

# Emtia Bülteni

1 Temmuz 2026



[Pusulayatirim.com.tr](https://pusulayatirim.com.tr)

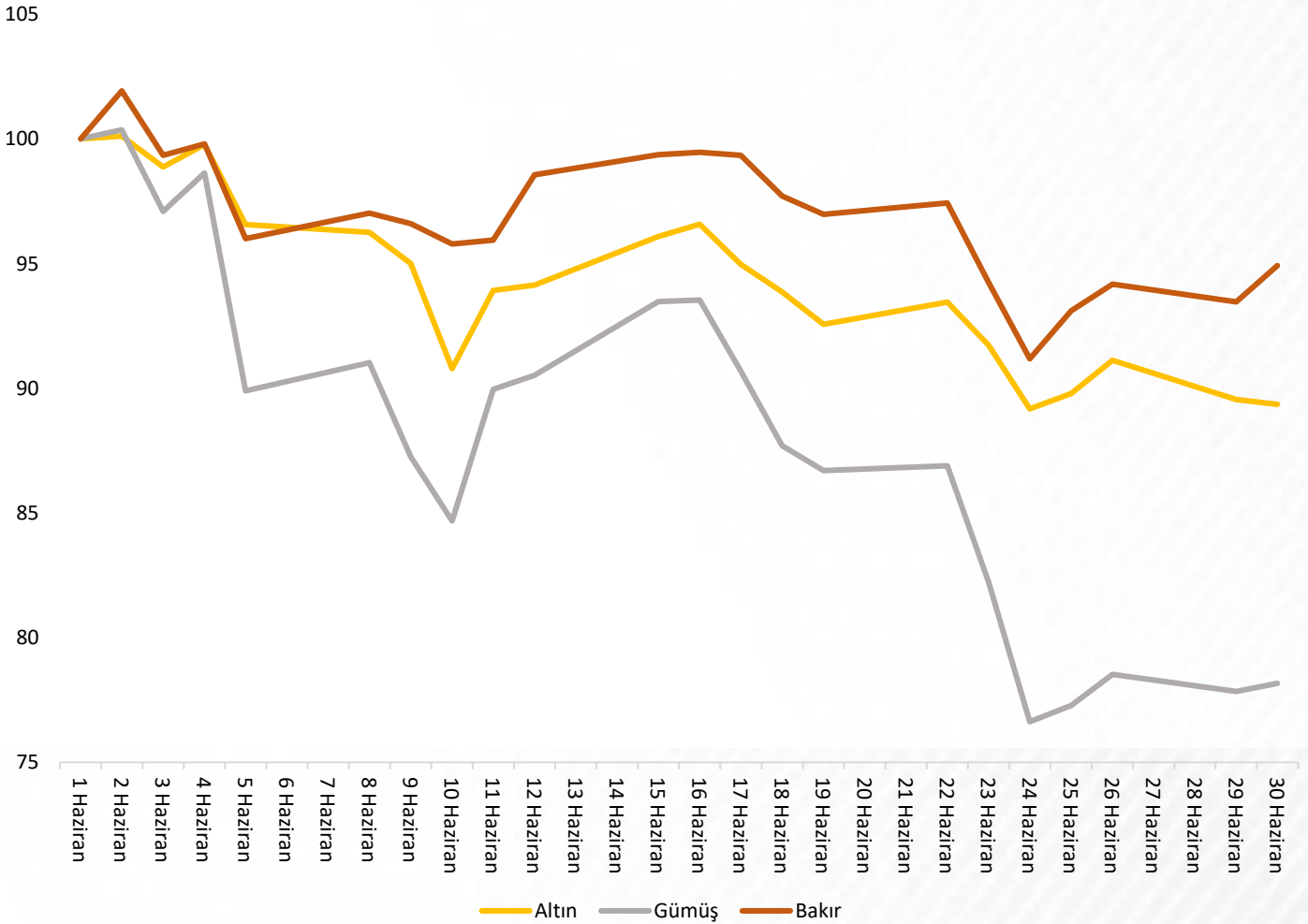
Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

## Altın, Gümüş ve Bakır

Küresel piyasalarda haziran ayı oldukça büyük dönüşümlerin gözlemlendiği bir süreç yaşandı. Bu dönüşüm de başta emtialar olmak üzere her türlü varlık üzerinde etkiler yarattı. Başta ABD, İsrail – İran savaşında barış mutabakatının olması, petrol fiyatlarını baskılamasına rağmen piyasaların önden fiyatlama gücü, petrol fiyatlarındaki düşüşün rahatlama etkisini daha az hissetmemize sebep oldu. Geniş perspektifte ise yüksek petrol fiyatlarının yanı sıra petrol akış problemlerinin yarattığı problemler, 2027 yılına yayılacak bir süreye işaret ediyor. Bu sürecin içinde yeni Fed Başkanı Warsh'ın öncülüğünde gelebilecek potansiyel bir faiz indirimi, altın gibi faiz getirisi olmayan varlıkları baskılamaya devam ediyor.

Ons altın haziran ayı boyunca düşüş eğilimi sürdürdü. Fiyatlamana herhangi bir dönüş emaresi henüz bulunmuyor. Gümüş için de benzer bir durum söz konusu olmasına rağmen fiyatlamadaki yüksek volatilité ve agresiflik, satış döneminde daha şiddetli düşümlere sebep olmaya devam ediyor. Bakır tarafına baktığımızda ise defansif görünüm devam ediyor. Sanayide yoğun kullanılmasından dolayı doğrudan gümrük vergileri gibi fiyata etki edecek düzenlemeler olmadığı sürece altın ve gümüşe kıyasla çok daha düşük volatilité gösteriyor. Altın ve gümüşten pozitif ayrışsa da ayı negatif kapattığını gözlemliyoruz.

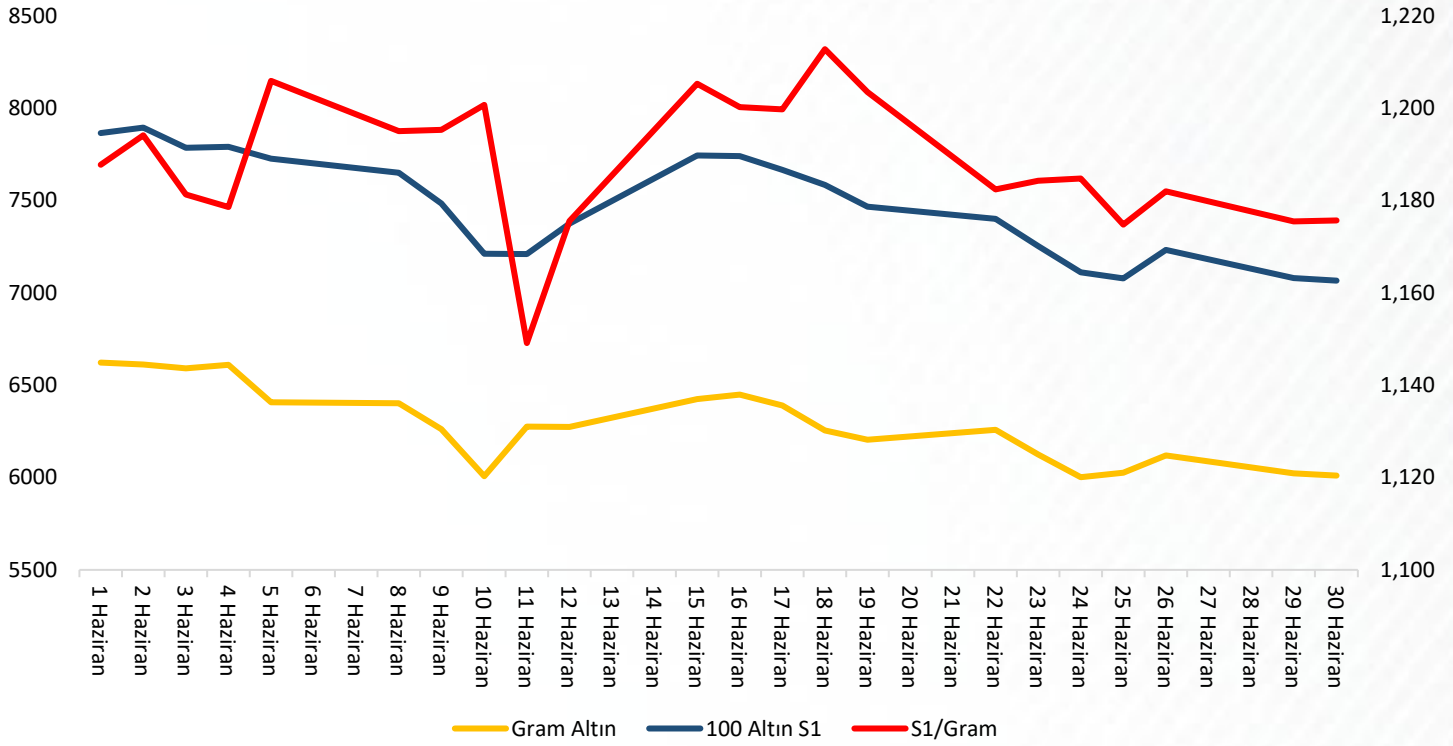
### Altın - Gümüş - Bakır (Normalize:100)



## İç Piyasada Altın

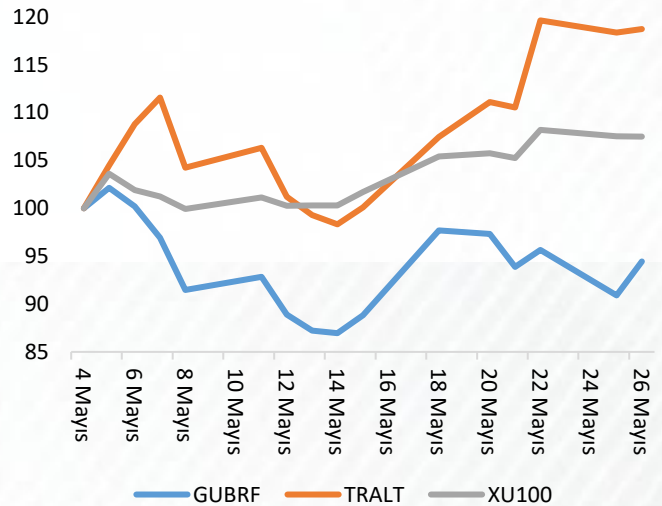
Haziran ayında altın ve gram altın arasındaki fiyat farklarında yatay bir seyir gözlemlendi. Ay başından itibaren makas 1,19 ila 1,20 arasında sıkışırken volatilité yükseldikçe S1'deki marjın da etkisiyle zaman zaman hızlı daralıp genişlemeler gözlemlendi. Gelecek dönemde de altın fiyatları yatay seyrettiği durumda makasında tek bir yöne hızlı genişlemeler yapmasını beklemiyoruz. Bu sebeple 1,2 – 1,14 aralığı, beklentilerimizi karşılayacaktır.

Gram Altın - 100x Altın S1 - S1/Gram



Altın fiyatı zayıflarken hisse sendi piyasası altına kıyasla çok daha dirençli kaldı. Ayı pozitif tamamlayan BİST100 endeksinin yanı sıra TRALT gibi şirketler endeksten de pozitif yönde ayrışma gösterdi. Geçen yıla kıyasla altın fiyatlarından pozitif baz etkisi devam edecek olan TRALT için 2. ve 3. çeyrekte pozitif bilançolar gelmesini bekliyoruz.

TRALT - GUBRF - XU100  
(Normalize:100)



## Endüstriyel

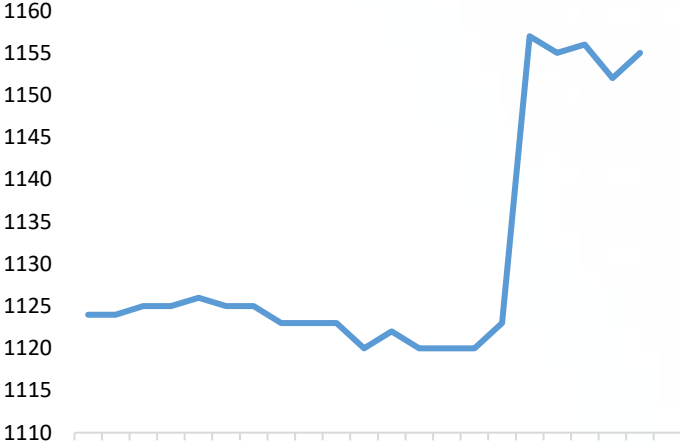
Demir çelik fiyatları ay içerisinde dalgalı bir seyir gösterdi. Demir endeksi ay başından itibaren satıcı kalırken CFR hurda çekil de benzer eğilimdeydi.

HRC tarafında ise kademeli artış devam ediyor. Genel anlamda endüstriyel çeliklerde farklı fiyatlamalar görülse de HRC çelikteki pozitif ayrışma KRDM, EREGL, KCAER gibi şirketler için pozitif bir görünüm sergiliyor.

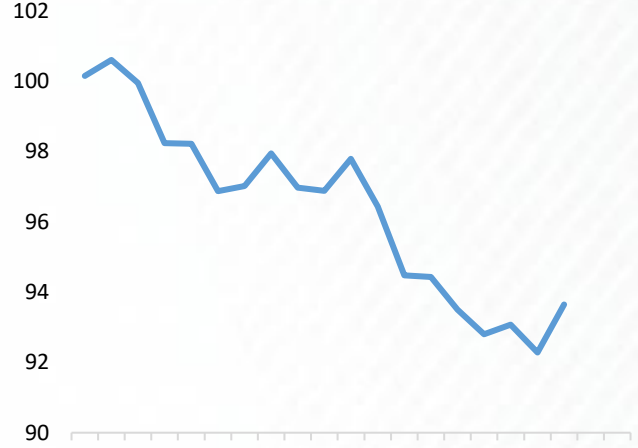
### CFR Çelik



### HRC Çelik



### Demir Endeksi



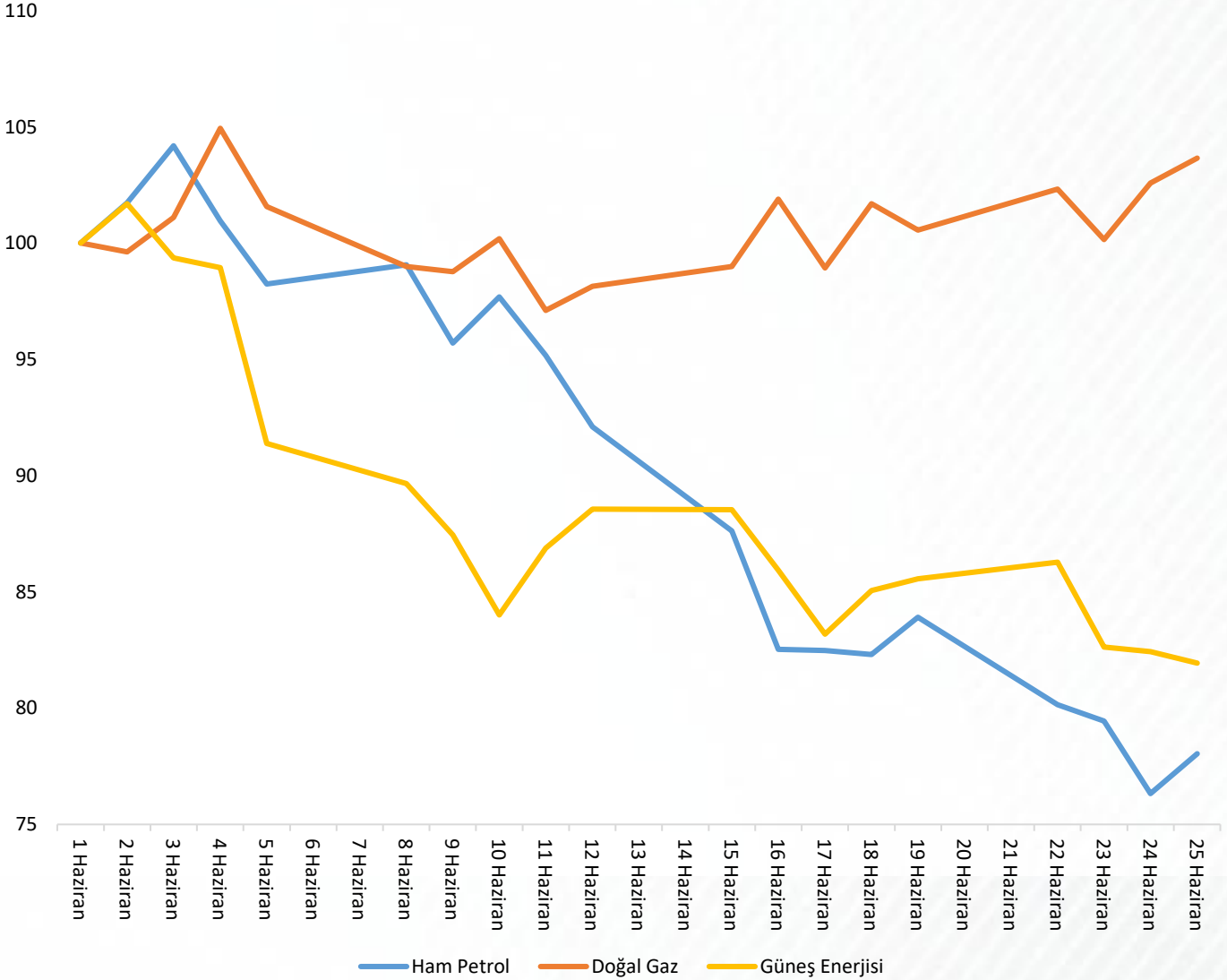
## Enerji

Petrol fiyatları barış görüşmelerinin sonucunda haziran ayı boyunca düşüş eğilimi gösterdi. Fiyatlar, savaş öncesi fiyatlara doğru yaklaşmış durumda. Normalleşmenin bu seviyede kalmasını ve 70-80 dolar aralığında fiyatlamaya görmeye devam edeceğini tahmin ediyoruz.

Doğalgaz tarafında ise yatay bir görünüm mevcut. Fiyatlamaya zaman zaman hareketlense de ay genelinde yatay eğilim korundu.

Güneş enerjisi endeksinde ise satıcı bir eğilim söz konusu. Bu eğilim, yapay zeka taraflı alımların zayıf olmasından kaynaklı olabilir. Durumun böyle olması, kısa vadede borsalarda riskleri artırabilir zira yatırım harcamalarındaki ivme kayıplarının piyasa tarafından cezalandırıldığı bir süreçten geçtiğimizi hatırlatmakta fayda var.

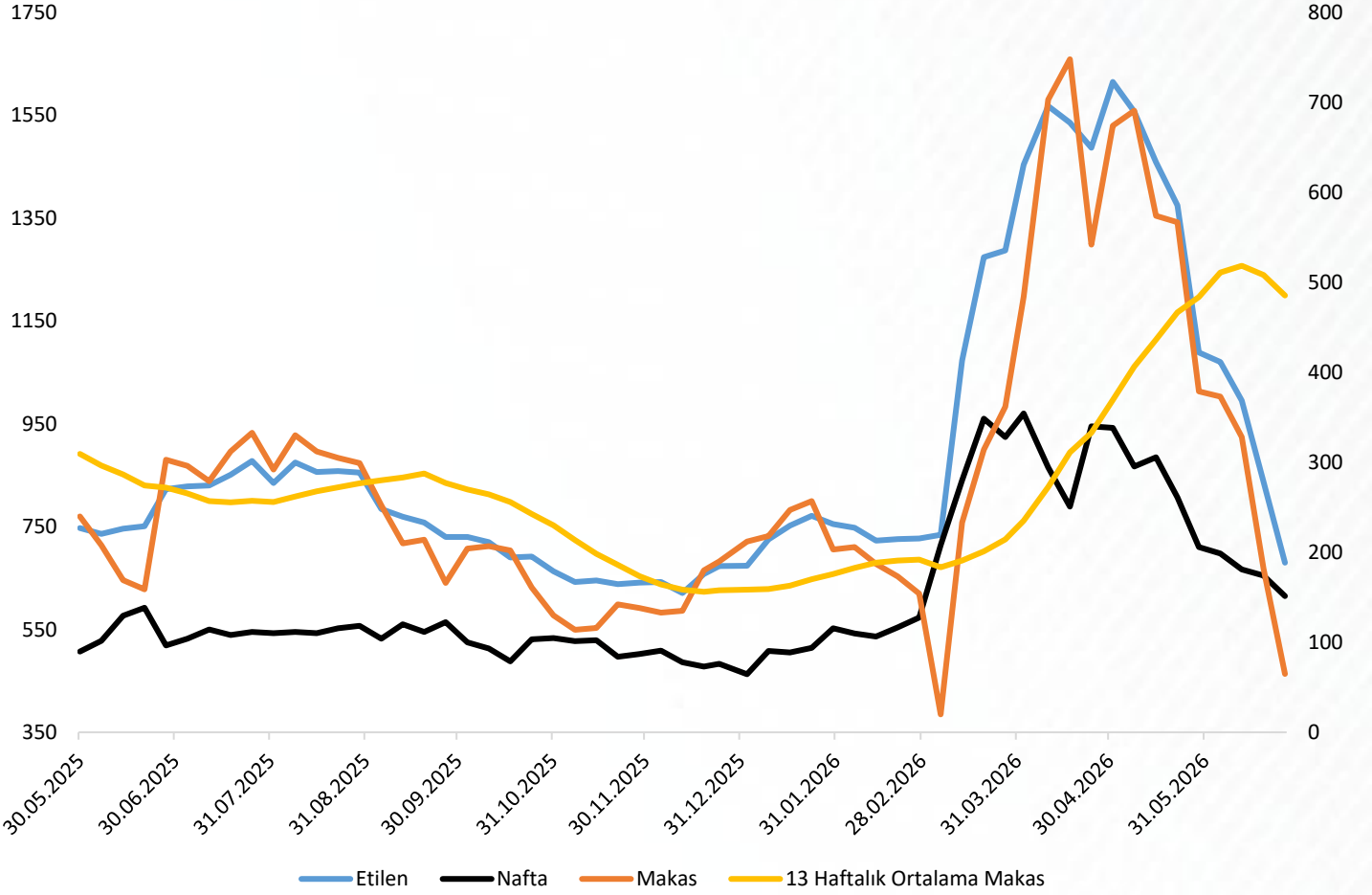
Enerji Fiyatları (Normalize:100)



## Enerji

Haziran ayında etilen – nafta makası şiddetli bir düşüş göstererek 65 seviyesine kadar geriledi. Petrol fiyatlarının normalleşmesi, makasın daralmasındaki yegane etken olmaya devam ediyor. Genel anlamda PETKM gibi şirketler için oldukça negatif bir fiyatlamaya olduğunu belirtmekte fayda olacaktır. Makasın, temmuz ayında bir miktar açılması, normalleşme sürecinin bir parça olarak değerlendirilebilir. Zira savaş öncesi döneme gelen petrol fiyatları, boşalan stokların hafif hafif doldurulmasıyla tepki yükselişlerine sebep olabilir. Bu da makasın kısa vadede açılmasına neden olabilir.

### Etilen - Nafta



## Emtia Şirketleri

Petrol fiyatlarındaki normalleşmeden kaynaklı olarak emtia şirketlerinde de dağınık bir fiyatlama gözlemleniyor. Demir çelik fiyatlarındaki ay genelindeki yatay seyre ek olarak HRC çelikteki kuvvetli duruş, KRDM, EREGL ve KCAER gibi şirketlerin getirilerine yansıdı. KCAER bu süreçten en fazla pozitif etkilenen oldu.

Petrol fiyatlarındaki düşüş eğilimi ve etilen/nafta makasından kaynaklı olarak TUPRS ve PETKM gibi şirketler negatif ayrıştı. Bu noktada özellikle TUPRS için en zor ayın geride kalmış olma ihtimalini göz önünde tutuyoruz.

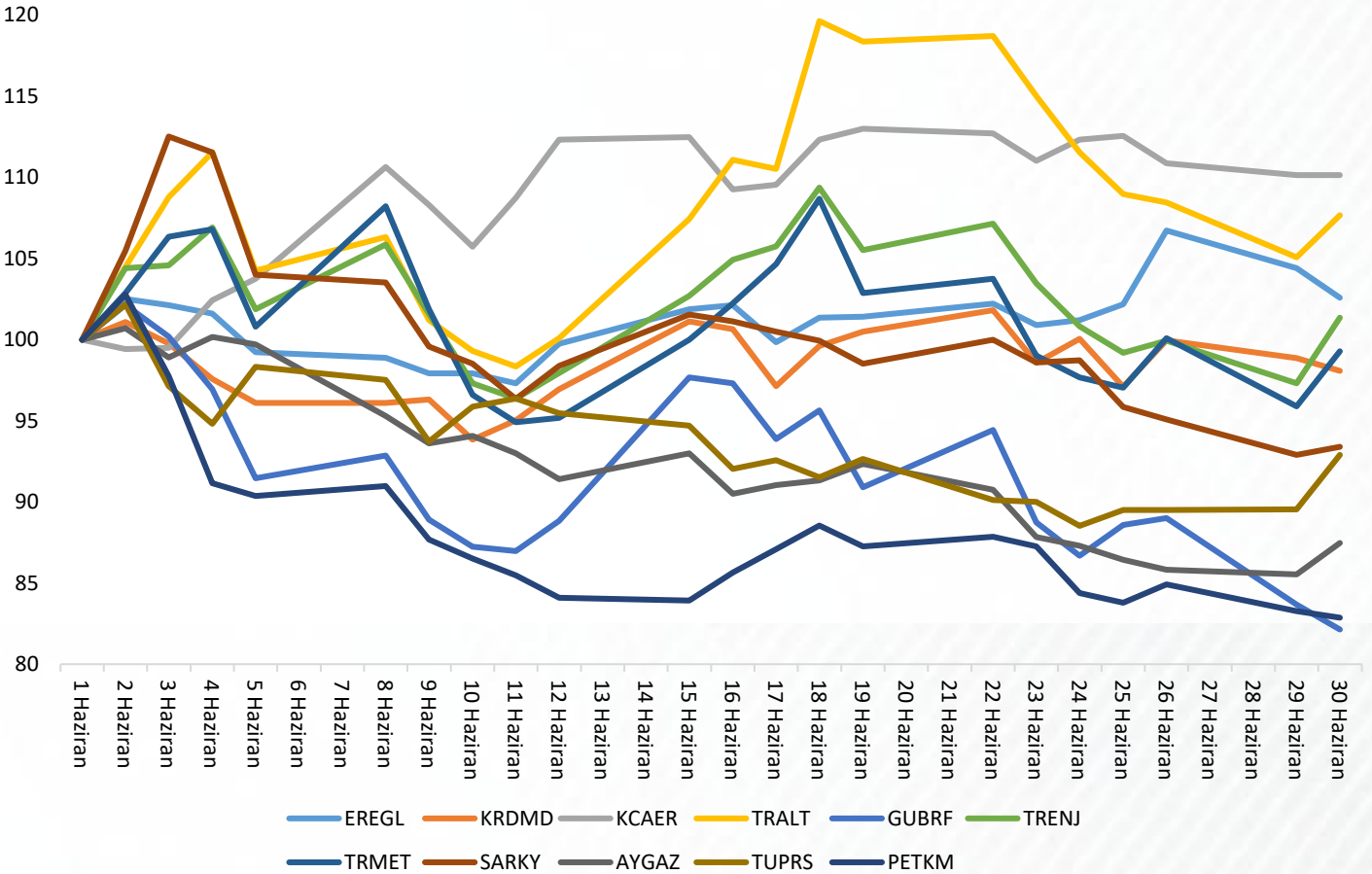
Altın tarafında satış baskısı devam etse de TRALT'ın operasyonel beklentilerindeki kuvvetlenme, fiyatlarda görüldü ve ayı %7'nin üzerinde getiri ile tamamlamasına sebep oldu. Bu etki elbette TRMET ve TRENJ tarafında da sınırlı da olsa yer buldu.

En yüksek getiri: KCAER (%10,1)

En zayıf performans: GUBRF (-%18,9)

**Genel Değerlendirme:** Yeni ayda özellikle petrol fiyatları kritik bir rol oynayacak. Gelineen noktada fiyatlar baskılansa da teknik açıdan petrol fiyatı, savaş öncesi döneme çok yakın. Bu da kısa da olsa olası petrol yükselişlerine ve etilen-nafta makasında büyümeye neden olabilir. Temmuz ayı için emtialarda tepki yükselişleri görülebilir ancak bir trend oluşumu olduğunu düşünmüyoruz. Riskli varlıklar olan emtia şirketlerine yönelimin daha düşük risk taşımasını bekliyoruz. Bu noktada **TUPRS** ve **EREGL** gibi şirketleri takip edeceğiz.

Emtia Hisseleri (Normalize:100)



# PUSULA

YATIRIM

[pusulayatirim.com.tr](https://pusulayatirim.com.tr)

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz