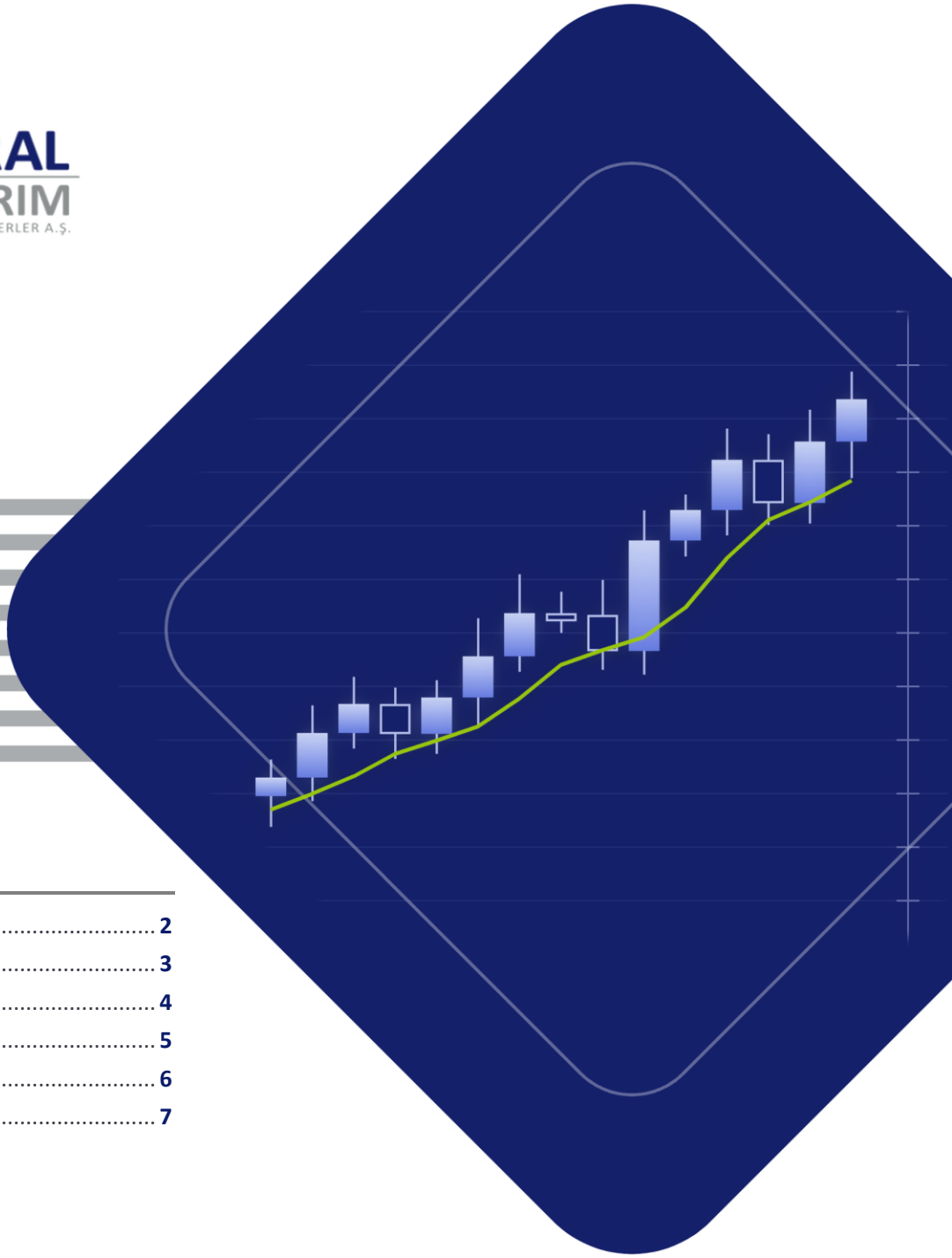


BU SAYIDA

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

4 Kasım 2026 Çarşamba

Buğday 600 desteğine yakın, Karadeniz görüşmeleri ve küresel arz satış baskısını artırıyor

Buğday CFD · Analiz

Buğday CFD: Chicago buğdayı 600 cent/buşel çevresinde dengelenmeye çalışırken, Rusya-Ukrayna arasında 10-11 Kasım için planlanan görüşmeler Karadeniz tahıl akışının normalleşebileceği beklentisini güçlendiriyor. ABD kışlık buğday ekim alanlarındaki yağışların toprak nemini desteklemesi ve ihracatçı ülkelerden gelen arz, toparlanmaları sınırlıyor. Teknik görünümde 593 ve 590 seviyeleri destek; 610 ve 618 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor.

Buğday CFD · Yorum

Buğday fiyatlarında son haftalarda belirginleşen satış baskısı, arz görünümünün rahatlaması ve Karadeniz bölgesindeki jeopolitik risk priminin azalmasıyla devam ediyor. CBOT aralık vadeli kontrat, 3 Kasım işlemlerinde 599 cent/buşel çevresine çekilirken 4 Kasım sabahındaki fiyatlamalarda 600 bölgesine yakın seyretti. Rusya, Ukrayna ve ABD temsilcileri arasında 10-11 Kasım tarihlerinde Abu Dabi'de yapılması planlanan görüşmeler, olası bir ateşkesin tahıl sevkiyatlarına etkisinin yeniden fiyatlanmasına yol açıyor. Özellikle Rusya ve Ukrayna kaynaklı ihracatın daha düzenli hale gelmesi ihtimali, kısa vadeli arz endişelerini azaltıyor. ABD kışlık buğday kuşağındaki yağışların toprak nemini iyileştirmesi de yeni ürün gelişimine ilişkin riskleri sınırlıyor. Bununla birlikte görüşmelerin sonuçsuz kalması, Karadeniz limanlarında güvenliğin bozulması veya kış hava koşullarının sertleşmesi fiyatlarda ani tepki alımlarına neden olabilir.

Teknik açıdan buğdayda eylül ve ekim aylarından beri devam eden aşağı yönlü eğilim korunuyor. Ekim sonunda 593 civarında görülen dört aylık dip bölgesine yeniden yaklaşılması, 600 desteğinin önemini artırıyor. 600 seviyesinin altında kalıcılık sağlanması halinde 593-590 bandı ilk güçlü destek; bu bölgenin de kırılması durumunda 577 ve 575 seviyeleri takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 610 ve 618 ilk dirençler olurken, 626 bölgesi aşılmadan daha kalıcı bir teknik toparlanmadan söz etmek güç. Düşüş sonrası tepki alımları oluşsa bile daha düşük zirvelerle şekillenen trendin kırılması için 618-626 bandı üzerinde kapanışlar görmek önemli olacaktır. (Referans: CBOT Aralık 2026 vadeli kontratı.)

BUĞDAY CFD DESTEKLER	BUĞDAY CFD DİRENÇLER
600 / 593 / 577	**610 / 618 / 626**

Arabica kahvesinde arz beklentileri baskın, düşük ICE stokları düşüşü sınırlıyor

Kahve CFD · Analiz

Kahve CFD: Arabica kahvesinde Brezilya'dan ihracatın güçleneceğine ilişkin beklentiler ve realdeki zayıflık üretici satışlarını desteklerken, düşük ICE sertifikalı stokları fiyatların aşağı yönlü hareketini sınırlıyor. Aralık vadeli kontrat son günlerde 280-295 cent/lb aralığında dalgalandı. Brezilya'daki elverişli yağışlar gelecek sezon mahsul görünümünü destekliyor. Teknik açıdan 283-280 ve 275 destekleri, 290 ve 298 dirençleri takip edilebilir.

Kahve CFD · Yorum

Arabica kahvesinde bir yandan Brezilya'da yeni sezona yönelik üretim beklentileri iyileşirken diğer yandan fiziksel piyasadaki yakın vadeli sıkışıklık fiyatlarda sert dalgalanmaya neden oluyor. Kasım ayının ilk günlerinde kontrat 283 cent/lb civarına kadar geriledikten sonra düşük stokların etkisiyle tepki alımları gördü. Brezilya realinde yaşanan değer kaybı, dolar üzerinden satış yapan üreticiler için ihracat ve riskten korunma işlemlerini daha cazip hale getiriyor. Ekim ayı sevkiyatlarına ilişkin öncü göstergelerde ihracatın güçlenmesi, ileri dönemde sertifikalı stokların yeniden birikebileceği beklentisini destekliyor. Buna karşın ICE Arabica sertifikalı stoklarının yaklaşık 225 bin çuval ile uzun yılların en düşük seviyelerine yakın kalması, arz fazlasının kısa sürede fiziksel piyasaya yansımayabileceğini gösteriyor. Brezilya'daki yağışların çiçeklenmeyi desteklemesi orta vadeli aşağı yönlü baskıyı güçlendirirken El Niño kaynaklı hava durumu riskleri önemli bir belirsizlik oluşturmaya devam ediyor.

Teknik açıdan ekim ortasında 315-318 bölgesine kadar yükselen Arabica fiyatlarının yeniden aşağı yönlü seyre dönmesi dikkat çekiyor. Son işlemlerde 283 çevresinin test edilmesinin ardından görülen tepki, henüz ana düşüş eğilimini değiştirmiş değil. 283-280 bölgesi ilk güçlü destek olarak öne çıkıyor; bu alanın aşağı yönlü kırılması halinde 275 ve 270 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı yönlü toparlanmalarda 290 ilk direnç, 298-300 bandı ise daha güçlü bir engel konumunda. 300 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 305 seviyesine doğru hareket alanı oluşabilir. Daha geniş bakışta 298-305 bölgesi aşılmadığı sürece yükselişlerin tepki niteliğinde kalması beklenebilir. (Referans: ICE Arabica Aralık 2026 vadeli kontratı.)

KAHVE CFD DESTEKLER	KAHVE CFD DİRENÇLER
283 / 280 / 275	**290 / 298 / 305**

Kakao 5.400 bölgesinde zayıf, yükselen stoklara karşı Batı Afrika arz riskleri izleniyor

Kakao CFD · Analiz

Kakao CFD: New York kakao fiyatları 5.400 dolar/ton çevresinde seyrederken ICE izlenen depo stoklarındaki artış ve zayıf kısa vadeli momentum fiyatları baskılıyor. Buna karşılık Fildişi Sahili limanlarına gelen kakao miktarındaki düşüş ve 2026/27 sezonuna yönelik üretim tahminlerinin aşağı çekilmesi daha sert geri çekilmeyi sınırlayabilecek unsurlar. Teknik açıdan 5.350 ve 5.200 seviyeleri destek, 5.500 ve 5.620 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor.

Kakao CFD · Yorum

Kakao piyasasında artan stoklarla Batı Afrika merkezli yeni sezon üretim riskleri arasındaki karşıtlık devam ediyor. ICE tarafından izlenen kakao stoklarının ekim sonunda yaklaşık 3,69 milyon çuvala ulaşması ve son iki buçuk yılın yüksek seviyelerine çıkması kısa vadede fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor. New York aralık vadeli kontrat 3 Kasım'da 5.400 dolar/ton civarında işlem gördü ve geçen haftanın 5.350 dolar civarındaki dip bölgesine yakın kaldı. Buna karşılık Fildişi Sahili limanlarına 1 Kasım ile biten haftada gelen kakao miktarının yaklaşık 51 bin ton ile geçen yılın aynı haftasına göre %43,3 azalması arz tarafındaki belirsizliğin sürdüğünü gösteriyor. StoneX, 2026/27 sezonunda küresel üretimin %9,6 azalabileceğini ve bir önceki sezonun arz fazlasının sınırlı bir açığa dönüşebileceğini öngörüyor. Bu projeksiyonların hava koşullarına oldukça duyarlı olması nedeniyle, Batı Afrika yağışları ve hasat verileri fiyatlarda oynaklığın ana belirleyicileri olmaya devam edecektir.

Teknik açıdan ekim ayındaki toparlanmanın 5.900-6.000 bandında kalıcı olamaması sonrasında kakao fiyatlarında yeniden aşağı yönlü eğilim ağır basıyor. 5.400 bölgesine çekilen kontratta 5.350 seviyesi ilk destek olarak izlenebilir. Bu seviyenin altında kalıcılık oluşursa 5.200 ve ardından 5.050 bölgelerine doğru geri çekilme gündeme gelebilir. Yukarı yönlü denemelerde 5.500-5.550 bandı ilk direnç; 5.620 ve 5.720 ise hareketli ortalamaların ve önceki fiyatlamaların yoğunlaştığı daha güçlü direnç bölgeleri olarak takip edilebilir. Özellikle 5.720 üzerine yerleşilmedikçe teknik görünümde kalıcı bir güçlenmeden söz etmek zor. (Referans: ICE New York Aralık 2026 vadeli kontratı.)

KAKAO CFD DESTEKLER	KAKAO CFD DİRENÇLER
5.350 / 5.200 / 5.050	**5.500 / 5.620 / 5.720**

Mısır dört ayın en düşük seviyelerinde, ABD hasadı ve zayıf ihracat temposu baskılıyor

Mısır CFD · Analiz

Mısır CFD: ABD'de hasat ilerlerken güçlü üretim beklentileri ve ihracat sevkiyatlarının geçen yılın gerisinde kalması fiyatları aşağı çekiyor. CBOT aralık vadeli mısır 3-4 Kasım işlemlerinde 440-445 cent/buşel bandında ve yaklaşık dört ayın dip seviyelerinde seyrediyor. Meksika ve Güney Kore'ye yeni satışlar talebe kısmi destek sağlasa da geniş arz fiyatlamaların önünde kalıyor. Teknik açıdan 440 ve 425 destek, 450 ve 458 direnç olarak izlenebilir.

Mısır CFD · Yorum

Mısır tarafında temel görünümün merkezinde ABD hasadının ilerlemesi ve yüksek üretim tahminleri bulunuyor. USDA verilerine göre 1 Kasım itibarıyla hasadın %74'ü tamamlandı. Ekim ayı arz-talep projeksiyonunda ABD üretiminin yaklaşık 16,03 milyar buşel, dönem sonu stoklarının ise 1,849 milyar buşel olacağı öngörülüyor. Piyasada bu tahminlerden daha yüksek üretim bekleyen özel kuruluşlar da bulunuyor; bu durum arz tarafındaki rahatlık algısını güçlendiriyor. Talep tarafında USDA tarafından Meksika'ya yaklaşık 1,7 milyon tonluk satış açıklanmış olsa da haftalık sevkiyatların geçen yılın aynı döneminin gerisinde seyretmesi ve Brezilya'nın küresel pazardaki rekabeti fiyatları baskılıyor. Çin'den ilave alım gelmemesi de alıcı tarafındaki temkinli görünümü destekliyor. Öte yandan Güney Kore ve Meksika kaynaklı yeni alımlar ile kasım başındaki olumsuz hava koşullarının hasat temposunu yavaşlatabilme ihtimali, düşüşü sınırlayabilecek unsurlar arasında bulunuyor.

Teknik görünümde mısırda ağustos ayındaki zirveden beri oluşan daha düşük tepe ve dip yapısı korunuyor. 450 seviyesinin altına geçilmesiyle satış baskısının hızlandığı görülürken 440 seviyesi kısa vadeli ilk önemli destek konumuna gelmiş durumda. Bu bölge altında 435 ve 425 seviyeleri izlenebilir; özellikle 425 altı kapanışlar düşüş eğilimini güçlendirebilir. Tepki alımlarında ise 450-453 ilk direnç bandı, 458 ve 468 seviyeleri daha güçlü direnç olarak takip edilebilir. Endeksin değil, emtia kontratının 458 üzerine geri dönmesi kısa vadeli görünüm açısından ilk olumlu sinyal olabilir; ancak 468 geçilmedikçe yükselişlerin sınırlı kalması mümkün. (Referans: CBOT Aralık 2026 vadeli kontratı.)

MISIR CFD DESTEKLER	MISIR CFD DİRENÇLER
440 / 435 / 425	**450 / 458 / 468**

Pamuk hasat baskısıyla düşük seviyelerde, 77-78 bandında dengelenme aranıyor

Pamuk CFD · Analiz

Pamuk CFD: ABD'de hasadın hızlanması ve Brezilya'nın ihracat rekabeti fiyatları baskılarken, pamuk 77-78 cent/lb bölgesinde dip oluşturma çabasını sürdürüyor. Çin tekstil sektöründeki zayıf talep görünümü yukarı hareketleri sınırlasa da Hindistan'ın ithalat ihtiyacı olası düşüşlerde destekleyici olabilir. 4 Kasım fiyatlamalarında 78 cent/lb çevresine tepki gözleniyor. Teknik görünümde 77,10 ve 75,50 destek, 79,00 ve 80,00 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

Pamuk CFD · Yorum

Pamuk piyasasında mevsimsel arz baskısı belirginliğini koruyor. USDA'nın 1 Kasım itibarıyla açıkladığı verilere göre ABD pamuğunda hasat %63 seviyesine ulaşmış ve beş yıllık ortalama olan %54'ün üzerinde gerçekleşmiş durumda. Hasadın hızlanması yeni ürünün piyasaya sunulmasını artırarak fiyatların kalıcı biçimde toparlanmasını zorlaştırıyor. Brezilya'nın küresel ihracattaki güçlü konumu ve yaklaşık 3,4 milyon tonluk sevkiyat beklentisi de ABD pamuğu üzerindeki rekabeti artırıyor. Talep tarafında Çin'in ithalatında görülen zayıflık ve tekstil sanayisindeki toparlanmanın beklentilerin altında kalması olumsuz görünümü destekliyor. Buna karşın Hindistan'da iç arzın sıkı kalması ve gümrüksüz ithalata ilişkin düzenlemelerin uzatılabileceği beklentisi bazı tedarikçiler açısından talep yaratabilir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki gerilemenin sentetik elyaf maliyetlerini azaltabilmesi, pamuk talebini etkileyen ikincil bir unsur olarak izleniyor.

Teknik olarak pamukta ekim ayı boyunca devam eden aşağı yönlü eğilim son günlerde 77-78 cent/lb bandında yavaşlama işaretleri gösteriyor. 4 Kasım'da 78 seviyesinin yeniden test edilmesi kısa vadeli tepki çabasına işaret etse de düşüş yapısı henüz bozulmuş değil. 77,10 seviyesi ilk önemli destek, ardından 75,50 ve 74,80 bölgeleri takip edilebilir. Yukarı yönde 79,00-80,00 bandı ilk direnç alanı olarak öne çıkıyor. Bu bandın üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 81,80 ve 82,40 seviyelerine doğru toparlanma görülebilir. Ancak 80,00 ve özellikle 82,40 seviyeleri aşılmadıkça kısa vadeli yükselişlerin teknik tepki niteliğinde kalması beklenebilir. (Referans: ICE Aralık 2026 vadeli kontratı.)

PAMUK CFD DESTEKLER	PAMUK CFD DİRENÇLER
77,10 / 75,50 / 74,80	**79,00 / 80,00 / 82,40**

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 dayanılarak 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.

Piyasa veri notu (04.11.2026): Seviyeler gösterge niteliğindeki CBOT/ICE Aralık 2026 vadeli sözleşmelerine dayanmaktadır; CFD fiyatları ve sözleşme vade tarihleri platforma göre farklılık gösterebilir. Kaynaklar: Reuters (03-04.11), USDA (01.11), ICE, ICCO (03.11), Sucden Financial (02.11), Sucafina (04.11) ve Trading Economics (04.11).

İntegral Yatırım Araştırma

ARAŞTIRMA EKİBİ

Sevgül YIRTAR
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