PhillipCapital

HAFTALIK EMTİA ARAŞTIRMASI

Haftalık COMEX Metaller Raporu

Altın & Bakır | 16–20 Kasım 2026 haftası

20 Kasım 2026 · PhillipCapital Research

COMEX Altın (GC1!)

3.570,9 USD/ons **-%8,1 1H**

COMEX Bakır (HG1!)

5,5145 USD/libre **-%9,5 1H**

Yönetici Özeti

PhillipCapital

Satış dalgasını temel veriler değil pozisyon tasfiyesi tetikledi; iki kontrat da tüm kritik ortalamaların altında ve aşırı satımda

1. Altın (GC1!) son beş seansta %8,1 düşüşle 3.571 USD/ons civarına indi, 52 haftalık zirvenin %36,5 altında. Güçlü dolar, yüksek reel faizler ve faiz artırımı beklentisi satışı hızlandırdı.

2. Bakır (HG1!) %9,5 değer kaybıyla 5,51 USD/libre civarında sekiz ayın en düşüğüne geriledi; ABD ara seçimleri sonrası büyüme, Çin ve yapay zekâ yatırımı kaygıları derinleşti.

3. Uzun vadeli altın yatırımcıları çıkış yapmıyor: Bloomberg verilerine göre ETF varlıkları, yaklaşık %10'luk fiyat düşüşüne karşın bir ayda 3.140 ton civarında yatay kaldı.

4. RSI değerleri (altında 23, bakırda 21) aşırı satıma işaret ediyor; Çarşamba açıklanacak ABD PCE ve GSYH verileri, düşen dizel fiyatlarının faiz artırımı baskısını hafifletip hafifletmeyeceğini test edecek.

COMEX Altın (GC1!)

3.570,9 USD/ons

1H	1A	YBB
-%8,1	-%12,1	-%17,7

KV Negatif

COMEX Bakır (HG1!)

5,5145 USD/libre

1H	1A	YBB
-%9,5	-%13,8	-%2,9

KV Negatif

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 20.11.2026 itibarıyla (seans içi).

Altın: Temel Etkenler

PhillipCapital

Güçlü dolar, yüksek reel faizler ve faiz artırımı beklentisi altını güvenli liman olmaktan çıkarıp nakit kaynağına çevirdi

Dolar ve Fed

▼ Olumsuz

Güçlenen dolar, yüksek reel faizler ve Fed'in sıkılaştırmayı sürdüreceği beklentisi fiyatlamaya yön verdi; getiri sağlamayan altını tutmanın fırsat maliyeti arttı.

Zorunlu satışlar

▼ Olumsuz

Altın, hisse senedi satışında güvenli liman işlevi görmedi; yatırımcılar nakit için altın sattı, kaldıraçlı momentum pozisyonlarının çözülmesi de düşüşü derinleştirdi.

ETF talebi sağlam

▲ Destekleyici

Bloomberg verilerine göre toplam altın ETF varlıkları, yaklaşık %10'luk fiyat düşüşüne karşın son bir ayda 3.140 ton civarında yatay seyretti; uzun vadeli yatırımcılar pozisyonunu koruyor.

Merkez bankaları

▲ Destekleyici

Rezerv çeşitlendirmesi talebin temel ayağı olmayı sürdürüyor, ancak alımlar kesin bir taban yerine kademeli gelebilir; düşük fiyatlar Şubat'taki Çin Yeni Yılı öncesi Asya talebini canlandırabilir.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Kısa vadede makro baskılar ve zorunlu satışlar belirleyici; ucuzlayan fiyat tek başına düşüş trendini tersine çevirmeye yetmeyebilir. Uzun vadeli tez ise fiyattan daha iyi durumda: ETF yatırımcıları ve merkez bankaları yerinde duruyor. Enerji kaynaklı dezenflasyonla Fed'in büyümeyi desteklemeye yönelmesi, dolar ve reel faizler üzerindeki baskıyı azaltır.

Temel görünüm — Temkinli

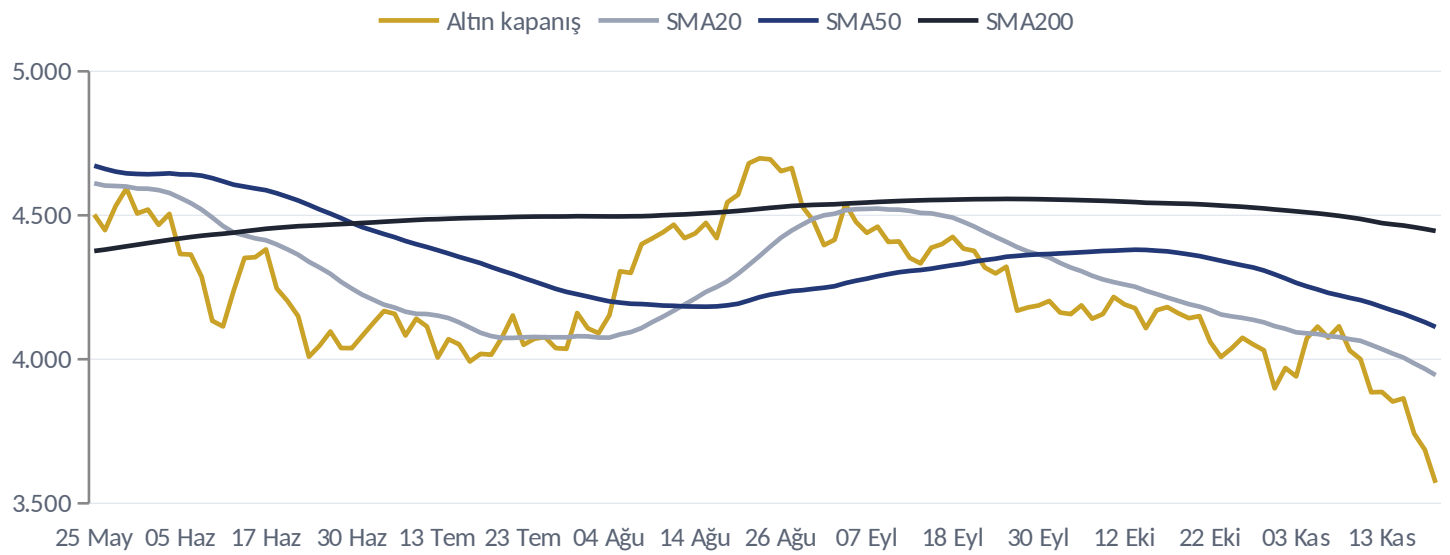
Kaynak: Bloomberg; PhillipCapital Research derlemesi.

Altın: Teknik Görünüm

PhillipCapital

Death cross bölgesinde 3.515–3.534 dipleri test ediliyor; aşırı satımdaki RSI tepki yükselişi olasılığını artırıyor

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



- Fiyat 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (3.945 / 4.112 / 4.446) belirgin şekilde altında; 50 günlük ortalama 200 günlüğün altında.
- RSI 23 ile güçlü aşırı satımda, ancak MACD histogramı hâlâ negatif; dengelenme sinyali için 3.879 üzerinde kapanış gerekiyor.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**3.570,9**
1H / 1A	**-%8,1 / -%12,1**
SMA20	**3.944,9 ▼ altında**
SMA50	**4.112,0 ▼ altında**
SMA200	**4.445,7 ▼ altında**
RSI (14)	**23,1 • aşırı satım**
MACD hist.	**-34,9**
ATR (14)	**100,3**

KRİTİK SEVİYELER

Negatif

D2	3.991,4
D1	3.879,3
Son	**3.570,9**
S1	3.534,1
S2	3.451,7

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 20.11.2026 itibarıyla (seans içi).

Bakır: Temel Etkenler

PhillipCapital

Büyüme ve yapay zekâ yatırımı kaygıları sıkı fiziki piyasayı gölgeledi; vadeli ve fiziki piyasa sinyalleri ayrışıyor

Büyüme ve Çin talebi

▼ Olumsuz

Küresel büyüme ve Çin talebine dair artan kaygılar, yaklaşık %9'luk haftalık düşüşle bakırı sekiz ayın en düşük seviyesine itti.

Yapay zekâ yatırımı

▼ Olumsuz

Apollo'dan Torsten Slok'a göre yapay zekâ yatırımları son üç çeyrekte ABD büyümesinin %65'ini sağladı; ara seçim sonrası veri merkezi ve ticaret politikası belirsizliği ekipman talebini tehdit ediyor.

Fiziki piyasa sıkı

▲ Destekleyici

Vadeli piyasadaki zayıflık, arz kısıtına işaret eden Çin fiziki piyasasıyla çelişiyor; borsa stokları gümrük vergisi belirsizliğiyle ağırlıkla ABD'de, son kullanıcılardan uzakta.

Elektrifikasyon

● Nötr

Şebeke yatırımları, yenilenebilir enerji ve altyapı, yapay zekâ harcamaları yavaşlasa bile uzun vadeli talebi destekliyor; ancak kısa vadeli spekülatif satışlara karşı koruma sağlamıyor.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Kısa vadeli yönü fiziki dengeler değil, pozisyonlanma ve büyüme algısı belirliyor. Orta vadeli tez elektrifikasyon ve Çin'deki sıkılığa dayanmayı sürdürüyor; bu nedenle vadeli ve fiziki piyasa arasındaki makas izlenmesi gereken sinyal. Düşük fiyatlardan güçlü Çin alımı gelmesi, satışın aşırıya kaçtığına işaret eder.

Temel görünüm — Temkinli

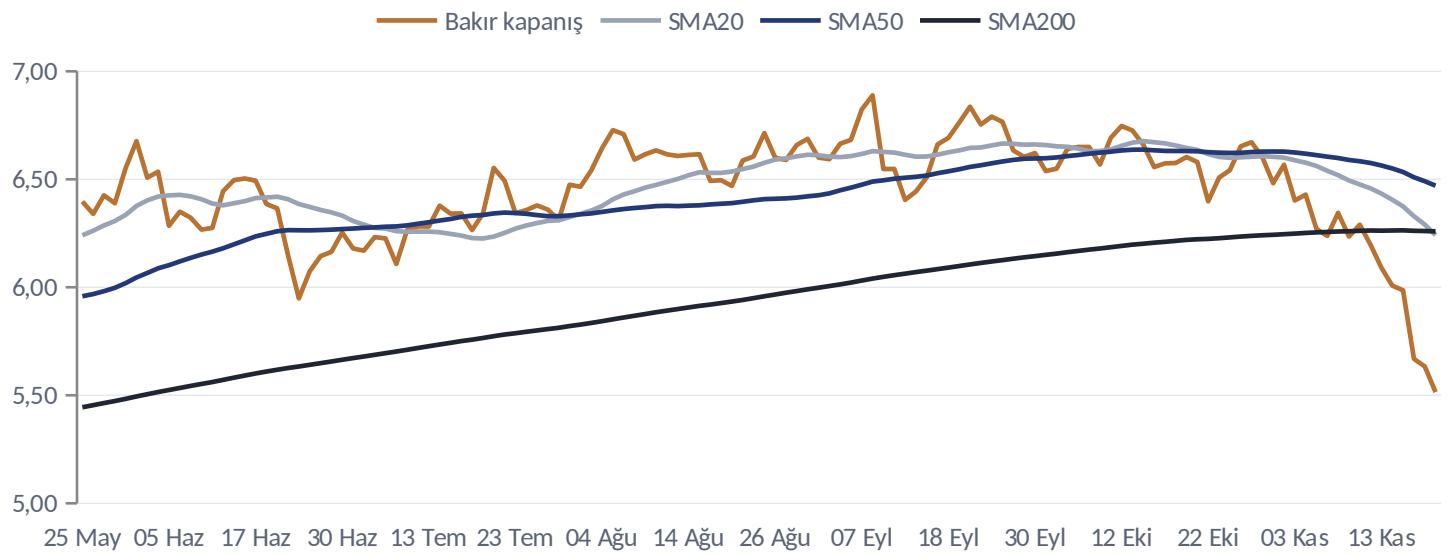
Kaynak: Bloomberg; PhillipCapital Research derlemesi.

Bakır: Teknik Görünüm

PhillipCapital

Yükseliş trendi kırıldı: fiyat tüm kritik ortalamaların altına inerek 5,41 desteğine yaklaştı, RSI 21 ile aşırı satımda

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



- Fiyat 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (6,241 / 6,470 / 6,259) altında; yükseliş trendinden yalnızca 50 günlüğün 200 günlük üzerindeki konumu kaldı.
- RSI 21 ve negatif MACD histogramı güçlü aşağı yönlü ivmeyi teyit ediyor; baskının hafiflemesi için 6,19 üzerinde kapanış gerekiyor.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**5,5145**
1H / 1A	**-%9,5 / -%13,8**
SMA20	**6,2411 ▼ altında**
SMA50	**6,4703 ▼ altında**
SMA200	**6,2589 ▼ altında**
RSI (14)	**20,5 • aşırı satım**
MACD hist.	**-0,0800**
ATR (14)	**0,1663**

KRİTİK SEVİYELER

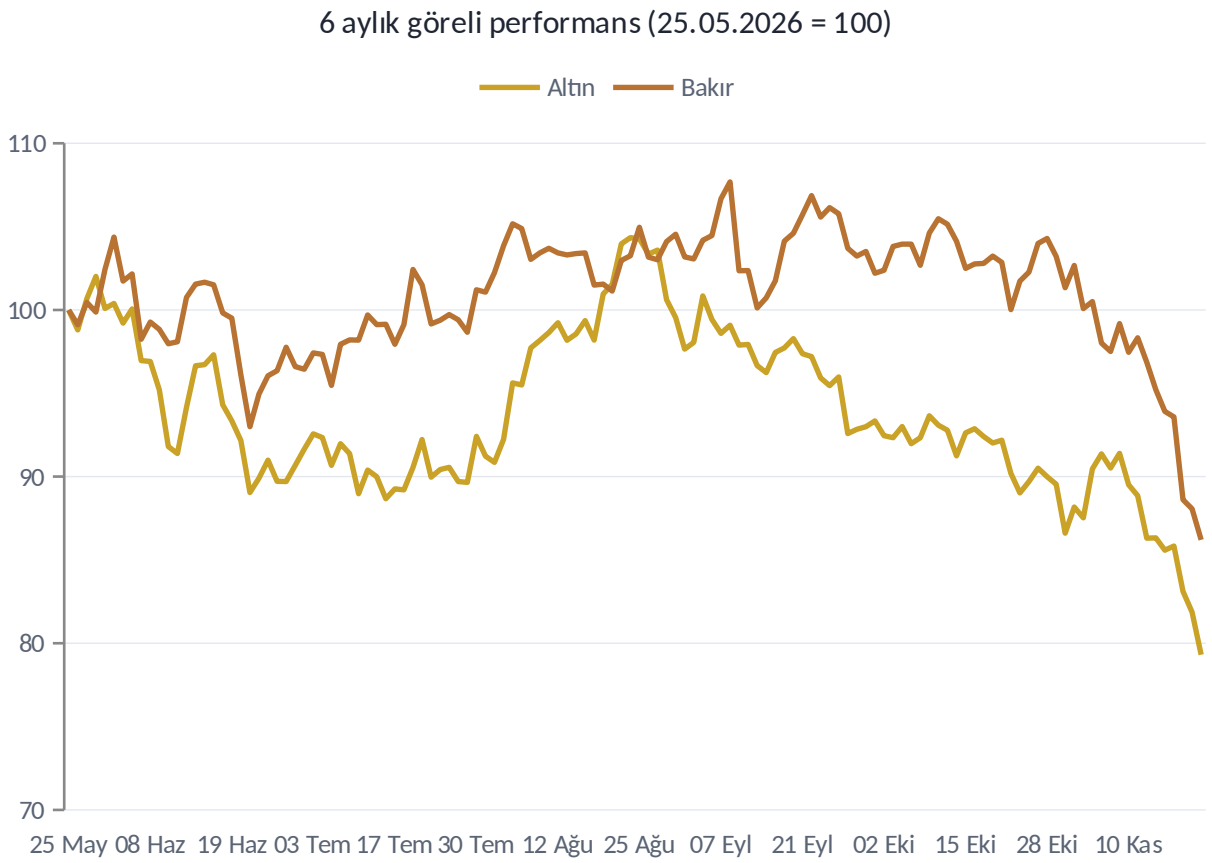
Negatif

D2	6,2820
D1	6,1875
Son	**5,5145**
S1	5,4050
S2	5,2665

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 20.11.2026 itibarıyla (seans içi).

Altın ve Bakır Karşılaştırması

İki metal birlikte sert düştü; bakır yılbaşından bu yana hâlâ önde, altın/bakır oranı 648 ile 6 aylık ortalamanın hemen altında



	Altın	Bakır
Son	3.570,9	5,5145
1H	-%8,1	-%9,5
1A	-%12,1	-%13,8
YBB	-%17,7	-%2,9
52H zirveden	-%36,5	-%20,4
RSI (14)	23,1	20,5
Trend	SMA200 altında	SMA200 altında
Görüşümüz	KV Negatif	KV Negatif

648x

Altın/bakır oranı
6A ort. 654x · 6 ayda -%8,0

1–3 aylık vadede altını bakıra hafif tercih ediyoruz. Oran (647,5) 6 aylık ortalamasının (654,3) hemen altında; Fed'in büyümeyi desteklemeye yönelmesi önce altına yarar, bakır ise yapay zekâ yatırımı riskine açık kalıyor.

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay kontratı, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 20.11.2026 itibarıyla (seans içi). Oran = COMEX altın (USD/ons) / COMEX bakır (USD/libre).

Gelecek Hafta İzlenecekler

PhillipCapital

Tatille kısalan ABD haftasında Fed faiz fiyatlamasının odağında Çarşamba günkü PCE enflasyonu ve GSYH verileri var

Tarih	Gelişme	Neden önemli
Pzt 23 Kas	**ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI**	İmalat beklentisi ABD'de 54,8, Euro Bölgesi'nde 52,8; zayıf veriler bakırı baskılayan büyüme kaygılarını besler.
Çar 25 Kas	**ABD PCE enflasyonu (Ekim)**	Çekirdek aylık %0,3 bekleniyor (önceki %0,3), manşet yıllık %3,8 (önceki %3,6); ılımlı çekirdek veri faiz artırımı beklentisini zayıflatır.
Çar 25 Kas	**ABD GSYH 3Ç (2. tahmin)**	Beklenti çeyreklik %3,4, önceki %1,5; güçlü büyüme Fed'in şahin tutumunu destekler, altın için olumsuz.
Çar 25 Kas	**ABD dayanıklı mallar (Ekim)**	Beklenti aylık %0,4 (önceki %1,8); ekipman siparişleri yapay zekâ kaynaklı bakır talebine dair ipucu verir.
Prş 26 Kas	**ABD Şükran Günü tatili**	Tatildeki sığ likidite, zaten aşırı satımdaki piyasalarda hareketleri büyütebilir.
Tüm hafta	**Dolar, tahvil faizleri ve Fed**	Satışı güçlü dolar ve faiz artırımı beklentisi tetikledi; bunlardaki gevşeme iki metal üzerindeki baskıyı azaltır.

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 bildirilmeksizin değişebilir. Piyasa verileri gecikmelidir ve resmi uzlaşma fiyatlarından farklı olabilir. Emtia vadeli işlemleri kaldıraçlı araçlardır ve yüksek risk taşır. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların güvenilir göstergesi değildir.

Etkinlik tarihleri TradingView ekonomik takvimi kaynaklıdır; değişebilir.

Altın: kritik seviyeler

▲ **Yükseliş tetikleyicisi**

3.879 (salınım zirvesi) üzerinde kapanış dengelenme sinyali verir ve 3.991'i hedefe getirir.

▼ **Düşüş tetikleyicisi**

3.515–3.534 bölgesinin kırılması 3.452'yi, ardından 3.353 salınım dibini gündeme getirir.

Bakır: kritik seviyeler

▲ **Yükseliş tetikleyicisi**

6,06 (D1) geri alınırsa baskı azalır; 6,19 üzerinde kapanış 6,28'i hedefe getirir.

▼ **Düşüş tetikleyicisi**

5,41'in kaybı 5,27'yi, ardından 5,16 salınım desteğini hedef alır.