

31 Temmuz 2026

Haftalık Altın Raporu



27-31 Temmuz haftasında ons altın fiyatlamalarının belirleyicisi Fed'in faiz kararı ve ABD tarafında yayınlanan veriler oldu. Haftaya ABD ile İran'ın karşılıklı saldırılara ara vermesinin petrol ve ABD tahvil faizlerini aşağı çekmesiyle pozitif başlayan ons altın, pazartesi günü 4.080 dolar bölgesine yükseldi. Ancak dolar endeksinin bir ayın en yüksek seviyelerine yaklaşması ve Fed toplantısı öncesinde faiz artırım riskinin masada kalması, salı günü fiyatın gerilemesine neden oldu.

Fed, politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde %3,50 - %3,75 aralığında sabit bıraktı. Karar 9'a karşı 3 oyla alınırken, üç üye 25 baz puanlık faiz artırımını yönünde karşı oy kullandı. Kararın ayrışmalı yapısı Fed içindeki enflasyon hassasiyetinin güçlendiğini gösterse de, toplantı öncesinde belirgin şekilde fiyatlanan faiz artırım ihtimalinin ve beklenen şahinliğin gerçekleşmemesi piyasalarda rahatlatma yarattı. Bu rahatlatma ons altında alımları beraberinde getirdi.

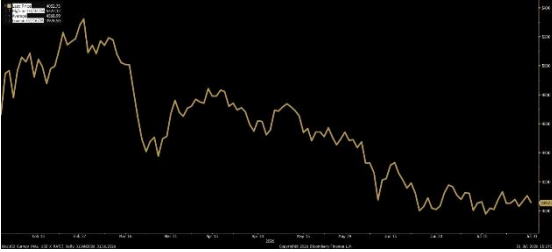
Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyon hedefinden taviz verilmeyeceğini vurgulaması, faiz artırım riskinin tamamen ortadan kalkmasını engelledi. Warsh'ın gelecek döneme ilişkin net yönlendirme vermemesi ve üç üyenin faiz artırımını tercih etmesi, ilk fiyatlamadaki iyimserliğin sınırlı kalmasına neden oldu.

Perşembe günü açıklanan ABD verileri de ons altındaki toparlanmayı destekledi. Haziran ayında manşet PCE aylık bazda %0,1 gerilerken yıllık artış %4,1'den %3,7'ye yavaşladı. Çekirdek PCE aylık %0,1, yıllık %3,3 artarak önceki aya göre sınırlı iyileşme gösterdi.

Ons Altın Spot

XAU/USD

%-0,10

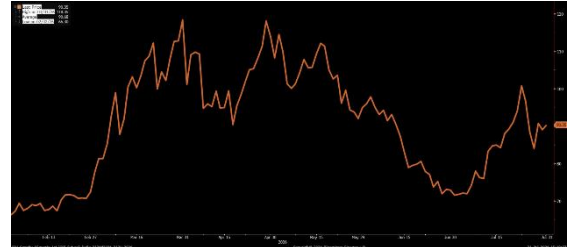


Kaynak: Bloomberg

Brent Petrol Vadeli

CO1/USD

%-6,60

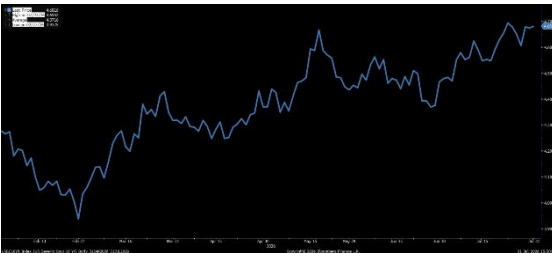


Kaynak: Bloomberg

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi

USGG10YR

%0,45

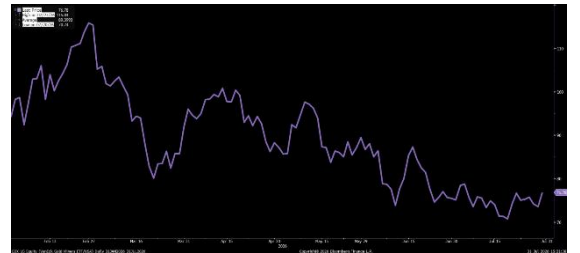


Kaynak: Bloomberg

VanEck Gold Miners ETF

GDV | US

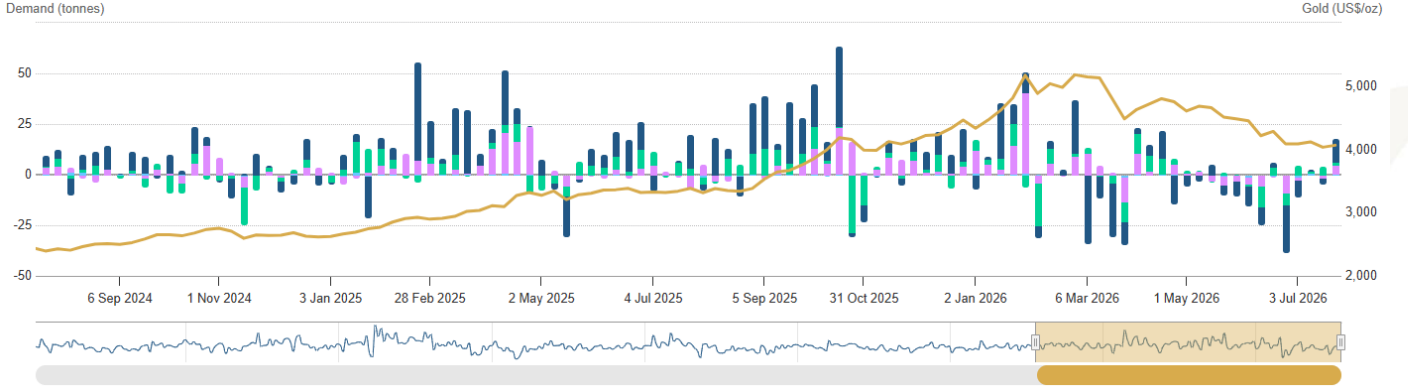
%2,10



Kaynak: Bloomberg

Not: Haftalık değişimler baz alınmıştır.

Fiziksel destekli altın ETF akımları tarafında ise belirgin bir iyileşme görüldü. 24 Temmuz haftasında küresel fiziksel destekli altın ETF'lerine toplam 2,6 milyar dolar net giriş gerçekleşirken, fonların altın varlıkları 18,1 ton arttı. Kuzey Amerika'da 1,6 milyar dolar tutarında net giriş gerçekleşirken, fonların altın varlıkları 11,9 ton arttı. Avrupa'da 0,4 milyar dolar giriş ve 1,5 tonluk varlık artışı, Asya'da ise 0,6 milyar dolar giriş ve 4,4 tonluk artış kaydedildi. Girişlerin tüm ana bölgelerde görülmesi ETF talebindeki toparlanmanın geniş tabana yayıldığını ve kısa vadede altın fiyatlaması açısından destekleyici bir talep zemini oluştuğunu gösteriyor.



Kaynak: Bloomberg, World Gold Council

CFTC'nin yayımladığı son COT verilerine göre, COMEX altın kontratlarında ticari olmayan long pozisyonlar 2.525 kontrat azalarak 224.785 seviyesine geriledi. Short pozisyonlar ise 247 kontrat artarak 40.875 seviyesine yükseldi. Böylece ticari olmayan net long pozisyon 183.910 kontrata, long pozisyonların toplam açık pozisyon içindeki payı ise %58,6'ya geriledi. Verinin 21 Temmuz tarihli pozisyonları yansıtması nedeniyle bu haftaki Fed kararı ve PCE verisi sonrasında oluşan fiyatlamayı içermediğini unutmamalıyım.

GOLD - COMMODITY EXCHANGE INC.
FUTURES ONLY POSITIONS AS OF 07/21/26

Code-088691

							NONREPORTABLE POSITIONS	
NON-COMMERCIAL			COMMERCIAL		TOTAL			
LONG	SHORT	SPREADS	LONG	SHORT	LONG	SHORT	LONG	SHORT
(CONTRACTS OF 100 TROY OUNCES)							OPEN INTEREST:	
224,785	40,875	31,983	80,457	293,656	337,225	366,514	46,143	16,854
CHANGES FROM 07/14/26 (CHANGE IN OPEN INTEREST:							-321)	
-2,525	247	-338	818	-771	-2,045	-862	1,724	541
PERCENT OF OPEN INTEREST FOR EACH CATEGORY OF TRADERS								
58.6	10.7	8.3	21.0	76.6	88.0	95.6	12.0	4.4
NUMBER OF TRADERS IN EACH CATEGORY (TOTAL TRADERS:							264)	
144	55	73	48	51	222	152		



Ons altında teknik görünümde 4.000 dolar psikolojik seviyesi, kısa vadeli yön açısından kritik eşik konumunda bulunuyor. Fiyatın bu bölgenin üzerinde kalması satış baskısının sınırlanmasına katkı sağlarken, yukarı yönlü hareketin güç kazanabilmesi için öncelikle 4.100 dolar direncinin aşılması gerekiyor.

Aşağı yönlü hareketlerde 4.000 dolar seviyesi ilk önemli destek olarak takip edilebilir. Bu seviyenin altında fiyatlamalar görülmesi halinde 3.959 seviyesi gündeme gelebilir. Satışların devam etmesi durumunda ise 3.886 bölgesi bir sonraki kritik destek konumunda bulunuyor. Özellikle 3.886 destek seviyesinin aşağı yönlü kırılması, teknik zayıflığın derinleşmesine neden olabilir.

Yukarı yönlü hareketlerde 4.100 dolar seviyesi kısa vadeli ilk direnç olarak öne çıkıyor. Bu seviyenin aşılması halinde 4.195 seviyesi takip edilebilir. Daha güçlü ve kalıcı bir toparlanma açısından 4.380 bölgesi kritik direnç konumunda bulunuyor. Fiyatın 4.380 dolar üzerinde kalıcılık sağlaması, ons altında teknik görünümün yeniden pozitive dönmesini destekleyebilir.

Hareketli ortalamalar tarafında fiyatın 100 ve 200 günlük üssel hareketli ortalamaların altında seyretmesi, orta vadeli ana eğilimin henüz güç kazanmadığını gösteriyor. Bu ortalamalar yeniden aşılmadığı sürece yükseliş denemeleri tepki hareketi niteliğinde kalabilir.

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
Gülabbey 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 Şehitkamili/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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.