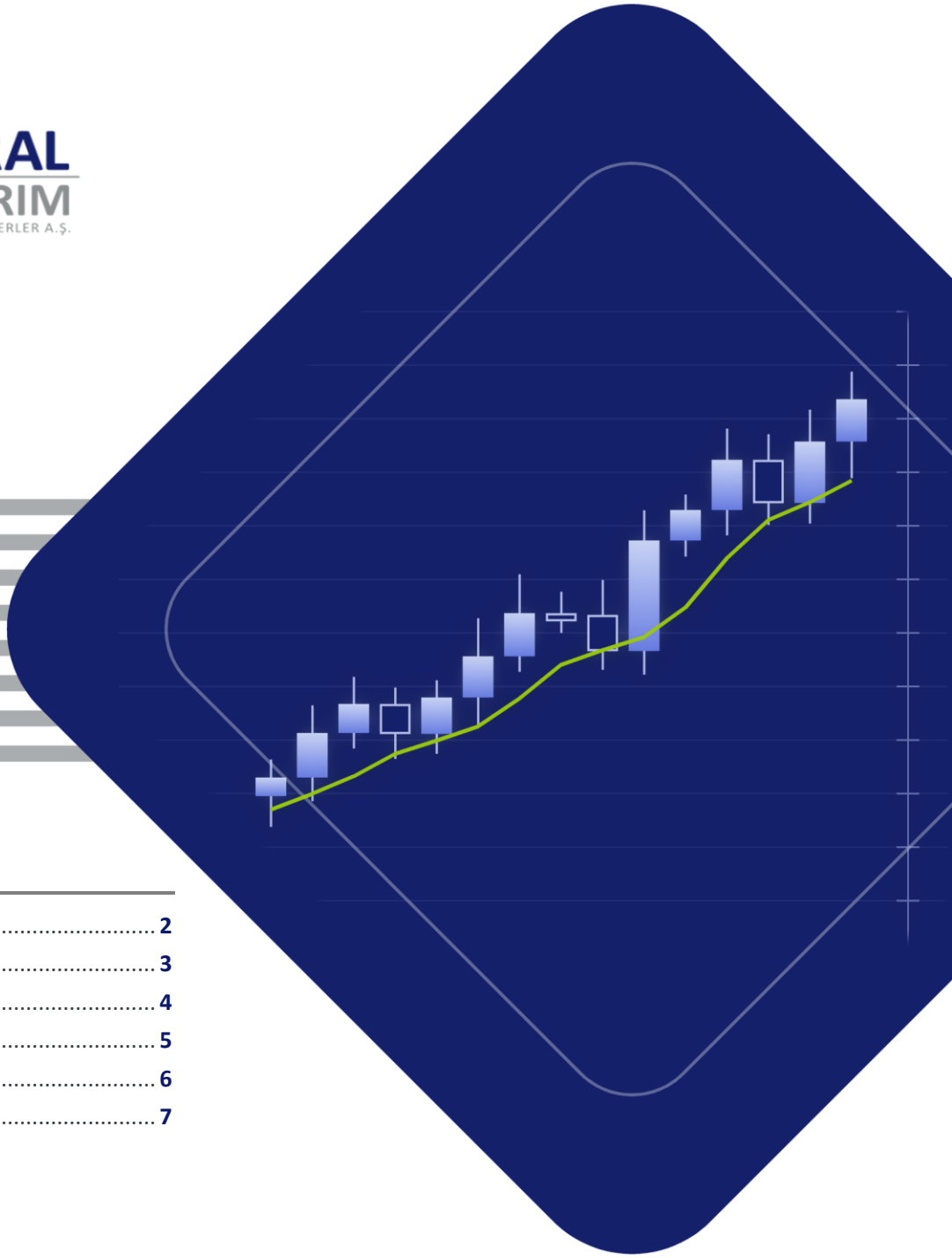

BU SAYIDA

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

25 Kasım 2026 Çarşamba

Buğdayda güçlü dolar ve artan arz tahminleri baskı yaratıyor, 600 altı kalıcılaşıyor

Buğday CFD · Analiz

Buğday CFD: İşlemlerin Mart 2027 vadesine kaydığı buğdayda, Chicago Mart vadeli kontratı dün 589,25 cent/buşelden kapandı. CFD bugün 584,75 cent/buşel civarında işlem görüyor. Doların 19 ayın zirvesine yükselmesi, IGC'nin küresel üretim tahminini artırması ve Arjantin'deki güçlü hasat fiyatlar üzerinde baskı oluşturuyor. Karadeniz dışındaki alternatif tedarik rotalarının genişlemesi de arz risk primini sınırlıyor. Teknik görünümde 576 ve 568 seviyeleri destek, 597 ve 608 seviyeleri ise direnç olarak izleniyor.

Buğday CFD · Yorum

Buğdayda geçen hafta başlayan satış baskısı bu hafta da sürdü. 18 Kasım'da ABD dolar endeksinin 103,725 ile 19 ayın zirvesine yükselmesi ve petrol fiyatlarındaki düşüş, Chicago Mart vadeli buğday kontratında tek seansta 24,25 centlik kayba yol açarak fiyatı 586 cent/buşele çekti. IGC'nin 2026/27 sezonu küresel buğday üretim tahminini 6 milyon ton artırarak 826 milyon tona yükseltmesi ve Buenos Aires Tahıl Borsası'nın Arjantin rekoltesini 23,4 milyon tonla tarihin en yüksek ikinci seviyesinde öngörmesi, arz tarafındaki rahatlamayı teyit etti. ABD'de sezon başından bu yana ihracat denetimleri 8,59 milyon tonla geçen yılın %33,2 altında kalırken kışlık buğday ekiminde tamamlanma oranı %95'e, iyi ve çok iyi durumdaki alanların payı %54'e ulaştı. Karadeniz'de jeopolitik gerginlik sürse de bölgedeki ticaretin devam etmesi ve Rusya'nın Baltık ve Arktik limanlarındaki sevkiyat kapasitesini temmuzdan bu yana yaklaşık dört katına çıkarması, arz kaynaklı risk primini sınırlıyor.

Teknik görünümde Mart 2027 vadesine geçişle grafikte yukarı yönlü bir boşluk oluştu. Yeni vadede fiyat, 20-23 Kasım'da 597-600 bandının üzerine yerleşemedi. Bugün 576 seviyesine kadar uzanan alt gölge ise bu bölgede alımların devreye girdiğine işaret ediyor. Aşağıda 576 ilk destek olarak öne çıkarken bu seviyenin altında 568 ve 560 takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 597 ilk direnç; ardından 608 ve 620 seviyeleri izlenebilir. Fiyat 597-608 bandını aşmadıkça ana düşüş eğiliminin korunmasını bekliyoruz. ABD'de yarın Şükran Günü nedeniyle piyasaların kapalı olması ve cuma günkü kısa seans, işlem hacmini düşürerek oynaklığı artırabilir. (Vade Sonu 18.02.2027.)

BUĞDAY CFD DESTEKLER	BUĞDAY CFD DİRENÇLER
576 / 568 / 560	597 / 608 / 620

Arabica haziran dibine indi, rekor Brezilya rekolte tahmini satışları hızlandırıyor

Kahve CFD · Analiz

Kahve CFD: Arabica, 19 Kasım'da 283 cent/lb üzerine yükselen tepkinin ardından yeniden satış baskısına girdi ve dün haziran ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Mart 2027 vadeli CFD bugün 260,59 cent/lb civarında işlem görüyor. USDA'nın Brezilya rekolte tahminini rekor seviyeye yükseltmesi ve ICE depolarında bekleyen Brezilya kahvesi miktarındaki artış fiyatlar üzerinde baskı oluşturuyor. Teknik görünümde 259 ve 255 seviyeleri destek, 266 ve 272 seviyeleri ise direnç olarak izleniyor.

Kahve CFD · Yorum

Kahve piyasasında bu hafta arz yönlü gelişmeler, düşük stokların sağladığı desteğin önüne geçti. USDA Dış Tarım Servisi'nin (FAS) Brasília ofisi, Brezilya'nın 2026/27 sezonu kahve üretim tahminini Arabica öncülüğünde rekor düzey olan 72,5 milyon çuvala yükseltti. Bu tahmin, önceki sezon için öngörülen 63 milyon çuvalın %15 üzerinde bulunuyor. ICE depolarında değerlendirme bekleyen Brezilya kahvesinin 246.647 çuvala ulaşarak yaklaşık 3,75 yılın zirvesine çıkması, sertifikalı stokların önümüzdeki haftalarda yeniden artabileceği beklentisini güçlendirdi. Bu gelişme, 16 Kasım itibarıyla 186.414 çuvalla 27 yılın en düşük seviyesinde bulunan sertifikalı Arabica stoklarının fiyatlara sağladığı desteği zayıflatıyor. Ekim ayında Brezilya'dan yapılan ihracatın rekor seviyeye ulaşması da arzın arttığı görüşünü destekliyor. Realin zayıf seyri ihracatçı satışlarını canlı tutarken, yağışlardaki iyileşmeye rağmen düzensiz dağılım ve bazı bölgelerdeki yüksek sıcaklıklar 2027 rekoltesi açısından risk oluşturmaya devam ediyor.

Teknik görünümde Arabica, 271,78 seviyesindeki desteğin 20 Kasım'da kırılmasıyla düşüşünü hızlandırarak 260,59 seviyesine kadar geriledi. Bugün ise gün içinde bu seviyenin hemen altına sarktı. 19 Kasım'da 283 seviyesinden gelen satışlar, yukarı yönlü denemelerin güç kazanamadığını gösteriyor. Aşağıda 259 ilk destek olarak öne çıkıyor; bu seviyenin altında 255 ve 250 gündeme gelebilir. Tepki yükselişlerinde 266 ilk direnç, kırılan destek bölgesi olan 272 ise ikinci direnç konumunda. 272 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 280 seviyesi izlenebilir. Brezilya rekoltesine ilişkin olumlu beklentiler korundukça tepki yükselişlerinin sınırlı kalması olası görünüyor. Bu hafta 260 bölgesinin korunup korunamayacağı fiyatlamanın yönü açısından belirleyici olacak. (Vade Sonu 11.02.2027)

KAHVE CFD DESTEKLER	KAHVE CFD DİRENÇLER
259 / 255 / 250	266 / 272 / 280

Kakaoda Fildişi Sahili arz endişesi tepkiyi taşıdı, yükselen ICE stokları sınırlıyor

Kakao CFD · Analiz

Kakao CFD: New York kakaosunda 18 Kasım'da 5.000 dolar/ton seviyesine gerileyen Mart 2027 kontratı, Fildişi Sahili'nde ürün akışının zayıflaması ve kurak hava endişeleriyle toparlanarak 24 Kasım'da 5.444 dolar/ton seviyesinden işlem gördü. Ancak CFD, bugün dolar/ton civarına geriledi. 2,5 yılın zirvesindeki ICE stokları yükselişi sınırlıyor. Teknik görünümde 5.200 ve 5.050 seviyeleri destek, 5.350 ve 5.480 seviyeleri ise direnç olarak izlenebilir.

Kakao CFD · Yorum

Kakao piyasasında bu hafta fiyatlamada Batı Afrika'daki arz görünümü belirleyici oldu. Fildişi Sahili'nde 1 Ekim-22 Kasım döneminde limanlara ulaşan kakao miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %47 azalarak 330.843 tona geriledi. Üreticilerin büyük bölümünün ortalamanın altında yağış bildirmesi, gelecek yılın ana ürününde kapsül gelişimine yönelik endişeleri artırıyor. ABD İklim Tahmin Merkezi'nin (CPC) mevcut El Niño'nun son 75 yılın en güçlülerinden biri olabileceğini belirtmesi ve AB Ormansızlaşma Yönetmeliği'nin 30 Aralık 2026'da yürürlüğe girecek olması da arzın daralabileceği beklentisini destekliyor. Buna karşın ICE tarafından izlenen kakao stokları 3.873.797 çuvalla 2,5 yılın zirvesine ulaştı. Ayrıca S&P GSCI'nin kakao ağırlığını %0,5'e indirmeyi planlarının konuşulması ve Bloomberg Emtia Endeksi'nin de kakao payını düşürme ihtimalinin gündemde olması, 2027 başındaki yeniden dengeleme döneminde fon kaynaklı satış riskini canlı tutuyor.

Teknik görünümde Mart 2027 kontratında 18 Kasım'da gün içinde görülen 4.984 dolar/ton seviyesi, 5.000 bölgesinin önemli bir taban oluşturduğuna işaret etti. Ardından gelen toparlanma 24 Kasım'da 5.480 bölgesine kadar uzansa da bu seviyeden gelen satışlarla fiyat 25 Kasım'da 5.275 dolar/ton civarına geriledi. Kısa vadede 5.200 ilk destek olarak öne çıkarken, bu seviyenin altında 5.050 ve 4.980 takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde 5.350 ilk direnç; ardından 5.480 ve 5.600 seviyeleri izlenebilir. 5.480 üzerinde kalıcılık sağlanması, 5.600'e doğru hareketi güçlendirebilir. Liman verileri arz endişelerini canlı tuttukça geri çekilmelerde alım ilgisi görülebilir. Ancak artan depo stokları, yükselişlerin hızını sınırlayabilir.(Vade Sonu 11.02.2027.)

KAKAO CFD DESTEKLER	KAKAO CFD DİRENÇLER
5.200 / 5.050 / 4.980	5.350 / 5.480 / 5.600

Mısırda zayıf ihracat ve güçlü dolar baskısı sürüyor, 450 çevresinde denge arayışı

Mısır CFD · Analiz

Mısır CFD: Mart 2027 vadesine geçen mısır CFD'si, bugün 448,75 cent/buşel civarında işlem görüyor. Chicago'da Mart vadeli mısır kontratı, 18 Kasım'da doların 19 ayın zirvesine yükselmesiyle 10,75 cent kaybederek 448,50 cent/buşele geriledi. Kontrat, 23 ve 24 Kasım seanslarını sırasıyla 449,75 ve 450,25 cent/buşel seviyelerinden tamamlayarak yatay seyretti. ABD ihracatındaki zayıflık ve Güney Amerika kaynaklı rekabet, yükselişleri sınırlıyor. Teknik görünümde 446 ve 441 seviyeleri destek, 452 ve 455 seviyeleri ise direnç olarak izlenebilir.

Mısır CFD · Yorum

Mısır piyasasında bu hafta güçlü dolar ve zayıf ihracat görünümü fiyatların yön bulmasını zorlaştırdı. 18 Kasım'da dolar endeksinin 19 ayın zirvesine yükselmesi ABD mısırının rekabet gücünü azaltırken petrol fiyatlarındaki düşüş satış baskısını artırdı. 19 Kasım haftasında ihracat denetimleri bir önceki haftaya göre %37 artarak 1,19 milyon tona ulaşsa da geçen yılın aynı haftasının %30 altında kaldı. Sezon başından bu yana sevkiyatlar 13,66 milyon tonla yıllık bazda %22,2 geride bulunuyor. 12 Kasım itibarıyla toplam ihracat satışları da 29,3 milyon tonla geçen yılın %28 altında. ABD'de hasat, 22 Kasım itibarıyla %94'e ulaşarak beş yıllık ortalama olan %96'ya yaklaştı. Brezilya'nın orta-güney bölgesinde birinci ürün ekimi %90'a ulaşırken ANEC, kasım ayı ihracatını 8,06 milyon ton olarak tahmin etti. Ukrayna'nın, ihracat aksamalarının sürmesi halinde 2027 mısır üretiminin 29-30 milyon tondan 12-14 milyon tona gerileyebileceği yönündeki uyarısı ise orta vadede destekleyici bir unsur.

Teknik görünümde günlük grafikte Mart 2027 kontratının eylül ayından bu yana düşüş eğiliminde olduğu, kasım ayında ise 435-455 cent/buşel bandında yataylaşma çabası gösterdiği görülüyor. Kasım ayı başında 435 bölgesine kadar gerileyen fiyat, bu seviyeden gelen alımlarla toparlanarak 455 direncine yaklaştı. Ancak bu bölgede kalıcılık sağlayamayan kontrat, son günlerde 441-455 bandında dalgalanıyor ve bugün 449,50 cent/buşel civarında işlem görüyor. Aşağıda 441 ilk destek olarak öne çıkarken, bu seviyenin altında 435 ve 428 seviyeleri takip edilebilir. Yukarıda 455 ilk direnç; bu seviyenin aşılması halinde 467 seviyesi gündeme gelebilir. 455 üzerinde kalıcılık sağlanmadıkça kısa vadeli yatay görünümün, ana düşüş eğilimi içinde devam etmesini bekliyoruz. (Vade Sonu 18.02.2027)

MISIR CFD DESTEKLER	MISIR CFD DİRENÇLER
446 / 441 / 435	452 / 455 / 460

Pamuk 82 cent bölgesine toparlandı, hızlı hasat ve güçlü dolar yükselişi sınırlıyor

Pamuk CFD · Analiz

Pamuk CFD: ICE Mart 2027 vadeli pamuk kontratı, 18 Kasım'da %3,10 düşüşle 78,88 cent/lb'ye gerilemesinin ardından toparlandı. Kontrat, 23 Kasım'da %2,61 yükselişle 81,36 cent/lb'den kapanırken 24 Kasım'da gün içinde 82,44 seviyesine kadar çıktı. Bugün 81,37 cent/lb civarında işlem görüyor. ABD'de sezonluk sevkiyatların güçlü seyretmesi fiyatları desteklerken hasadın hızlı ilerlemesi ve güçlü dolar yükselişleri sınırlıyor. Teknik görünümde 80,50 ve 79,40 seviyeleri destek, 82,45 ve 83,30 seviyeleri ise direnç olarak izlenebilir.

Pamuk CFD · Yorum

Pamuk piyasasında hafta, doların 19 ayın zirvesine yükselmesi, hasadın hızlanması ve haftalık net upland pamuk satışlarının 277.500 balyadan 157.300 balyaya gerilemesi, Mart kontratını gün içinde 78,83 cent/lb seviyesine çekti. Brezilya'nın küresel ticaretteki güçlü payı da fiyatlar üzerindeki baskıyı artırdı. Sevkiyat tarafında ise görünüm daha olumlu. Haftalık sevkiyatlar bir önceki haftaya göre gerilese de sezon başından bu yana toplam sevkiyatlar 2,453 milyon balyaya ulaşarak yıllık bazda %19 artış gösterdi. Mevcut sevkiyat temposu, USDA'nın ihracat hedefine ulaşmak için gereken seviyenin %21, beş yıllık ortalamanın ise %18 üzerinde bulunuyor. Bu güçlü görünüm, 23-24 Kasım'daki toparlanmayı destekledi. Buna karşın ABD'de hasadın %84'e ulaşarak beş yıllık ortalama olan %79'u aşması, piyasaya sunulan ürün miktarını artırarak yükselişleri sınırladı.

Teknik görünümde Mart kontratı, 18 Kasım'da 78,83 cent/lb ile dip yaptıktan sonra 23-24 Kasım'da güçlü bir toparlanma göstererek gün içinde 82,44 seviyesine kadar yükseldi. Bugün 81 cent/lb bölgesine geri çekilmesi, 82,50 civarının kısa vadeli direnç olarak çalıştığına işaret ediyor. Aşağıda 80,50 ilk destek olarak öne çıkarken, bu seviyenin altında 79,40 ve haftanın dibine yakın 78,80 seviyeleri izlenebilir. Yukarıda 82,45 ilk direnç; ardından 83,30 ve 84,00 seviyeleri takip edilebilir. 82,45 üzerinde kalıcılık sağlanması, toparlanmanın güç kazandığına işaret edebilir. Mart kontratının Aralık vadesine göre belirgin primli işlem görmesi nedeniyle bu seviyeler Aralık vadesine ait teknik seviyelerle karıştırılmamalıdır. (Vade Sonu 18.02.2027.)

PAMUK CFD DESTEKLER	PAMUK CFD DİRENÇLER
80,50 / 79,40 / 78,80	82,45 / 83,30 / 84,00

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.

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