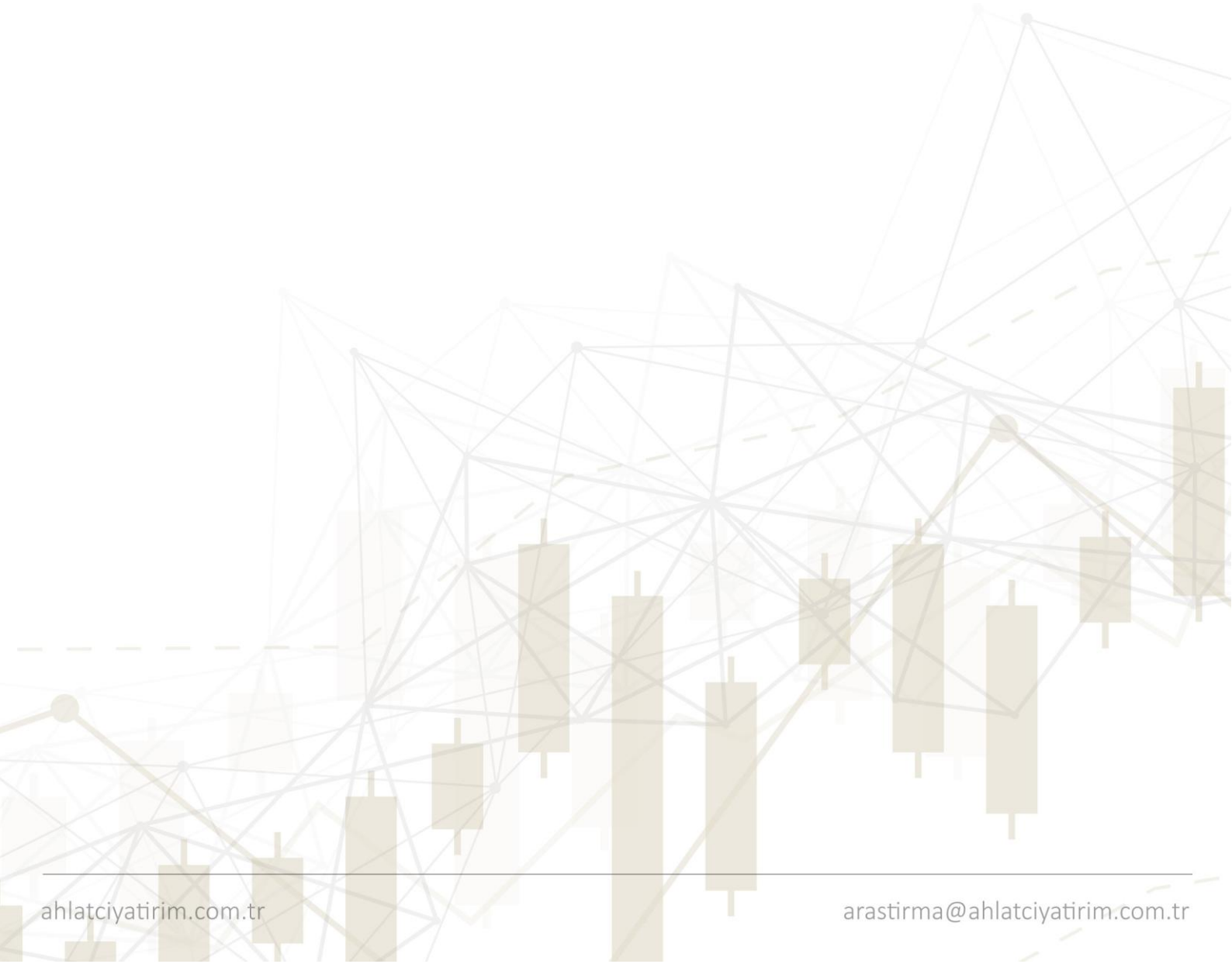


30 Nisan 2026

# Haftalık Altın Raporu



27 - 30 Nisan haftasında ons altın fiyatlamalarında ana belirleyici unsur, jeopolitik risklerin petrol-enflasyon-faiz kanalı üzerinden fiyatlanması ve Fed'in politika faizini sabit bırakması oldu. ABD-İran hattı üzerinde ki gerilimler petrol fiyatlarının tırmanmasına, enflasyon beklentilerinin güçlenmesine dolayısıyla da altın da negatif fiyatlamaya yol açarken, ABD 10 yıllık tahvil faiz getirilerinin yükselmesi de bu negatifliği destekledi.

Fed kararında belirleyici olan durumun artan enflasyon beklentisi olması ve kararın en ayrışmalı oy dağılımlarından biriyle alınması piyasanın kısa vadede faiz indirim beklentilerini ötelemesine neden oldu. Bu beklenti ise altını baskıladı.

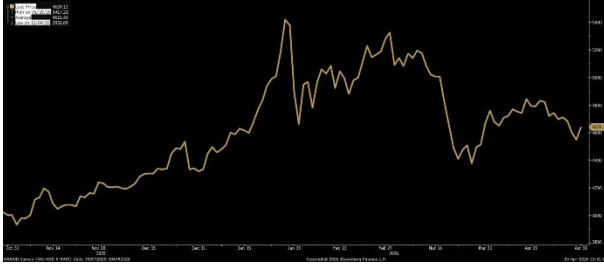
Altın madencileri ETF'leri tarafında zayıflık daha belirgin oldu. VanEck Gold Miners ETF'in haftalık bazda %8,61 değer kaybetmesi, spot altındaki geri çekilmenin madencilik ETF'lerine daha sert yansıdığını gösterdi. Bu görünümü, geçen haftayla paralel şekilde Brent petroldeki yükselişin üretim maliyetleri üzerinde baskı yaratması tetikledi.

Genel olarak bu hafta ons altında fiyatlama, güvenli liman talebinden çok petrol kaynaklı enflasyon riski ve faiz açıklamaları üzerinden şekillendi. Brent petrolün güçlü yükselişi, ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki artış ve altın madencileri ETF'lerinde sert geri çekilme, kısa vadede altın piyasasında temkinli görünümün korunduğuna işaret ediyor.

### Ons Altın Spot

XAU/USD

**%-1,60**

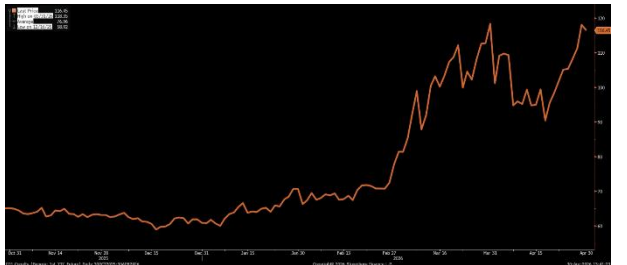


Kaynak: Bloomberg

### Brent Petrol Vadeli

CO1/USD

**%10,41**

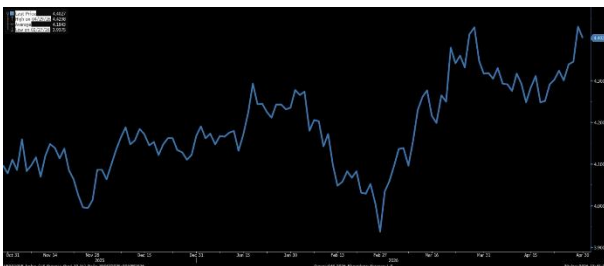


Kaynak: Bloomberg

### ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi

USGG10YR

**%2,32**

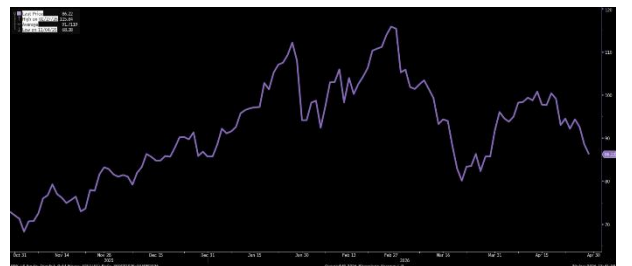


Kaynak: Bloomberg

### VanEck Gold Miners ETF

GDx | US

**%-8,61**

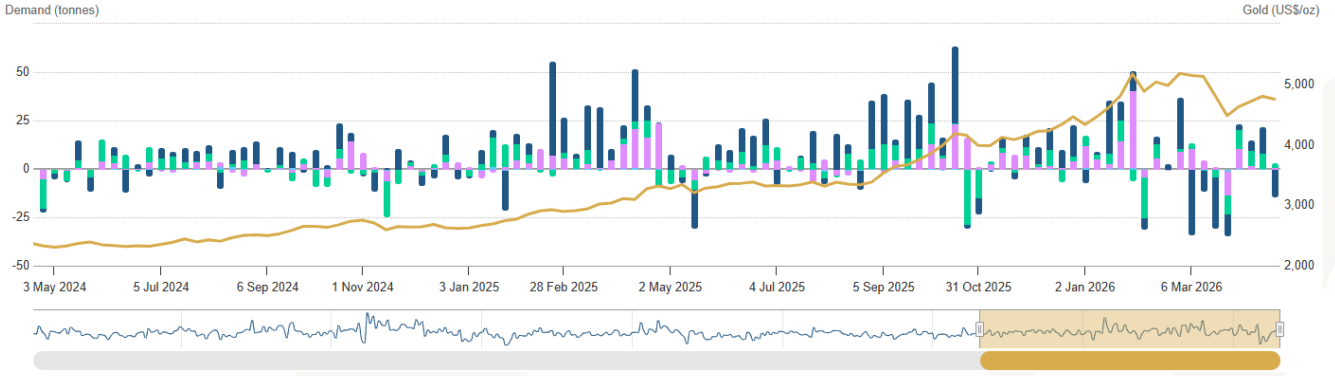


Kaynak: Bloomberg

Not: Haftalık değişimler baz alınmıştır.

Bölgesel altın ETF akımları tarafında son resmi haftalık veri, negatif bir tablo sunuyor. Fiziksel altın destekli ETF'lere toplamda 1,40 milyar dolar net çıkış gerçekleşirken, ton bazında satışlar 10,05 ton oldu. Çıkışların ana kaynağı Kuzey Amerika olurken Avrupa tarafında sınırlı da olsa giriş görüldü. Diğer bölgeler sınırlı pozitif katkı verse de toplam görünüm fiziki altın destekli ETF talebinde belirgin bir zayıflamaya işaret ediyor. SPDR Gold Shares'in fiziki altın varlıklarında ise 14,10 ton azalış görüldü.

Altın fiyatlarında geri çekilme izlenen bir dönemde fiziksel altın destekli ETF'lerden çıkış görülmesi, fiyat hareketi ile ETF talebindeki zayıflamanın paralel seyrettiğini göstermektedir. Bu görünüm, kısa vadede altın tarafında talebin zayıfladığını ve temkinli olmak gerektiğini hatırlatmaktadır.



Kaynak: Bloomberg, World Gold Council

CFTC'nin yayınladığı COT verilerine göre COMEX' de ticari olmayan tarafta long pozisyonlar artarken yarısı oranında short pozisyonların da sayısı artmıştır. Long tarafta 212.893 açık kontratın bulunması ve long pozisyon oranının %58 olması, spekülatif tarafta yükseliş lehine pozisyonlanmanın halen güçlü olduğunu gösterse de short pozisyonlanma yönünde de önemli artış olması piyasa da ayrışmanın olduğunu, temkinli olmakta fayda olduğunu gösteriyor.

| GOLD - COMMODITY EXCHANGE INC.                        |        |         |            |         |         |                |                         | Code-088691 |  |
|---|--------|---------|------------|---------|---------|----------------|-------------------------|-------------|--|
| FUTURES ONLY POSITIONS AS OF 04/21/26                 |        |         |            |         |         |                |                         |             |  |
| NON-COMMERCIAL  |        |         | COMMERCIAL |         | TOTAL   |                | NONREPORTABLE POSITIONS |             |  |
| LONG  | SHORT  | SPREADS | LONG       | SHORT   | LONG    | SHORT          | LONG                    | SHORT       |  |
| (CONTRACTS OF 100 TROY OUNCES)                        |        |         |            |         |         | OPEN INTEREST: |                         | 365,842     |  |
| 212,893   | 48,887 | 44,465  | 56,261     | 259,201 | 313,619 | 352,553        | 52,223                  | 13,289      |  |
| CHANGES FROM 04/14/26 (CHANGE IN OPEN INTEREST:       |        |         |            |         |         | 3,568)         |                         |             |  |
| 2,884   | 1,404  | -475    | 504        | 2,362   | 2,913   | 3,291          | 655                     | 277         |  |
| PERCENT OF OPEN INTEREST FOR EACH CATEGORY OF TRADERS |        |         |            |         |         |                |                         |             |  |
| 58.2  | 13.4   | 12.2    | 15.4       | 70.9    | 85.7    | 96.4           | 14.3                    | 3.6         |  |
| NUMBER OF TRADERS IN EACH CATEGORY (TOTAL TRADERS:    |        |         |            |         |         | 282)           |                         |             |  |
| 178   | 39     | 65      | 46         | 47      | 246     | 130            |                         |             |  |

Kaynak: CFTC, Commitments of Traders (COT), COMEX



Ons Altın, haftaya 4.696 dolar seviyesinden başlarken geçen haftaya göre %1,58 düşüş ile 4.544 dolar seviyelerinden işlem görüyor. 4.550 desteğinden alınan hacimli tepki ile fiyat 100 günlük hareketli ortalamasına yakın seyrediyor.

Teknik görünümde, olası geri çekilmelerde 4.550 seviyesi önemli destek noktası olarak takip edilebilir. Bu seviyenin altında gerçekleşecek kapanışları fiyatta 4390 seviyelerine kadar geri çekilmelere yol açabilir.

Yukarı yönlü hareketlerde, ise hem fibonacci direnci olan hem de 100 günlük hareketli ortalamasına denk gelen 4680 seviyesi izlenmesi gereken ilk direnç noktasıdır. Bu seviyenin aşılmasıyla 4855 seviyesi ve sonrasında 5000 seviyesi direnç olarak takip edilebilir.

Hareketli ortalamalar tarafında, fiyatın 100 günlük hareketli ortalamasının altında kalması orta vadeli trendin bozulduğunu göstermektedir. Fiyat 4550 desteğinden aldığı hacimli tepki ile 100 günlük hareketli ortalamasına yakın seyretse de bu seviyenin üzerine çıkılmadığı sürece temkinli kalmak gerekmektedir.

İndikatörler tarafında ise Stochastic RSI göstergesinin aşırı satış bölgesinden yukarı yönlü döndüğü görülüyor. Bu görünüm bize tepki alımlarının devam edebileceğini gösteriyor. Yine de takip edilmesi gereken kritik nokta fiyatın 100 günlük hareketli ortalamasının üzerine çıkarak kalıcılık sağlamasıdır.

# Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

## GENEL MÜDÜRLÜK

**İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis**  
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi  
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

## ŞUBELERİMİZ

**İstanbul Sarıyer Şube**  
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL  
**Çorum Şube**  
Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

## İRTİBAT BÜROLARIMIZ

### Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/  
ANKARA

### Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm  
Pamukkale/DENİZLİ

### Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/  
İSPARTA

### İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi  
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

### İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36  
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

### İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok  
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

### İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17  
Bayraklı/İZMİR

### Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B  
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

### Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18  
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği  
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.