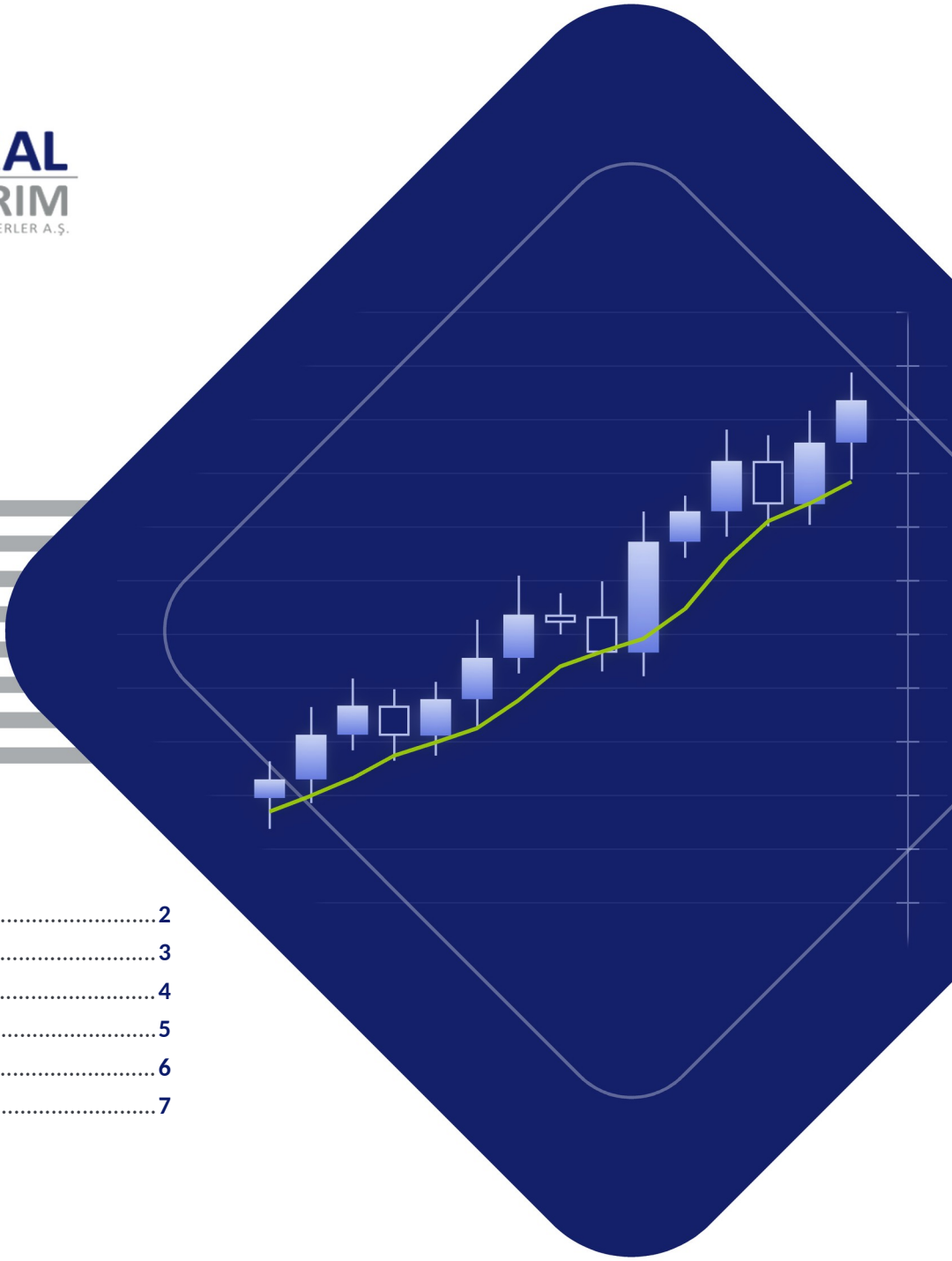
İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

11 Kasım 2026 Çarşamba

Buğday dört ayı aşkın sürenin dibinde, rekor küresel stok tahmini baskıyı sürdürüyor

Buğday CFD • Analiz

Buğday CFD: Chicago buğdayı 10 Kasım'ı 592,75 cent/buşelden tamamlayarak dört ayı aşkın sürenin en düşük bölgesinde seyrediyor. USDA'nın küresel dönem sonu stoklarını beklentilerin üzerinde 280,8 milyon tona yükseltmesi ve Abu Dabi'de süren Rusya-Ukrayna-ABD görüşmeleri toparlanmaları sınırlıyor. Teknik görünümde 585 ve 577 seviyeleri destek; 600 ve 610 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor.

Buğday CFD • Yorum

Buğdayda 600 cent/buşel desteğinin aşağı yönlü kırılmasıyla satış baskısı derinleşti. Chicago vadelisi 5 Kasım'da 599,25'ten kapandıktan sonra 9 Kasım'da 588,00'e geriledi, 10 Kasım'da ise mısır ve soyadaki yükselişe eşlik ederek 592,75'ten günü tamamladı. USDA'nın 10 Kasım raporunda ABD dönem sonu stokları 743 milyon buşele (önceki 740 milyon) yükseltildi. Asıl baskı küresel tablodan geldi: dünya üretim tahmini Arjantin, Avustralya, Kazakistan ve Ukrayna kaynaklı olarak 5,12 milyon ton artırıldı, küresel stoklar 280,82 milyon tona çıkarılarak piyasa beklentilerinin üst sınırını aştı. Rusya ve Ukrayna ihracat tahminlerinin 1'er milyon ton düşürülmesi etkiyi kısmen dengeledi. ABD ihracat taahhütlerinin 12,18 milyon tonla geçen yılın %28 gerisinde kalması talepteki zayıflığa işaret ediyor. Abu Dabi görüşmelerinde deniz alanında ateşkes başlığının yer alması Karadeniz sevkiyatlarının rahatlayabileceği beklentisini canlı tutarken, görüşmelerin sonuçsuz kalması veya Türkiye'nin 17 Kasım son teklifli 400 bin tonluk ihalesi tepki alımlarına zemin hazırlayabilir.

Teknik açıdan buğdayda 28 Ağustos'taki 767 cent/buşel zirvesinden bu yana süren düşüş eğilimi korunuyor. 600 seviyesinin altına sarkılmasıyla geçen haftanın destek bölgesi dirence dönüşmüş durumda. 10 Kasım'da USDA raporu etrafında 585,25-599,75 aralığında geniş bir bant izlenmesi, 585 bölgesini ilk destek olarak öne çıkarıyor. Bu seviyenin altında kalıcılık halinde 577 ve 568 seviyeleri takip edilebilir. Yukarı yönlü tepkilerde 600 ilk direnç; 610 ve 618 ise daha güçlü direnç bölgeleri konumunda. 618 üzerinde kapanışlar görülmedikçe yükselişlerin tepki niteliğinde kalması beklenebilir. (Referans: CBOT buğday vadeli kontratı, Vade Sonu 19.11.2026.)

BUĞDAY CFD DESTEKLER	BUĞDAY CFD DİRENÇLER
585 / 577 / 568	**600 / 610 / 618**

Arabica yedi haftanın dibinde, realdeki sert değer kaybı üretici satışlarını artırıyor

Kahve CFD · Analiz

Kahve CFD: Brezilya realinin seçim sonrası 15 ayın en düşük seviyesine gerilemesi üretici satışlarını teşvik ederken Arabica kahvesi 10 Kasım'da yedi haftanın en düşük seviyesine indi. ICE sertifikalı stoklardaki artış ve Brezilya çıkışlı kahvenin ICE depolarına hızla ulaşması yakın vadeli sıkışıklık algısını zayıflatıyor. Teknik açıdan 265 ve 260 destekleri, 275 ve 283 dirençleri takip edilebilir.

Kahve CFD · Yorum

Arabica kahvesinde fiyatlamaların ana belirleyicisi kur kanalı olmaya devam ediyor. Brezilya realinin Lula da Silva'nın sürpriz seçim zaferinin ardından dolar karşısında 15 ayın en düşük seviyesine gerilemesi, dolar bazında satış yapan üreticiler için ihracat ve riskten korunma satışlarını cazip hale getiriyor. Aralık vadeli kontrat 10 Kasım'da %0,80 geriledi ve fiyatlar 11 Kasım'da 268-272 cent/lb bandında işlem gördü. Arz tarafında ICE depolarındaki Brezilya menşeli kahve 5 Kasım itibarıyla 83.678 çuval ile 9,25 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Toplam Arabica sertifikalı stokları ise 6 Kasım'da 7.684 çuval artışla 232.456 çuvala yükseldi; tarihsel olarak düşük kalsa da bu artış aralık vadesindeki teslimat sıkışıklığı endişesini azaltıyor. Aralık opsiyonlarının 12 Kasım'da sona ermesi ve ilk ihbar gününün 19 Kasım olması vade geçişi kaynaklı oynaklığı artırabilir. Öte yandan 2027 başına kadar uzanabilecek El Niño kaynaklı hava riskleri orta vadede yukarı yönlü risk unsuru olmayı sürdürüyor.

Teknik açıdan geçen hafta 283-280 bandında tutunmaya çalışan Arabica fiyatlarının 275 desteğinin de altına sarkması, aşağı yönlü eğilimin güç kazandığına işaret ediyor. 275 seviyesi artık ilk direnç konumunda. Aşağı yönde 265 ilk destek olarak öne çıkarken bu bölgenin altında 260 ve 252 seviyeleri izlenebilir. Yukarı yönlü tepkilerde 275 sonrasında 283 ve 290 seviyeleri daha güçlü engeller konumunda. Aralık vadeli CFD'nin 12 Kasım'da sona ereceği ve 4 Kasım itibarıyla Mart vadesinin Aralık'ın 8,85 cent altında işlem gördüğü dikkate alındığında, vade geçişinde seviyelerin bu fark kadar aşağı kayabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. (Referans: ICE Arabica Aralık 2026 vadeli kontratı, Vade Sonu 12.11.2026.)

KAHVE CFD DESTEKLER	KAHVE CFD DİRENÇLER
265 / 260 / 252	**275 / 283 / 290**

Kakao 4,5 ayın dibine indi, 2,5 yılın zirvesindeki ICE stokları satışları hızlandırıyor

Kakao CFD · Analiz

Kakao CFD: New York kakao fiyatları 10 Kasım'da %5,24 değer kaybederek 4,5 ayın en düşük seviyesine geriledi ve 4.700 dolar/ton bölgesine yaklaştı. ICE izlenen stokların 2,5 yılın zirvesinde bulunması ve fon satışları fiyatları baskılarken, Fildişi Sahili liman girişlerindeki sert düşüş ve 2026/27 için öngörülen arz açığı olası tepki alımlarına zemin oluşturabilir. Teknik açıdan 4.700 ve 4.600 destek, 4.900 ve 5.000 direnç olarak izlenebilir.

Kakao CFD · Yorum

Kakao piyasasında üç haftadır süren satış dalgası geçen hafta hız kazandı. New York aralık vadeli kontrat 5 Kasım'da %5,04, 9 Kasım'da %2,93 ve 10 Kasım'da %5,24 değer kaybetti; fiyatlar 10 Kasım'da 4.724,78 dolar/ton ile haziran sonundan bu yana en düşük seviyeye indi. Baskının merkezinde ICE izlenen stoklar bulunuyor: stoklar 6 Kasım itibarıyla 3.751.670 çuval ile son iki buçuk yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Piyasa aktörleri fonların Londra kakaosunda net kısa pozisyonlarını artırdığını, çikolata talebine ilişkin endişelerin de satışları desteklediğini aktarıyor. Buna karşın arz tarafındaki riskler canlılığını koruyor. Fildişi Sahili limanlarına 8 Kasım ile biten haftada 55.317 ton kakao geldi; geçen yılın aynı haftasında bu miktar 107.139 tondu. Sezon başından bu yana girişler %45 düşüşle 228.475 tona geriledi; bu düşüşün bir kısmının komşu ülkelere kaçakçılıktan kaynaklanabileceği belirtiliyor. StoneX'in El Niño etkisiyle 2026/27 sezonunda 64 bin tonluk küresel açık öngörmesi, hava koşullarının bozulması halinde sert tepkilerin görülebileceğine işaret ediyor.

Teknik açıdan ekim ayındaki 5.900-6.000 bandından başlayan düşüş, geçen hafta 5.350, 5.200 ve 5.050 desteklerinin art arda kırılmasıyla ivme kazandı. 5.000 dolar/ton psikolojik seviyesinin altına sarkılması teknik görünümün zayıfladığına işaret ediyor. 4.700 bölgesi ilk destek olarak izlenirken bu seviyenin altında kalıcılık halinde 4.600 ve 4.450 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı yönlü tepkilerde 4.900 ilk direnç; 5.000 ve 9 Kasım'daki gün içi dip bölgesi olan 5.100 ise daha güçlü dirençler konumunda. 5.100 üzerine yerleşilmedikçe yükselişlerin kısa soluklu kalması beklenebilir. (Referans: ICE New York Aralık 2026 vadeli kontratı.)

KAKAO CFD DESTEKLER	KAKAO CFD DİRENÇLER
4.700 / 4.600 / 4.450	**4.900 / 5.000 / 5.100**

Mısır USDA'nın verim indirimiyle üç ayın dibinden toparlandı, 450 direnci sınanıyor

Mısır CFD · Analiz

Mısır CFD: USDA'nın kasım raporunda ABD verim ve üretim tahminlerini beklentilerden daha belirgin biçimde düşürmesi, mısırı 9 Kasım'daki üç aylık dip bölgesinden yukarı taşıdı. CBOT aralık vadeli mısır 10 Kasım'ı 9,75 cent artışla 449,00 cent/buşelden tamamladı. Hasattaki gecikme destekleyici olsa da zayıf ihracat temposu yükselişleri sınırlayabilir. Teknik açıdan 440 ve 435 destek, 450 ve 458 direnç olarak izlenebilir.

Mısır CFD · Yorum

Mısırda haftanın belirleyici gelişmesi 10 Kasım'da yayımlanan USDA arz-talep raporu oldu. USDA, 2026/27 ABD mısır verimini 181,2'den 179,6 buşel/akre'ye, üretim tahminini ise 141 milyon buşel azaltarak 15,893 milyar buşele indirdi. Dönem sonu stokları 1,849 milyar buşelden 1,758 milyar buşele geriledi ve 1,826 milyar buşellik piyasa beklentisinin belirgin biçimde altında kaldı. Rapor öncesinde 9 Kasım'da 439,25 cent/buşelden kapanan aralık vadeli kontrat, raporun ardından 12 centin üzerinde yükseldi ve günü 449,00'dan tamamladı. Hasat 8 Kasım itibarıyla %81 ile beş yıllık ortalamanın 5 puan gerisinde kalırken Iowa başta olmak üzere yağışlı hava çalışmaları yavaşlatıyor. Buna karşın talep görünümü zayıflığını koruyor: haftalık ihracat denetimlerinin 905.267 ton ile geçen yılın aynı haftasındaki 1,48 milyon tonun gerisinde kalması ve küresel stokların 1,5 milyon ton artırılarak 281,94 milyon tona yükseltilmesi, yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kalabileceğine işaret ediyor.

Teknik görünümde mısırda ağustos ayındaki zirveden bu yana süren daha düşük tepe ve dip yapısı henüz bozulmuş değil. Ancak 440 desteğinin korunması ve USDA raporu sonrasındaki güçlü tepki kısa vadede dip arayışına işaret ediyor. 450-452 bandı ilk direnç olarak öne çıkıyor; bu bölgenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 458 ve 468 seviyeleri gündeme gelebilir. Aşağı yönde 440 ilk destek konumunu korurken bu seviyenin altında 435 ve 425 seviyeleri izlenebilir. 458 üzerindeki kapanışlar kısa vadeli görünüm açısından ilk olumlu sinyal olabilir; ancak 468 aşılmadıkça yükselişlerin sınırlı kalması mümkün. (Referans: CBOT Aralık 2026 vadeli kontratı.)

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

Pamuk USDA'nın üretim indirimine rağmen 78-79 bandında sıkışıyor

Pamuk CFD · Analiz

Pamuk CFD: USDA'nın ABD üretim tahminini düşürmesi ve beklentileri aşan haftalık ihracat satışları fiyatlara destek verse de hızla ilerleyen hasat ve Brezilya rekabeti yükselişleri sınırlıyor. Aralık vadeli kontrat son günlerde iki haftanın zirvesini test ettikten sonra 78-79 cent/lb bandına geri çekildi. Teknik görünümde 77,60 ve 77,05 destek, 79,00 ve 80,00 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

Pamuk CFD · Yorum

Pamuk piyasasında destekleyici veriler ile mevsimsel arz baskısı arasında denge arayışı sürüyor. USDA'nın 10 Kasım raporunda ABD pamuk verimi 790'dan 775 libre/akre'ye düşürülürken üretim tahmini 267 bin balya azaltılarak 13,18 milyon balyaya indirildi. İç tüketimin de 100 bin balya azaltılmasıyla dönem sonu stokları 3,7 milyon balyaya geriledi. Buna rağmen vadeli fiyatlar 10 Kasım'ı 1-16 puanlık sınırlı kayıplarla tamamladı. 29 Ekim ile biten haftada ihracat satışlarının 277.522 balya ile bir önceki haftaya göre %28,19 artması fiyatlara kısa süreli destek sağladı. Buna karşın Brezilya'nın ekim ayı ihracatının yıllık %15,1 artması ve Anea'nın 3,4 milyon tonluk sevkiyat öngörüsünün USDA'nın ABD için tahmin ettiği 2,69 milyon tonun belirgin biçimde üzerinde bulunması rekabet baskısını canlı tutuyor. Hindistan'ın 3 Kasım'da gümrüksüz pamuk ithalatını 31 Aralık 2026'ya kadar uzatması ise bazı tedarikçiler açısından talep yaratabilecek bir unsur olarak izleniyor.

Teknik olarak pamukta ekim ayı boyunca süren aşağı yönlü eğilim, kasım başında 77,60 civarına kadar uzanan gerilemenin ardından yatay bir seyre dönmüş durumda. Aralık vadeli kontratın 5-9 Kasım arasında 78,71-79,11 aralığında kapanışlar yapması, 78-79 bandının kısa vadeli denge bölgesi olduğuna işaret ediyor. 77,60 seviyesi ilk destek konumunda; bu seviyenin altında 77,05 ve 75,50 bölgeleri takip edilebilir. Yukarı yönde 79,00 ilk direnç, 80,00 ise psikolojik eşik olarak öne çıkıyor. Bu bandın üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 81,80 seviyesine doğru toparlanma görülebilir. Ancak 80,00 aşılmadıkça yükselişlerin tepki niteliğinde kalması beklenebilir. (Referans: ICE Aralık 2026 vadeli kontratı.)

PAMUK CFD DESTEKLER	PAMUK CFD DİRENÇLER
77,60 / 77,05 / 75,50	**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 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 (11.11.2026): Seviyeler gösterge niteliğindeki CBOT/ICE Aralık 2026 vadeli sözleşmelerine dayanmaktadır; CFD fiyatları ve sözleşme vade tarihleri platforma göre farklılık gösterebilir. Kahve CFD Aralık vadesi 12.11.2026, buğday CFD Aralık vadesi 19.11.2026 tarihinde sona ermektedir. Kaynaklar: USDA WASDE ve Crop Production (10.11), USDA AMS uzlaşma fiyatları (05-10.11), Barchart (05-10.11), StoneX (04-06.11), Reuters (09-10.11), ADMISI (10.11), UkrAgroConsult (10.11) ve Trading Economics (06-11.11).

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