PhillipCapital

HAFTALIK EMTİA ARAŞTIRMASI

Haftalık COMEX Metaller Raporu

Altın ve Bakır | 19–23 Ekim 2026 haftası

23 Ekim 2026 · PhillipCapital Research

COMEX Altın (GC1!)

4.043,4 USD/ons **-%3,3 1H**

COMEX Bakır (HG1!)

6,4820 USD/libre **-%1,4 1H**

Yönetici Özeti

PhillipCapital

Pozisyon tasfiyesi tahvil rallisine rağmen altını desteğin altına itti; bakırda vergi riski ve yapay zekâ kaygıları ağır basıyor

1. Altın, uzun pozisyon tasfiyesinin sert tahvil rallisini bastırmasıyla beş seansta %3,3 düşüşle 4.043 USD/ons civarına geriledi; geçen haftaki 4.091 düşüş tetikleyicisi çalıştı.

2. Bakır 6,51 desteğini kırdıktan sonra %1,4 düşüşle 6,48 USD/libreye indi; yine de yılbaşından bu yana %14,1 artıda ve 200 günlük ortalamanın üzerinde.

3. Bakırda sıradaki katalizör ABD'nin rafine bakır ithalatına vergi kararı; borsa stoklarının yaklaşık %85'ine denk gelen, ABD'de tutulan 893 bin ton belirleyici.

4. Gelecek hafta FOMC kararı (28 Ekim), ABD 3. çeyrek GSYH ve çekirdek PCE (29 Ekim) ile büyük teknoloji bilançoları getirileri ve yapay zekâ algısını sınayacak.

COMEX Altın (GC1!)

4.043,4 USD/ons

1H	1A	YBB
-%3,3	-%5,9	-%6,9

Temkinli

COMEX Bakır (HG1!)

6,4820 USD/libre

1H	1A	YBB
-%1,4	-%4,5	+%14,1

Temkinli

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 23 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi).

Altın: Temel Etkenler

PhillipCapital

Pozisyon tasfiyesi ve enerji kaynaklı enflasyon kaygısı, düşen getirilerin ve istikrarlı ETF talebinin desteğini bastırıyor

Pozisyon tasfiyesi

▼ Olumsuz

Spot fiyatta yaklaşık 4.060 USD'nin kırılmasıyla hızlanan momentum satışları altını cuma günü Asya seansında kısa süreliğine 4.000 USD'nin altına itti; son ayların en sert haftalık düşüşü.

Tahvil rallisi

▲ Destekleyici

ABD Hazine tahvilleri iki yılı aşkın sürenin en güçlü rallisini yaptı; 10 yıllık getiri yaklaşık 16 baz puan düşüşle %4,96'ya indi ve bir ay sonra ilk kez %5'in altında kapandı.

ETF talebi sağlam

▲ Destekleyici

Uzun vadeli yatırımcılar temmuzdan bu yana neredeyse kesintisiz ETF alımı yapıyor; bu, satışın stratejik talepte bir kırılmadan çok pozisyonlanmayı yansıttığına işaret ediyor.

Enerji enflasyonu

▼ Olumsuz

Brent'in 114 USD/varilin üzerine çıkması stagflasyon kaygısını canlandırıyor; enerji kaynaklı enflasyon etkisi şimdilik güvenli liman talebinden ağır basıyor ve Fed görünümünü zorlaştırıyor.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Düşüşü temel etkenler değil pozisyonlanma belirledi: düşen getiriler ve istikrarlı ETF alımları normalde altını desteklerdi, ancak tasfiye ve enerji kaynaklı enflasyon kaygısı ağır bastı. Uzun vadeli tez sağlam görünüyor; toparlanma için tasfiyenin tamamlanması ve enerji fiyatlarının sakinleşmesi gerekiyor. FOMC (28 Ekim) ve çekirdek PCE yakın vadeli sınav.

Temel görünüm — Nötr

Kaynak: Bloomberg; PhillipCapital Research derlemesi.

Altın: Teknik Görünüm

PhillipCapital

Geçen haftaki 4.091 düşüş tetikleyicisi çalıştı; fiyat aşırı satıma yakın RSI ile 4.000 bölgesini test ediyor

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



- Fiyat ölüm kesişimi rejiminde 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (4.157 / 4.343 / 4.534) altında; MACD histogramı negatife döndü.
- 33'teki RSI aşırı satıma yakın; 4.093'ün geri alınması baskıyı hafifletir, 3.970 ve 3.901'deki 52 haftalık dip sıradaki destekler.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**4.043,4**
1H / 1A	**-%3,3 / -%5,9**
HO20	**4.157,0 ▼ altında**
HO50	**4.342,6 ▼ altında**
HO200	**4.534,0 ▼ altında**
RSI (14)	**32,9 · nötr**
MACD hist.	**-4,0**
ATR (14)	**78,4**

KİLİT SEVİYELER

KV Negatif

Dir. 2	4.143,1
Dir. 1	4.093,1
Son	**4.043,4**
Des. 1	3.970,2
Des. 2	3.901,3

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 23 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi).

Bakır: Temel Etkenler

PhillipCapital

Vergi belirsizliği ve ABD'deki 893 bin tonluk stok fazlası belirleyici; yapay zekâ yatırım kaygıları risk iştahını zayıflatıyor

Vergi kararı

● Nötr

Ocak 2027'den itibaren uygulanabilecek rafine bakır ithalat vergisi kararı iki yönlü risk: vergi gelmezse ABD'deki metal piyasaya dönebilir, vergi gelirse ABD primi kalıcılaşır.

ABD stok fazlası

▼ Olumsuz

Borsa izlemeli stoklar dördüncü haftada da artarak yaklaşık 1,05 milyon tona çıktı; COMEX ve ABD'deki LME stokları 893 bin tonla küresel toplamın yaklaşık %85'i.

ABD dışında sıkılık

▲ Destekleyici

Şanghay stokları 19,6 bin ton düşüşle 2,5 yılın en düşüğüne yaklaştı; toplam stok artışına rağmen ABD dışında metal kıt kalmaya devam ediyor.

YZ yatırım kaygısı

▼ Olumsuz

Çip hisselerindeki satış (SOX perşembe %6,7 düştü) veri merkezi harcamalarına dair endişeyi artırdı; 6,52 desteğini kıran HG dört haftada üçüncü kaybına gidiyor.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Bakırda yakın vade, son talepten çok ABD politikasına bağlı: vergi kararı, ABD'deki 893 bin tonun yerinde mi kalacağını yoksa sıkı ABD dışı piyasaya mı döneceğini belirleyecek. Elektrifikasyon ve şebeke talebi sağlam görünüyor, ancak yapay zekâ yatırım kaygıları ve kırılan bant nedeniyle vergi kararı netleşene kadar temkinliyiz.

Temel görünüm — Temkinli

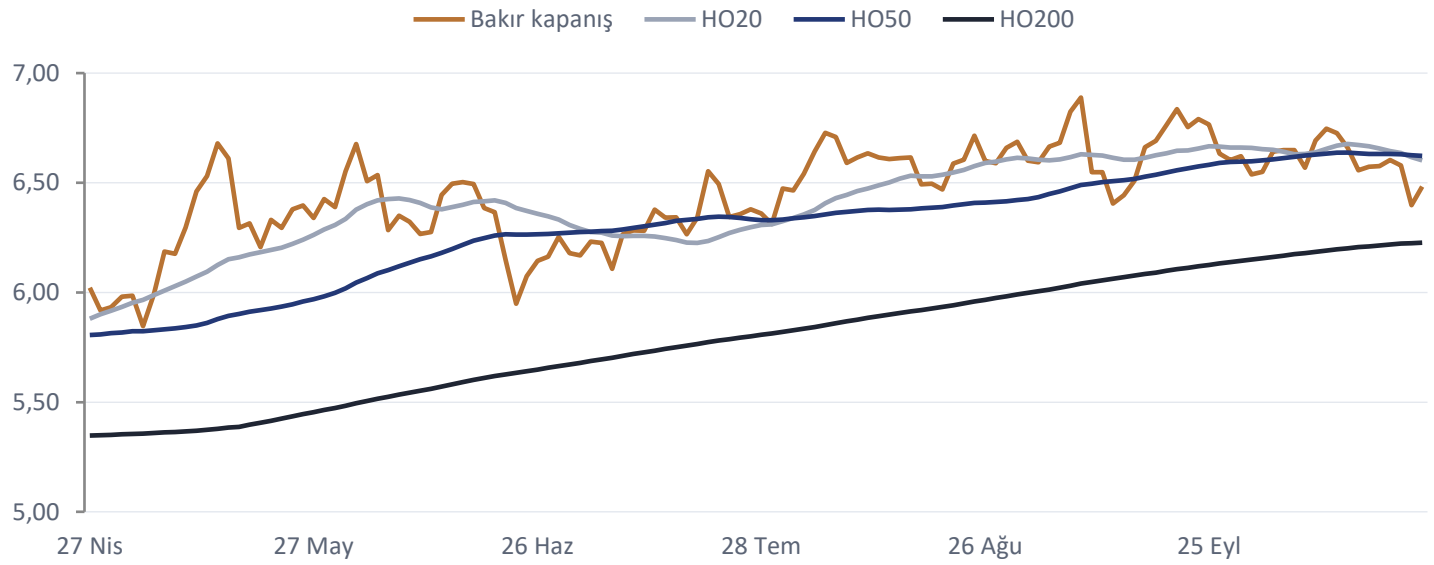
Kaynak: Bloomberg; PhillipCapital Research derlemesi.

Bakır: Teknik Görünüm

PhillipCapital

Geçen haftaki 6,51 düşüş tetikleyicisi çalıştı; fiyat bant tabanını kırdı ancak yükselen 200 günlük ortalamanın üzerinde

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



- Fiyat 20 ve 50 günlük ortalamaların (6,602 / 6,623) altına indi, ancak 200 günlüğün (6,227) %4,1 üzerinde; altın kesişim rejimi sürüyor.
- 43'teki RSI ve negatif MACD histogramı konsolidasyona işaret ediyor; 6,567'nin geri alınması baskıyı azaltır, 6,444 ve 6,346 sıradaki destekler.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**6,4820**
1H / 1A	**-%1,4 / -%4,5**
HO20	**6,6024 ▼ altında**
HO50	**6,6228 ▼ altında**
HO200	**6,2269 ▲ üzerinde**
RSI (14)	**42,8 · nötr**
MACD hist.	**-0,0225**
ATR (14)	**0,1331**

KİLİT SEVİYELER

Temkinli

Dir. 2	6,7693
Dir. 1	6,5670
Son	**6,4820**
Des. 1	6,4435
Des. 2	6,3455

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 23 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi).

Altın ve Bakır

PhillipCapital

Altın bu hafta bakırdan sert düştü, ancak ABD vergi kararı nedeniyle daha büyük ikili risk artık bakırda



	Altın	Bakır
Son	**4.043,4**	**6,4820**
1H	**-%3,3**	**-%1,4**
1A	**-%5,9**	**-%4,5**
YBB	**-%6,9**	**+%14,1**
52H zirveye uzaklık	**-%28,1**	**-%6,4**
RSI (14)	**32,9**	**42,8**
Trend	**HO200 altında**	**HO200 üzerinde**
Görüşümüz	**Temkinli**	**Temkinli**

624x

Altın/Bakır oranı
6A ort. 672x · 6 ayda -%20

Göreli tercih: 1–3 aylık vadede, düşük güvenle altın lehine sınırlı eğilim. Oranın 624'e gerilemesiyle tercih bu hafta zemin kaybetti; ancak altındaki düşüş pozisyon kaynaklı görünürken bakır, vergiye bağlı stok riskiyle karşı karşıya.

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 23 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi). Oran = COMEX altın (USD/ons) / COMEX bakır (USD/libre).

Gelecek Hafta İzlenecekler

PhillipCapital

FOMC ve çekirdek PCE tahvil rallisini sınayacak; bakırın yönünü teknoloji bilançoları ve vergi kararı belirleyecek

Tarih	Gelişme	Neden önemli
Sal–Per	**Freeport ve teknoloji bilançoları**	Freeport (Sal), Alphabet ve Microsoft (Çar), Amazon (Per): bakır talebi için arz ve YZ yatırım sinyalleri.
Çar 28 Eki	**FOMC faiz kararı**	Faizin %4,0'da sabit kalması bekleniyor; enerji enflasyonuna şahin bir vurgu, satış sonrası altını sınar.
Per 29 Eki	**ABD 3Ç GSYH ve çekirdek PCE**	GSYH %3,0 (önceki %2,2), çekirdek PCE aylık %0,3 (%0,2) bekleniyor; güçlü veri getirilerdeki düşüşü sınırlar.
Cum 30 Eki	**Euro Bölgesi 3Ç GSYH öncü**	Çeyreklik %0,3 (önceki %0,6), yıllık %1,1 (%1,2) bekleniyor; zayıf veri bakırdaki büyüme kaygısını artırır.
Tüm hafta	**Bakır vergi kararı ve petrol**	Vergi kararı için kesin tarih yok; Brent'in 114 USD/varilin üzerinde kalması stagflasyon ve Fed riskini canlı tutuyor.

Altın: kritik seviyeler

▲ Yükseliş tetikleyicisi

4.093 (salınım zirvesi) üzeri kapanış baskıyı azaltır; 4.143 ve 4.175 açılır.

▼ Düşüş tetikleyicisi

3.970'in kırılması 3.901'deki 52 haftalık dibi, ardından 3.825 salınım dibini hedefler.

Bakır: kritik seviyeler

▲ Yükseliş tetikleyicisi

6,567 (eski bant tabanı) üzerine dönüş 6,74–6,77 bölgesini yeniden açar.

▼ Düşüş tetikleyicisi

6,346 kırılırsa 6,282 ve 6,208 pivotu hedef; 200 günlük ortalama 6,227'de.

YASAL UYARI Bu sunum PhillipCapital Research tarafından yalnızca bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım tavsiyesi ya da herhangi bir finansal aracın alım satımına yönelik teklif veya talep 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 kaldıraçlıdır ve yüksek risk taşır. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların güvenilir göstergesi değildir.

Etkinlik tarihleri TradingView ekonomik takvimi ve Bloomberg (bilanço tarihleri) verilerine dayanır; değişebilir.