PhillipCapital

HAFTALIK EMTİA ARAŞTIRMASI

Haftalık COMEX Metaller Raporu

Altın ve Bakır | 23–27 Kasım 2026 haftası

27 Kasım 2026 · PhillipCapital Research

COMEX Altın (GC1!)

3.697,2 USD/ons **+%0,3 1H**

COMEX Bakır (HG1!)

5,6435 USD/libre **+%0,2 1H**

Yönetici Özeti

PhillipCapital

Zorunlu satışlar azalırken iki metal de dip seviyelerden toparlandı, ancak hiçbiri ana hareketli ortalamalarını geri alamadı

1. Altın, Çarşamba günkü 52 haftalık dip olan 3.425'ten 3.697 USD/ons'a toparlandı; 5 seanslık getiri +%0,3, aylık kayıp %8,7.
2. Bakır son seansta %5,8 yükselerek 5,64 USD/lb'ye çıktı ve son 10 ayın en sert günlük artışını kaydetti; aylık kayıp hâlâ %15,4.
3. Tasfiye baskısı azalıyor: 25 emtiadaki spekülatif net uzun pozisyonlar Eylül'den bu yana %75'in üzerinde geriledi, toparlanma daha hafif pozisyonlarla geliyor.
4. Gelecek haftaki Çin PMI (Pzt) ve ABD tarım dışı istihdam (Cuma, beklenti 90 bin, önceki 165 bin) toparlanmanın sürüp sürmeyeceğini sınayacak.

COMEX Altın (GC1!)

3.697,2 USD/ons

1H	1A	YBB
+%0,3	-%8,7	-%14,8

Nötr

COMEX Bakır (HG1!)

5,6435 USD/libre

1H	1A	YBB
+%0,2	-%15,4	-%0,7

Temkinli

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! yakın vade, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 26 Kasım 2026 itibarıyla (gün içi).

Altın: Temel Etkenler

PhillipCapital

Zorunlu satışların azalması, hafifleyen pozisyonlar ve duraksayan dolar tabloyu iyileştiriyor; ana risk Fed'in 2027 mesajı

Nakit için satışlar azalıyor

▲ Destekleyici

Riskten kaçış döneminde altın likidite sağlamak için satıldı; yapay zekâ hisseleri toparlanıp risk iştahı arttıkça bu baskı hafifliyor.

Spekülatif pozisyonlar hafifledi

▲ Destekleyici

Fonlar ve CTA'lar 25 emtia vadelisindeki toplam net uzun pozisyonu Eylül'den bu yana %75'in üzerinde azalttı; 2 milyonun üzerinden 500 binin altına.

Dolarda ivme kayboluyor

▲ Destekleyici

Bloomberg Dolar Spot Endeksi 19 ayın zirvesini gördükten sonra haftayı yatay kapattı; yükselişin güç kaybettiğine işaret ediyor.

Aralık sonrası Fed patikası

▼ Baskı unsuru

Aralık artırımı büyük ölçüde fiyatlanmış durumda; 2027 için ek sıkılaştırma sinyali tahvil faizlerini ve altın tutmanın maliyetini yüksek tutar.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Denge iyileşti: zorunlu satışlar azalıyor, pozisyonlar hafifledi, doların yükselişi duraksıyor; altının Aralık–Ocak döneminde güçlenme eğilimi de ılımlı destek sağlıyor. Orta Doğu kaynaklı enerji primi enflasyon görünümünü bulandırıyor, Fed'in 2027 için şahin mesajı da toparlanmaları sınırlayabilir. Tabloyu kesin dönüşten çok dip oluşumu olarak okuyoruz.

Temel görünüm — Olumlu

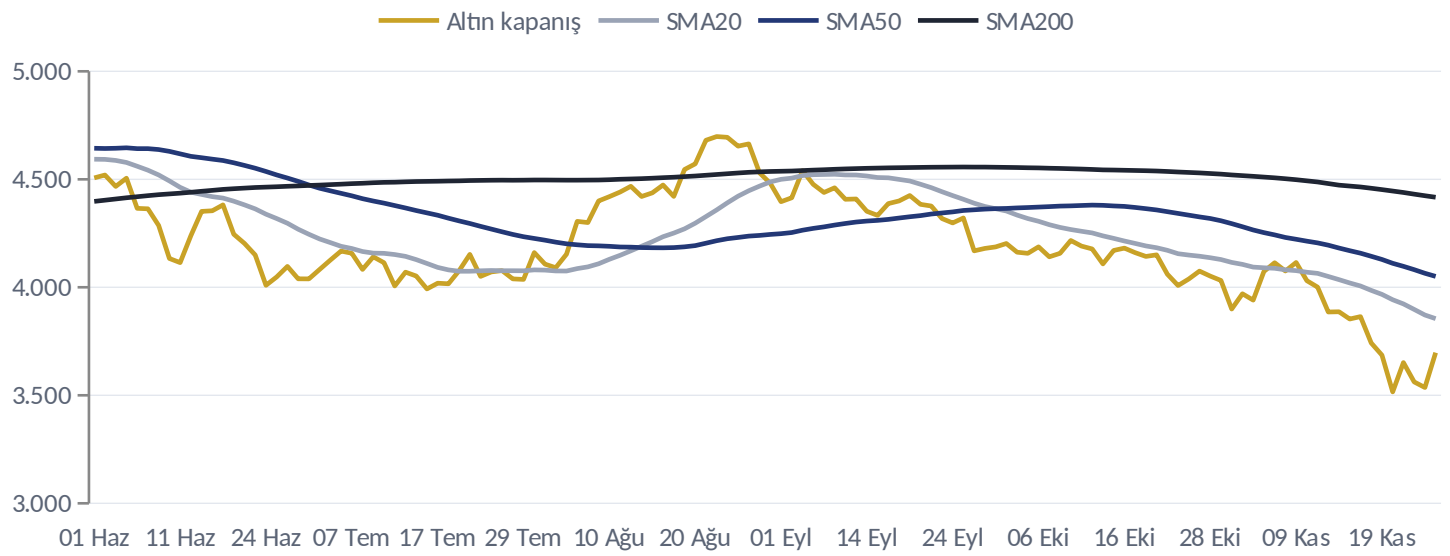
Kaynak: Bloomberg; PhillipCapital Research sentezi.

Altın: Teknik Görünüm

PhillipCapital

3.425'teki çekiç formasyonu satış yorgunluğuna işaret ediyor, ancak fiyat tüm ana ortalamaların altında; kritik eşik 3.855

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



- Fiyat 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (3.855 / 4.050 / 4.417) altında; 50 günlük, 200 günlüğün altında.
- Çarşamba'nın çekici ve 41 civarındaki RSI düşüş ivmesinin zayıfladığını gösteriyor; 3.855 (SMA20) üzerinde kapanış dibi teyit eder.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**3.697,2**
1H / 1A	**+%0,3 / -%8,7**
SMA20	**3.854,7 ▼ altında**
SMA50	**4.050,3 ▼ altında**
SMA200	**4.416,7 ▼ altında**
RSI (14)	**40,6 · nötr**
MACD hist.	**-22,1**
ATR (14)	**116,8**

KRİTİK SEVİYELER

Negatif

D2	3.991,4
D1	3.879,3
Son	**3.697,2**
S1	3.660,5
S2	3.534,1

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! yakın vade, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 26 Kasım 2026 itibarıyla (gün içi).

Bakır: Temel Etkenler

PhillipCapital

Risk iştahı ve Çin'in piyasa taahhüdü toparlanmayı başlattı; artan borsa stokları kısa vadeli yükselişi sınırlıyor

Risk iştahı geri döndü

▲ Destekleyici

Risk iştahı güçlenip yapay zekâ veri merkezi harcamalarına dair endişeler azalınca bakır 10 ayın en sert günlük yükselişini yaptı; 11 ayın dibinden toparlanma sürüyor.

Çin'den politika desteği

▲ Destekleyici

Çin Devlet Konseyi finansal piyasaları istikrara kavuşturma taahhüdünü yineledi; ancak Çin talebindeki döngüsel zayıflık önemli bir risk olmayı sürdürüyor.

Borsa stokları artıyor

▼ Baskı unsuru

Üç büyük borsadaki stoklar bu hafta 12 bin ton artarak 1,105 milyon ton ile 5 ayın zirvesine çıktı; son 8 haftanın 7'sinde yükseldi.

Stoklar ABD'de yoğunlaşıyor

● Nötr

Borsa stoklarının yaklaşık %90'ı ABD depolarında; bu da manşetteki artışa rağmen Asya'daki fiziki piyasayı sıkışmaya daha açık bırakıyor.

ANALİST GÖRÜŞÜ

Algı desteğe döndü ama fiziki tablo karışık: görünür stoklar çoğu ABD'de olmak üzere artıyor, Çin talebi zayıf. Elektrifikasyon ve şebeke yatırımları ile kısıtlı maden arzı orta vadeyi destekliyor; kalıcı toparlanma için Pazartesi'deki PMI ile başlayarak Çin'den daha güçlü veri gerekiyor.

Temel görünüm — Nötr

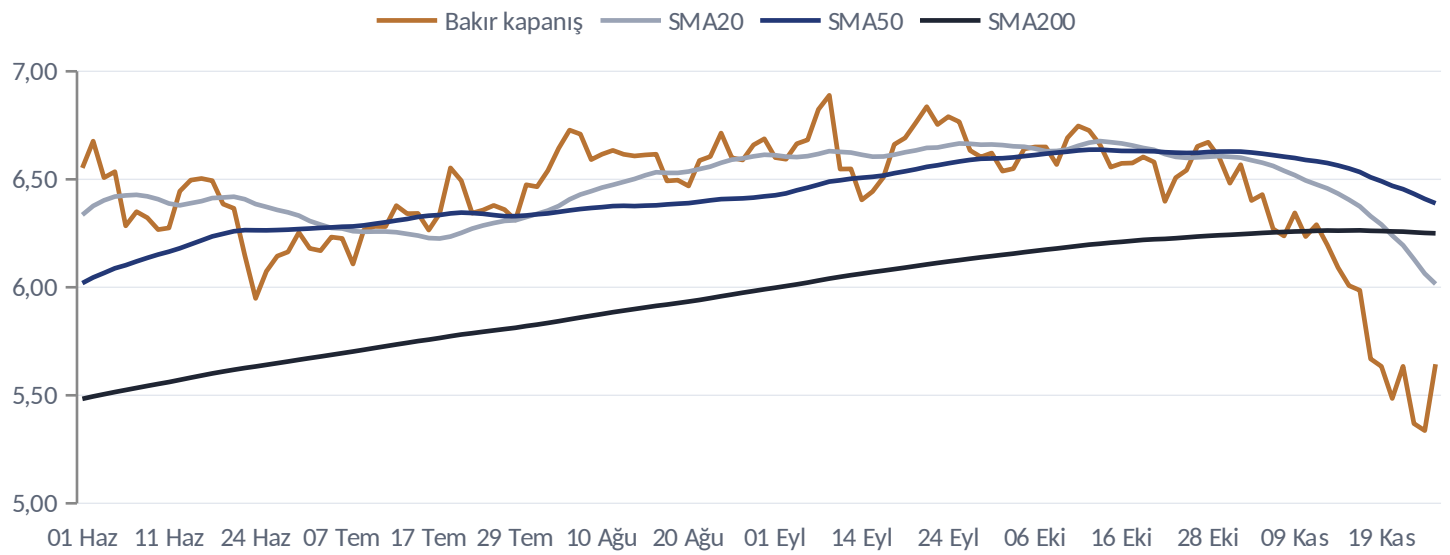
Kaynak: Bloomberg; PhillipCapital Research sentezi.

Bakır: Teknik Görünüm

PhillipCapital

5,22'den sert toparlanma, ancak tüm ana ortalamaların altında; aşılması gereken eşikler 5,68 ve 6,02

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



- Fiyat 20, 50 ve 200 günlük ortalamaların (6,015 / 6,389 / 6,250) altında; 50 günlük hâlâ 200 günlüğün üzerinde.
- 37 civarındaki RSI ve negatif MACD histogramı ivmenin zayıf olduğunu gösteriyor; 5,68 pivotu üzerinde kapanış 6,02 bölgesini açar.

GÖSTERGE ÖZETİ

Son	**5,6435**
1H / 1A	**+%0,2 / -%15,4**
SMA20	**6,0154 ▼ altında**
SMA50	**6,3890 ▼ altında**
SMA200	**6,2501 ▼ altında**
RSI (14)	**37,4 • nötr**
MACD hist.	**-0,0538**
ATR (14)	**0,2106**

KRİTİK SEVİYELER

Temkinli

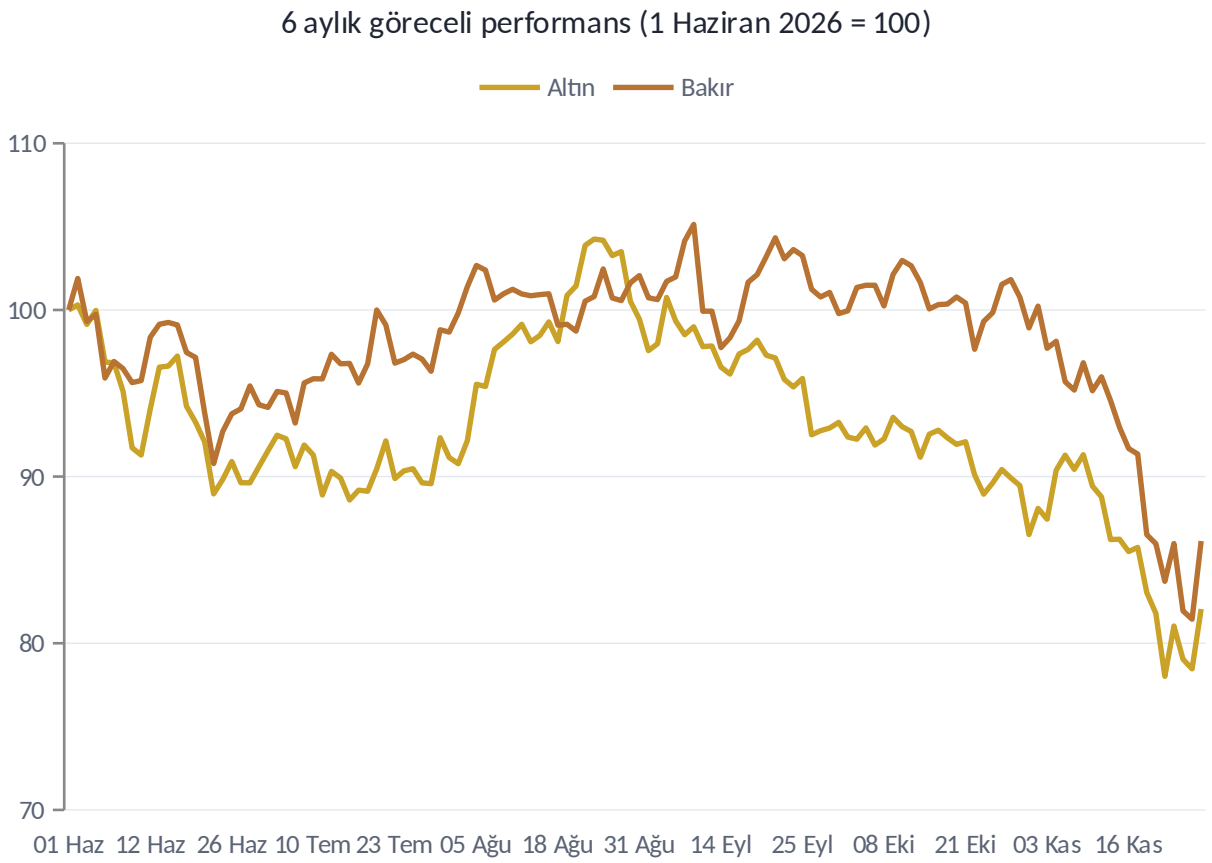
D2	6,2820
D1	6,1875
Son	**5,6435**
S1	5,5305
S2	5,4050

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! yakın vade, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 26 Kasım 2026 itibarıyla (gün içi).

Altın ve Bakır

PhillipCapital

Bakırın son bir aydaki sert düşüşü oranı yaklaşık 6 aylık ortalamasına geri getirdi



	Altın	Bakır
Son	3.697,2	5,6435
1H	+%0,3	+%0,2
1A	-%8,7	-%15,4
YBB	-%14,8	-%0,7
52H zirveden	-%34,3	-%18,5
RSI (14)	40,6	37,4
Trend	SMA200 altında	SMA200 altında
Görüşümüz	Nötr	Temkinli

655x

Altın/Bakır oranı
6A ort. 653x · -%4,7 (6A)

1–3 aylık vadede altını bakıra hafifçe tercih ediyoruz. Oran 655x ile 6 aylık ortalaması olan 653x'e yakın olduğundan tercih temel etkenlere dayanıyor: altında pozisyonlar hafif ve mevsimsellik destekleyici, bakırda ise borsa stokları artıyor.

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! yakın vade, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 26 Kasım 2026 itibarıyla (gün içi). Oran = COMEX altın (USD/ons) / COMEX bakır (USD/libre).

Gelecek Hafta İzlenecekler

PhillipCapital

Pazartesi Çin PMI'ı ve Cuma ABD istihdam verisi bu haftaki toparlanmanın gücünü sınayacak

Tarih	Olay	Neden önemli
Pzt 30 Kas	**Çin NBS imalat PMI (Kas)**	Önceki 49,3, beklenti 49,4. 50'ye yaklaşma bakırda Çin talebi tezini destekler.
Sal 1 Ara	**ABD ISM imalat (Kas)**	Önceki 55,5, beklenti 55,2. Güçlü aktivite Fed'in sıkılaştırmasını destekler, altın için baskı unsuru.
Per 3 Ara	**ABD ISM hizmet (Kas)**	Önceki ve beklenti 54,5. Beklenti üstü veri faiz artırımı fiyatlamasını ve doları destekler.
Cum 4 Ara	**ABD tarım dışı istihdam (Kas)**	Beklenti 90 bin, önceki 165 bin; işsizlik %4,1. Zayıf veri 2027 sıkılaştırma kaygısını hafifletir, altına olumlu.
Tüm hafta	**ABD doları ve Fed patikası**	Dolar 19 ayın zirvesine yakın; yeniden güçlenmesi iki metaldeki toparlanmayı da sınırlar.

Altın: kritik seviyeler

▲ Yükseliş tetikleyicisi

3.855 (SMA20) üzerinde kapanış dibi teyit eder ve 3.991 direncini açar.

▼ Düşüş tetikleyicisi

3.534'ün kaybı 3.425 dibini yeniden gündeme getirir; altında 3.388 pivot (S1) var.

Bakır: kritik seviyeler

▲ Yükseliş tetikleyicisi

5,68 pivot direnci üzerinde kapanış 6,02 SMA20 bölgesini hedefler.

▼ Düşüş tetikleyicisi

5,41 altı bu haftanın 5,22 dibini ve 5,11 pivotu (S1) açar.

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 taşır. Geçmiş performans gelecek sonuçların güvenilir bir göstergesi değildir.

Etkinlik tarihleri TradingView ekonomik takvimi verisine göredir; değişebilir.