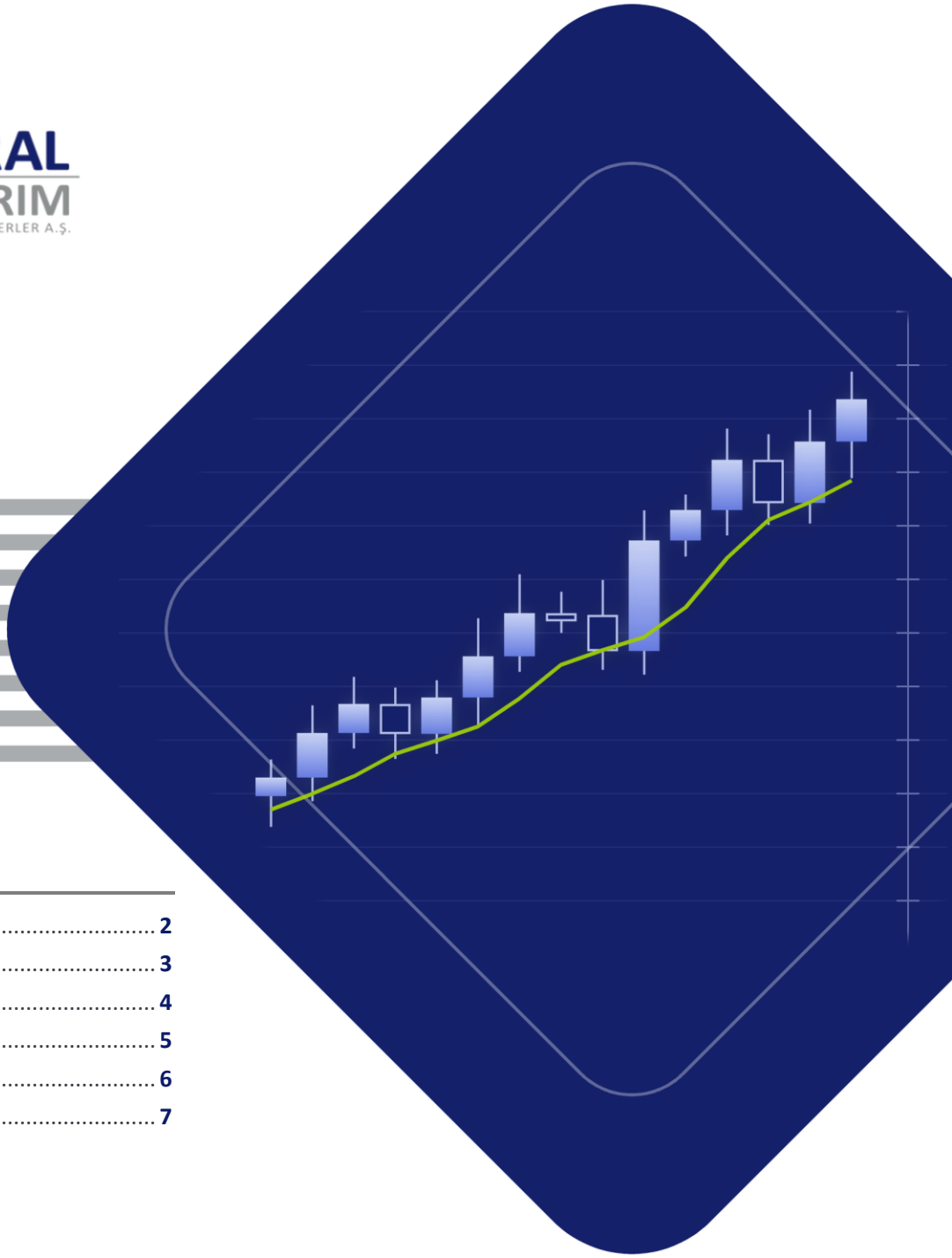


BU SAYIDA

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

18 Kasım 2026 Çarşamba

Buğday 600 eşiğini yeniden test etti, Karadeniz haber akışı arz baskısını dengeliyor

Buğday CFD · Analiz

Buğday CFD: Chicago buğdayında 17 Kasım kapanışı 595,25 cent/buşel olurken 18 Kasım sabahındaki gecikmeli fiyatlama 590-591 bölgesine işaret ediyor. Küresel stok tahminlerinin yüksek kalması ve zayıf ihracat temposu yükselişleri sınırlarken Karadeniz çevresindeki yeni saldırılar ve diplomatik görüşmeler kısa vadeli oynaklığı artırıyor. Teknik görünümde 585 ve 577 destek; 600 ve 610 direnç olarak izlenebilir.

Buğday CFD · Yorum

Buğday fiyatlarında kasım ayının ilk yarısında sert dalgalanma görülmesine karşın genel aşağı yönlü eğilim henüz değişmiş değil. 10 Kasım tarihli USDA raporunda küresel dönem sonu stok tahmininin 280,82 milyon tona çıkarılması, yüksek arz görünümünün sürmesine neden oldu. Chicago aralık vadeli buğday 12 Kasım'da 584,25 cent/buşele gerilerken 13 Kasım'da 593,25'e toparlandı, 16 Kasım'da yeniden 587'ye çekildi. 17 Kasım'da ise Rusya ile Kırım bağlantısındaki köprüye yönelik saldırı haberlerinin Karadeniz tahıl sevkiyatına ilişkin riskleri hatırlatmasıyla 595,25'ten kapandı. Ukrayna, Rusya ve Avrupalı yetkililer arasında bu hafta yapılması beklenen temaslar jeopolitik risk priminin yönü açısından önem taşıyor. Hasat ve ihracat rekabeti fiyatlar üzerinde temel baskı unsuru olmayı sürdürürken Karadeniz'de taşımacılığa ilişkin beklenmedik bir aksama, mevcut kısa pozisyonlar nedeniyle tepki alımlarını hızlandırabilir.

Teknik açıdan 600 cent/buşel seviyesi kısa vadeli yön için belirleyici eşik olmaya devam ediyor. Fiyat 17 Kasım'da 600 seviyesini test ettikten sonra bu alanın üzerinde kalıcı olamadı. 18 Kasım sabahında 590 çevresine çekilme görülmesi, yükseliş denemelerinin henüz güç kazanmadığını gösteriyor. Aşağı tarafta 585 ilk güçlü destek; bu bölge altında 577 ve 568 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı yönlü tepkilerde 600 ilk direnç, ardından 610 ve 618 bölgeleri izlenebilir. 600-610 bandı aşılmadıkça son hareketin ana düşüş eğilimi içerisindeki tepki niteliğinde kalması beklenebilir. (Referans: CBOT Aralık 2026 vadeli buğday kontratı; CFD vade geçişi platformdan kontrol edilmelidir.)

BUĞDAY CFD DESTEKLER	BUĞDAY CFD DİRENÇLER
585 / 577 / 568	600 / 610 / 618

Arabica dip bölgesinden toparlandı, düşük ICE stokları Brezilya satışlarını dengeliyor

Kahve CFD · Analiz

Kahve CFD: Arabica kahvesi, geçen hafta 265 cent/lb çevresine geriledikten sonra düşük ICE sertifikalı stokları ve kısa pozisyon kapamalarıyla tepki verdi. İşlem hacmi Mart 2027 vadesine kayarken bu kontrat için 274,90 cent/lb referansı öne çıkıyor. Brezilya realindeki zayıflık ve güçlü ihracat arz yönlü baskı yaratıyor. Teknik açıdan 270 ve 265 destek, 280 ve 290 direnç olarak takip edilebilir.

Kahve CFD · Yorum

Arabica piyasasında bu hafta fiziksel arz ile borsa stokları zıt yönlü sinyaller üretmeye devam ediyor. Brezilya realindeki değer kaybı üreticilerin dolar bazlı satışlarını teşvik ederken Sucafina'nın 18 Kasım tarihli piyasa notunda ekim Arabica ihracatının 4,1 milyon çuvalla rekor hızda gerçekleştiği aktarılıyor. Brezilya kaynaklı kahvelerin ICE değerlendirme sırasına girmesi de yakın vadeli arzı artırabilecek bir unsur. Buna karşılık sertifikalı Arabica stoklarının 186 bin çuval civarına inerek uzun yılların en düşük bölgesine yaklaşması, fiyatlarda tek yönlü satış baskısının oluşmasını engelliyor. Geçen hafta 265 cent bölgesinde görülen tutunmanın ardından kontratta yaklaşık 10 centlik tepki yaşandı. Yeni sezon Brezilya üretiminde çiçeklenme görünümü olumlu seyretse de sıcaklıklar ve olası El Niño etkisi orta vadeli belirsizliği koruyor. Aralık vadesinden Mart 2027 vadesine geçiş nedeniyle aynı ürünün iki sözleşmesindeki fiyatlar doğrudan karşılaştırılmamalı.

Teknik olarak 265 cent/lb bandında oluşan dip denemesinin ardından 274-275 bölgesine dönüş kısa vadeli dengelenmeye işaret ediyor. Bununla birlikte yükselişin güç kazanabilmesi için 280 seviyesinin aşılması gerekiyor. 280 üzerinde 290 ve 300 dirençleri gündeme gelebilir; özellikle 290 bölgesi geçilmeden kalıcı bir trend değişiminden söz etmek zor. Aşağı yönlü hareketlerde 270 ilk destek, 265 ise geçen haftaki dip arayışının sürdüğü önemli bölge. 265 altında 260 ve 252 seviyeleri izlenebilir. Bu haftanın ana konusu düşük stoklardan gelen alımlarla güçlü Brezilya ihracatının yarattığı baskı arasındaki denge olacaktır. (Referans: ICE Arabica Mart 2027 vadeli kontrat; önceki bültendeki Aralık vadesine göre seviyeler farklılaşmıştır.)

KAHVE CFD DESTEKLER	KAHVE CFD DİRENÇLER
270 / 265 / 260	280 / 290 / 300

Kakaoda dipten tepki geldi, büyüyen ICE stokları yükselişin önündeki temel engel

Kakao CFD · Analiz

Kakao CFD: New York kakaosunda geçen haftaki sert düşüşün ardından tepki alımları öne çıktı. Mart 2027 vadeli kontrat 17 Kasım'da 5.301 dolar/ton çevresinde tamamlandı. Buna karşın ICE depolarında izlenen toplam kakao 3,815 milyon çuvala yükselirken Fildişi Sahili limanlarına gelen haftalık ürün geçen haftaya göre azaldı. Teknik görünümde 5.250 ve 5.100 destek; 5.400 ve 5.500 direnç olarak izlenebilir.

Kakao CFD · Yorum

Kakao piyasasında fiyatlar geçen haftaki hızlı geri çekilmeden sonra dengelenme arayışına girdi. New York aralık vadeli fiyatların 10 Kasım'da 4.700 dolar/ton bölgesine yaklaşması sonrasında kısa pozisyon kapamaları ve Batı Afrika'daki ürün akışına ilişkin endişelerle toparlanma yaşandı. İşlemlerin daha yoğunlaştığı Mart 2027 kontratı 17 Kasım'ı 5.301 dolar/ton seviyesinde tamamladı. Buna karşın stok görünümü fiyatlar için önemli bir engel olmaya devam ediyor: ICE izlenen toplam depo stoku 10 Kasım'daki 3.747.096 çuvaldan 17 Kasım'da 3.815.074 çuvala yükseldi. Sertifikalı stoklarda da artış görüldü; bu rakam toplam depo stokuna eklenmemeli. Öte yandan Fildişi Sahili'nin 15 Kasım'da biten haftadaki liman girişleri 48.620 tonla bir önceki haftanın %11,6 altında kaldı. Dolayısıyla yakın vadede depo stoklarının rahatlamasıyla Batı Afrika'dan gelen zayıf ürün akışı karşıt yönde fiyatlama yaratıyor.

Teknik olarak geçen haftaki 4.700 civarındaki düşük seviyelerden başlayan toparlanma, yakın vadeli kontratlardaki vade farkı nedeniyle Mart 2027 sözleşmesinde 5.300 çevresinde izleniyor. Bu kontratta 5.250 ilk destek konumunda; altında 5.100 ve 5.000 seviyelerine yönelim görülebilir. Yukarı tarafta 5.400 ilk direnç, 5.500 ve 5.650 daha güçlü direnç bölgeleri olarak takip edilebilir. 5.500 üzerinde kalıcılık sağlanmadıkça hareketin geniş düşüş eğilimi içindeki tepki niteliğinde kalması mümkün. Özellikle stok artışının sürüp sürmeyeceği, fiyatın dirençleri aşma gücünü belirleyebilir. (Referans: ICE New York Mart 2027 kakao vadeli kontratı; önceki bültendeki Aralık kontratıyla seviye farkı bulunmaktadır.)

KAKAO CFD DESTEKLER	KAKAO CFD DİRENÇLER
5.250 / 5.100 / 5.000	5.400 / 5.500 / 5.650

Mısırda USDA kaynaklı yükseliş sınırlı, 450 çevresinde yön arayışı sürüyor

Mısır CFD · Analiz

Mısır CFD: USDA'nın 10 Kasım'da ABD üretim ve stok tahminlerini aşağı çekmesiyle başlayan toparlanma, hasat arzı ve doların güçlü seyri nedeniyle 450 cent/buşel çevresinde zorlanıyor. CBOT aralık vadeli mısır 17 Kasım'ı 446,75 cent/buşelden tamamladı. Hasadın mevsim normallerinin gerisinde olması fiyatları kısmen desteklerken ihracat rekabeti baskı yaratıyor. Teknik açıdan 440 ve 435 destek; 450 ve 458 direnç olarak izlenebilir.

Mısır CFD · Yorum

Mısır fiyatlamasında temel dayanak USDA'nın kasım arz-talep raporunda ABD verim tahmininin 181,2'den 179,6 buşel/akreye düşürülmesi oldu. Üretim tahmini 15,893 milyar buşele, ABD dönem sonu stokları ise 1,758 milyar buşele indirildi. Bu açıklamanın ardından aralık kontratı 10 Kasım'da 449,00 cent/buşele yükselmişti. Ancak fiyatlar takip eden seanslarda 440-450 bandında dalgalanarak kazanımlarını genişletmekte zorlandı. 17 Kasım kapanışı 446,75 cent/buşel düzeyinde gerçekleşti. Hasat tarafında 15 Kasım haftası itibarıyla çalışmaların %88'inin tamamlanması, beş yıllık ortalama olan %92'nin gerisinde kalınması nedeniyle kısa vadeli destekleyici unsur. Buna karşın hasat ilerledikçe ürünün piyasaya çıkması ve Güney Amerika'daki ekim ile hava koşullarına ilişkin beklentiler yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilir. Önümüzdeki günlerde ihracat satışları ve fon pozisyonları fiyatlamada daha belirleyici hale gelebilir.

Teknik açıdan 440-450 cent/buşel bandındaki sıkışma öne çıkıyor. USDA raporu sonrasındaki yükselişin 450 üzerinde kalıcılık sağlayamaması, toparlanmanın henüz güçlü bir trend dönüşümüne işaret etmediğini gösteriyor. Yukarı yönlü hareketlerde 450-452 ilk direnç bölgesi; bu alanın aşılması halinde 458 ve 468 seviyeleri gündeme gelebilir. Aşağı tarafta 440 ilk önemli destek konumunda. 440'ın kırılması halinde 435 ve ardından 425 seviyelerine doğru satış baskısı yeniden hız kazanabilir. Kısa vadeli görünümde 450 üzerinde kalıcılık olumlu bir sinyal olsa da daha kalıcı iyileşme için 458-468 bandının aşılması önemli olacaktır. (Referans: CBOT Aralık 2026 mısır vadeli kontratı.)

MISIR CFD DESTEKLER	MISIR CFD DİRENÇLER
440 / 435 / 425	450 / 458 / 468

Pamukta Brezilya rekabeti baskısı sürüyor, Aralık kontratında 77 cent çevresi izleniyor

Pamuk CFD · Analiz

Pamuk CFD: ICE Aralık 2026 pamuk kontratı 17 Kasım'da %0,42 artışla 77,32 cent/lb seviyesinden kapandı ancak haftalık görünümde satış baskısı korunuyor. Brezilya realinin zayıflaması bu ülkeden ihracat rekabetini artırırken ABD hasadı ve doların seyri fiyatları etkiliyor. Mart 2027 kontratı aynı gün 81,40 cent/lb ile belirgin primli. Teknik görünümde Aralık vadesinde 76,80 ve 76,00 destek; 78,80 ve 80,00 direnç olarak izlenebilir.

Pamuk CFD · Yorum

Pamuk piyasasında mevsimsel hasat baskısı ile arz tahminlerindeki aşağı yönlü revizyonun etkileri bir arada izleniyor. USDA'nın 10 Kasım raporunda ABD pamuk üretim tahmini 13,18 milyon balyaya düşürüldü; buna karşın güçlü uluslararası rekabetin etkisi fiyatlar üzerinde hissediliyor. Brezilya realinin kasım ayında değer kaybetmesi, Brezilya pamuğunun dolar bazlı tekliflerini rekabetçi kılarak ABD ihracatçılarının fiyatlama gücünü sınırlıyor. ICE Aralık vadeli kontrat 13 Kasım'da 78,78 cent/lb seviyesinden kapanırken 16 Kasım'da 77,00 seviyesine geriledi ve 17 Kasım'da 77,32'ye sınırlı toparlandı. Ayrıca aralık kontratından mart vadesine taşınan pozisyonlar nedeniyle iki vade arasındaki yaklaşık 4 centlik fark fiyat okumalarında dikkate alınmalı. Pamuk piyasasının yakın vadeli yönü bakımından haftalık ihracat satışları, Çin ve Hindistan kaynaklı talep ile hasat kalitesi önemli olacak.

Teknik görünümde Aralık kontratında 77,00 çevresi kısa vadeli denge bölgesi olarak takip edilebilir. 17 Kasım'da 76,82 seviyesine kadar geri çekilme sonrasında gelen sınırlı tepki, düşüşün sona erdiğine ilişkin henüz güçlü sinyal üretmiyor. İlk destek 76,80; bu bölgenin kırılması halinde 76,00 ve 75,50 seviyeleri öne çıkıyor. Tepki alımlarında 78,80 ilk direnç olarak izlenebilir. 80,00 psikolojik seviyesinin ve ardından 81,80 bölgesinin aşılması teknik toparlanmayı güçlendirebilir. 80,00 üzerinde kalıcılık oluşmadıkça ana görünümde temkinli duruş korunabilir. Mart 2027 kontratındaki daha yüksek fiyatlar Aralık vadesinin teknik seviyeleriyle doğrudan karıştırılmamalıdır. (Referans: ICE Pamuk Aralık 2026 vadeli kontratı; Mart 2027 vadesi ayrıca izlenmektedir.)

PAMUK CFD DESTEKLER	PAMUK CFD DİRENÇLER
76,80 / 76,00 / 75,50	78,80 / 80,00 / 81,80

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.

Piyasa veri notu (18.11.2026): Son tamamlanan 17 Kasım seansı ve 18 Kasım'ın gecikmeli fiyat verileri esas alınmıştır. Buğday ve mısır: CBOT Aralık 2026; Arabica: ICE Mart 2027; kakao: ICE Mart 2027; pamuk: ICE Aralık 2026. CFD kotasyonları, kontrat geçişleri ve vade tarihleri platforma göre değişebilir. Kaynaklar: USDA (10.11), Successful Farming/Producers Livestock (17.11), Sucafina (18.11), ICE, Cocoa Market Hub (17.11), PCCA (16.11), CCFGroup (18.11), Investing.com (17-18.11).

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