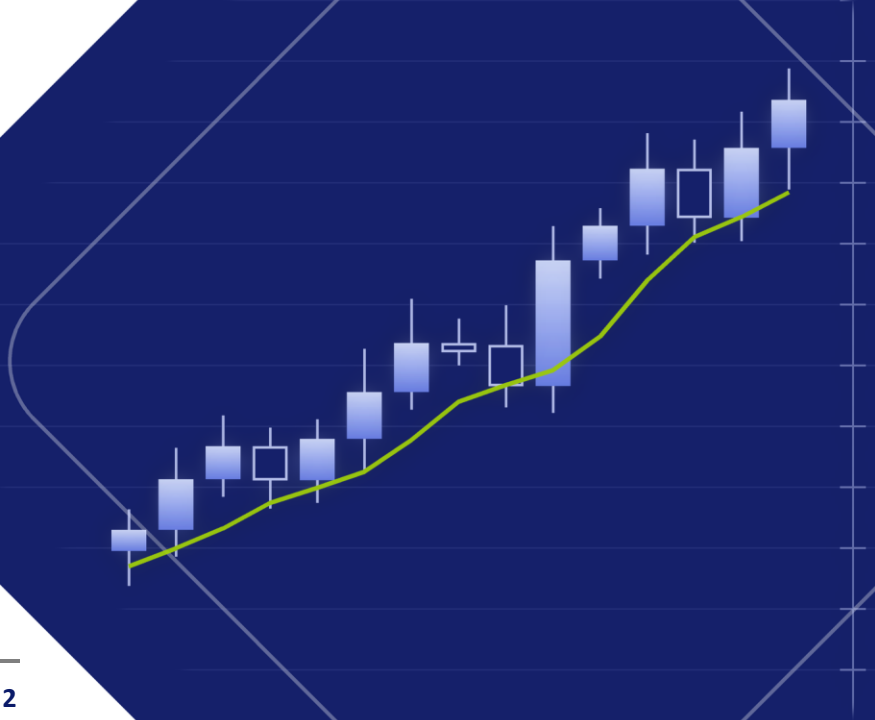




BU SAYIDA

Buğday CFD.....	2
Kahve CFD.....	3
Kakao CFD.....	4
Mısır CFD.....	5
Pamuk CFD.....	6
Yasal Uyarı	7

İNTEGRAL YATIRIM ARAŞTIRMA

Forex Tarım Emtia Bülteni

Buğday 15 haftanın dip seviyelerinde, Karadeniz’de normalleşme beklentileri fiyatları baskılıyor

Buğday CFD • Analiz

Buğday CFD: Buğday fiyatları, Rusya-Ukrayna hattında diplomatik çözüm beklentilerinin güçlenmesi, Karadeniz tahıl ticaretinin normalleşebileceği yönündeki beklentiler ve küresel arz görünümündeki iyileşmeyle 610 seviyesinin altına geriledi. Avustralya ve Arjantin’de artan hasat arzı ile önemli ihracatçılara yönelik talebin zayıf seyretmesi fiyatlar üzerindeki baskıyı artırıyor. Teknik görünümde 600 seviyesi ilk önemli destek olarak izlenirken, yukarı yönlü tepki hareketlerinde 618 ve 626 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor.

Buğday CFD • Yorum

Buğday fiyatlarında son haftalarda belirginleşen aşağı yönlü hareket, Karadeniz bölgesindeki jeopolitik risk priminin azalmasıyla hız kazandı. Rusya-Ukrayna arasında yeniden müzakere olasılığının gündeme gelmesi, bölgeden tahıl sevkiyatlarının daha rahat gerçekleşebileceği beklentisini güçlendirirken, Rusya’nın alternatif güzergâhlar üzerinden ihracatını artırması da arz görünümünü destekliyor. Avustralya ve Arjantin’de hasadın ilerlemesi ve küresel buğday üretiminin yüksek seviyelerde kalacağı beklentisi fiyatlar üzerinde ilave baskı oluşturuyor. ABD ve Avrupa’daki bazı üretim bölgelerinde yağış koşullarının iyileşmesi de yeni sezon ürününün gelişimine yönelik endişeleri azaltıyor. Buna karşılık Karadeniz’de saldırıların tamamen sona ermemesi ve Ukrayna’da kışlık buğday ekim alanlarının yaklaşık %18 azalabileceği beklentisi, fiyatlardaki düşüşü sınırlayabilecek başlıca riskler arasında bulunuyor.

Teknik açıdan grafikte ağustos sonunda 790 bölgesine yaklaşan fiyatların ardından başlayan düşüş trendinin ekim ayında da devam ettiği görülüyor. 650 ve ardından 626 bölgelerinin aşağı yönlü kırılmasıyla satış baskısı güçlenirken, fiyat 608 seviyesine kadar geriledi. Kısa vadede 600 seviyesi ilk önemli destek konumunda bulunurken, bu bölgenin altında kalıcılık halinde 590, ardından 577 seviyelerine doğru geri çekilme gündeme gelebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 618 ilk direnç olarak izlenirken, bu seviyenin aşılması halinde 626 ve 650 bölgeleri takip edilebilir. Genel görünümde 626 seviyesi aşılmadığı sürece aşağı yönlü baskının korunması, 600 seviyesinin kırılması halinde ise satışların yeniden hız kazanması beklenebilir. (Vade Sonu 19.11.2026)

BUĞDAY CFD DESTEKLER
600 / 590 / 577

BUĞDAY CFD DİRENÇLER
618 / 626 / 650

Arabica kahvesi iki haftanın dip seviyelerinde, artan arz beklentileri fiyatları baskılıyor

Kahve CFD · Analiz

Kahve CFD: Arabica kahvesi, Brezilya realindeki zayıflığın üretici ve ihracatçı satışlarını teşvik etmesi ve yeni mahsule yönelik üretim görünümünün iyileşmesiyle 300 seviyesinin altına geriledi. Brezilya'daki yağışların çiçeklenme ve mahsul gelişimini desteklemesi arz beklentilerini güçlendirirken, tarihsel olarak düşük seviyelerde bulunan sertifikalı stoklar fiyatlardaki düşüşü sınırılıyor. Teknik görünümde 283 seviyesi ilk önemli destek olarak izlenirken, yukarı yönlü hareketlerde 298 ve 306 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor.

Kahve CFD · Yorum

Arabica kahvesinde geçen hafta 315-317 bölgesine kadar devam eden yükseliş, Brezilya kaynaklı arz beklentilerinin iyileşmesi ve realdeki değer kaybının satışları teşvik etmesiyle yerini güçlü bir geri çekilmeye bıraktı. Brezilya'da yağışların kahve ağaçlarının çiçeklenmesini ve yeni mahsulün ilk gelişim aşamalarını desteklemesi, gelecek sezon üretimine yönelik beklentileri güçlendiriyor. Bunun yanında zayıf real, dolar bazında satış yapan Brezilyalı üreticilerin gelirini artırarak ihracat ve hedge satışlarını daha cazip hale getiriyor. Buna karşılık ICE sertifikalı Arabica stoklarının yaklaşık 225 bin çuval ile uzun yılların en düşük seviyelerine yakın seyretmesi, arz tarafındaki rahatlamamanın henüz tamamen fiyatlanmasını engelliyor. El Niño'nun önümüzdeki dönemde Brezilya ve Vietnam'daki hava koşullarını olumsuz etkileyebileceğine yönelik endişeler de aşağı yönlü hareketi sınırlayabilecek bir diğer unsur olarak öne çıkıyor.

Teknik açıdan grafikte ekim ayı ortasında başlayan yükselişin 315-317 bölgesinde dirençle karşılaştığı ve bu seviyelerden gelen satışlarla fiyatın 289'a kadar gerilediği görülüyor. 283 seviyesi kısa vadede ilk önemli destek konumunda bulunurken, bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması halinde 278, ardından 270 seviyelerine doğru geri çekilme gündeme gelebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 298 ilk direnç olarak izlenirken, bu seviyenin aşılması halinde 306 ve ardından güçlü direnç konumundaki 315 seviyesi takip edilebilir. Genel görünümde 306 seviyesi aşılmadığı sürece kısa vadeli satış baskısının korunması, 283 seviyesinin kırılması halinde ise geri çekilmenin derinleşmesi beklenebilir. (Vade Sonu 12.11.2026)

KAHVE CFD DESTEKLER

283 / 278 / 270

KAHVE CFD DİRENÇLER

298 / 306 / 315

Kakao 5.500 desteği üzerinde dengelenirken Batı Afrika'daki arz riskleri düşüşü sınırlıyor**Kakao CFD - Analiz**

Kakao CFD: Kakao fiyatları, artan borsa stoklarının oluşturduğu baskıya rağmen Batı Afrika'daki yeni mahsule ilişkin üretim endişeleri ve güçlenen işleme talebinin desteğiyle 5.500 dolar/ton bölgesinin üzerinde tutunuyor. Fildişi Sahili ve Gana'da yağışların yetersiz kalması ile olası El Niño etkileri 2026/27 sezonuna yönelik arz risklerini artırırken, yükselen stok seviyeleri fiyatların yukarı yönlü hareketini sınırlıyor. Teknik görünümde 5.443 seviyesi kritik destek olarak izlenirken, yukarı yönlü hareketlerde 5.720 ve 6.010 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor.

Kakao CFD - Yorum

Kakao piyasasında yükselen stoklar ile yeni sezona ilişkin üretim riskleri karşıt yönde fiyatlamaya yaratmaya devam ediyor. Borsa tarafından izlenen kakao stoklarının yıl başından bu yana artarak yaklaşık 3,64 milyon çuvala ve son iki buçuk yılın en yüksek seviyesine ulaşması kısa vadede arz baskısını artırıyor. Buna karşılık talep tarafında üçüncü çeyrek kakao öğütme miktarının önemli işleme bölgelerinde %14,3 yükselmesi, özellikle Asya'da %29,2 ve Avrupa'da %3,2 artış kaydedilmesi tüketim görünümünün dirençli kaldığına işaret ediyor. Batı Afrika'da ise yeni mahsule yönelik belirsizlikler sürüyor. Fildişi Sahili'nde ortalamanın altında kalan yağışların ürün gelişimini olumsuz etkileyebileceği değerlendirilirken, 2026/27 üretiminin yaklaşık %11 gerileyebileceğine yönelik beklentiler bulunuyor. Gana'da da hava koşulları ve bitki hastalıklarının üretimi sınırlayabileceği tahmin ediliyor. El Niño'nun güçlenme ihtimali, önümüzdeki dönemde arz görünümüne ilişkin riskleri canlı tutuyor.

Teknik açıdan grafikte ağustos sonunda 6.800 bölgesine yaklaşan yükselişin ardından başlayan geri çekilmenin, eylül ayında 5.050 seviyelerine kadar devam ettiği görülüyor. Ekim ayında 5.900-6.000 bölgesine doğru gerçekleşen toparlanma kalıcı olamazken, fiyat yeniden 5.564 seviyesine çekildi. 5.500 seviyesi kısa vadede kritik destek konumunda bulunurken, bu bölgenin altında kalıcılık sağlanması halinde 5.443, ardından 5.200 seviyelerine doğru satış baskısı artabilir. Yukarı yönlü hareketlerde 5.720 ilk önemli direnç olarak izlenirken, bu seviyenin aşılması halinde 6.010 ve ardından 6.350 bölgeleri gündeme gelebilir. Genel görünümde 5.500 üzerinde dengelenme çabası sürerken, 5.710 seviyesi aşılmadığı sürece yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalması beklenebilir. (Vade Sonu: 12.11.2026)

KAKAO CFD DESTEKLER**5.500 / 5.443 / 5.200****KAKAO CFD DİRENÇLER****5.720 / 6.010 / 6.350**



Mısır yaklaşık 11 haftanın dip seviyelerinde, rekor üretim beklentisi fiyatları baskılıyor

Mısır CFD · Analiz

Mısır CFD: Mısır fiyatları, ABD’de hasadın ilerlemesi, rekor üretim beklentisi ve zayıflayan ihracat sevkiyatlarının etkisiyle 450 seviyesinin altına gerileyerek yaklaşık 11 haftanın en düşük seviyelerine indi. Hasatla birlikte piyasaya giren arzın artması fiyatları baskılarken, yeni sezon ihracat satışlarındaki toparlanma ve bazı önemli ithalat bölgelerinde güçlenen talep düşüşü sınırlıyor. Teknik görünümde 445 seviyesi kritik destek olarak izlenirken, yukarı yönlü hareketlerde 453 ve 458 seviyeleri ilk dirençler olarak öne çıkıyor.

Mısır CFD · Yorum

Mısır fiyatlarında ekim ayının ikinci yarısında satış baskısı belirginleşirken, ABD’de hasadın ilerlemesi ve yüksek üretim beklentileri arz görünümünü güçlendiriyor. 25 Ekim itibarıyla hasadın %60’ı tamamlanırken, kuru hava koşullarının saha çalışmalarını hızlandırması önümüzdeki günlerde piyasaya sunulan ürün miktarını artırabilir. 2026/27 sezonunda ABD mısır üretiminin 16,03 milyar buşel ile rekor seviyeye ulaşması, dönem sonu stoklarının ise 1,849 milyar buşel seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu görünüm küresel arzın rahat kalacağı beklentisini destekleyerek fiyatların toparlanmasını sınırlıyor. Talep tarafında ise daha dengeli bir görünüm bulunuyor. Haftalık ihracat denetimlerinin yaklaşık %49 gerileyerek 672 bin ton civarına düşmesi ve sezon başından bu yana gerçekleşen sevkiyatların geçen yılın yaklaşık %2,3 gerisinde kalması kısa vadede fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor. Buna karşılık yeni sezon ihracat satışlarının haftalık bazda %36 artarak 60,1 milyon buşele ulaşması, ileri vadeli talebin tamamen zayıflamadığına işaret ediyor. Avrupa Birliği’nin mısır ithalatındaki artış ve Ukrayna’nın ihracat potansiyeline ilişkin aşağı yönlü beklentiler de fiyatlardaki düşüşü sınırlayabilecek unsurlar arasında bulunuyor.

Teknik açıdan grafikte ağustos sonunda 545–548 bölgesine ulaşan yükselişin ardından başlayan düşüş trendinin, eylül ve ekim aylarında devam ettiği görülüyor. 500 ve ardından 480 seviyelerinin aşağı yönlü kırılmasıyla satış baskısı güçlenirken fiyat 450 seviyesine kadar geriledi. 445 seviyesi kısa vadede ilk önemli destek konumunda bulunurken, bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması halinde 440, ardından 425 seviyelerine doğru geri çekilme gündeme gelebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 453 ilk direnç olarak izlenirken, bu seviyenin aşılması halinde 458 ve 468 bölgeleri takip edilebilir. Genel görünümde 457 seviyesi aşılmadığı sürece aşağı yönlü baskının korunması, 440 seviyesinin kırılması halinde ise satışların derinleşmesi beklenebilir. (Vade Sonu: 19.11.2026)

MISIR CFD DESTEKLER

445 / 440 / 425

MISIR CFD DİRENÇLER

453 / 458 / 468

Pamuk üç ayın dip seviyelerine yakın, hasat baskısı fiyatları aşağı çekiyor**Pamuk CFD · Analiz**

Pamuk CFD: Pamuk fiyatları, ABD’de hasadın hızlanması, küresel üretim beklentilerinin güçlenmesi ve Brezilya kaynaklı ihracat rekabetinin artmasıyla 78 cent/lb seviyesinin altına gerileyerek yaklaşık üç ayın en düşük seviyelerine yaklaştı. Çin’in ithalat talebindeki zayıflık fiyatlar üzerindeki baskıyı artırırken, Hindistan’ın sıkı iç arz nedeniyle gümrüksüz pamuk ithalatını yıl sonuna kadar uzatabileceği beklentisi düşüşü sınırlıyor. Teknik görünümde 77,10 seviyesi ilk önemli destek olarak izlenirken, yukarı yönlü hareketlerde 79,00 ve 81,80 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor.

Pamuk CFD · Yorum

Pamuk fiyatlarında son haftalarda satış baskısı güçlenirken, ABD’de hasadın hızlı ilerlemesi piyasaya giren yeni ürün miktarını artırıyor. 25 Ekim ile sona eren haftada hasadın %52’sinin tamamlanması, beş yıllık ortalama olan %45’in üzerinde gerçekleşerek mevsimsel arz baskısını güçlendirdi. Brezilya’nın yaklaşık 3,4 milyon tonluk ihracat beklentisiyle küresel pazardaki güçlü konumunu koruması da ABD pamuğuna yönelik rekabeti artırıyor. Talep tarafında Çin’in eylül ayı pamuk ithalatının yıllık bazda %42,6 gerilemesi fiyatları baskılayan bir diğer unsur olarak öne çıkıyor. Buna karşılık Hindistan’da üretimin 2026/27 sezonunda 29 milyon balyanın altında kalabileceği, tüketimin ise 34 milyon balyayı aşabileceği beklentisi iç piyasada arz sıkılığını artırıyor. Gümrüksüz ithalat uygulamasının aralık sonuna kadar uzatılabileceği beklentisi de ABD, Brezilya ve Avustralya kaynaklı pamuğa yönelik talebi destekleyerek aşağı yönlü hareketi sınırlayabilir.

Teknik açıdan grafikte ağustos sonunda 93,00-94,00 bölgesine ulaşan yükselişin ardından başlayan düşüş eğiliminin eylül ve ekim aylarında devam ettiği görülüyor. Ekim ayının ilk yarısında 80-81,50 bandında dengelenme çabası görülmesine rağmen toparlanmanın kalıcı olamamasıyla fiyat 77,83 seviyesine kadar geriledi. 77,10 seviyesi kısa vadede ilk önemli destek konumunda bulunurken, bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması halinde 76,00, ardından 74,90 seviyelerine doğru satış baskısı artabilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise 79,00 ilk direnç olarak izlenirken, bu seviyenin aşılması halinde 80,00 ve 81,80 bölgeleri takip edilebilir. Genel görünümde 81,80 seviyesi aşılmadığı sürece kısa vadeli satış baskısının korunması, 77,10 seviyesinin kırılması halinde ise geri çekilmenin derinleşmesi beklenebilir. (Vade Sonu 19.11.2026)

PAMUK CFD DESTEKLER**77,10 / 76,00 / 74,90****PAMUK CFD DİRENÇLER****79,00 / 80,00 / 81,80**



2026 yılı 3. Çeyrek dönemi itibariyle kar eden müşteri oranı %32, zarar eden müşteri oranı %68'dir.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

İntegral Yatırım Araştırma

ARAŞTIRMA EKİBİ

Sevgül YİRTAR

Araştırma Müdürü

sevgulyirtar@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3289

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Bankacılık, Holding, Savunma

Harun Raşit DEMİRCAN

Araştırma Uzmanı

harundemircan@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3288

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji-Üretim, Perakende, GYO, İnşaat, Sigorta

Sena ÇOBAN

Araştırma Uzman Yardımcısı

senacoban@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3286

SORUMLU OLDUĞU SEKTÖRLER

Enerji-Dağıtım, İlaç-Sağlık, Teknoloji, Gıda

Ertuğrul AKSOY

Araştırma Uzman Yardımcısı

ertugrulaksoy@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3285

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Demir-Çelik, Çimento

Ahmet Server DEDE

Araştırma Uzman Yardımcısı

ahmetserverdede@integralyatirim.com.tr

+90 212 329 3287

DESTEK VERDİĞİ SEKTÖRLER

Otomotiv, Petrokimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr