PhillipCapital

HAFTALIK EMTİA ARAŞTIRMASI

Haftalık COMEX Metaller Raporu

Altın ve Bakır | 9–13 Kasım 2026 Haftası

13 Kasım 2026 · PhillipCapital Research

COMEX Altın (GC1!)

3.898,8 USD/ons **-%4,3 1H**

COMEX Bakır (HG1!)

6,1650 USD/lb **-%1,2 1H**

Yönetici Özeti

PhillipCapital

Yüksek enflasyon altını 4.000'in altına itti; Çin'deki fiziki sıkışıklık bakırın düşüşünü yalnızca yavaşlatıyor

1. Altın 3.899 USD/ons civarında; son beş seansta %4,3, yılbaşından bu yana %10,2 geriledi. Beklentiyi aşan enflasyon tahvil faizlerini ve doları yukarı taşıdı.

2. Altın bu hafta 3.857 ile 52 haftanın dibini gördü; düşüşle birlikte artan açık pozisyon yeni açığa satışlara işaret ediyor, 4.000 artık direnç.

3. Bakır %1,2'lik daha sınırlı kayıpla 6,165 USD/lb'ye indi ve 200 günlük ortalamanın (6,26) altına sarktı; gümrük vergisi primi Çin'deki rekor primleri dengeliyor.

4. Gelecek haftanın talep sınavları Çin aktivite verileri (16 Kas) ve ABD perakende satışları (17 Kas); faizlerdeki yükseliş sürerse iki metal de baskı altında kalır.

COMEX Altın (GC1!)

3.898,8 USD/ons

1H	1A	YB
-%4,3	-%6,5	-%10,2

KV Negatif

COMEX Bakır (HG1!)

6,1650 USD/lb

1H	1A	YB
-%1,2	-%6,0	+%8,5

Temkinli

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. Tarih: 13 Kasım 2026 (gün içi).

Altın: Temel Etkenler

PhillipCapital

Şahin faiz fiyatlaması ve yeni açığa satışlar, merkez bankası ve ETF desteğini bastırıyor

TÜFE ve faiz şoku

▼ Olumsuz

Üst üste üçüncü kez beklentiyi aşan TÜFE, ABD 2 yıllık faizini 34 bp artırarak %4,85'e, 10 yıllığı %5,13'ün üzerine taşıdı; aralık artışı tamamen, haziran'a kadar iki artış daha fiyatlanıyor.

Güçlenen dolar

▼ Olumsuz

Bloomberg Dolar Spot Endeksi haftalık bazda %0,6 yükseldi; bu, ABD dışındaki alıcılar için altını pahalılaştırıyor ve reel faiz baskısına ekleniyor.

Açığa satışlar

▼ Olumsuz

COMEX açık pozisyonu fiyat düşerken üç seans üst üste artarak altı haftanın zirvesine çıktı; fonlar net uzun pozisyonu 104.000 kontratla beş ayın dibine indirdi.

Yapısal talep

▲ Destekleyici

Merkez bankalarının süregelen alımları ve dirençli ETF talebi yapısal bir taban oluşturuyor; ancak faizler yükselmeye devam ederse satışları durdurması zor.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Makro etkenler belirleyici: yükselen faiz, güçlü dolar ve sistematik açığa satışlar merkez bankası ve ETF talebini bastırıyor; bu talep düşüşü tersine çevirmiyor, yalnızca yumuşatıyor. Altın 52 haftalık zirvesinin %31 altında, düzeltmenin büyük kısmı fiyatlanmış olabilir; ancak kalıcı taban için daha zayıf veri, ucuzlayan petrolün enflasyona yansıması veya ABD maliyesine dair yeni endişeler gerekebilir.

Temel görünüm — Temkinli

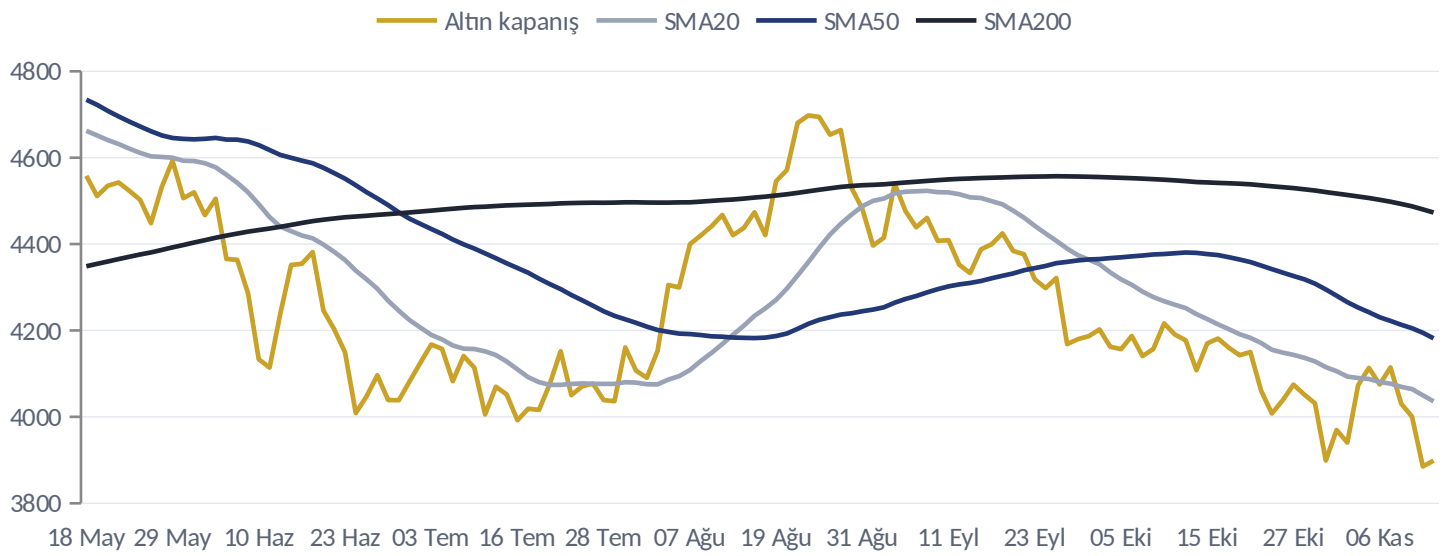
Kaynak: Bloomberg (13 Kas 2026); Mining.com, Reuters/Bloomberg kaynaklı (9 Kas 2026); PhillipCapital Research sentezi.

Altın: Teknik Görünüm

PhillipCapital

Ölüm kesişimi bölgesinde yeni 52 haftalık dip; 4.000 destekten dirence dönüştü

COMEX Altın: 6 aylık günlük kapanış ve hareketli ortalamalar (USD/ons)



- Fiyat 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (4.036 / 4.182 / 4.473) altında; 50 günlük ortalama 200 günlüğün altında.
- RSI 37 ve negatif MACD histogramı momentumu negatif tutuyor; baskının hafiflemesi için 4.000 üzerinde günlük kapanış gerekiyor.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**3.898,8**
1H / 1A	**-%4,3 / -%6,5**
SMA20	**4.035,8 ▼ altında**
SMA50	**4.181,8 ▼ altında**
SMA200	**4.473,1 ▼ altında**
RSI (14)	**37,1 · nötr**
MACD hist.	**-4,5**
ATR (14)	**91,2**

KRİTİK SEVİYELER

Negatif

D2	4.076,4 (pivot D1)
D1	4.000,0 (kritik seviye)
Son	**3.898,8**
S1	3.856,7 (52H dip)
S2	3.775,4 (pivot S1)

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. Tarih: 13 Kasım 2026 (gün içi).

Bakır: Temel Etkenler

PhillipCapital

Çin'deki rekor fiziki sıkışıklık, sönen ABD gümrük vergisi primini dengeliyor; tablo yükseliş değil, nötr

Çin'de sıkışıklık

▲ Destekleyici

Yangshan ithalat primi 230 USD/t ile rekor kırdı; SHFE gözetimindeki stoklar %24'ün üzerinde düşüşle 33.848 tona, yaklaşık üç yılın dibine indi (Reuters, Bloomberg).

Vergi primi sönüyor

▼ Olumsuz

Ara seçimlerdeki Demokrat zafer, ABD'nin rafine bakıra vergi koyma ihtimalini azalttı; COMEX depolarındaki 732.943 ton, bir yıl öncesinin iki katından fazla ve geri akabilir.

Faiz ve YZ satışı

▼ Olumsuz

Yükselen faiz ve güçlü dolar talebe duyarlı metalleri baskılıyor; bakırın son düşüşü teknoloji hisselerini izledi, 2026 rallisindeki yapay zekâ kaynaklı pozisyonları açığa çıkardı.

2027 arz görünümü

● Nötr

Citi, düşük görünür stokların yakın vadede düşüşü sınırlayacağını, ancak Endonezya kaynaklı arz artışı ve zayıf talebin 2027'yi zorlayacağını düşünüyor; DKC'deki maden denetimi karşı risk.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Bakırda temel tablo dengeli: Çin'deki fiziki arz darlığı yakın vadeli fiyatları desteklerken sönen ABD vergi primi, yüksek COMEX stokları ve faiz baskısı yükselişleri sınırlıyor. Fiyat 52 haftalık zirvenin %11 altında ve yeniden 200 günlük ortalamanın altında; kalıcı toparlanma için Çin talep verilerinin sıkışıklığı teyit etmesi veya dolarda zayıflama gerekebilir.

Temel görünüm — Nötr

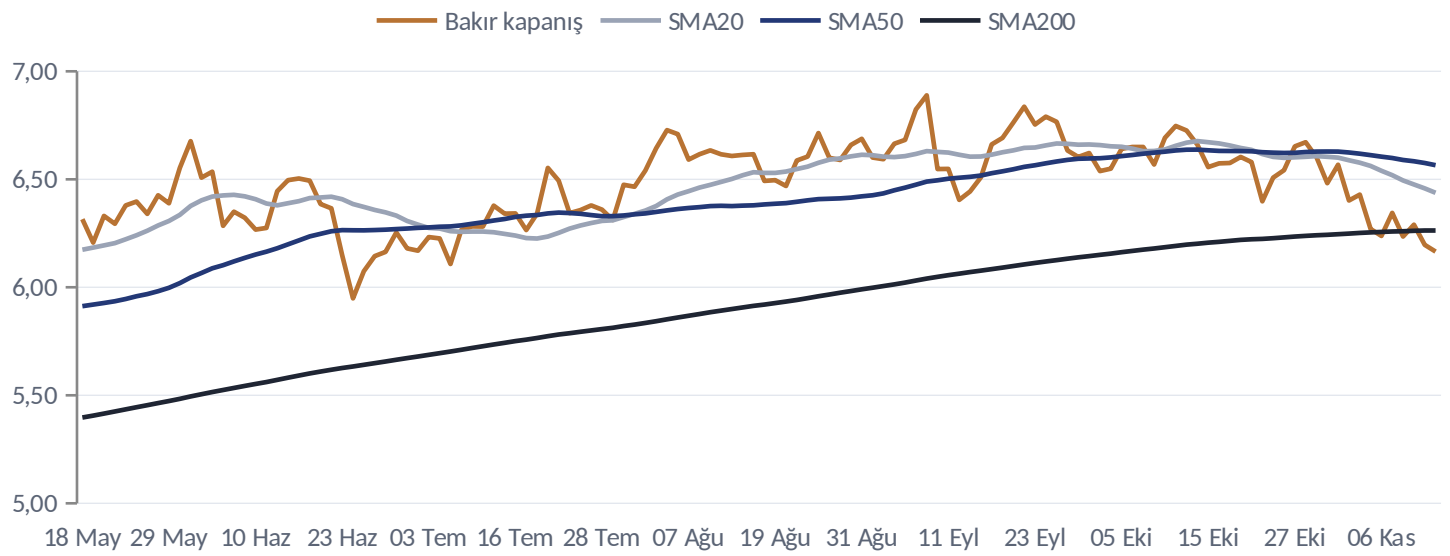
Kaynak: Bloomberg (13 Kas 2026); Mining.com, Reuters/Bloomberg kaynaklı (9 Kas 2026); PhillipCapital Research sentezi.

Bakır: Teknik Görünüm

PhillipCapital

Fiyat 200 günlük ortalamanın altına indi; uzun vadeli yükseliş trendinin kaderini 6,09–6,26 aralığı belirleyecek

COMEX Bakır: 6 aylık günlük kapanış ve hareketli ortalamalar (USD/lb)



- Bakır 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (6,438 / 6,565 / 6,263) altında; 50 günlük ortalama ise hâlâ 200 günlüğün üzerinde.
- RSI 36 ve negatif MACD histogramı zayıf momentuma işaret ediyor; 6,26'nın geri alınması kırılımı etkisizleştirir, 6,09'un kaybı 5,95'i açar.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**6,1650**
1H / 1A	**-%1,2 / -%6,0**
SMA20	**6,4375 ▼ altında**
SMA50	**6,5654 ▼ altında**
SMA200	**6,2628 ▼ altında**
RSI (14)	**36,1 · nötr**
MACD hist.	**-0,0300**
ATR (14)	**0,1472**

KRİTİK SEVİYELER

Temkinli

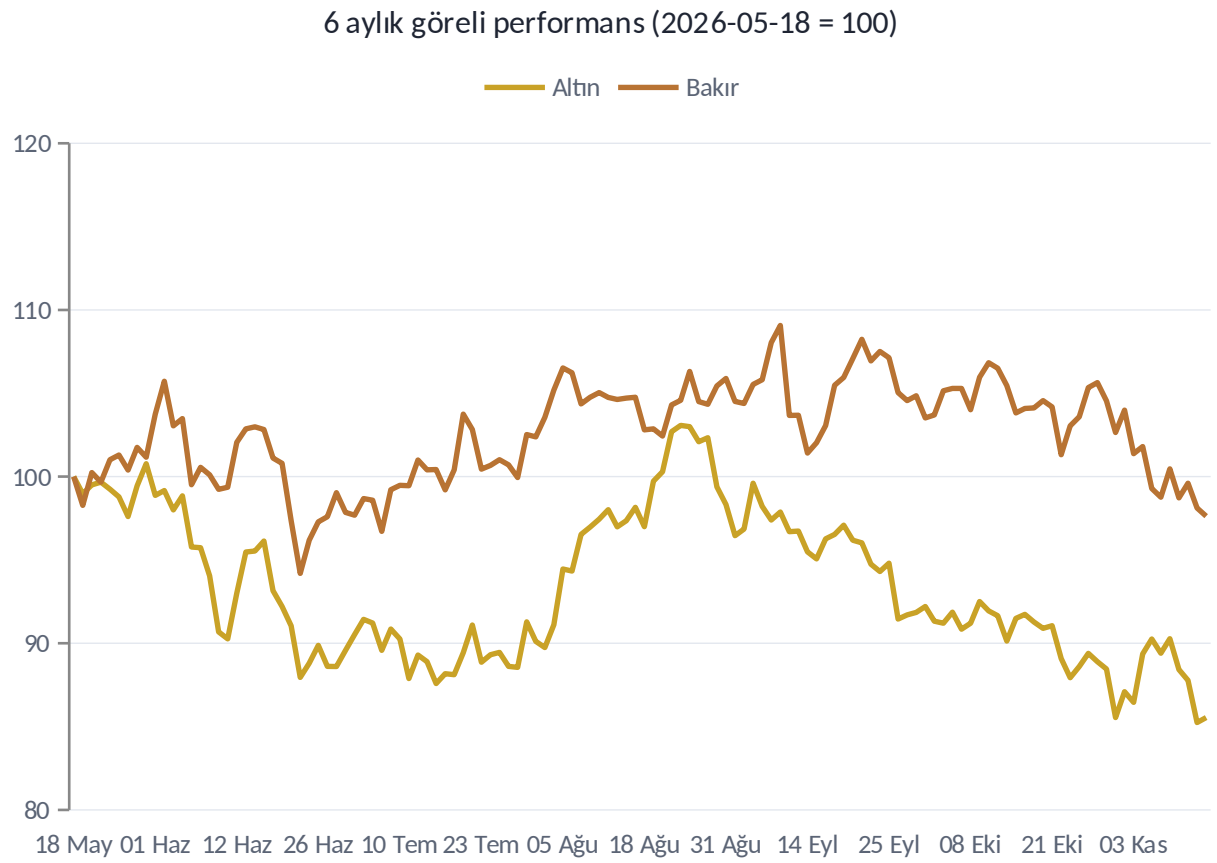
D2	6,3620 (salınım zirvesi)
D1	6,2628 (SMA200)
Son	**6,1650**
S1	6,0927 (pivot S1)
S2	5,9471 (salınım dibi)

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. Tarih: 13 Kasım 2026 (gün içi).

Altın ve Bakır

PhillipCapital

Şahin yeniden fiyatlamanın faturasını bu hafta altın ödedi; oran altı aylık ortalamasının altında



	Altın	Bakır
Son	3.898,8	6,1650
1H	-%4,3	-%1,2
1A	-%6,5	-%6,0
YB	-%10,2	+%8,5
52H zirveden	-%30,7	-%11,0
RSI (14)	37,1	36,1
Trend	SMA200 altında	SMA200 altında
Görüşümüz	KV Negatif	Temkinli

632x

Altın/Bakır oranı
6A ort. 657x · 6 ayda -%12,4

Göreli tercih: 1–3 aylık vadede bakır, altına göre öne çıkıyor. Yaklaşık 632x olan oran altı ayda %12 geriledi; altın reel faiz fiyatlamasına en açık metal olmayı sürdürürken Çin'deki fiziki darlık bakıra kısmi bir kalkan sağlıyor.

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. Tarih: 13 Kasım 2026 (gün içi). Oran = COMEX altın (USD/ons) / COMEX bakır (USD/lb).

Gelecek Hafta Ne İzlenmeli

PhillipCapital

Faizler belirleyiciliğini korurken Çin aktivite verileri ile ABD tüketim ve konut verileri talebi test edecek

Tarih	Gelişme	Neden önemli
Pzt 16 Kas	Çin SÜ, perakende, SVY (Eki)	SÜ önceki %5,5, beklenti %5,3 y/y; SVY (YB) önceki -%7,2. Zayıf aktivite bakırdaki darlık hikâyesini zayıflatır.
Sal 17 Kas	ABD perakende ve SÜ (Eki)	Perakende önceki +%0,8, beklenti %0,0 a/a. Güçlü veri faiz artışı fiyatlamasını, yani altın için ana riski besler.
Çar 18 Kas	ABD konut başlangıçları (Eki)	Önceki 1,221 mn, beklenti 1,23 mn; konut kredisi faizleri yüksekken bakırın inşaat talebi için gösterge.
Per 19 Kas	Philly Fed ve başvurular	Philly Fed önceki 20,9, işsizlik başvuruları 200 bin; güçlü işgücü faizleri yüksek tutar.
Cum 20 Kas	Çin kredi faiz oranları (LPR)	Önceki %3,0 (1Y) ve %3,5 (5Y); olası gevşeme krediye duyarlı bakır talebini destekler.
Tüm hafta	ABD tahvil faizleri ve dolar	Bu haftaki kayıpları yükselen faiz ve güçlenen dolar getirdi; devamı iki metali de sınırlar.

YASAL UYARI Bu sunum PhillipCapital Research tarafından yalnızca bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi ya da herhangi bir finansal aracın alım satımına yönelik teklif veya davet niteliği taşımaz. Görüşler belirtilen tarih itibarıyla analistin değerlendirmesini yansıtır ve önceden haber verilmeksizin değişebilir. Piyasa verileri gecikmelidir ve resmi uzlaşma fiyatlarından farklı olabilir. Emtia vadeli işlemleri kaldıraçlı araçlardır ve yüksek risk içerir. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların güvenilir bir göstergesi değildir.

Etkinlik tarihleri: TradingView ekonomik takvim; değişiklik gösterebilir.

Altın: kritik seviyeler

▲ Yükseliş tetikleyicisi

4.000 üzerinde kapanış baskıyı azaltır; 4.036 (SMA20) ve 4.076 (pivot D1) hedeflenir.

▼ Düşüş tetikleyicisi

3.857 (52H dip) altı, 3.775 (pivot S1) ve 3.666'yı açar.

Bakır: kritik seviyeler

▲ Yükseliş tetikleyicisi

6,26 (SMA200) ve 6,36 üzerine dönüş kırılımı etkisizleştirir; ardından 6,44.

▼ Düşüş tetikleyicisi

6,09 (pivot S1) altında kapanış 5,95 salınım dibini, ardından 5,87'yi hedefler.