

Emtia Bülteni

5 Ağustos 2026



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

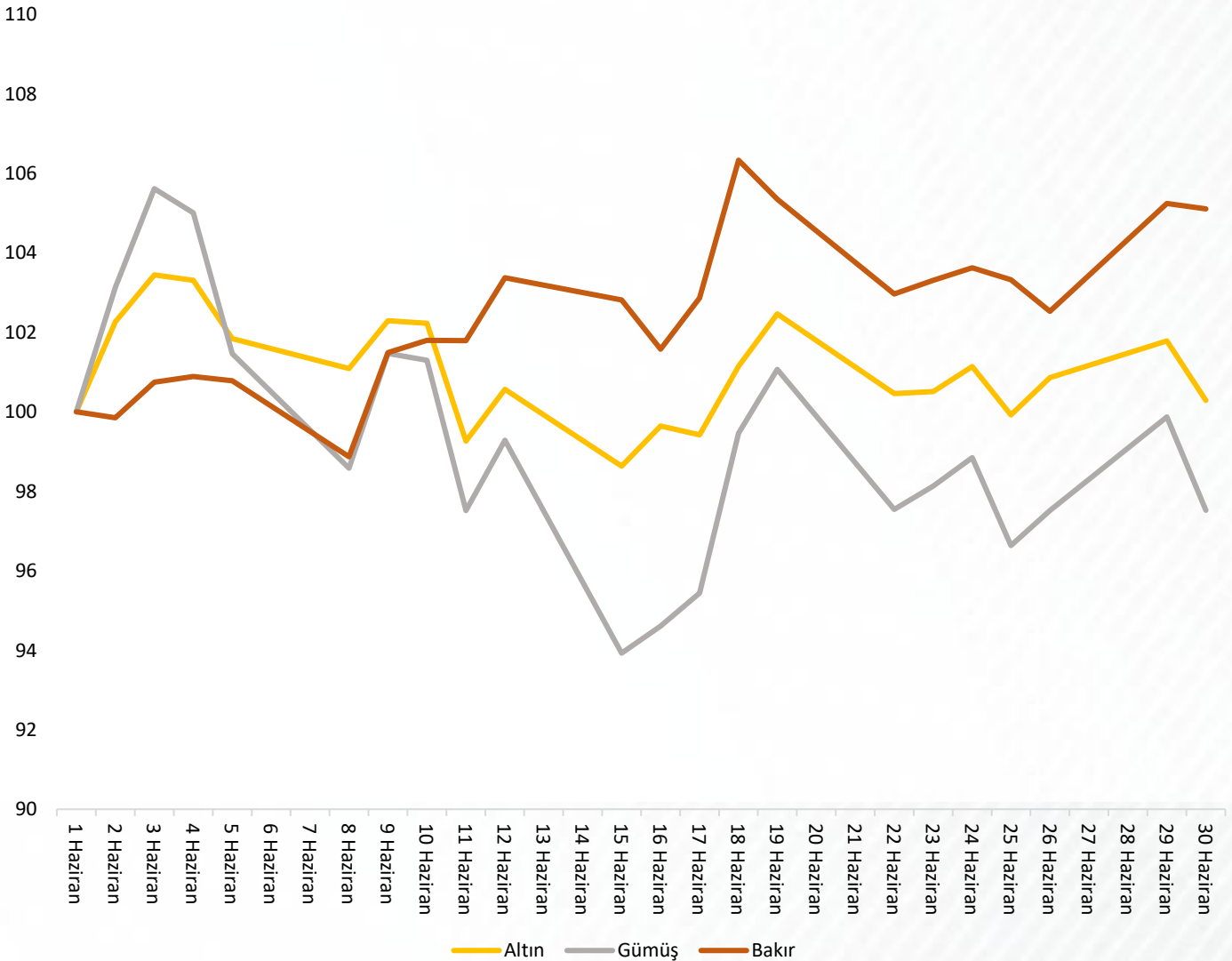
Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

Altın, Gümüş ve Bakır

Küresel piyasalarda temmuz ayı geçtiğimiz aylara kıyasla nispeten daha sakin bir gündem vardı. Savaş sahasında gelişmeler yaşansa da özellikle altın, gümüş ve bakır üzerindeki fiyatlamaya etkileri daha az belirleyici oldu.

Ons altın temmuz ayı boyunca yatay eğilim gösterdi. Fiyatlamana herhangi bir dönüş emaresi henüz bulunmuyor ancak faiz artışı beklentilerindeki yumuşamalar, kısa vadede altın fiyatlarına da pozitif etki ediyor. Gümüş için de benzer bir durum söz konusu olmasına rağmen fiyatlamadaki yüksek volatilité ve agresiflik, yükseliş döneminde daha şiddetli artışlara 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. Hem altın ve gümüşten pozitif ayrıştığını hem de ayı pozitif kapattığını gözlemliyoruz.

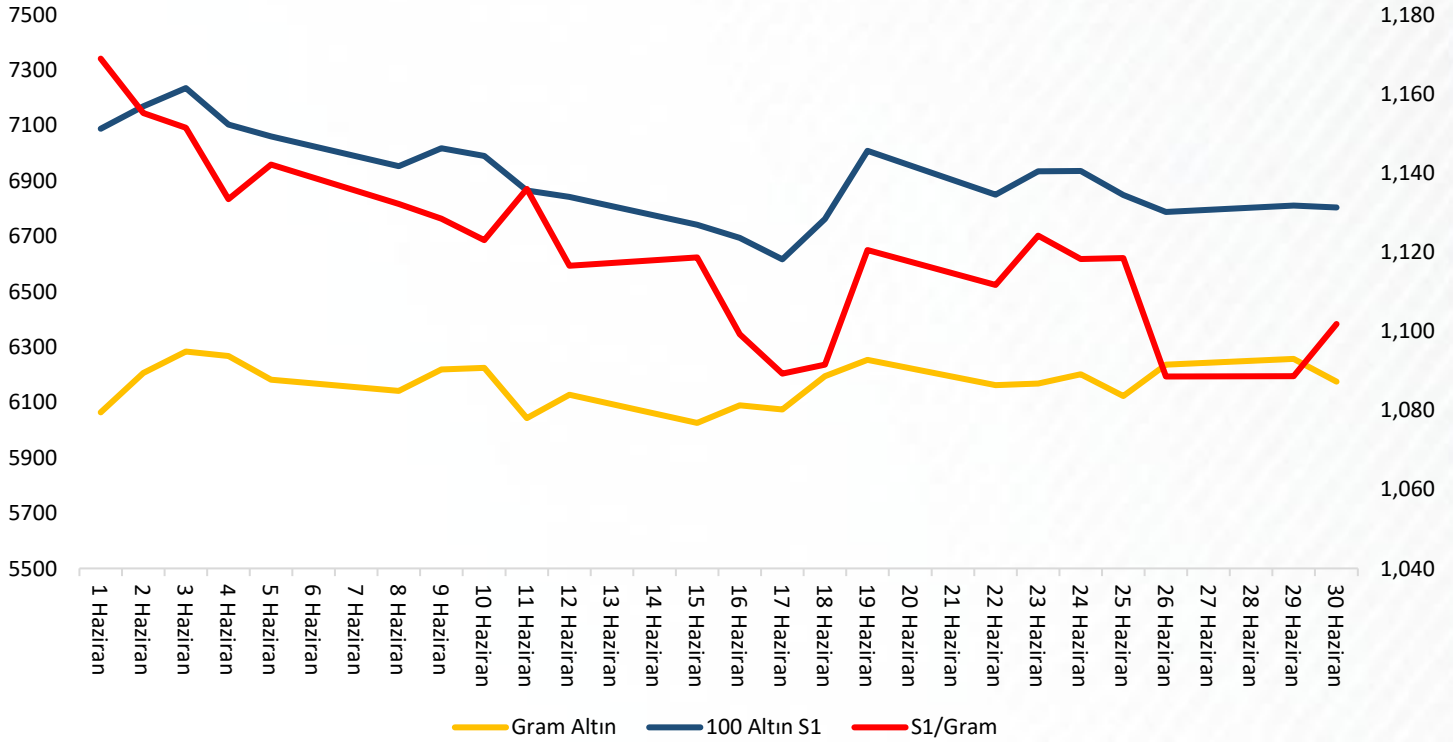
Altın - Gümüş - Bakır (Normalize:100)



İç Piyasada Altın

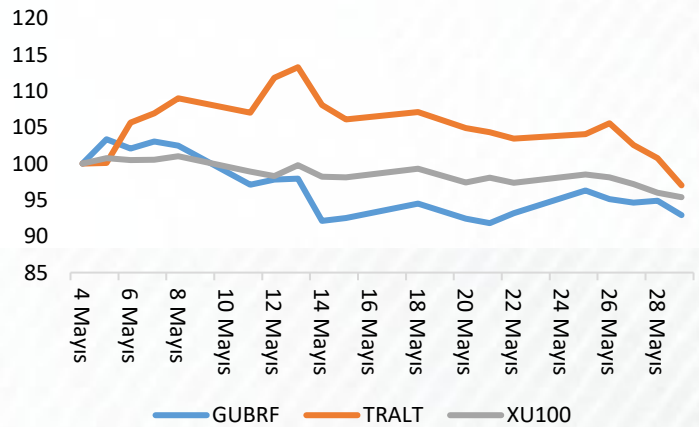
Temmuz ayında altın¹ ve gram altın arasındaki fiyat farklarında düşüş eğilimi gözlemlendi. Ay başında makas 1,17 civarında seyrederken ay içerisinde 1,08'e kadar geriledi. Bu durum iç tarafta altın talebine olan düşüşün bir göstergesi olarak değerlendirilebilirken önemli makas daralmaları sektörde Altın¹ sertifikası için alım fırsatı sundu. Gelecek dönemde talebin bir miktar artmasını ve makasın bu ayın ortalamasına doğru artış göstermesini bekliyoruz.

Gram Altın - 100x Altın S1 - S1/Gram



Altın fiyatları yatay seyrederken hisse senetlerinde de benzer bir görünüm gerçekleşti. TRALT, bist100'e kıyasla pozitif bir ayrışma gösterirken GUBRF tarafında zayıf fiyatlamaya devam ediyor.

TRALT - GUBRF - XU100
(Normalize:100)

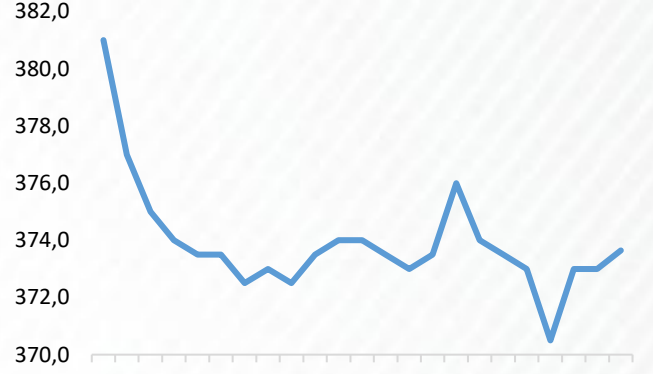


Endüstriyel

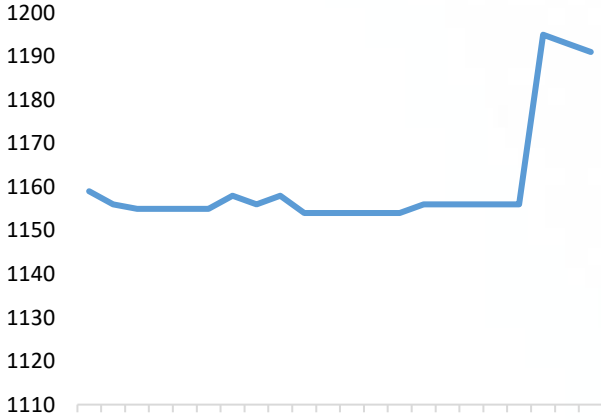
Demir çelik fiyatları ay içerisinde dalgalı bir seyir gösterdi. Demir endeksi ay başından itibaren satıcı kalırken CFR hurda çekil de benzer eğilimdeydi.

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

CFR Çelik



HRC Çelik



Demir Endeksi



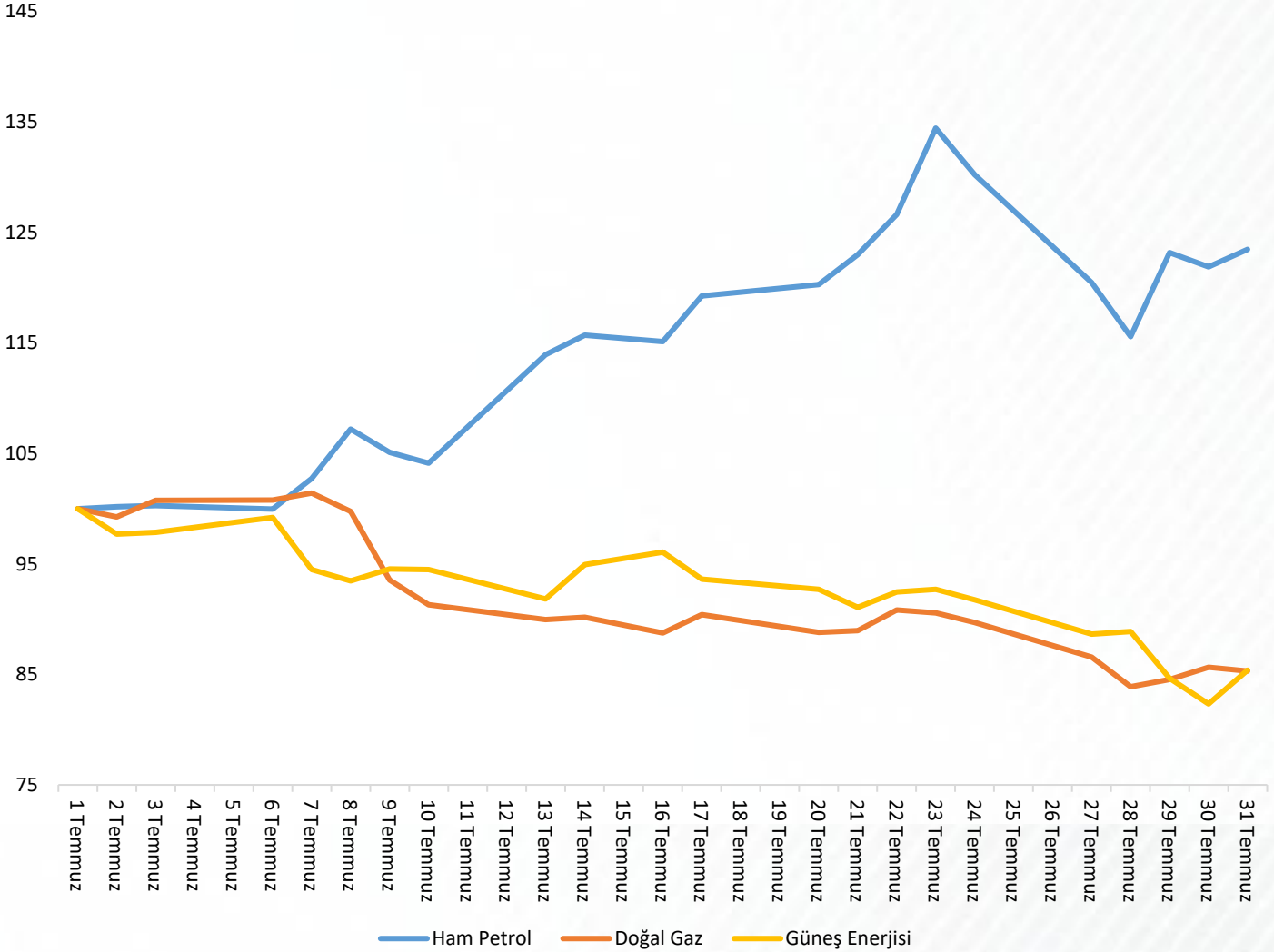
Enerji

ABD ve İran arasındaki savaş temmuz ayında kendini tekrar gösterdi. Karşılıklı hava saldırıları sonrasında riskler attı, Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi sayısı azaldı ve petrol fiyatları yükseldi. Devamında ise ABD'nin alt yapı saldırıları tehdidi, hava saldırılarının sonlanmasına ve barış havasının yeniden hakim olmasına neden oldu. Bu süreçte petrol fiyatları hızlı düşüş gösterdi.

Doğalgaz tarafında ise yatay ve normalleşen bir görünüm mevcut. Fiyatlama zaman zaman hareketlense de ay genelinde yatay eğilim korundu.

Güneş enerjisi endeksinde ise satıcı bir eğilim devam ediyor. Özellikle Çin'in üretimlerini azalttığı dönemde fiyat endeksinin zayıf kalması, küresel güneş enerjisi talebine ilişkin soru işaretlerini artırmaktadır.

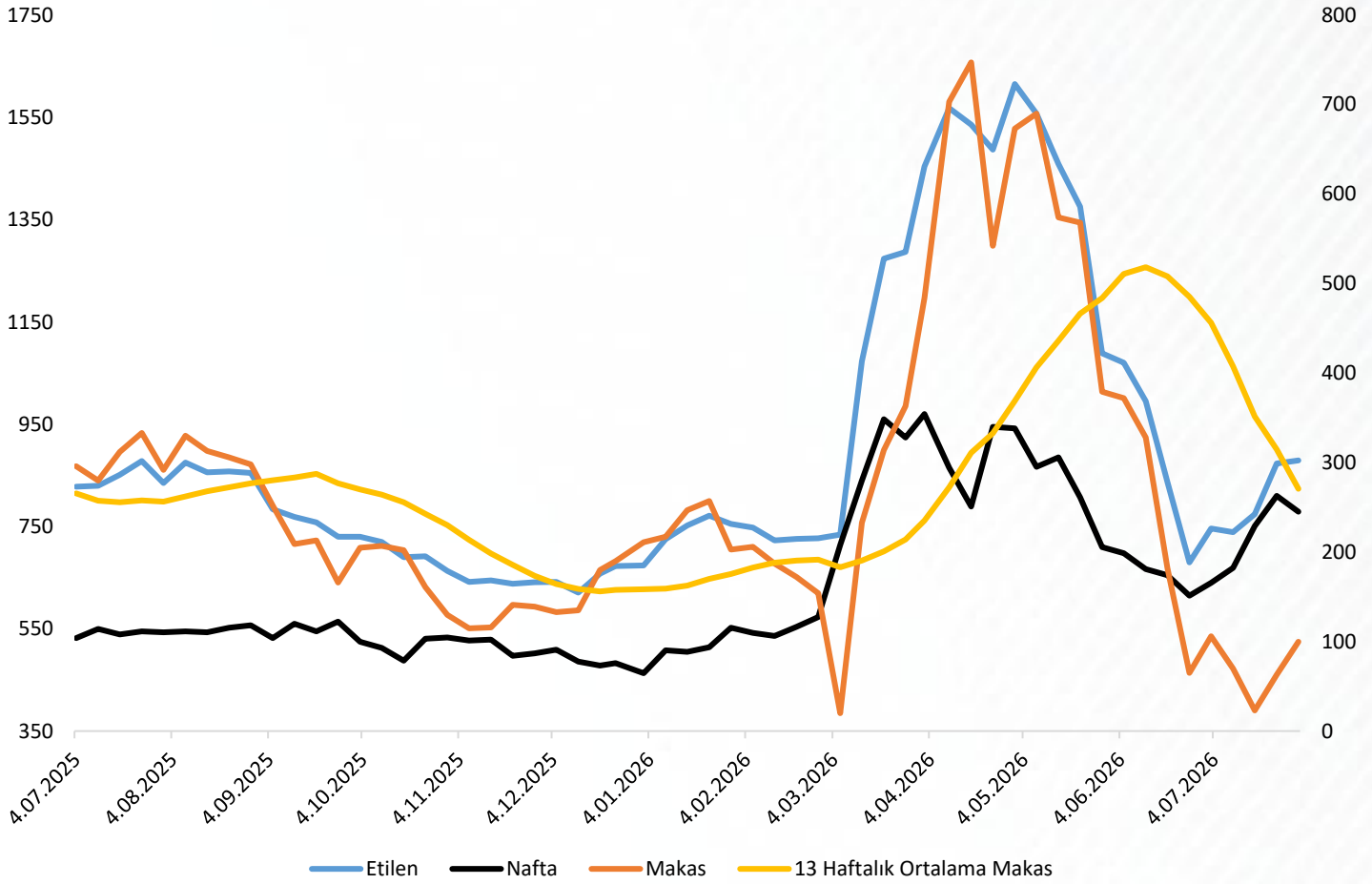
Enerji Fiyatları (Normalize:100)



Enerji

Temmuz ayında etilen – nafta makası düşüşe devam etti. Ay başındaki seviyesinin üzerinde bir kapanış olsa da petrol fiyatları artarken makasın çok daha zayıf kaldığını gördük. Önümüzdeki süreçte devam edecek potansiyel petrol fiyatı zayıflaması, makasın dar kalmasına sebep olabilir. Bu durum genel olarak PETKM gibi şirketler için oldukça negatif olarak değerlendirilebilir. Geçtiğimiz ay stokların dolmasıyla gelebilecek makas artışını beklentimizi revize etmemiz gerekiyor. Petrol fiyatları yeniden ciddi yükselmesine rağmen makasın dar kalması, orta vadede petrokimya tarafında umutlu olmamak gerektiğini hatırlatıyor.

Etilen - Nafta



Emtia Şirketleri

Petrol fiyatlarındaki artıştan kaynaklı olarak emtia şirketlerinde daha toplu bir fiyatlama gözlemleniyor. Demir çelik fiyatlarındaki ay genelindeki yatay seyre ek olarak HRC çelikteki kuvvetli duruş, KRDM ve EREGL gibi şirketlerin getirilerine yansıdı. Aylık getiriler yaklaşık %4'e ulaştı.

Petrol fiyatlarındaki yüksek eğilimden kaynaklı olarak TUPRS ve AYGZ gibi şirketler pozitif ayrıştı. Nafta makasındaki zayıflık ise PETKM fiyatlarına negatif etki etti (Geçtiğimiz ay TUPRS için pozitif bir ay beklediğimizi belirtmiştik).

Altın fiyatları zayıf devam ederken TRALT için iyi bir ay geçtiği söylenemez. Ay içerisinde volatilité artıp %10 üstünde getiriye çıksa da ayı negatif getiride tamamladığını görüyoruz.

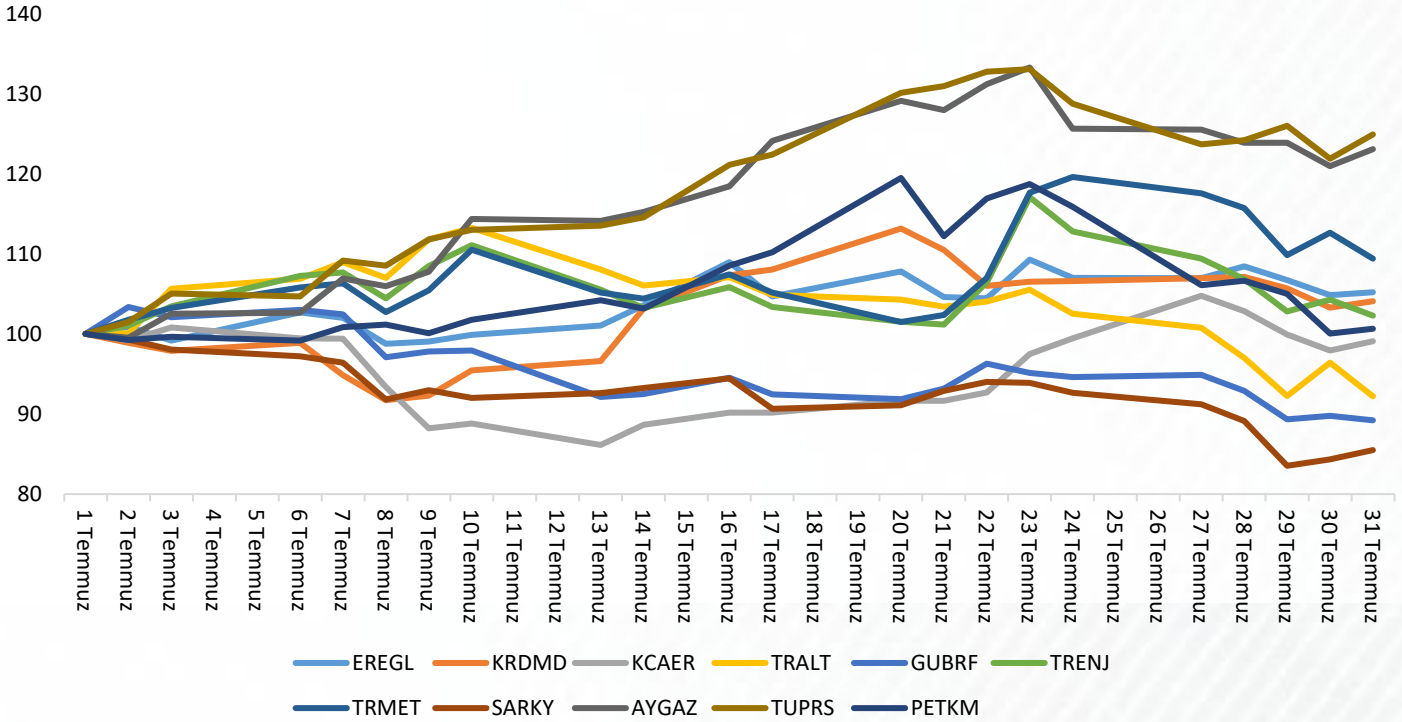
Bakır fiyatlarında pozitif seyr devam etse de SARKY tarafında fiyatlama oldukça negatif kaldı.

En yüksek getiri: TUPRS (%24)

En zayıf performans: SARKY (-%14)

Genel Değerlendirme: Emtia piyasasında petrol fiyatları belirleyici rol oynayacak. Savaş sahasının sakinleşmesi, petrol fiyatlarında normalleşmeye ve TUPRS ile PETKM için daha zayıf geçecek bir sürece işaret edebilir. Altın tarafında ise faiz beklentilerindeki değişimlerden kaynaklı olarak gelen potansiyel tepki yükselişleri, ay içerisinde TRALT, GUBRF gibi altın emtia şirketlerine pozitif etki edebilir.

Emtia Hisseleri (Normalize:100)



PUSULA

YATIRIM

pusulayatirim.com.tr

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz