

20 Mart 2026

Haftalık Altın Raporu



Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak bayramınızı en içten dileklerimizle kutlar, şeker tadında huzurlu ve sağlıklı bir bayram geçirmenizi temenni ederiz.

Yurt içi piyasaların haftayı erken kapattığı bu dönemde, altın fiyatlamasının yönü tamamen küresel taraftaki petrol ve faiz dinamikleri tarafından belirlenmeye devam ediyor. Özellikle Orta Doğu'da artan gerilimin enerji arzına da sıçramasıyla birlikte petrol fiyatlarında sert yükselişler izlenirken, bu hareket altın fiyatları üzerinde dolaylı bir etki yarattı.

İran'da gerilimin enerji tesislerine yayılması ve Katar'daki LNG tesisine yönelik saldırı sonrası enerji fiyatları artarken Brent petrolün yeniden 110 doların üzerine tırmanması, küresel enflasyon beklentilerini yukarı çekerken, Suudi Arabistan'dan gelen "arz kesintileri devam ederse petrol 180 dolara gidebilir" uyarısı piyasalardaki risk primini daha da artırdı.

Son günlerde klasik fiyatlama davranışının dışına çıktığını görüyoruz. Jeopolitik risklerin arttığı bir ortamda altının yükselmesi beklenirken, mevcut konjonktürde altın fiyatlarının, riskten ziyade bu riskin yarattığı faiz baskısından etkilendiği bir süreç izleniyor.

Yükselen petrol fiyatlarıyla birlikte artan enflasyon beklentileri, merkez bankalarını faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutmaya zorlamaktadır. Bu durum dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı yaratırken, altının alternatif maliyetini artırarak fiyatlar üzerinde aşağı yönlü bir etki oluşturmaktadır. Dolayısıyla jeopolitik riskler, doğrudan altını desteklemek yerine faiz ve dolar kanalı üzerinden ters bir etki yaratabilmektedir. Enerji fiyatlarındaki gevşeme ile birlikte enflasyon beklentilerinde oluşabilecek aşağı yönlü hareket, faiz tarafındaki baskıyı azaltarak altın fiyatları açısından daha destekleyici bir zemin oluşturabilir.

Bununla birlikte Fed tarafındaki görünüm, altın fiyatlarındaki yukarı yönlü potansiyelin sınırlı kalabileceğine işaret etmektedir. Fed politika faizini %3,75 seviyesinde sabit tutarken, 2026 yıl sonu için medyan faiz beklentisini %3,4 seviyesinde korudu. Büyüme beklentisinin %2,3'ten %2,4'e revize edilmesi, ekonomik aktivitenin dirençli seyrine işaret ederken; PCE enflasyon beklentisinin %2,4'ten %2,7'ye yükseltilmesi, enflasyon tarafındaki yukarı yönlü risklerin güç kazandığını göstermektedir.

Karar metni ve Başkan Powell'in açıklamaları, Fed'in temkinli duruşunu koruduğunu ortaya koyarken, enflasyonda kalıcı bir iyileşme görülmeden faiz indiriminin gündeme gelmeyeceği mesajı net bir şekilde verildi. Küresel ölçekte ise merkez bankaları arasında belirgin bir ayrışma dikkat çekmektedir. Artan enerji fiyatları nedeniyle Avrupa Merkez Bankası'na yönelik faiz artırım beklentileri yeniden gündeme gelirken, Barclays ve Morgan Stanley ECB'nin bu yıl iki faiz artışı yapabileceğini öngörmektedir. Ancak Avrupa ekonomisinde büyüme tarafındaki kırılganlıklar dikkate alındığında, bu sürecin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Öte yandan Fed'in bağımsızlığına yönelik tartışmalar, ticaret politikalarına bağlı belirsizlikler, tarifeler ve merkez bankalarının rezerv tercihlerinde altına yönelimin devam etmesi, altın fiyatlarında uzun süreli ve geniş bantta bir yatay seyir ihtimalini güçlendirmektedir. Kur tarafında sınırlı hareketlerin devam etmesiyle birlikte gram altının, ons altına kıyasla daha dengeli ve sınırlı pozitif ayrışma gösterebileceğini değerlendiriyoruz.



Ons altında bir önceki teknik analiz değerlendirmemizde vurguladığımız, 50 günlük hareketli ortalama ile çakışan 0,5 düzeltme seviyesi ve psikolojik 5000 dolar bölgesinin aşağı yönlü kırılmasıyla birlikte satışların derinleştiği görülüyor.

Bu kırılımın ardından orta vadeli yükselen trendin de aşağı yönlü geçilmesi, teknik görünümde belirgin bir zayıflamaya işaret ederken gün içerisinde oluşan tepki yükselişi ve bırakılan iğne, söz konusu kırılımın teknik olarak onaylandığını gösteriyor. Bu çerçevede fiyatın yeniden trend üzerine yerleşememesi durumunda, yukarı yönlü denemelerin riskli olmaya devam ettiğini değerlendiriyoruz.

Kısa vadede zayıflayan göstergelerin etkisiyle sınırlı bir tepki yükselişi potansiyeli korunmakla birlikte, bu hareketin ana trendde kalıcı bir değişim yaratmak yerine kırılan seviyelere yönelik bir "onay hareketi" olarak çalışması daha olası görünüyor.

Aşağı yönlü hareketlerde 4380 dolar seviyesi kritik yatay destek bölgesi olarak öne çıkmaktadır. Bu seviyeye doğru yaşanabilecek geri çekilmeler kısa vadeli alım fırsatı sunabilir. Ancak bu bölgeden gelebilecek tepki hareketlerinin sınırlı kalabileceğini ve genel görünümde yatay-aşağı yönlü eğilimin korunabileceğini düşünüyoruz.

Destekler: 4550 - 4500 - 4380

Dirençler: 4680 - 4725 - 5000

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.