

HAFTALIK ALTIN RAPORU

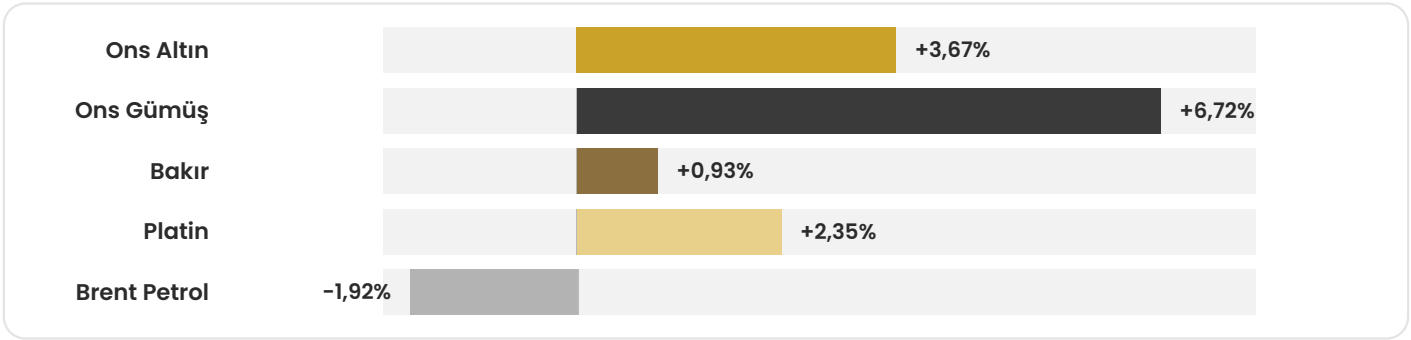
Haftanın hikâyesi

01 ABD verileri altını 15 ayın dibine çekti. Yıllık çekirdek PCE'nin %3,3 ile beklentiyi aşması ve büyümenin %4,3'e revize edilmesi, aralıkta faiz artırımı beklentisini destekledi. Ons altın çarşamba günü 3.427 dolara geriledi.

02 Cuma günü tepki alımları öne çıktı. Pekin'in piyasaya destek mesajıyla CSI 300 %4,2 yükseldi. Küresel hisselerdeki toparlanmaya bakır, gümüş ve altın da eşlik etti.

03 Petrol arzına ilişkin riskler yeniden arttı. Hürmüz ve Suudi enerji tesislerine ilişkin arz endişeleri Brent'i haftalık yaklaşık %3 yükselişle 95,44 dolara taşıdı. Petroldeki artışın değerli metale etkisi sınırlı kaldı.

3.689,27	89% → 98%	104,01	4,94%
Haftalık Zirve | Ons Altın Haftalık Değişim: +3,67%	FedWatch | Faiz Artışı Olasılığı	DXY Haftalık Değişim: +0,19%	US10Y Haftalık Değişim: +0,41%



Kaynak: Matriks, CME FedWatch, Bloomberg, ABD Hazinesi, Ahlatcı Yatırım Araştırma

MAKRO & TEKNİK GÖRÜNÜM

Makro Eğilim

Altın haftayı toparlanmayla kapatsa da beklentiyi aşan çekirdek enflasyon ve yukarı revize edilen ABD büyümesi, Fed'in aralıkta faiz artıracağı beklentisini korudu.

Makroekonomik göstergeler

Gösterge	Gerçekleşen	Beklenti	Altın Fiyatına Olası Etki
ABD TÜFE | Yıllık	%3,7	%3,6	Negatif
ABD PCE | Yıllık	%3,8	%3,8	Nötr / Sınırlı olumsuz
ABD İşsizlik Oranı	%4,1	%4,2	Negatif
ABD Tarım Dışı İstihdam	+165 bin	+65 bin	Negatif
Fed Faiz Kararı	%3,75-4,00	%3,75-4,00	Nötr

Veri tarafında Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) 55,6 beklentiye karşı 54,7 ile beklentinin altında kaldı, Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) %0,3 ile beklentiyle uyumlu geldi, Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) %3,2 beklentiye karşı %3,3 ile beklentinin üzerinde geldi ve Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) %3,4 beklentiye karşı %4,3 ile beklentinin üzerinde geldi.

Tablo, rapor tarihi itibarıyla son açıklanan verileri göstermektedir.

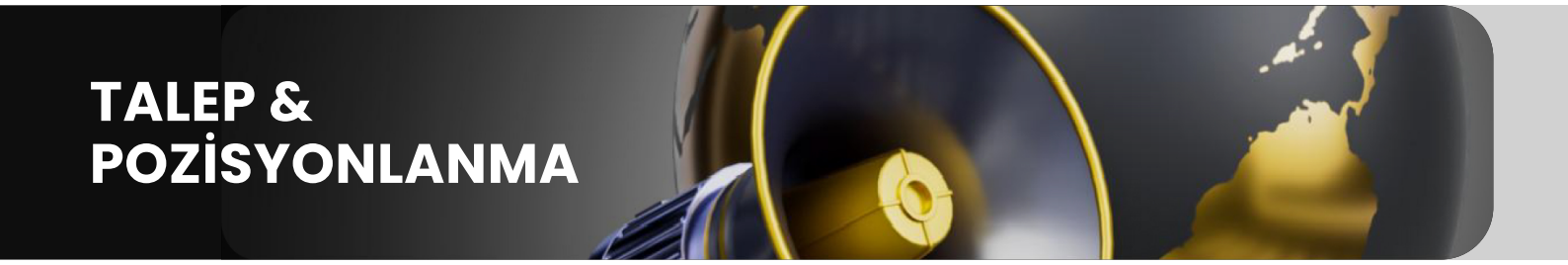
Teknik görünüm

Ons Altın haftalık yüzde 3,67 değişim ile haftayı 3.653,71 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde ons altın en düşük 3.426,32 seviyesini görürken, en yüksek 3.689,27 seviyesine ulaştı. Ons Altın'da yeni haftada 3.753,21 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 3.852,72 ve 4.016,16 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 3.490,26 öncelikli destek olurken 3.326,82 ve 3.227,31 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.



DESTEK: 3.490,26 - 3.326,82 - 3.227,31

DİRENÇ: 3.753,21 - 3.852,72 - 4.016,16



ETF Akımları ve CFTC Pozisyonları

-20,4 ton
Küresel altın ETF'leri | haftalık net çıkış
2,2 milyar $ haftalık net çıkış
(Önceki hafta: 1,7 ton net giriş)

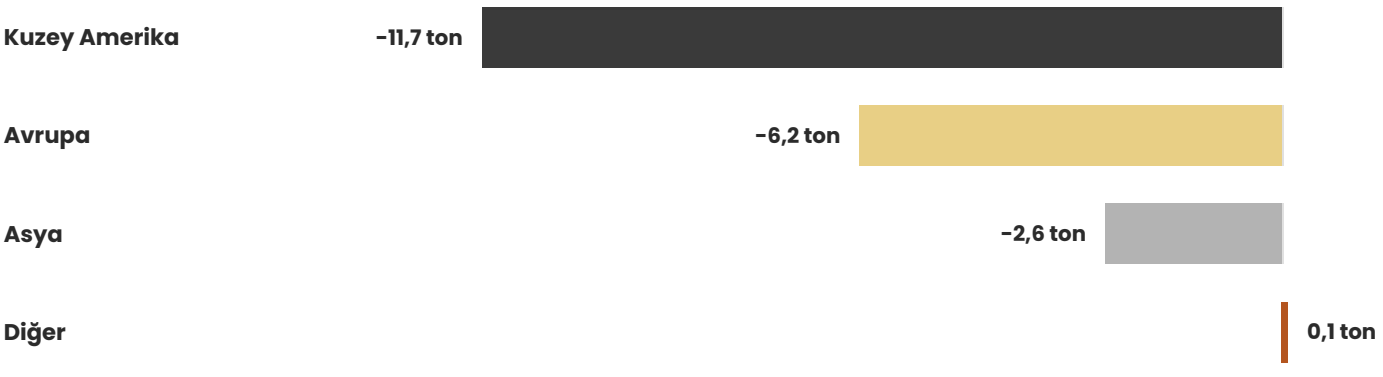
166,1 bin
COMEX altın | Spekülatif net uzun
Yükseliş yönlü pozisyonlanma oranı: %51,5
(Önceki hafta: 190,1 bin, oran %55,9)

18,3 bin
COMEX gümüş | Spekülatif net uzun
Yükseliş yönlü pozisyonlanma oranı: %29,3
(Önceki hafta: 19,4 bin, oran %31,3)

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

20 Kasım 2026 ile biten hafta | Net çıkış (ton)



20 Kasım ile biten haftada küresel altın ETF'lerine 20,4 ton net çıkış kaydedildi. Girişlerin tamamı diğer bölgelerden geldi. Buna karşılık Kuzey Amerika'dan 11,7 ton, Avrupa'dan 6,2 ton, Asya'dan 2,6 ton çıkış yaşandı. Toplam hareketin %87,8'i Kuzey Amerika ve Avrupa kaynaklı oldu.

ETF akımları: 20 Kasım | CFTC: 17 Kasım

UZUN VADELİ GÖRÜNÜM

Getiriler

	Son	1 Hafta	1 Ay	YBB	1 Yıl	5 Yıl
Ons Altın	3.654 USD	+%3,7	-%10,0	-%15,5	-%12,1	+%104,1
Gram Altın (Kapalı Çarşı)	6.139 TL	+%0,9	-%6,5	-%1,1	+%4,3	+%763,4
Ons Gümüş	43,73 USD	+%6,7	-%19,6	-%38,8	-%18,1	+%89,2
Dolar/TL (Kapalı Çarşı)	50,83 TL	-%0,1	+%1,9	+%18,0	+%19,7	+%312,5
BIST 100	10.977	-%1,4	-%1,6	-%2,5	+%0,3	+%517,9

Altın/gümüş oranı 83,6 (5 yıllık ortalama 80,7): oran ortalamanın üzerindeyken gümüş altına göre görece ucuz. BIST 100 fiyat endeksidir; temettü getirileri dahil değildir.

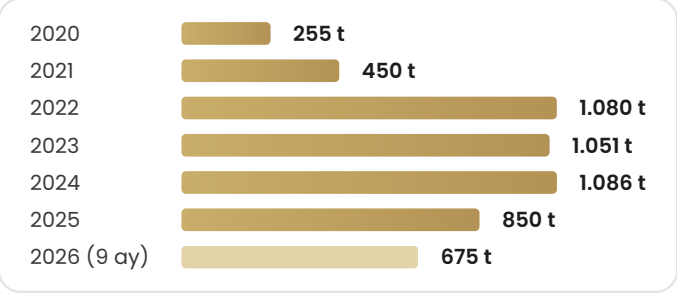
Küresel Altın Talebi · 3Ç 2026

	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 51,06 lira ile yeni tarihi zirvesini test eden Dolar/TL haftayı %0,10 gerileyerek 50,83 liradan tamamladı.
- Gram altın haftayı 6.139 liradan kapattı. Değerli metal hafta bazında %0,91 kazanç sağladı.
- Çeyrek altın haftayı 10.155 liradan, Cumhuriyet altını 41.046 liradan tamamladı. Ziynet altınlar hafta bazında %1,77 değer kazandı.
- Kapalı Çarşı'da gram altın, ons altın ve dolar kurundan hesaplanan değerin %2,82 üzerinde işlem gördü (geçen hafta %5,53).

Kapalı Çarşı fiyatları

23 - 28 Kasım 2026

Ürün	Kapanış	Hafta Açılışı	Haftalık	Hafta İçi Aralık
Dolar/TL	**50,83**	50,88	**-%0,10**	50,71 - 51,06
Gram Altın	**6.139 TL**	6.083 TL	**+%0,91**	5.972 - 6.290
Çeyrek Altın	**10.155 TL**	9.978 TL	**+%1,77**	5 - 10.383
Cumhuriyet Altını	**41.046 TL**	40.858 TL	**+%0,46**	20 - 42.243

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

6.139 TL | +%0,91

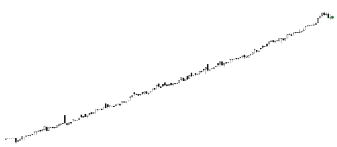


Gram Altın haftalık yüzde 0,91 değişim ile haftayı 6.139 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde gram altın en düşük 5.972 seviyesini görürken, en yüksek 6.290 seviyesine ulaştı. Gram Altın'da yeni haftada 6.295 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 6.451 ve 6.612 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 5.978 öncelikli destek olurken 5.816 ve 5.660 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

DESTEK 5.978 / 5.816 / 5.660
DİRENÇ 6.295 / 6.451 / 6.612

DOLAR/TL

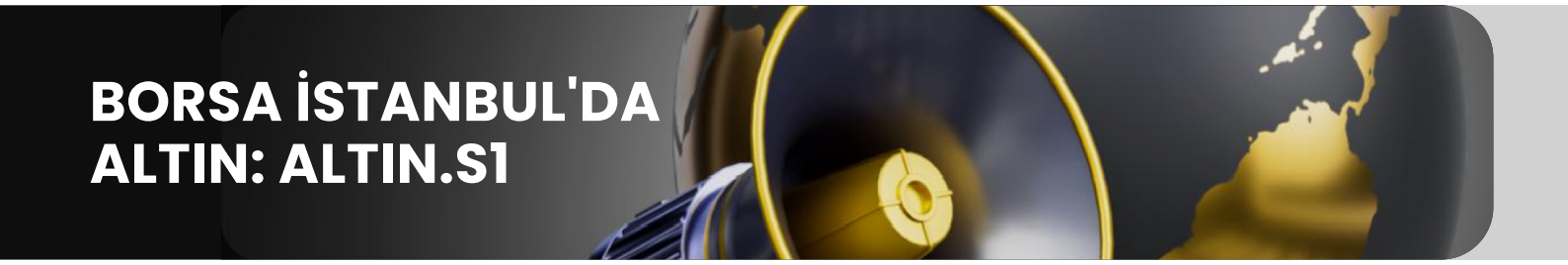
50,83 | -%0,10



Dolar/TL haftalık yüzde -0,10 değişim ile haftayı 50,83 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde dolar/TL en düşük 50,71 seviyesini görürken, en yüksek 51,06 seviyesine ulaştı. Dolar/TL'de yeni haftada 51,02 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 51,21 ve 51,37 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 50,67 öncelikli destek olurken 50,52 ve 50,32 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

DESTEK 50,67 / 50,52 / 50,32
DİRENÇ 51,02 / 51,21 / 51,37

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



BORSA İSTANBUL'DA ALTIN: ALTIN.S1

ALTIN.S1'de Hafta

27 Kasım 2026 itibarıyla

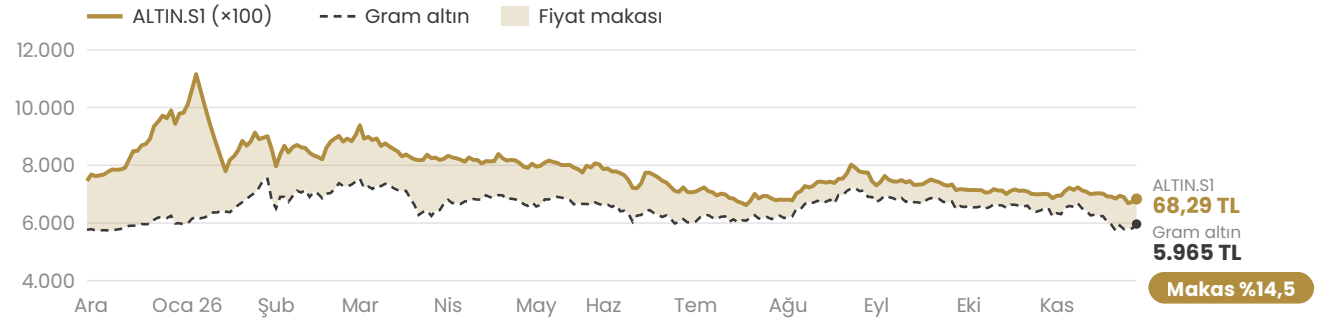
- ALTIN.S1 haftayı %0,20 düşüşle 68,29 TL'den kapattı; gram altın aynı dönemde %4,05 yükseldi.
- 100 adet ALTIN.S1 (1 gram altın karşılığı) 6.829 TL, gram altın ise 5.965 TL: aradaki fiyat makası %14,5 (geçen hafta %19,4).
- Fiyat makası bir haftada 4,9 puan daraldı: sertifika gram altındaki yükselişe daha az eşlik etti.
- Son bir yılda fiyat makası %7,1 ile %79,5 arasında değişti, ortalaması %20,2; bugünkü makas ortalamanın altında.
- Haftalık işlem hacmi 3,17 milyar TL; son 4 haftanın ortalamasından %1 yüksek.
- En çok alan kurum Garanti (62,5 milyon TL), en çok satan kurum Vakıf (236,7 milyon TL) oldu.
- Kapalı Çarşı'da gram altın, teorik fiyatın %2,8 üzerinde satılıyor.

68,29 TL
ALTIN.S1 kapanış
Haftalık -0,20%

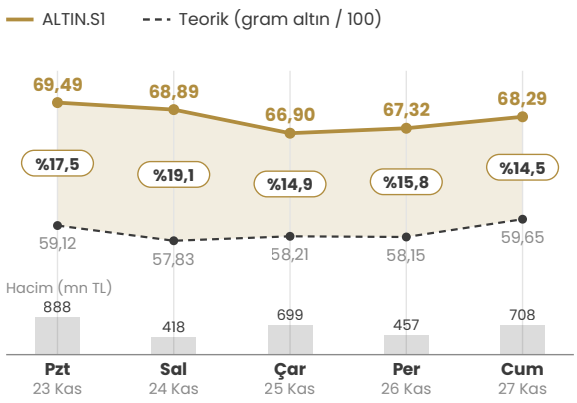
%14,5
Gram altınla fiyat makası
Geçen hafta %19,4

3,17 milyar TL
Haftalık işlem hacmi

ALTIN.S1 ve gram altın · son 1 yıl



Haftanın işlem günleri



Aracı kurum dağılımı

NET ALANLAR · 32 kurum

Garanti	62,5 milyon TL	68,45
Midas	51,9 milyon TL	67,88
İş	50,1 milyon TL	68,99
Halk	24,3 milyon TL	67,94
Yapı Kredi	19,2 milyon TL	69,37

NET SATANLAR · 17 kurum

Vakıf	236,7 milyon TL	68,38
QNB	53,2 milyon TL	67,41
TEB	10,5 milyon TL	69,39
Ziraat	10,2 milyon TL	70,42
Yatırım Finansman	8,7 milyon TL	70,00

23 Kasım - 27 Kasım 2026 · Net tutar ve ortalama maliyet (TL).

TEKNİK GÖRÜNÜM



Piyasalar: Teknik Görünüm

ONS GÜMÜŞ

43,73 USD | +%6,72



Ons Gümüş haftalık yüzde 6,72 değişim ile haftayı 43,73 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde ons gümüş en düşük 38,19 seviyesini görürken, en yüksek 44,58 seviyesine ulaştı. Ons Gümüş'te yeni haftada 46,15 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 48,56 ve 52,54 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 39,75 öncelikli destek olurken 35,77 ve 33,36 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

DESTEK 39,75 / 35,77 / 33,36
DİRENÇ 46,15 / 48,56 / 52,54

BAKIR

5,52 USD/lb | +%0,93



Bakır haftalık yüzde 0,93 değişim ile haftayı 5,52 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde bakır en düşük 5,22 seviyesini görürken, en yüksek 5,79 seviyesine ulaştı. Bakır'da yeni haftada 5,80 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 6,07 ve 6,36 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 5,23 öncelikli destek olurken 4,94 ve 4,66 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

DESTEK 5,23 / 4,94 / 4,66
DİRENÇ 5,80 / 6,07 / 6,36

BRENT PETROL

90,78 USD | -%1,92



Brent Petrol haftalık yüzde -1,92 değişim ile haftayı 90,78 seviyesinden kapattı. Hafta içerisinde brent petrol en düşük 85,65 seviyesini görürken, en yüksek 94,77 seviyesine ulaştı. Brent Petrol'de yeni haftada 95,15 öncelikli direnç noktası olurken bu seviyenin aşılması ve yukarı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda 99,52 ve 104,27 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde ise 86,03 öncelikli destek olurken 81,28 ve 76,91 seviyeleri sonraki destek noktaları olarak izlenebilir.

DESTEK 86,03 / 81,28 / 76,91
DİRENÇ 95,15 / 99,52 / 104,27

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.