

HAFTALIK EMTİA ARAŞTIRMASI

# Haftalık COMEX Metaller Raporu

Altın ve Bakır | 12-16 Ekim 2026 haftası

16 Ekim 2026 · PhillipCapital Research

 COMEX Altın (GC1!)

**4.198,0** USD/ons **-%0,4 1H**

 COMEX Bakır (HG1!)

**6,6385** USD/libre **-%0,8 1H**

# Yönetici Özeti

Altın, sıcak TÜFE sonrası getirilerin geri çekilmesiyle dengelenirken bakır, büyüme ve yapay zekâ hisselerine dair endişelerle duraksıyor

- 1 Altın 4.198 USD/ons civarında; TÜFE sonrası satışların ardından ABD tahvil getirileri ve dolar geri çekilince toparlandı ve beş seansta yalnızca %0,4 geriledi.
- 2 Bakır beş seansta %0,8 düşüşle 6,64 USD/libreye indi, ancak yılbaşından bu yana %16,8 artıda; 52 haftalık zirvenin %4 altında, 200 günlük ortalamasının belirgin üzerinde.
- 3 Altın/bakır oranı 632 ile 6 aylık ortalamasının yaklaşık %7 altında; düşen getiriler giderek büyüme kaygısını yansıtırca görece tercih yeniden altına kayar.
- 4 Gelecek hafta Çin'in 3. çeyrek GSYH ve eylül aktivite verileri (19 Ekim) ile ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI'ları (23 Ekim) büyüme anlatısının ana sınavı olacak.

## COMEX Altın (GC1!)

**4.198,0** USD/ons

1H

-%0,4

1A

-%4,6

YBB

-%3,3

Nötr

## COMEX Bakır (HG1!)

**6,6385** USD/libre

1H

-%0,8

1A

-%0,3

YBB

+%16,8

Nötr

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 16 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi).

# Altın: Temel Etkenler

Düşen getiriler ve güçlü ETF talebi baskıyı hafifletiyor; ancak yapışkan enflasyon Fed'in sıkılaştırma riskini canlı tutuyor

## Getiriler geriliyor

▲ Destekleyici

TÜFE sonrası sıçramanın ardından ABD 10 yıllık getirisi haftayı 16 baz puan düşüşle %5,08 civarında tamamladı; 10 yıllık reel getiri %3'e yakın seviyeden %2,72'ye indi (Saxo).

## Dolar zayıflıyor

▲ Destekleyici

Dolar beş haftanın ilk haftalık düşüşüne yöneliyor; Bloomberg Dolar Endeksi TÜFE sonrası zirvesinin %0,7 altında ve bu tablo altına destek veriyor (Saxo).

## ETF talebi sağlam

▲ Destekleyici

25 Ağustos zirvesinden bu yana altına dayalı ETF'ler 2,3 milyon ons eklerken spekülâtörler vadelide net 4,1 milyon ons sattı; stratejik alıcılar satışları karşılıyor (Saxo).

## Yapışkan enflasyon

▼ Olumsuz

Eylül TÜFE'si %3,4'ten %3,7'ye (çekirdek %2,4'ten %2,6'ya) hızlandı; Fed'in yeniden sıkılaştırma ihtimali masada kalırken reel getiriler tarihsel olarak yüksek.

## ANALİST GÖRÜŞÜ

Temel görünüm marjinal olarak iyileşti: düşen getiriler, zayıflayan dolar ve istikrarlı ETF alımları sıcak TÜFE verisinin etkisini aşıyor. Reel getiri %2,7 civarında ve sıkılaştırma riski sürerken bu yeni bir yükseliş trendi değil, bir onarım süreci. Saxo'ya göre fonların net alıcıya dönmesi gerekiyor; büyüme kaynaklı bir getiri düşüşü altının savunma rolünü güçlendirir.

Temel görünüm

Olumlu

# Altın: Teknik Görünüm

Ölüm kesişimi rejiminde 20 günlük ortalama test ediliyor; dip oluşumunu teyit edecek eşik 4.243-4.258 bölgesi

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



- Fiyat 20 günlük ortalamanın (4.215) hemen, 50 ve 200 günlüklerin (4.375 / 4.542) belirgin altında; 50 günlük, 200 günlüğün altında.
- 45'teki RSI ve pozitif MACD histogramı düşüş ivmesinin zayıfladığını gösteriyor; 4.258 üzeri kapanış 4.329'u açar, geri çekilmelerde 4.143 ve 4.091 destek.

## GÖSTERGE ÖZETİ

|            |                   |
|------------|-------------------|
| Son        | 4.198,0           |
| 1H / 1A    | -%0,4 / -%4,6     |
| HO20       | 4.215,0 ▼ altında |
| HO50       | 4.374,8 ▼ altında |
| HO200      | 4.541,7 ▼ altında |
| RSI (14)   | 45,3 • nötr       |
| MACD hist. | +4,3              |
| ATR (14)   | 83,3              |

## KİLİT SEVİYELER

|        |         |
|--------|---------|
| Dir. 2 | 4.329,2 |
| Dir. 1 | 4.258,2 |
| Son    | 4.198,0 |
| Des. 1 | 4.175,8 |
| Des. 2 | 4.143,1 |

Temkinli

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 16 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi).

# Bakır: Temel Etkenler

ABD dışındaki sıkı arz destekliyor; ancak rekor COMEX stokları ve yapay zekâ hisselerindeki satış yukarı alanı sınırlıyor

## Yapay zekâ etkisi

▼ Olumsuz

Marex, bakırdaki düşüşü yarı iletken ve yapay zekâ hisselerindeki satışa bağlıyor; iki varlık yıl boyunca birlikte hareket etti. LME bakırı haftada yaklaşık %1 geriledi (Reuters).

## ABD dışında sıkılık

▲ Destekleyici

LME stokları yaklaşık 225 bin tona geriledi ve LME eğrisi backwardation'da kalırken COMEX contango'da: ABD dışında metal kıt olmaya devam ediyor (SMM).

## Rekor ABD stokları

▼ Olumsuz

COMEX stokları 9 Ekim'de 711.609 tonla rekor kırdı ve bu hafta artmayı sürdürdü; Morgan Stanley, ABD'de stoklamanın yavaşlamasının piyasayı gevşetebileceğini belirtiyor (Reuters, SMM).

## Çin talebi

● Nötr

Çin'in sosyal stokları haftalık 12.100 ton artışla yaklaşık 110 bin tona çıktı, ancak geçen yılın 60 bin tondan fazla altında; düşüşlerde alım arttı fakat ihtiyaç bazlı kalıyor (SMM).

## ANALİST GÖRÜŞÜ

Yakın vadeli denge nötr: ABD dışındaki sıkı arz ve elektrifikasyon ile veri merkezi kaynaklı yapısal talep (Saxo), rekor COMEX stokları, zayıf Çin inşaat talebi ve bakırın yapay zekâ hisseleriyle artan bağıyla dengeleniyor. Citi, LME'de 14.000–15.000 USD/t bant bekliyor. Yeni LME çekişleri ya da Çin'de güçlü stok yenileme görüşü olumluya çevirir; temel risk teknoloji satışının derinleşmesi.

Temel görünüm

Nötr

Kaynak: Saxo (15–16 Ekim 2026), Reuters (Business Recorder/Kitco), SMM; PhillipCapital Research derlemesi.

# Bakır: Teknik Görünüm

200 günlük ortalamanın üzerinde trend korunuyor, ancak ivme 6,51–6,76 bandında 20 ve 50 günlük ortalamalarda duraksadı

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



- 200 günlük ortalamanın (6,210) %6,9 üzerinde kalması altın kesişim rejimini koruyor; ancak fiyat 50 ve 20 günlük ortalamalar (6,633 / 6,669) arasında sıkıştı.
- 50 civarındaki RSI ve hafif negatif MACD histogramı konsolidasyona işaret ediyor; 6,76 üzeri kapanış 6,90'ı açar, 6,51'in kırılması 6,44'ü hedefler.

## GÖSTERGE ÖZETİ

|            |                   |
|------------|-------------------|
| Son        | 6,6385            |
| 1H / 1A    | -%0,8 / -%0,3     |
| HO20       | 6,6691 ▼ altında  |
| HO50       | 6,6327 ▲ üzerinde |
| HO200      | 6,2104 ▲ üzerinde |
| RSI (14)   | 49,8 • nötr       |
| MACD hist. | -0,0055           |
| ATR (14)   | 0,1336            |

## KİLİT SEVİYELER

|        |        |
|--------|--------|
| Dir. 2 | 6,8963 |
| Dir. 1 | 6,7595 |
| Son    | 6,6385 |
| Des. 1 | 6,5645 |
| Des. 2 | 6,5092 |

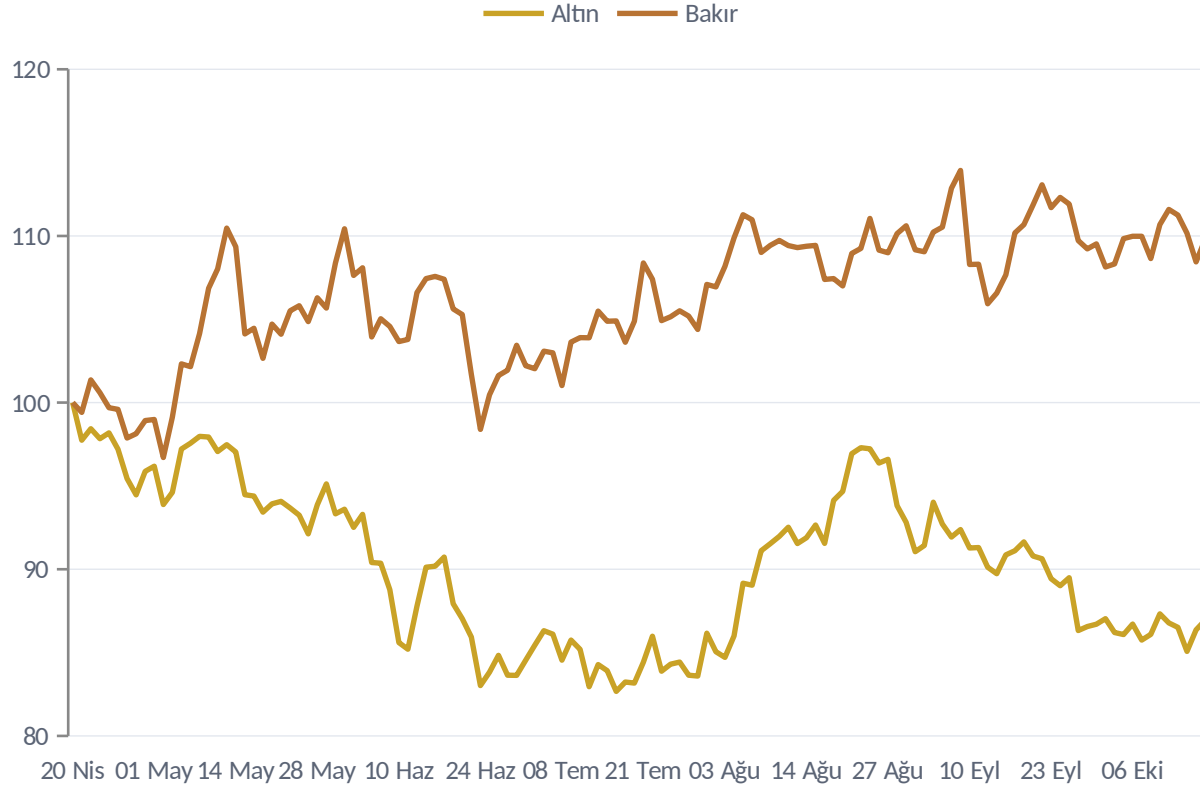
Nötr

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 16 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi).

# Altın ve Bakır

Bakır yılbaşından bu yana önde, ancak piyasanın büyüme kaygısına kayması altının savunma profilini marjinal olarak öne çıkarıyor

6 aylık göreceli performans (20 Nisan 2026 = 100)



|                     | Altın         | Bakır          |
|---------------------|---------------|----------------|
| Son                 | 4.198,0       | 6,6385         |
| 1H                  | -%0,4         | -%0,8          |
| 1A                  | -%4,6         | -%0,3          |
| YBB                 | -%3,3         | +%16,8         |
| 52H zirveye uzaklık | -%25,4        | -%4,2          |
| RSI (14)            | 45,3          | 49,8           |
| Trend               | HO200 altında | HO200 üzerinde |
| Görüşümüz           | Nötr          | Nötr           |

**632x**

Altın/Bakır oranı  
6A ort. 678x · 6 ayda -%20,8

Göreceli tercih: 1-3 aylık vadede bakıra kıyasla altın. Oran 632 ile Nisan'dan bu yana %21 geriledikten sonra 6 aylık ortalamasının yaklaşık %7 altında; büyüme kaygısıyla düşen getiriler altını desteklerken bakır, yapay zekâ hisselerindeki zayıflığa açık.

Kaynak: TradingView (COMEX GC1!/HG1! ön ay, gecikmeli), PhillipCapital Research hesaplamaları. 16 Ekim 2026 itibarıyla (gün içi). Oran = COMEX altın (USD/ons) / COMEX bakır (USD/libre).

# Gelecek Hafta İzlenecekler

Çin büyüme verileri ve öncü PMI'lar büyüme anlatısını sınavacak; getiriler ve dolar altının ana belirleyicisi olmayı sürdürüyor

| Tarih      | Gelişme                          | Neden önemli                                                                                                    |
|------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pzt 19 Eki | Çin 3Ç GSYH ve eylül verileri    | GSYH %4,4 (önceki %4,3), sanayi üretimi %5,4 (%5,2), sabit yatırım -%7,3 (-%7,2) bekleniyor; inşaat zayıf.      |
| Sal 20 Eki | Çin kredi faiz oranları (LPR)    | 1 ve 5 yıllık LPR'nin %3,0 ve %3,5'te sabit kalması bekleniyor; indirim bakır talebini destekler.               |
| Per 22 Eki | ABD işsizlik başvuruları         | 200 bin bekleniyor (önceki 199 bin); güçlü istihdam, sıcak TÜFE sonrası Fed sıkılaştırma riskini pekiştirir.    |
| Cum 23 Eki | ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI     | ABD imalat 55,6 (önceki 55,9), hizmet 57,9 (58,8); Euro Bölgesi 52,8 (52,9). Zayıflık büyüme kaygısını artırır. |
| Tüm hafta  | Getiriler, dolar ve YZ hisseleri | Büyüme kaygısıyla düşen getiriler altını destekler; YZ hisselerindeki satışın derinleşmesi bakır için ana risk. |

**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. Atıf yapılan aracı kurum yorumları bağımsız araştırma değil, pazarlama materyalidir.

Etkinlik tarihleri TradingView ekonomik takvimi verilerine dayanır; değişebilir.

## ● Altın: kritik seviyeler

### ▲ Yükseliş tetikleyicisi

4.258 (salınım zirvesi) üzerinde günlük kapanış dip oluşumunu teyit eder ve 4.329'u açar.

### ▼ Düşüş tetikleyicisi

4.091'in altına sarkma 4.022 pivot desteğini ve 4.000 seviyesini gündeme getirir.

## ● Bakır: kritik seviyeler

### ▲ Yükseliş tetikleyicisi

6,76 üzeri kapanış 6,90'ı ve 6,93'teki 52 haftalık zirveyi yeniden açar.

### ▼ Düşüş tetikleyicisi

6,51'in kırılması 6,44'ü, ardından 6,34 pivotunu hedefler; 200 günlük ortalama 6,21'de.