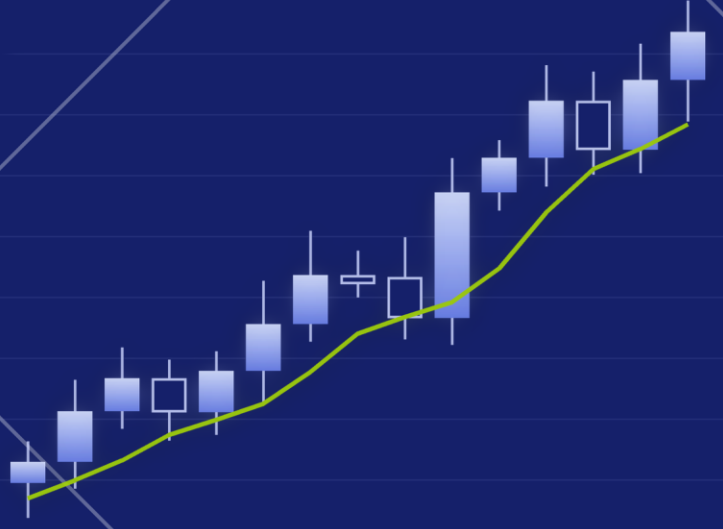




BU SAYIDA

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

Barış anlaşması umutları buğdayı iki ayın dibine çekerken Karadeniz'deki sevkiyat riskleri sürüyor.

Buğday CFD • Analiz

Buğday CFD: Buğday bugün 640 seviyelerine gerileyerek 18 Ağustos'tan bu yana en düşük bölgede kaldı. Rusya-Ukrayna barış anlaşmasına yönelik yenilenen umutlar fiyatları baskılıyor; ancak Karadeniz'deki saldırıların sevkiyat altyapısına verdiği zarar arz riskini canlı tutmaya devam ediyor. Teknik olarak 640 çevresi kritik; aşağıda 625, yukarıda 650–675 bandı izlenebilir.

Buğday CFD • Yorum

Buğday fiyatlarında günlük görünüm zayıf seyrini korurken, teknik ve temel göstergeler aşağı yönlü baskının sürdüğüne işaret ediyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın anlaşma çağrısı ve ABD özel temsilcisi Steve Witkoff'un Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile görüşecek olmasıyla Rusya-Ukrayna ateşkes/barış beklentileri güçleniyor. Olası bir anlaşma, Karadeniz üzerinden daha fazla Rus ve Ukrayna buğdayının küresel pazara dönmesi beklentisini artırarak fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor. Buna karşılık, temmuzdan bu yana Karadeniz'de artan saldırılar liman ve nakliye altyapısına zarar verdiği için arz ve lojistik riski tamamen ortadan kalkmış değil. Rusya'nın alternatif Baltık rotalarından sevkiyatlarını artırması ve Avustralya'da güçlü hasat beklentileri de arz endişelerini hafifletiyor. Ağustos ayının son bölümünde yaklaşık 785–790 seviyelerine kadar yükselen fiyat, bu bölgeden gelen satışların ardından eylül ve ekim aylarında kademeli olarak geri çekildi. Ekim ayı başında 700 seviyesi civarına doğru gerçekleşen toparlanmanın kalıcı olamaması sonrasında satışların yeniden güç kazanmasıyla önce 680 ve 665 bölgeleri aşağı yönlü geçilirken, fiyat 21 Ekim itibarıyla yaklaşık 638 seviyesine geriledi. Teknik açıdan 638–629 bandı önemli destek bölgesi olarak izlenirken, 629 seviyesinin altında günlük kapanışlar 617 bölgesine doğru geri çekilme riskini artırabilir. Yukarı yönlü olası tepki hareketlerinde ise 653–655 bölgesi ilk direnç, 665–666 bandı ise daha güçlü direnç alanı olarak takip edilebilir. Mevcut görünümde fiyatlamamanın yönü açısından ABD ihracat performansı, küresel üretim beklentileri, kuraklık koşulları ve Karadeniz sevkiyatlarındaki gelişmeler belirleyici olmaya devam edecek. (Vade Sonu 19.11.2026)

BUĞDAY CFD DESTEKLER

617 / 638 / 629

BUĞDAY CFD DİRENÇLER

653 / 666 / 700



Arabica kahvesi iki ayın zirvesine yaklaşırken yükseliş ivmesi korunuyor.

Kahve CFD · Analiz

Kahve CFD: Arabica kahvesi, düşük stok seviyeleri, Kolombiya'daki üretim ve ihracat kaybı ile Brezilya'daki hava koşullarına ilişkin belirsizliklerin desteğiyle yaklaşık iki ayın en yüksek seviyelerine yakın seyrediyor. Teknik görünümde 306 seviyesi kritik destek konumunda bulunurken, bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 317 direnci, ardından 324 ve 330 seviyeleri gündeme gelebilir; 306'nın altına geçilmesi durumunda ise 297 ve 289 destekleri izlenebilir.

Kahve CFD · Yorum

Arabica kahvesinde eylül ayının ikinci yarısında 273 civarında başlayan toparlanma, ekim ayında hız kazanarak fiyatları yaklaşık iki ayın en yüksek seviyelerine taşıdı. Kolombiya'da üretim ve ihracatta görülen gerileme küresel arz görünümüne ilişkin endişeleri canlı tutarken, düşük stok seviyeleri de fiyatları destekleyen unsurlar arasında yer alıyor. Brezilya tarafında ise yeni mahsulün gelişimi, yağışların seyri ve kaliteye ilişkin belirsizlikler yakından takip ediliyor. Önümüzdeki dönemde özellikle Brezilya'daki hava koşulları ve yeni mahsule yönelik beklentiler kahve fiyatlarının yönü açısından belirleyici olabilir. Teknik açıdan, günlük grafikte 289–297 bandının aşılmasının ardından 306 seviyesinin üzerine yerleşilmesi yükseliş görünümünü güçlendirdi. Son harekette 316–317 bölgesi test edilirken, fiyatların 310 çevresinde tutunması alıcılı seyrin korunduğuna işaret ediyor. 306 seviyesi kısa vadede kritik destek olarak izlenirken, bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 317, ardından 324 ve 330 dirençleri takip edilebilir. 317 seviyesinin aşılması yükseliş hareketinin yeniden ivme kazanmasını sağlayabilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 306'nın altında 297, ardından 289 seviyeleri destek konumunda bulunuyor. Genel görünümde 306 üzerindeki kalıcılık pozitif seyrin devamı, 317 üzerindeki kapanışlar ise yükselişin güçlenmesi açısından önem taşıyor. (Vade Sonu 12.11.2026)

KAHVE CFD DESTEKLER
306 / 297 / 289

KAHVE CFD DİRENÇLER
317 / 324 / 330

Güçlü öğütme verileri ve Batı Afrika'daki arz riskleri kakao fiyatlarını desteklerken, 6.000 dolar direnci öne çıkmaya devam ediyor.

Kakao CFD - Analiz

Kakao CFD: Kakao fiyatları, güçlü üçüncü çeyrek öğütme verileri ve Batı Afrika'daki üretim risklerinin etkisiyle destekleniyor. Önemli işleme bölgelerinde kakao öğütme miktarı üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde %14,3 artarken, Asya'da artış %29,2, Avrupa'da %3,2 olarak gerçekleşti. Kuzey Amerika'da ise öğütme miktarı %2,5 geriledi. Arz tarafında Fildişi Sahili ve Gana'da ortalamanın altında kalan yağışlar ile olası El Niño etkisi 2026/27 üretimine yönelik endişeleri canlı tutuyor. Buna karşılık ICE izlemeli kakao stoklarının iki yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine ulaşması yükselişi sınırlayan unsur olarak öne çıkıyor.

Kakao CFD - Yorum

Kakao fiyatları geçen hafta yaklaşık 5.800 seviyesine kadar yükselerek eylül ortasından bu yana en yüksek seviyelerini test etti. Fildişi Sahili'nde yoğun yağışların hasadı aksatması ve çekirdeklerin limanlara taşınmasını geciktirmesi kısa vadeli arz endişelerini artırırken, Gana ve Fildişi Sahili'nde son aylarda yağışların ortalamanın altında seyretmesi bir sonraki mahsule ilişkin riskleri güçlendirdi. Olası El Niño koşullarının Batı Afrika'da daha sıcak ve kurak hava yaratabileceğine yönelik beklentiler de fiyatları destekleyen unsurlar arasında yer alıyor. Talep tarafında açıklanan üçüncü çeyrek öğütme verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi piyasa görünümünü destekledi. Ana işleme bölgelerinde toplam öğütmenin %14,3 artması, özellikle Asya'daki %29,2'lik güçlü yükseliş, kakao talebine yönelik zayıflama endişelerinin bir miktar azalmasını sağladı. Bununla birlikte ICE tarafından izlenen kakao stoklarının 16 Ekim itibarıyla 3.593.964 çuvala çıkarak iki yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine ulaşması, fiyatlardaki yükselişin önünde dengeleyici bir unsur olmaya devam ediyor. 20 Ekim'de kakao fiyatı bir önceki güne göre %2,00 artarak 5.801 seviyesinde gerçekleşti. Teknik olarak paylaştığımız günlük grafikte son haftalarda 5.650–6.000 bandında bir konsolidasyon görünümü öne çıkıyor. 5.650 üzerinde kalındığı sürece 5.965–6.000 bölgesinin yeniden test edilmesi mümkün görünüyor. 6.000 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde yukarı yönlü hareketin güç kazanması beklenebilir. Aşağıda ise 5.650 seviyesinin kırılması durumunda 5.500 bölgesi takip edilebilir. (Vade Sonu: 12.11.2026)

KAKAO CFD DESTEKLER
5.650 / 5.500 / 5.100

KAKAO CFD DİRENÇLER
5.965 / 6.000 / 6.060



Rekor üretim beklentileri ve zayıflayan ihracat talebi mısır fiyatlarını baskılarken, 457 desteği kritik önem taşıyor

Mısır CFD · Analiz

Mısır CFD: USDA'nın ekim ayı arz-talep görünümünde ABD mısır verim tahminini 181,2 bushel/acre, üretimi 16,03 milyar bushel ve 2026/27 dönem sonu stoklarını 1,849 milyar bushel seviyesine yükseltmesi fiyatlar üzerindeki arz baskısını artırıyor. 1 Eylül itibarıyla eski mahsul mısır stoklarının yıllık bazda %35 artarak 2,10 milyar bushel ulaşması da yüksek stok görünümünü destekliyor. Teknik açıdan 457 desteği belirleyici olurken, bu seviyenin kırılması halinde 448 ve 440 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı yönlü toparlanmalarda ise 468 ve 480 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Mısır CFD · Yorum

Mısır fiyatlarında ekim ayının ikinci yarısında satış baskısı belirginleşirken, fiyatlar 21 Ekim itibarıyla yaklaşık 459 seviyesine kadar geriledi. Son haftalardaki düşüşte ABD'de güçlü üretim beklentileri, yüksek stok görünümü ve hasat döneminin yarattığı mevsimsel arz baskısı etkili oldu. USDA'nın ekim ayı raporunda verim tahmininin 181,2 bushel/acre, toplam üretimin ise 16,03 milyar bushel seviyesine çıkarılması piyasanın arz tarafındaki rahatlamaya odaklanmasına neden oldu. Aynı zamanda dönem sonu stok beklentisinin 1,849 milyar bushel yükselmesi de fiyatların toparlanmasını sınırlayan unsurlar arasında yer alıyor. Hasat tarafında 18 Ekim itibarıyla ABD mısır hasadının %44'ü tamamlanmış durumda. Bu oran beş yıllık %52 ortalamasının altında kalsa da, yeni mahsulün piyasaya girmeye devam etmesi kısa vadede arz baskısını koruyor. Hava koşullarının hasat çalışmalarına daha fazla imkan vermesi halinde önümüzdeki haftalarda ürün girişinin hızlanması fiyatlar üzerinde ilave baskı yaratabilir. Talep tarafında ise görünüm daha dengeli. Haftalık ihracat denetimlerindeki düşüş kısa vadede olumsuz bir sinyal verirken, USDA'nın sezonluk ABD mısır ihracat tahminini 3,3 milyar bushel yükseltmesi talebin tamamen zayıflamadığına işaret ediyor. Bu nedenle temel görünümde yüksek arz fiyatları baskılarken, güçlü ihracat beklentileri aşağı yönlü hareketi kısmen sınırlayabilir. Teknik görünümde ise eylül ayında 540 bölgesine yaklaşan yükselişin ardından belirgin bir düşüş trendi olduğu görülüyor. Ekim ayında sırasıyla 510, 491 ve 468 bölgelerinin aşağı kırılması satış baskısının güçlendiğini gösterir nitelikte. Mevcut durumda 457 seviyesi ilk önemli destek olarak izlenirken, bu seviyenin kırılması halinde 448 ve 440 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı yönlü tepki hareketlerinde ise daha önce destek konumunda bulunan 468 seviyesi ilk direnç, ardından 480 ve 491 seviyeleri takip edilebilir. (Vade Sonu: 19.11.2026)

MISIR CFD DESTEKLER

457 / 448 / 440

MISIR CFD DİRENÇLER

468 / 480 / 491



Hızlanan ABD hasadı ve artan üretim tahminleri pamuk fiyatlarını baskılarken, küresel stoklardaki daralma düşüşü sınırılıyor.

Pamuk CFD · Analiz

Pamuk CFD: USDA'nın ekim ayı WASDE raporunda ABD pamuk üretim tahminini 13,20 milyon balyadan 13,44 milyon balyaya, sezon sonu stok beklentisini ise 3,60 milyon balyadan 3,80 milyon balyaya yükseltmesi fiyatlar üzerinde baskı oluşturuyor. Buna karşılık küresel tüketimin 123,08 milyon balyaya yükselmesi ve 2026/27 küresel stoklarının son 15 yılın en düşük seviyesine gerilemesinin beklenmesi aşağı yönlü hareketi sınırlandırabilir. Teknik açıdan 80,30 desteği öne çıkarken, yukarı yönlü hareketlerde 81,85 ve 83,10 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Pamuk CFD · Yorum

Pamuk fiyatları ekim ayının ikinci yarısında 81 seviyesinde yatay bir görünüm sergilerken, yükselen ABD ve küresel üretim tahminleri fiyatların toparlanmasını sınırılıyor. Pamuk bugün 81 seviyesinde işlem görmeye devam ederken son bir aylık kayıp yaklaşık %2,5 seviyesinde bulunuyor. USDA'nın ekim ayı tahmininde ABD üretiminin 13,44 milyon balyaya çıkarılması ve dönem sonu stoklarının 3,80 milyon balyaya yükseltilmesi, kısa vadede arz tarafındaki baskının sürdüğüne işaret ediyor. ABD ihracat tahmini ise 12,30 milyon balyada değiştirilmedi. Hasat tarafında da arz baskısını destekleyen bir görünüm bulunuyor. USDA'nın 19 Ekim tarihli Crop Progress raporuna göre 18 Ekim itibarıyla ABD pamuk hasadının %41'i tamamlandı; bu oran beş yıllık %37 ortalamasının üzerinde. Özellikle Texas'ta hasadın %46'ya ulaşması yeni mahsul girişini hızlandırırken, ABD genelinde ürünün yalnızca %35'inin iyi veya mükemmel durumda bulunması kalite ve verime ilişkin risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor. Küresel tarafta ise görünüm daha dengeli. USDA, eylül ayına kıyasla 2026/27 dünya pamuk üretim tahminini 117,32 milyon balyadan 117,95 milyon balyaya, sezon sonu stoklarını da 69,86 milyon balyadan 70,68 milyon balyaya yükseltti. Ancak yıllık bazda bakıldığında üretimin 122,05 milyon balyadan 117,95 milyon balyaya gerilemesi, tüketimin ise 123,08 milyon balyaya yükselmesi bekleniyor. Küresel sezon sonu stoklarının yaklaşık 5 milyon balya azalarak 2011/12'den bu yana en düşük seviyeye inmesini öngörüyor. Bu durum, kısa vadeli arz baskısına rağmen pamuk fiyatlarında sert düşüşlerin önüne geçebilecek temel unsur olarak öne çıkıyor. Teknik görünümde, eylül sonunda 78 sent bölgesinden başlayan tepkinin ardından fiyatların 80–81 sent bandında dengelendiği görülüyor. Mevcut durumda 80,30 seviyesi ilk önemli destek olarak takip edilebilir. Bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması halinde 79,35, ardından 78,10 seviyelerine doğru geri çekilme gündeme gelebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 81,85 seviyesi ilk önemli direnç konumunda bulunurken, bu seviyenin aşılması halinde 83,10 ve 84,35 bölgeleri hedeflenebilir. Kısa vadede 80,30–81,85 bandının hangi yönde kırılacağı fiyatlamının yönü açısından belirleyici olacaktır. (Vade Sonu 19.11.2026)

PAMUK CFD DESTEKLER

80,30 / 79,35 / 78,10

PAMUK CFD DİRENÇLER

81,85 / 83,10 / 84,35



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