

Emtia Bülteni

4 Eylül 2026



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

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz

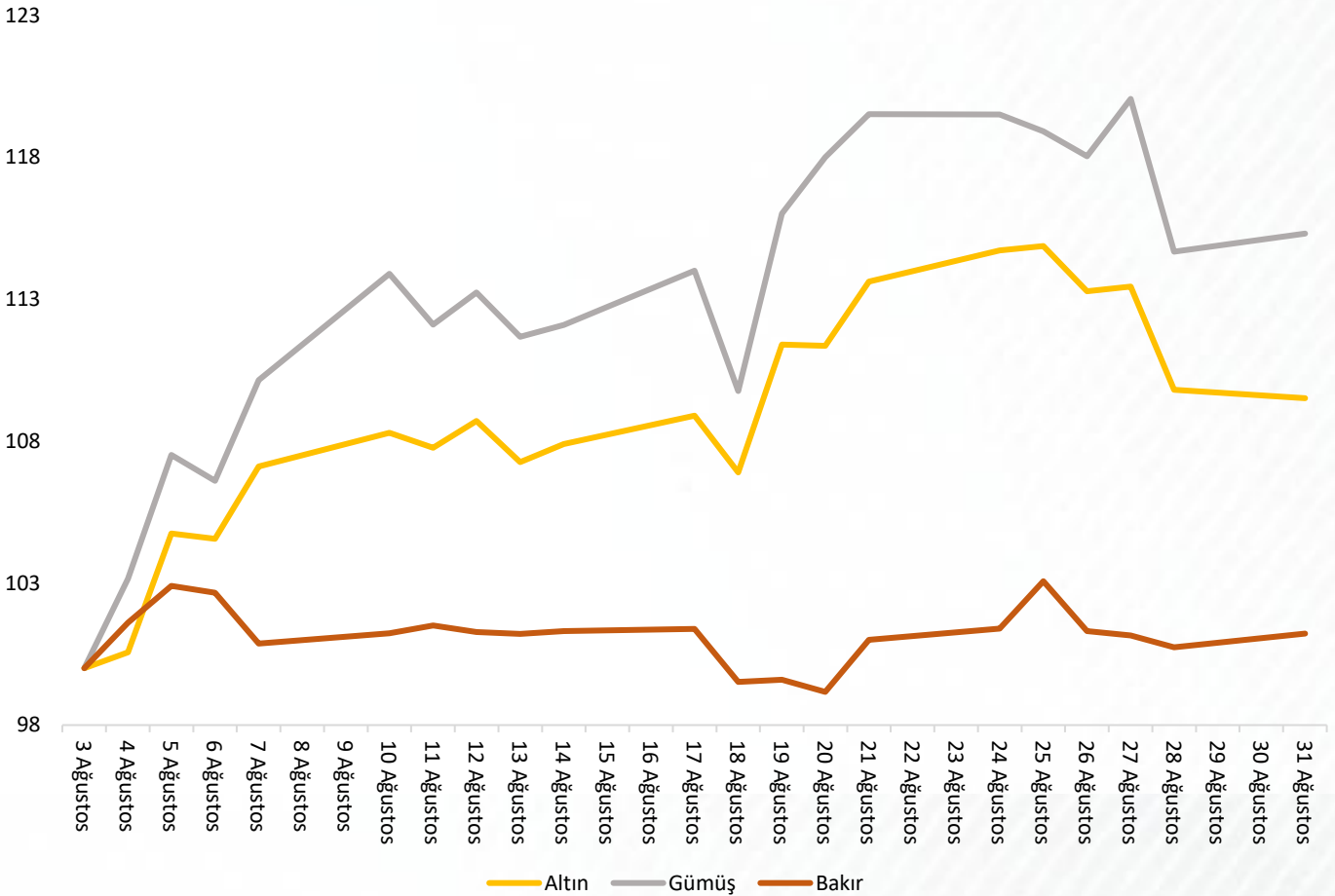
Altın, Gümüş ve Bakır

Ağustos ayı küresel piyasalarda beklentilerin ve sonuçların fiyatlandığı bir ay oldu. Temmuz sonunda gerçekleşen FOMC toplantısı sonrasında piyasalarda risk iştahı artarken kıymetli madenlerle pozitif bir eğilim görüldü. Ayın ortasından itibaren fiyatlama biraz daha sakinleşmeye başladı. Ayın sonuna gelindiğinde ise Fed Başkanı Warsh'un Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşması, risk iştahını törpüledi. Şahin duruşun devamı, altın ve gümüşte satışı derinleştirdi.

Altının daha yüksek volatiliteli hali olarak fiyatlama göstermeye devam eden gümüşte ay sonuna geldiğimizde kayda değer bir yükseliş gözlemleniyor. Yaz aylarının en iyi ayını geçirse de henüz riskler ortadan kalmış değil. Eylül ayının, ağustos ayı kadar pozitif geçeceğini beklememekle beraber fiyatlama üzerindeki en büyük etkenin FOMC toplantısı olmasını bekliyoruz.

Bakır tarafında ise ağustos ayı geneline yayılmış yatay bir fiyat hareketi gözlemledik.

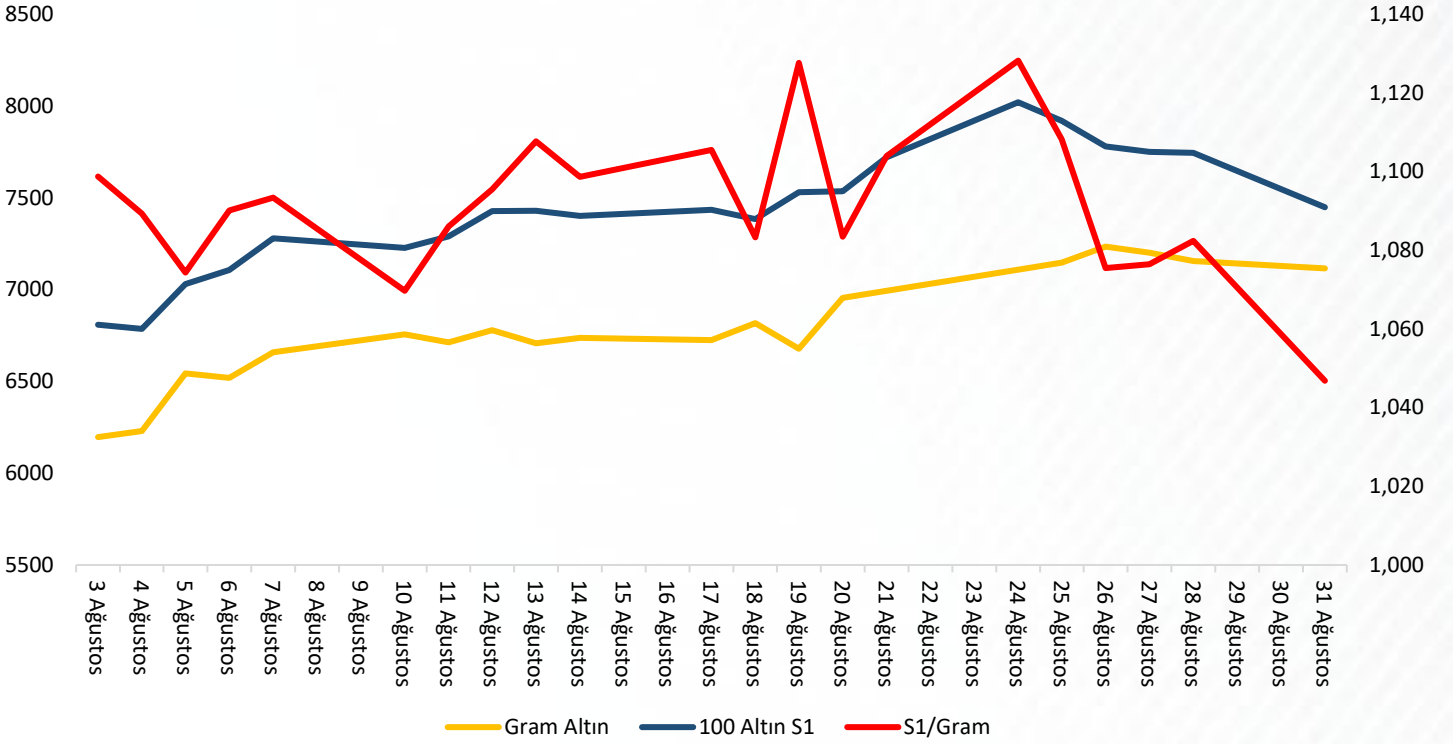
Altın - Gümüş - Bakır (Normalize:100)



İç Piyasada Altın

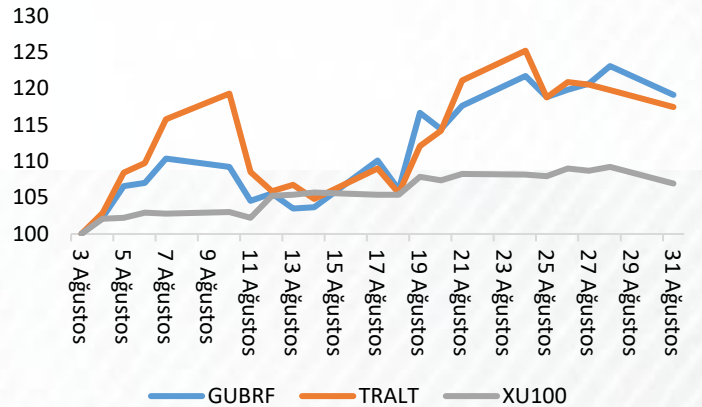
Ağustos ayında altın ve gram altın arasındaki fiyat farklarında düşüş eğilimi gözlemlendi. Ay başında makas 1,1 civarında seyrederken ay sonunda 1,040 kadar geriledi. Bu durum iç tarafta altın talebine olan düşüşün bir göstergesi olarak değerlendirilebilirken önemli makas daralmaları Altın S1 sertifikası için alım fırsatı sundu. Makasın, ortalama seviyelerin altında kalması, 1,10-1,15 aralığına doğru yükselişler için fırsat tanıyor olabilir.

Gram Altın - 100x Altın S1 - S1/Gram



Altın fiyatlarındaki yükseliş, TRALT ve GUBRF hisselerinin BIST100'den pozitif ayrışmasına olanak sağladı. Şu aşamada bilanço fiyatlamasının bir miktar geride kaldığını ve altın fiyat fiyatlamasının daha baskın olduğunu söyleyebiliriz.

TRALT - GUBRF - XU100
(Normalize:100)

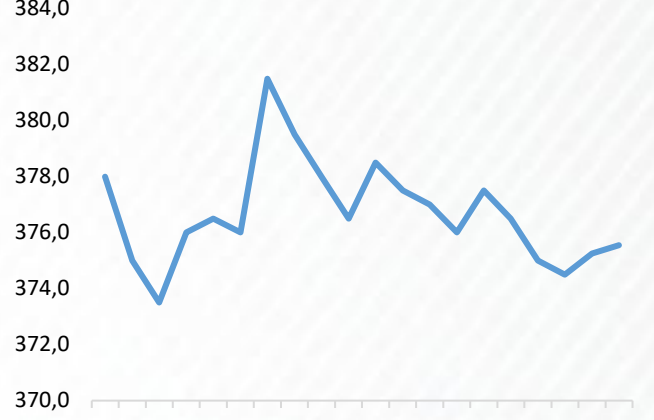


Endüstriyel

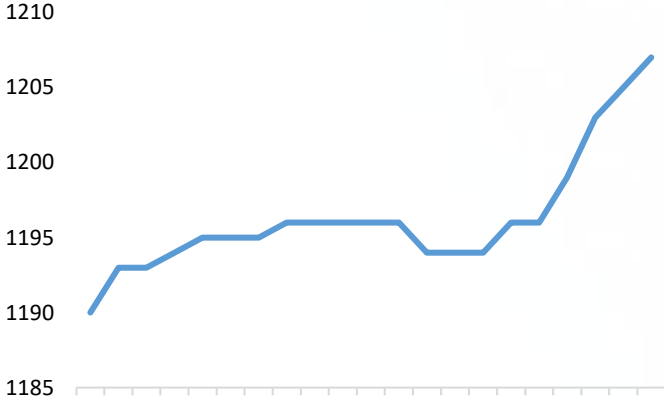
Demir-çelik fiyatları ay içerisinde pozitif eğilimini korudu. HRC tarafında hafif yükseliş devam ederken CFR yatay, demir tarafında ise toparlanma devam ediyor.

Genel anlamda endüstriyel çeliklerdeki yükselişi KRDM, EREGL gibi şirketler için pozitif görünümü destekleyecek potansiyel taşımaktadır.

CFR Çelik



HRC Çelik



Demir Endeksi



Enerji

ABD ve İran arasındaki savaş ağustos ayında hareketli geçmede devam etti. Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi sayısı azaldı ve petrol fiyatları yükseldi. Ayın geneline yayılmış ve yüksek seyreden petrol fiyatı gözlemlendi.

Doğalgaz tarafında ise geçen aya kıyasla normalleşmenin geride kaldığı, petrol fiyatlarına eşlik ederek yükselen bir eğilimle karşılaştık.

Özellikle petrol ve doğalgaz tarafına fiyatlama öngörüsünde bulunmanın zor ve riskli olduğu bu süreçte belirsizliklerin arttığını söyleyebiliriz. Kasım ayına yaklaşırken ABD seçimlerinden kaynaklı olarak volatilitenin düşme ihtimalini masa tutmakta fayda olacaktır.

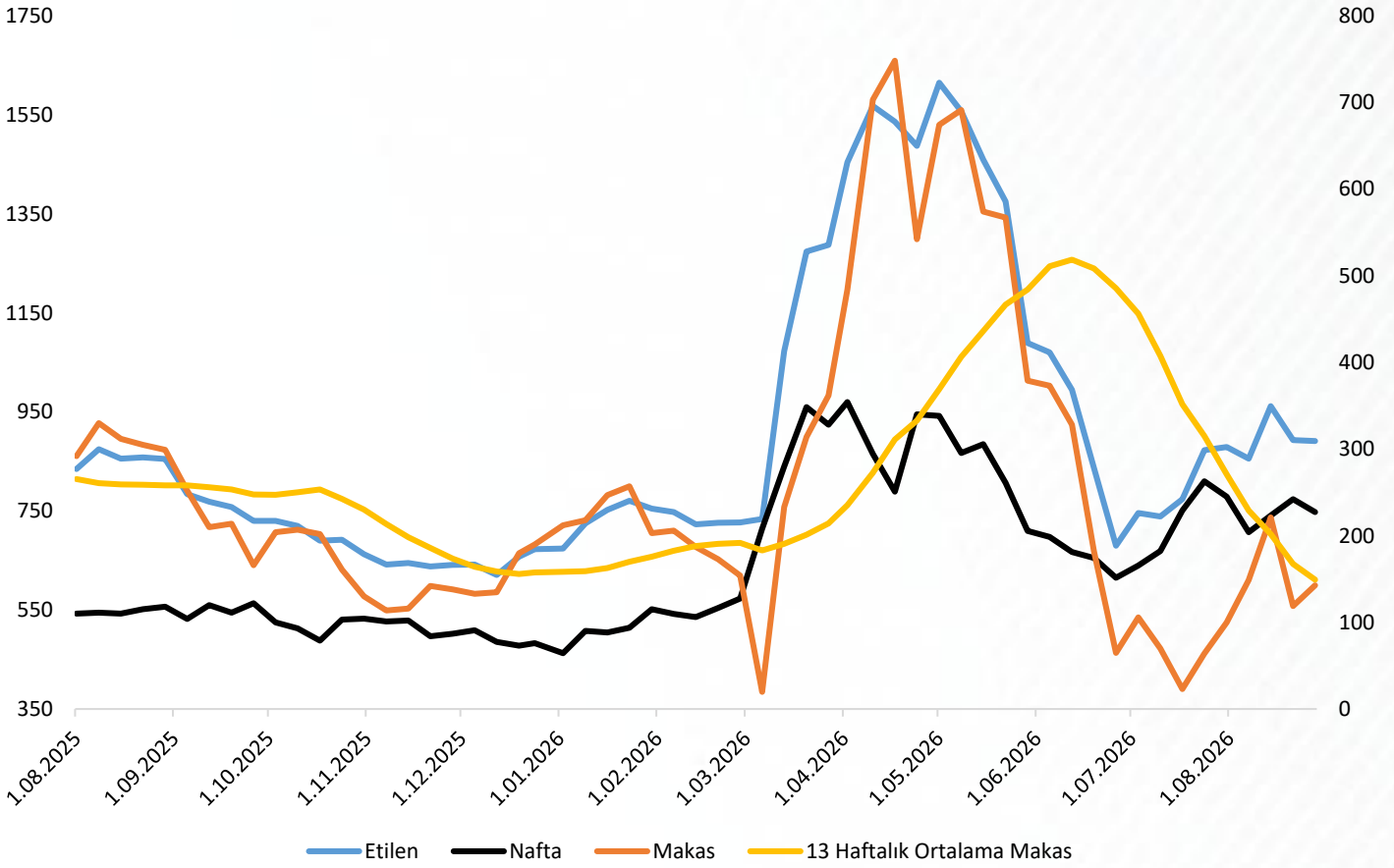
Enerji Fiyatları (Normalize:100)



Enerji

Ağustos ayında etilen – nafta makası toparlanma gösterdi. Petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle makasın yukarı çekilmesi, petrokimya şirketleri için önemli bir adım oldu. Henüz petrol fiyatlarında bir zayıflık görülmesine de önümüzdeki süreçte görülebilecek potansiyel petrol fiyatı zayıflaması, makasın daralmasına sebep olabilir. Bu durum genel olarak PETKM gibi şirketler için oldukça negatif olarak değerlendirilebilir. Makasın güncel olarak 13 haftalık ortalama seviyesi ile kavuştuğunu ve denge noktasında hareket ettiğini söyleyebiliriz.

Etilen - Nafta



Emtia Şirketleri

Gerek petrol fiyatlarındaki artış gerek faiz döngüsündeki yumuşama gerekse çelik fiyatlarındaki yükseliş, emtia şirketlerinin geneline yayılmış olan pozitif döngüye olanak sağlıyor. Petrol fiyatlarındaki genel yükselişin de sayesinde ikinci ay üst süte en en yüksek getiri TUPRS'da gözlemlenirken en zayıf halka olarak EREGL dikkat çekiyor.

Makastaki kısmı toparlanmadan dolayı PETKM için de geçen aya kıyasla daha düşük volatilitte, daha istikrarlı fiyatlamaya gözlemledik. TUPRS'ı takiben AYGAZ'ın da iyi performans gösterdiği bu süreçte normalleşmenin risk unsuru olmaya başlayacağı seviyeleri geldiğimizi söyleyebiliriz.

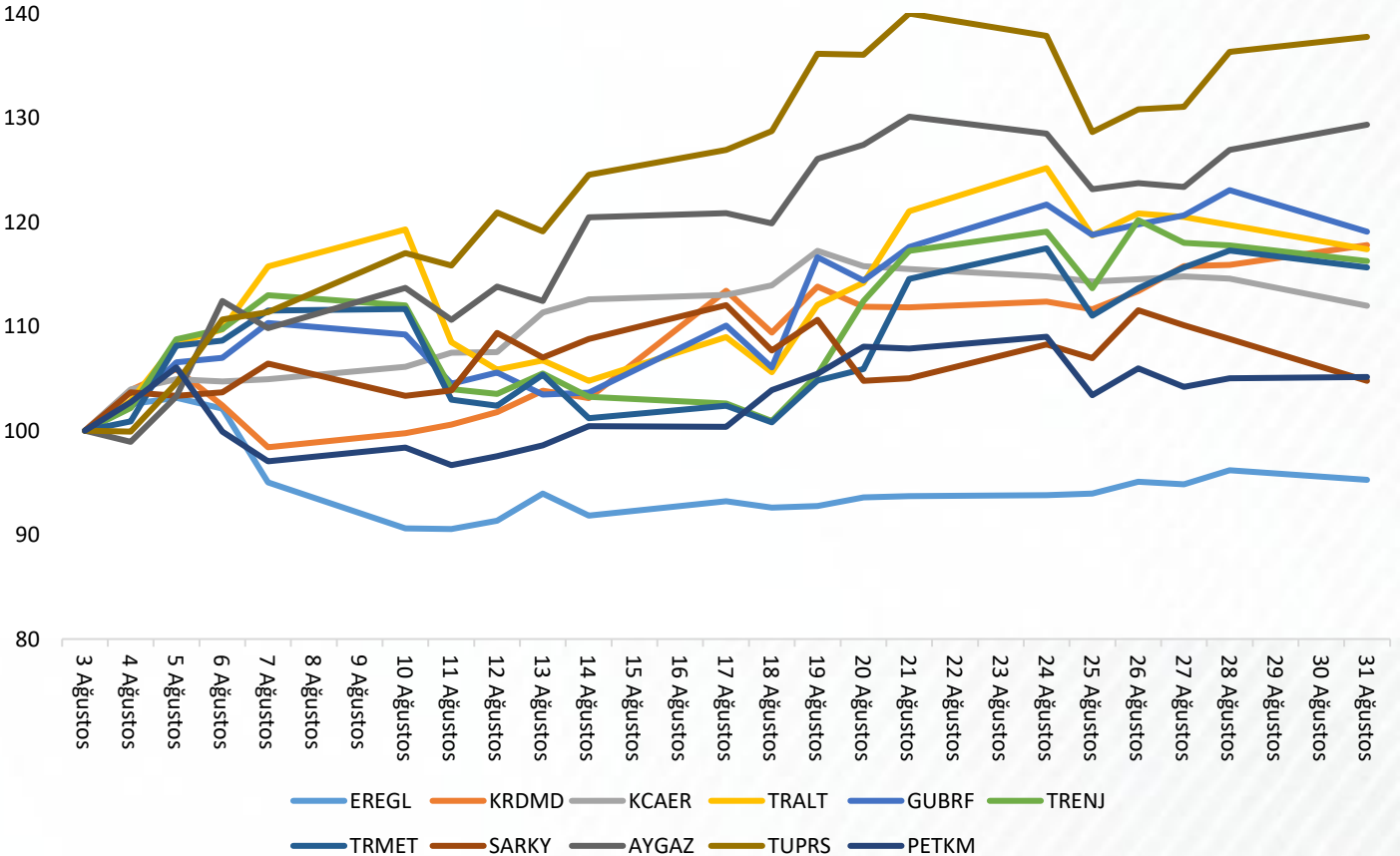
Altın tarafında fiyatın pozitif olması, GUBRF ve TRALT şirketlerinin yükseliş göstermesinde yegane etken oldu.

En yüksek getiri: **TUPRS (%38)**

En zayıf performans: **EREGL (-%9)**

Genel Değerlendirme: Emtia piyasasında petrol fiyatları ve ABD faiz kararı belirleyici rol oynayacak. Güncel olarak öngörülebilir bir petrol fiyatlaması olmamasından dolayı gözümüzü daha çok faiz kararına çevirmiş durumdayız. Raporun paylaşıldığı tarih özelinde faiz kararı %50 / %50 vaziyette. Faizlerin sabit bırakılması altını desteklerken potansiyel bir artışta piyasalarda baskı hissedilecektir.

Emtia Hisseleri (Normalize:100)



PUSULA

YATIRIM

pusulayatirim.com.tr

Yatırımın Pusulasına Hoş geldiniz