlendirilmesinde, ilgili mevzuat kapsamında uygunluk testi uygulanmaktadır. Uygunluk testi, müşterilerin ilgili ürün veya hizmetlerin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının belirlenmesini amaçlamaktadır. Kişiye özel yatırım danışmanlığı hizmetlerinde ise yatırımcının mali durumu, yatırım amaçları, risk ve getiri tercihleri ile bilgi ve tecrübesi yerindelik testi kapsamında değerlendirilir. Bu rapor, söz konusu test ve değerlendirmelerin yerine geçmemektedir.

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Departmanı tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiştir. Bilgilerin doğruluğu ve güncelliği konusunda gerekli özen gösterilmekle birlikte, üçüncü taraf kaynaklardan elde edilen verilerin tamamı bağımsız olarak doğrulanmış olmayabilir. İlgili mevzuattan doğan sorumluluklar saklı kalmak kaydıyla, bu bilgilere dayanılarak alınan yatırım kararlarının sonuçlarından Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin farklı birimlerinde görev yapan kişilerin, ortaklarının veya iştiraklerinin bu raporda yer alan değerlendirme, yorum ve tavsiyelerle aynı görüşte olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları ve iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, raporda bahsi geçen şirketlere çeşitli zamanlarda sunmuş, sunuyor veya sunmayı teklif ediyor olabilir. Ayrıca kurumun, ortaklarının, iştiraklerinin, yöneticilerinin, çalışanlarının, temsilcilerinin ve raporun hazırlanmasına katkıda bulunan kişilerin, raporda bahsi geçen sermaye piyasası araçları, menkul kıymetler veya diğer finansal varlıklar üzerinde doğrudan veya dolaylı pozisyonları ya da başka ticari ve finansal ilişkileri bulunabilir. Bu durumlar, çıkar çatışmasına veya değerlendirmelerin objektifliğini etkileyebilecek koşullara yol açabilir. Söz konusu çıkar çatışmaları, yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı ve Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde yayımlanan Çıkar Çatışması Politikası çerçevesinde yönetilir ve gerekli açıklamalar yapılır.

Raporda yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmelerin telif ve kullanım hakları Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. İlgili mevzuatın izin verdiği haller saklı kalmak kaydıyla, raporun tamamı veya herhangi bir bölümü, kurumun yazılı izni olmaksızın çoğaltılamaz, değiştirilerek yayımlanamaz veya ticari amaçlarla kullanılamaz. Kamuya açık olarak yayımlanan raporların internet bağlantılarının paylaşılması bu kısıtlamanın kapsamında değildir.