

İNTEGRAL YATIRIM TARIM EMTİA BÜLTENİ

BUĞDAY CFD – Buğday vadeli işlemleri 1 Eylül gün içinde Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyesi olan 792,25 sent/bushel bandına kadar yükseldi. Rusya'nın Karadeniz'deki saldırılara ilişkin moratoryum önerisini reddetmesi ve 31 Ağustos'u 1 Eylül'e bağlayan gece Odesa bölgesindeki liman ve ihracat altyapısı ile Romanya sınır geçişine yönelik saldırılar, sevkiyatların aksayabileceği endişelerini artırarak fiyatları destekledi. Buna karşılık Türkiye'nin Karadeniz üzerinden güvenli tahıl sevkiyatı için hazırladığı ve Ukrayna-Rusya ile görüşmelerini sürdürdüğü plana yönelik haber akışı, ayrıca USDA'nın ABD baharlık buğday hasadının %77'ye ulaşarak mevsim normallerinin belirgin üzerinde seyrettiğini bildirmesi, yukarı yönlü hareketi sınırlayarak kâr satışlarını beraberinde getirdi. Rusya Dışişleri Bakan Yardımcısı Gruško'nun Karadeniz tahıl koridorunun yeniden canlanması için bir zemin görmediğini belirtmesine rağmen, fiyatlar Çarşamba sabahı Asya seansında kâr satışları ve önceki günkü yükselişin ardından 768,50 sent/bushel seviyesine kadar geriledi. Teknik açıdan 792,25 seviyesi ilk direnç konumunda bulunuyor; bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde 800,00 hedeflenebilir. Olası geri çekilmelerde ise önceki işlem bölgesi olan 774,00 ve ardından 750,00 seviyeleri destek olarak izlenebilir. **(Vade Sonu 19.11.2026)**

KAHVE CFD - Kahve piyasasında 19 Ağustos'tan bu yana yön değişmiş durumda; Arabica vadelisi 25 Ağustos'ta yaklaşık sekiz ayın en yüksek seviyesini test ettikten sonra izleyen iki işlem gününde toplam %8'e yakın gerileyerek satış baskısı altına girdi ve 1 Eylül'de 309,45 sent seviyesinden kapanarak son bir ayın en düşük seviyesine indi. Takip ettiğimiz kontratın Aralık 2026 vadesine geçmiş olması nedeniyle fiyat seviyeleri, önceki bültende yer verilen yakın vadeye kıyasla daha aşağıda oluşuyor. Geri çekilmenin temel dayanağı Brezilya tarafındaki arz görünümünün belirgin şekilde iyileşmesi. Safras & Mercado verilerine göre 2026/27 sezonu hasadı 26 Ağustos itibarıyla %97 tamamlanmış durumda; geçen yılın %100'ü ve beş yıllık %98 ortalamasının bir miktar gerisinde kalsa da iki hafta önceki %90 seviyesine göre hızlı bir kapanma söz konusu. Arabica hasadı da %96 seviyesine ulaşarak geçen yılın %99'una yaklaştı. Cooxupe kooperatifinde hasat 21 Ağustos itibarıyla %87,5 ile bir önceki haftaya göre 6 puan artış kaydetti. Brezilya'da depoların büyük bölümünün kapasitenin dolması nedeniyle yeni ürün kabul etmemesi, fiyat beklentisiyle satışını erteleyen üreticilerin önümüzdeki dönemde satışlarını artırmak zorunda kalabileceğine işaret ediyor ve ihracat akışının hızlanabileceği beklentisini besliyor. Hava koşulları da fiyatlar aleyhine dönmüş durumda; Somar Meteorologia'ya göre Minas Gerais bölgesinde 30 Ağustos'ta sona eren haftada 8,9 mm yağış kaydedildi ve bu tutar tarihsel ortalamanın %127'sine karşılık geliyor. Söz konusu yağışların gelecek sezon çiçeklenme sürecini desteklemesi, fiyatlar üzerinde baskı unsuru olarak öne çıkıyor. Rabobank'ın ağustos sonunda yayımlanan çeyreklik raporunda 2026/27 sezonu için 8,9 milyon çuvallık küresel arz fazlası öngörmesi de bu görünümü pekiştiriyor. Buna karşılık arz tarafındaki sıkışıklık tümüyle ortadan kalkmış değil; ICE onaylı Arabica stokları 1 Eylül'de 223.911 çuvala gerileyerek 27 yılın en düşük seviyesine indi. Kolombiya'da deprem sonrası Buenaventura limanındaki trafiğin kesintili ve sınırlı seyretmesi sevkiyat akışını yavaşlatmaya devam ederken, Rabobank da yeni Brezilya mahsulünün pazarlanmasındaki yavaşlık ve Kolombiya kaynaklı aksaklıklar nedeniyle stoklarda anlamlı bir toparlanmanın kasım ayından önce görülmesini beklemiyor. Eylül-Ekim döneminde çiçeklenmeyi etkileyebilecek güçlü El Niño riski de yukarı yönlü senaryoyu canlı tutan unsurlar arasında yer alıyor. Makro tarafta ise Jackson Hole sonrası güçlenen dolar ve Brezilya realindeki zayıflama eğilimi, üretici satışlarını teşvik ederek fiyatlar üzerinde ek bir baskı oluşturabilir. Teknik açıdan 298,00 seviyesi ilk destek konumunda izlenebilir; bu seviyenin altında 292,00 ve 285,00 seviyeleri sırasıyla takip edilebilir. Yukarı yönlü tepki alımlarının güçlenmesi halinde 312,00 seviyesi ilk direnç olarak öne çıkarken, bu seviyenin üzerinde 320,00 ve 22 günlük ortalamanın bulunduğu 331,00 seviyeleri gündeme gelebilir. **(Vade Sonu 12.11.2026)**

KAKAO CFD – Kakao fiyatlarında Batı Afrika’da 2026/27 sezonuna ilişkin arz riskleri ve olumsuz hava koşulları yukarı yönlü potansiyeli desteklerken, Fildişi Sahili limanlarına gelen arzın güçlü seyretmesi ve yüksek borsa stokları yükselişi sınırlıyor. Fildişi Sahili’nde ana ürün sezonunun 8-10 hafta gecikebileceğine yönelik beklentiler ve Gana’da üretimin gerileyeceğine ilişkin öngörüler arz endişelerini canlı tutarken, bölgede yağışların zayıflaması yeni sezon görünümündeki belirsizliği artırıyor. Talep tarafında Avrupa’daki kakao öğütme gerilerken, Asya’daki güçlü işleme faaliyetleri küresel talebi kısmen destekliyor. 2 Eylül itibarıyla kakao fiyatları 6.300-6.500 dolar/ton bandında dalgalanırken, 6.300-6.400 dolar destek, 6.500-6.600 ve 6.700 dolar seviyeleri direnç olarak izlenebilir. 6.700 doların aşılması halinde 7.000 dolar gündeme gelebilirken, 6.300 doların altında 6.000 dolar bölgesine doğru satış baskısı güçlenebilir. Genel görünüm kısa vadede dalgalı, orta vadede ise Batı Afrika’daki arz riskleri nedeniyle temkinli pozitif seyreliyor. **(Vade Sonu 12.11.2026)**

MISIR CFD – Mısır fiyatlarında son dönemdeki yükselişin ardından ABD üretim görünümü ve küresel arz endişeleri piyasayı desteklemeye devam ediyor. 30 Ağustos itibarıyla ABD mısır ekinlerinin yalnızca %57’sinin iyi veya çok iyi durumda olması, geçen yılki seviyenin belirgin şekilde altında kalarak ürün kalitesine ilişkin endişeleri artırıyor. ABD mısırına yönelik güçlü ihracat beklentileri küresel talebin canlılığına işaret ederken, özellikle Macaristan ve Romanya’daki sıcaklık, kuraklık ve su stresi Avrupa üretimi üzerinde baskı oluşturuyor. Enerji fiyatlarındaki yükseliş de etanol talebi üzerinden mısır fiyatlarına destek sağlayabilecek unsurlar arasında bulunuyor. Buna karşılık güçlü ABD doları, yüksek faiz beklentileri ve yaklaşan hasat dönemi yükselişi sınırlayabilecek başlıca riskler olarak öne çıkıyor. Teknik görünümde 515 seviyesi kısa vadede önemli destek olarak izlenirken, bu seviyenin üzerinde kalınması halinde 528-530 ve ardından 537-540 bölgeleri direnç olarak takip edilebilir. 515 seviyesinin kırılması durumunda ise satış baskısının güçlenmesi ve daha düşük desteklerin gündeme gelmesi beklenebilir. Genel görünüm, kısa vadeli düzeltme riskine rağmen arz endişeleri ve güçlü talep nedeniyle mısır fiyatlarında temkinli pozitif seyrin sürdüğüne işaret ediyor. **(Vade Sonu 19.11.2026)**

PAMUK CFD – Pamuk fiyatları bugün, son haftalardaki yükselişin ardından kâr satışları ve güçlü doların etkisiyle 89 cent/libre civarına geriledi. Kısa vadeli düzeltmeye rağmen piyasanın ana gündemi üretim bölgelerindeki olumsuz hava koşulları ve arz endişeleri olmaya devam ediyor. USDA verilerine göre ABD pamuk ekili alanlarının yalnızca %39’u iyi/mükemmel kategorisinde bulunuyor. Bu oran geçen yılın ve beş yıllık ortalamasının altında kalırken, özellikle Texas’taki zayıf mahsul görünümü verim kaygılarını artırıyor. Bu nedenle piyasa, yaklaşan USDA raporunda ABD üretim tahminlerinde aşağı yönlü revizyon ihtimalini fiyatlamayı sürdürüyor. Küresel tarafta ise tüketimin üretimin üzerinde kalması ve sezon sonu stoklarının gerilemesi pamuk fiyatlarını destekleyen ana unsurlar arasında. ABD ihracat satışları talebin tamamen zayıflamadığını gösterirken, Vietnam, Pakistan, Meksika, Türkiye ve Hindistan öne çıkan alıcılar arasında yer alıyor. Genel görünümde, bugünkü geri çekilme daha çok teknik düzeltme niteliğinde değerlendirilebilir. Ancak zayıf ABD mahsul koşulları, düşen küresel stoklar ve arz-talep dengesindeki sıkışıklık nedeniyle pamuk fiyatlarında geri çekilmelerin sınırlı kalması beklenebilir. Bu süreçte dolar görünümü de piyasa üzerinde etkili olmaya devam edecektir. Teknik olarak geri çekilmenin devam ettiği senaryoda 88,00 ve 87,30 seviyeleri destek konumunda bulunurken; olası tepki alımlarında 90,00 ve 92,50 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. **(Vade Sonu 19.11.2026)**

2026 yılı 2. Çeyrek dönemi itibariyle kar eden müşteri oranı %23, zarar eden müşteri oranı %77'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.