

İNTEGRAL YATIRIM TARIM EMTİA BÜLTENİ

BUĞDAY CFD – Buğday, hafta içinde 670 sent/bushel bandına kadar geriledikten sonra Karadeniz'de yeniden tırmanan gerilimle toparlandı ve haftayı 697 sent/bushel seviyesinde, bir önceki haftaya göre yatay bir görünümle tamamladı. Toparlanmanın ana sebebi, geçen hafta fiyatlanan güvenli sevkiyat koridoru senaryosunu zayıflatan gelişmeler oldu. Rusya Savunma Bakanlığı'nın Ukrayna altyapısına yönelik saldırıları yoğunlaştıracağını duyurması ve Zelenski'nin Rus enerji tesislerini, özellikle rafinerileri hedef almayı sürdüreceklerini açıklaması diplomatik sürece ilişkin beklentileri zayıflattı. 5 Ekim'de Ukrayna'nın İzmail Limanı'ndan İtalya'ya mısır taşıyan Türk sahipli Royad Mammadov gemisi, Romanya karasuları dışında çıkan yangının ardından battı ve iki mürettebat hayatını kaybetti. Ukrayna saldırıdan Rus insansız hava araçlarını sorumlu tutarken, Rusya Savunma Bakanlığı aynı gün iki kargo gemisini vurduğunu açıkladı. Rusya'nın kaybedilen Karadeniz hacmini alternatif limanlar üzerinden telafi etme çabalarının sınırlı kalması da arz tarafındaki sıkışıklığın sürdüğüne işaret ediyor. ABD tarafında 30 Eylül'de açıklanan USDA raporları arz görünümündeki daralmayı teyit etti. 1 Eylül itibarıyla toplam buğday stokları geçen yıla göre %14 azalarak 1,85 milyar bushel seviyesine geriledi. 2026 yılı toplam buğday üretimi %23 düşüşle 1,53 milyar bushel, kışık buğday üretimi ise %27 düşüşle 1,02 milyar bushel olarak açıklandı. Hasat alanının %15 daralması ve verimin %10 düşüşle acre başına 48,1 bushel seviyesine gerilemesi birlikte değerlendirildiğinde, ABD'nin Karadeniz arzındaki boşluğu doldurma kapasitesinin sınırlı kalabileceği görülüyor. Gelecek sezona ilişkin ekim tarafında da 4 Ekim itibarıyla kışık buğday ekimi %36 ile beş yıllık ortalama olan %46'nın gerisinde seyrediyor. En büyük üretici eyalet Kansas'ta ekim oranı %24 ile %40'lık ortalamanın belirgin şekilde altında kalıyor. Teknik açıdan 50 günlük ortalama civarında tutunmaya çalışan fiyatlamalarda 711,00 seviyesi ilk direnç konumunda bulunuyor; bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 719,00 ve 729,00 seviyeleri hedeflenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 688,00, ardından 678,00 ve 670,00 seviyeleri destek olarak izlenebilir. **(Vade Sonu 19.11.2026)**

KAHVE CFD - Kahve fiyatlarında geçtiğimiz hafta başlayan toparlanma hareketi bu hafta da sürdü ancak yerini dalgalı bir seyre bıraktı; Arabica Aralık vadesi 6 Ekim'de 300 sent seviyesini aşarak eylül başından bu yana en yüksek seviyelere ulaştı ve günü 304,45 sentten tamamladı, 7 Ekim'de ise %3'ü aşan bir geri çekilmeyle 294,85 sent seviyesine indi. Haftanın ilk yarısında yükselişi destekleyen başlıca unsur Brezilya'da çiçeklenme dönemine ilişkin hava riskleri oldu; Climatedo'nun Minas Gerais bölgesinde kısa vadede sınırlı yağış öngörmesi, El Niño kaynaklı endişelerle birleşerek fiyatlara destek verdi. Buna ek olarak, hasat döneminde yaşanan sezon dışı yağışların özellikle yüksek kaliteli çekirdeklerin kurutma sürecini olumsuz etkilemesi, ICE depolarına teslim edilebilecek kaliteli kahve miktarını sınırlayabileceği için stoklardaki toparlanmanın beklenenden yavaş olabileceğine yönelik değerlendirmeleri öne çıkardı. Nitekim ICE onaylı Arabica stokları 30 Eylül itibarıyla 260.054 çuval ile son sekiz haftanın en yüksek seviyesine çıksa da tarihsel olarak düşük seviyelerde bulunmaya devam ediyor. Haftanın ikinci yarısında ise arz tarafındaki güçlü görünüm yeniden ön plana çıktı. Brezilya'nın eylül ayı kahve ihracatının son 20 ayın en yüksek seviyesine ulaşması ve Hedgpoint Global Markets'in mevcut sezon için 8,9 milyon çuvallık küresel arz fazlası öngörmesi bol arz beklentisini pekiştirirken, üretim bölgelerinin büyük bölümünde yağışların yeniden başlaması da hava kaynaklı risk primini azaltan bir unsur olarak 7 Ekim'deki geri çekilmeye etkili oldu. Öte yandan 2027/28 sezonu için gübreleme dönemine giren üreticilerin girdi maliyetleri karşısında satın alma gücünün zayıflamış olması, orta vadede verim üzerinde izlenmesi gereken bir risk olarak öne çıkıyor. Makro tarafta USDBRL paritesinin 5,20 seviyesinden 4,98 seviyesine gerilemesi, yani Brezilya realinin belirgin şekilde değer kazanması, üreticinin dolar bazlı satış iştahını sınırlayarak fiyatlar için destekleyici bir unsur olabilir. Teknik açıdan fiyatın 22 günlük ortalamanın üzerinde tutunması kısa vadeli görünümün korunduğuna işaret ediyor; 289,00 seviyesi ilk destek konumunda izlenebilir, bu seviyenin altında 285,00 ve 278,00 seviyeleri sırasıyla takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketin yeniden güç kazanması halinde 300,00 seviyesi ilk direnç olarak öne çıkarken, bu seviyenin üzerinde 304,00 ve 309,00 seviyeleri gündeme gelebilir. **(Vade Sonu 12.11.2026)**

KAKAO CFD – Kakao piyasasında 2026'nın ilk yarısında yaşanan sert düşüşün ardından fiyatlarda yeniden toparlanma görülüyor. New York kakao kontratında ekim ayı başında 5.400 dolar seviyesinin üzerine çıkılması ve 2 Ekim'de 5.743 dolar/ton seviyesinin görülmesi, piyasanın yeniden arz tarafındaki risklere odaklandığını gösteriyor. Bununla birlikte fiyatlar, 2024-2025 döneminde görülen tarihi zirvelerin hâlâ belirgin şekilde altında bulunuyor. Temel tarafta en önemli gelişme Batı Afrika ve diğer üretim bölgelerindeki hava koşulları. 2026'da etkisini artırması beklenen El Niño'nun yağış düzenini değiştirmesi, kakao üretiminde verim riskini yükseltiyor. Özellikle Fildişi Sahili ve Gana gibi küresel arzın merkezinde bulunan üreticilerde yağışların seyri, yeni sezonun üretim potansiyeli açısından kritik olacak. Son dönemde piyasanın yeniden yükselişe geçmesinde de hava koşullarına ilişkin bu belirsizliğin etkisi görülüyor. Bununla birlikte, yüksek fiyatların geçmiş dönemde tüketim üzerinde yarattığı baskı hâlâ önemli bir dengeleyici unsur. Çikolata üreticilerinin maliyetleri kontrol etmek amacıyla kakao

kullanımını azaltması, talep tarafındaki toparlanmanın sınırlı kalmasına neden olabilir. Bu nedenle arz kaynaklı risklerin fiyatlar üzerindeki etkisinin kalıcı olabilmesi için talebin de mevcut seviyelerini koruması gerekiyor. Teknik tarafta 5.112 seviyesi ilk önemli destek olarak izlenebilir. Bu seviyenin üzerinde kalındığı sürece fiyatın 5.800 direncini yeniden test etme potansiyeli korunuyor. 5.800'ün aşılması halinde 6.474 seviyesi bir sonraki önemli direnç olarak öne çıkıyor. Aşağı yönlü harekette ise 5.112'nin kırılması durumunda 4.857 seviyesine doğru geri çekilme riski bulunuyor. **(Vade Sonu: 12.11.2026)**

MISIR CFD – Mısır piyasasında temel görünümün merkezinde ABD'deki yüksek stoklar ve yaklaşan yeni USDA arz-talep tahminleri bulunuyor. USDA'nın 30 Eylül tarihli Grain Stocks verisine göre ABD'de 1 Eylül itibarıyla mısır stokları 2,10 milyar bushel seviyesinde gerçekleşti ve yıllık bazda %35 arttı. Bu yüksek stok seviyesi, kısa vadede ABD piyasasında arz sıkışıklığı ihtimalini azaltarak fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor. Buna karşın, stoklardaki artışın tamamının yeni sezon üretim görünümüne ilişkin olmadığına dikkat etmek gerekiyor. Piyasa açısından bundan sonraki kritik veri, 9 Ekim'de yayımlanacak USDA Crop Production ve WASDE raporları olacak. Özellikle ABD verim ve üretim tahminlerinde yapılacak değişiklikler, mevcut yüksek stok görünümünün ne ölçüde devam edeceğine ilişkin daha net bir çerçeve sağlayacak. Talep tarafında ise mısırın yem, gıda ve özellikle etanol sektöründeki kullanımı piyasaya önemli bir destek sağlıyor. ABD dışındaki üretici ülkelerdeki ihracat akışları da fiyatlamaya açısından önemini koruyor. Dolayısıyla ABD'deki rahat arz görünümüne karşın, küresel ticaret akışlarında oluşabilecek aksaklıklar veya üretim beklentilerindeki aşağı yönlü revizyonlar fiyatların yeniden destek bulmasına neden olabilir. Teknik tarafta 509 seviyesi kısa vadeli yön açısından kritik eşik olarak öne çıkıyor. Fiyatın bu seviyenin üzerine yerleşmesi halinde 522, ardından 550 dirençleri takip edilebilir. Buna karşılık 509'un aşılamaması ve 491 desteğinin kırılması durumunda 468 seviyesine doğru geri çekilme gündeme gelebilir. **(Vade Sonu: 19.11.2026)**

PAMUK CFD – Pamuk piyasasında fiyatların yönünü belirleyen temel unsur, yüksek arz potansiyeli ile küresel tekstil talebi arasındaki denge olmaya devam ediyor. USDA'nın eylül ayında yayımladığı Cotton and Wool Outlook, 2026/27 sezonu için ABD ve küresel pamuk arz-talep projeksiyonlarını güncelledi. Bu nedenle önümüzdeki dönemde üretim tahminlerinden çok, gerçekleşen hasat sonuçları ve tüketim tarafındaki gelişmeler fiyatlamanın ana belirleyicileri olacak. Arz tarafında ABD başta olmak üzere büyük üreticilerin üretim görünümü önemini koruyor. Bununla birlikte pamukta yalnızca üretim miktarına odaklanmak yeterli değil; ihracat, değirmen tüketimi ve küresel tekstil ticaretindeki gelişmeler de fiyat dengesi açısından kritik. Özellikle büyük tüketici ülkelerde tekstil üretimi ve iplik talebinin seyri, yüksek arzın ne ölçüde absorbe edilebileceğini belirleyecek. Talep tarafında küresel ekonomik büyüme görünümü ve tekstil sektöründeki siparişler yakından izlenmeli. Eğer tüketim beklentileri zayıf kalır ve üretim yüksek seviyelerde gerçekleşirse, stokların yeniden yükselmesi pamuk fiyatları üzerinde baskı oluşturabilir. Buna karşılık tekstil talebinde beklenenden güçlü bir toparlanma görülmesi, mevcut arz rahatlığının fiyatlara yansımaları sınırlayabilir. Teknik tarafta 81 seviyesi kısa vadeli direnç olarak öne çıkıyor. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 89 seviyesi orta vadeli hedef/direnç olarak takip edilebilir. 89'un aşılması durumunda 94 seviyesi gündeme gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 75 seviyesi ana destek konumunda bulunuyor. **(Vade Sonu 19.11.2026)**

İntegral Yatırım Araştırma

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, Perakende, GYO, Sigorta

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, Kimya, Telekom, Havacılık

www.integralyatirim.com.tr

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 34398 **Sarıyer** / İSTANBUL

t: 444 1 858 (ULU) • f: 0212 328 30 81 • Mersis No: 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr

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.