

DERİVA DANIŞMANLIK VE EĞİTİM

EMTİA GÜNDEMİ

TEMMUZ 2026

www.derivadanismanlik.com

SAYI: 2026-2

İÇİNDEKİLER:

İRAN-ABD SAVAŞI PETROL
FİYATLARINDAKİ BASKIYI DEVAM
ETTİRİR Mİ?

KIYMETLİ METALLERDE DÜZELTME
BİTTİ Mİ?

TARIMDA ASIL RİSK: ÜRÜN FİYATI
DEĞİL, GİRDİ MALİYETİ

PAMUK, BUĞDAY VE MISIRDA 2026
DENGESİ YENİDEN KURULUYOR

DÖVİZ, GÜBRE VE ENERJİ: YENİ
MALİYET ÜÇGENİ



Raporu Hazırlayanlar:

Dr. Tolga Uysal, Deriva Danışmanlık ve Eğitim Kurucusu
Bora Özçoban, Deriva Danışmanlık ve Eğitim, Uzman

AMAÇ VE KAPSAM

Bültenin Amacı

Bu bülten, küresel emtia piyasalarında yaşanan gelişmeleri veriye dayalı ve anlaşılır bir çerçevede sunmayı amaçlamaktadır. Piyasalardaki fiyat hareketleri ve bu hareketlerin arkasındaki temel dinamikler, arz-talep dengesi ve jeopolitik gelişmeler analiz edilmektedir.

Kapsam olarak bülten aşağıdaki varlık sınıfları üzerine yoğunlaşır:

- Enerji emtiası
- Kıymetli metallere
- Baz metallere
- Tarım ve gıda emtiası
- Makro göstergeler ve döviz piyasaları

Amaç, okuyucuya yalnızca “ne oldu?” sorusunun değil, aynı zamanda “neden oldu?” ve “bundan sonra ne olabilir?” sorularının da yanıtını sunan kısa ve net bir analiz sağlamaktır.



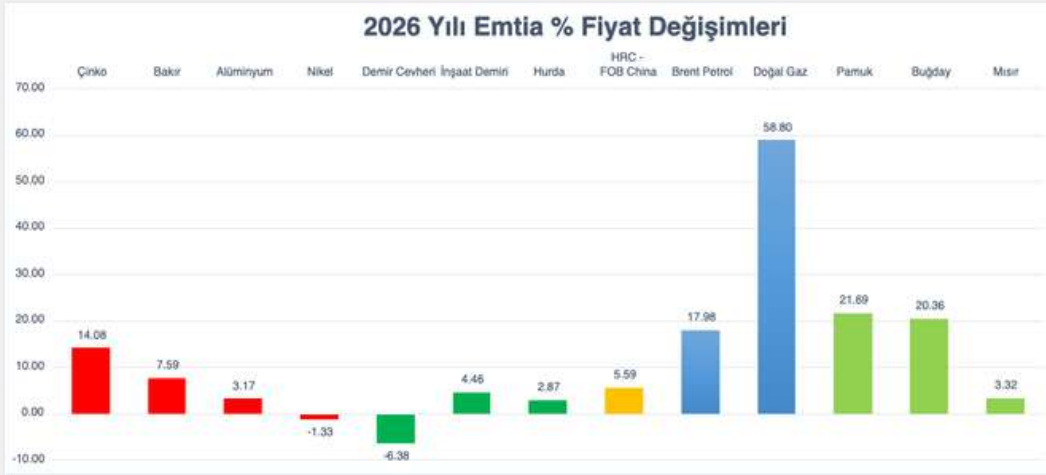
Uyarı Notu: Bu rapor İzmir Ticaret Borsası (İTB) Üyeleri için hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Rapor içerisinde yapılan tahminler danışman firmanın tahminleridir. Gerçekleşen kurlar ve tahminler arasında farklılık olabilir. Bu rapor İzmir Ticaret Borsası Üyelerinin riskten korunma amaçlı yapacakları işlemlere ışık tutmak ve piyasalar hakkındaki bilgilerini artırmak amacıyla hazırlanmıştır.

GENEL BAKIŞ

İran Savaşı ve Enerji Şoku

2026'nın ilk yarısında emtia piyasalarının ana hikayesi İran savaşı ve Hürmüz Boğazı'ndaki kesintiler oldu. Petrol ve LNG akışlarındaki aksama, özellikle enerji fiyatlarına sert bir savaş primi ekledi. Enerji emtiasının yanında alüminyum, bakır gibi baz metallerde de sert yükselişler görüldü. Mart sonuna doğru savaşın sertleşmesiyle birlikte zirve yapan petrol fiyatları barış anlaşmasının imzalanma olasılığıyla savaşın başladığı tarihteki fiyatlara hızlı bir şekilde geri döndü.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'na göre Mayıs'ta küresel petrol arzı savaş öncesinin 13,6 milyon varil/gün altına indi. Haziran'da tanker geçişleri ve ihracat kısmen toparlanınca petrol fiyatları zirvelerinden geri çekildi, ancak Hürmüz'deki operasyonel ve siyasi riskler enerji piyasasını kırılğan bırakmaya devam etti.

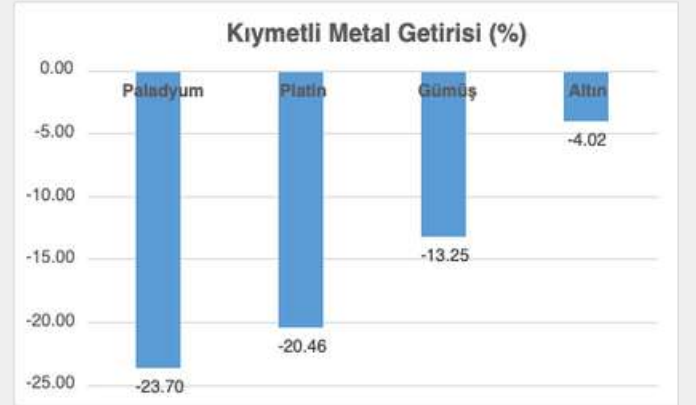


Not: Veri 1 Ocak 2026 - 6 Temmuz 2026 tarihlerini kapsamaktadır

Altın ve Gümüşte Rekor Zirve Sonrası Düzeltme

Altın ve gümüş yılın başında güçlü güvenli liman talebiyle tarihi zirvelere yükseldi ancak savaşın etkisi, enflasyon korkusu, daha yüksek faiz beklentileri ve güçlenen dolar kıymetli metalleri baskıladı.

Haziran sonunda altın yaklaşık 4.027 dolar/ons seviyesine gerilerken, ay içinde %11'i aşan düşüş yaşadı. Gümüş ise zirvesinden sert uzaklaşarak altına göre daha zayıf performans gösterdi. İlk yarıda ana mücadele, jeopolitik risk ile faiz ve dolar baskısı arasında geçti.



Not: Veri 1 Ocak 2026 - 6 Temmuz 2026 tarihlerini kapsamaktadır

Diğer Emtiada Enerji Maliyeti ve Talep Ayrışması

Enerji şoku; gübre, navlun, üretim ve lojistik maliyetleri üzerinden tarım ve sanayi emtiasına da yayıldı. Dünya Bankası, 2026'da enerji fiyatlarının %24, toplam emtia fiyatlarının ise %16 artmasını bekliyor. Bu artışın temelinde enerji ve gübre maliyetleri bulunuyor. Buna rağmen tüm emtia grupları aynı yönde hareket etmedi. Maliyet baskısı enerji yoğun ürünleri desteklerken, zayıf küresel talep bazı sanayi ve tarım ürünlerinde yükselişleri sınırladı.

DÜNYA TARIM GÜNDEMİ

İLK 6 AYDA NELER OLDU?

2026'nın ilk yarısında dünya tarım piyasalarında ana hikaye, enerji ve girdi maliyetlerindeki şokun ürün bazında farklı etkiler yaratması oldu. FAO Gıda Fiyat Endeksi Haziran ayında 130,3 puana gerileyerek Mayıs'a göre %0,3 düştü. Ancak yıllık bazda hâlâ %1,7 yukarıdaydı. Haziranda tahıl, şeker ve süt ürünleri gerilerken; bitkisel yağlar ve et fiyatları yükseldi. Bu görünüm, tarım piyasalarında tek yönlü bir fiyat hareketinden çok arz, hava koşulları, enerji maliyeti ve talep kaynaklı ayrışmanın öne çıktığını gösterdi.

Tahıllarda yılın ilk aylarında hava riskleri, Karadeniz lojistiği ve yükselen girdi maliyetleri fiyatları destekledi. Ancak Haziran'da Kuzey Yarımkürede hasadın hızlanması ve Karadeniz bölgesindeki güçlü arz görünümü buğday fiyatlarını aylık %4,4 aşağı çekti. Mısır fiyatları da Güney Amerika'daki bol arz beklentisi ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin biyoyakıt talebini zayıflatmasıyla %6,2 düştü. Yani buğday ve mısırdaki ilk yarının sonunda fiyat desteği tamamen kaybolmadı, fakat kısa vadede arz rahatlaması baskın hale geldi.

Pamukta görünüm 2025'e göre daha destekleyici hale geldi. USDA'nın Haziran projeksiyonuna göre 2026/27'de küresel üretimin yaklaşık %5,5 düşerek 116 milyon balyaya gerilemesi, buna karşılık fabrika kullanımının %1,5 artarak altı yılın en yüksek seviyesine çıkması bekleniyor. Küresel stokların sekiz yılın en düşük seviyesine gerileme ihtimali, pamuk fiyatları için olumlu bir zemin yaratıyor; ancak Türkiye'de fabrika kullanımının sabit kalması ve sentetik elyaf rekabeti, fiyat artışının hızını sınırlayabilecek başlıca unsurlar.

Bitkisel yağlarda ilk yarı boyunca ciddi ayrışma görüldü. Haziranda FAO Bitkisel Yağ Endeksi aylık %3,8 yükseldi. Palm ve kolza yağı fiyatları biyodizel talebi, daha sıkı ihracat beklentileri ve olumsuz hava koşullarıyla desteklendi. Ayçiçek yağı fiyatları ise mevcut sezonun sıkı arzı ile gelecek sezona ilişkin daha rahat görünüm arasında dengelendi; soya yağı fiyatları Güney Amerika'daki artan arzla hafif geriledi. Ege'de zeytin ve ayçiçeği üreticileri açısından ana mesaj, yağ piyasasında sadece yerel rekoltenin değil, biyoyakıt talebi ve küresel rakip yağ fiyatlarının da belirleyici olması oldu.

DÜNYA TARIM GÜNDEMİ

İLK 6 AYDA NELER OLDU?

Zeytinyağında ilk yarıda üretim toparlanmış olsa da piyasa tam anlamıyla rahatlamadı. Uluslararası Zeytin Konseyi'nin en güncel 2025/26 tahminine göre küresel zeytinyağı üretimi 3,44 milyon ton civarında; bu önceki sezona göre %4 daha düşük. Ancak 2023/24'ün çok üzerinde bir seviye. Tüketicinin yaklaşık 3,25 milyon tona ulaşması ve seçilmiş pazarlardaki ithalatın sezonun ilk dört ayında %9,2 artması, talebin canlı kaldığını gösteriyor. Bölgesel üretici fiyatları ise farklılaştı; İspanya'da Martta fiyatlar yıllık bazda yükselirken, İtalya'da daha düşük seyretti. Bu nedenle zeytinyağında fiyatı artık yalnızca miktar değil, kalite, işçilik, ambalaj, ihracat ve iklim riski birlikte belirliyor.

Şeker piyasasında ilk yarının en sert dönüşü Mayıs-Haziran arasında yaşandı. Mayıs'ta arz ve etanol bağlantılı risklerle yükselen şeker fiyatları, Haziran'da %5,7 geriledi. Brezilya'da etanol fiyatlarının düşmesi, şeker kamışının daha büyük bölümünün şeker üretimine yönelmesini teşvik etti ve küresel arz beklentisini rahatlatı. Böylece şeker, enerji piyasasıyla bağlantılı kalmaya devam etse de Haziran itibarıyla fiyat baskısı yeniden aşağı yönlü oldu.

Hayvancılıkta görünüm ürün bazında ayrıştı. FAO Et Fiyat Endeksi Haziran'da yeni rekor seviyeye çıktı; ancak artış ağırlıklı olarak kümes hayvanları ve koyun eti fiyatlarından kaynaklandı. Sığır ve domuz eti fiyatları ise aynı dönemde geriledi. Bu nedenle üretici açısından asıl mesele yalnızca satış fiyatı değil; yem, enerji, veterinerlik ve finansman maliyetlerinin ne hızda arttığı oldu.

Süt ürünlerinde ise ilk yarı daha zayıf geçti. FAO Süt Ürünleri Fiyat Endeksi Haziranda aylık %1,5 düştü ve bir yıl öncesinin %24,5 altında kaldı. USDA da 2026 süt üretim tahminini artırarak 236,4 milyar pounda yükseltti ve artan arz nedeniyle ortalama süt fiyatı beklentisini aşağı revize etti. Bu tablo, süt üreticileri için satış fiyatı baskısının tamamen ortadan kalkmadığını; kârlılığın özellikle yem ve enerji maliyetleriyle birlikte değerlendirilmesi gerektiğini gösteriyor.

Gübre, mazot, ilaç ve diğer girdiler ilk yarının en kritik maliyet kalemleri olmaya devam etti. 30 Haziran itibarıyla açıklanmış en güncel TÜİK Tarım-GFE verisine göre tarımsal girdi fiyatları Nisanda yıllık %38,97 ve aylık %5,61 arttı; Tarım-ÜFE ise Mayısta yıllık %43,08 yükseldi. Hürmüz Boğazı üzerinden küresel gübre ihracatının yaklaşık %20-30'unun ve kükürt ticaretinin yaklaşık yarısının geçmesi, enerji ve lojistik riskinin tarımsal maliyetlere neden bu kadar hızlı yansıdığını gösteriyor. İlk yarının net sonucu şu oldu: ürün fiyatı artsa bile gübre, mazot, sulama ve işçilik maliyeti daha hızlı yükseliyorsa üreticinin gerçek marjı otomatik olarak iyileşmiyor.

PAMUK

Pamuk Vadeli (\$)



Aralık Vadeli: 76,80

Mart 2027 Vadeli: 78,14

Mayıs 2027 Vadeli: 79,13

İlk 6 Aylık Fiyat Değişimi: +%19,92

** Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır*

Pamuk piyasasında 2026'nın ilk yarısı, Mayıs'taki güçlü yükselişin Haziran'da sert biçimde geri verilmesiyle geçti. Aralık 2026 vadeli ICE pamuk fiyatı 10 Mayıs- 7 Haziran arasında 88 cent/lb ile zirve yaptıktan sonra yaklaşık %15 gerileyerek 75 cent/lb civarına indi. Bu hareket, pamukta kısa vadede tekstil talebi, ticaret politikaları ve arz beklentilerinin hâlâ yüksek oynaklık yarattığını gösterdi.

Buna karşılık 2026/27 sezonunun temel dengesi daha destekleyici görünüyor. USDA, küresel pamuk üretiminin yaklaşık %5,5 düşerek 116 milyon balyaya gerilemesini; fabrika kullanımının ise 121,8 milyon balyaya yükselerek son altı yılın zirvesine çıkmasını bekliyor. Tüketicinin üretimi aşmasıyla küresel stokların 71,1 milyon balyaya gerilemesi ve sekiz yılın en düşük seviyesine inmesi öngörülüyor. Bu nedenle USDA, Cotlook A-Endeksi'nin 2026/27'de önceki iki sezonun yaklaşık 80 cent/lb seviyesinden 90 cent/lb civarına toparlanabileceğini değerlendiriyor.



Talep tarafında Çin ve Hindistan küresel pamuk kullanımının yarısından fazlasını oluşturmaya devam ediyor. Türkiye'nin 2026/27 pamuk fabrika kullanımının 6,8 milyon balya ile sabit, ithalatının ise 4,8 milyon balya civarında kalması bekleniyor. Bu, Türkiye'de tekstil talebinin pamuk fiyatlarına güçlü yeni bir ivme kazandırmasından çok, mevcut talep seviyesini koruyacağı anlamına geliyor.

Ticaret tarafında Hindistan'ın pamuk ithalatındaki gümrük vergisini Ekim sonuna kadar kaldırması, küresel pamuk ithalat beklentilerini yukarı taşıdı. USDA, Hindistan'ın 2026/27 ithalat tahminini 500 bin balya artırarak 2,5 milyon balyaya yükseltti. Ancak Brezilya ve ABD'nin küresel ihracatın yaklaşık üçte ikisini kontrol etmesi, arz tarafındaki rekabetin güçlü kalacağını gösteriyor.

Sonuç olarak pamukta 2026'nın ikinci yarısına ilişkin görünüm 2025'e göre daha pozitif; ancak bu temiz bir boğa piyasası değil. Stokların azalması fiyatları desteklerken, sentetik elyaf rekabeti, tekstil siparişlerinin seyri ve büyük üretici ülkelerdeki hasat koşulları fiyat hareketinin yönünü belirleyecek.

TAHILLAR

Buğday Vadeli (\$)



Eylül Vadeli: 589,2 **Aralık Vadeli:** 604,4
Mart 2027 Vadeli: 618,2

İlk 6 Aylık Fiyat Değişimi: +%13,43

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Buğday piyasasında 2026'nın ilk yarısı iki aşamalı geçti. Şubat-Mayıs döneminde ABD'de kuraklık, Avustralya'daki yağış riski, Karadeniz lojistiği ve yükselen gübre/yakıt maliyetleri fiyatları destekledi. FAO'ya göre dünya buğday fiyatları Mayıs ayında aylık %3,4 arttı; ABD'deki zayıf kışık buğday koşulları bu yükselişte belirleyici oldu.

Ancak Haziran'da hasadın hızlanması ve Karadeniz bölgesindeki güçlü arz görünümü fiyat baskısını tersine çevirdi. FAO, dünya buğday fiyatlarının Haziran'da aylık %4,4 gerilediğini; güçlü dolar ve enerji piyasasındaki yumuşamanın da düşüşü desteklediğini belirtiyor. Buna rağmen ABD'deki üretim görünümü zayıf kalmaya devam etti.

USDA'nın Haziran görünümünde ABD 2026/27 buğday dönem sonu stokları 744 milyon bushel ile önceki sezona göre %20 daha düşük, çiftçi fiyatı ise 6,00 \$/bushel olarak öngörülüyor. Küresel stoklar ise Rusya, Türkiye ve Ukrayna'daki daha iyi üretim beklentileri sayesinde 275,4 milyon ton seviyesine yükseltildi. Bu nedenle ikinci yarıda buğday için ana tema, ABD kaynaklı arz riski ile Karadeniz kaynaklı rahatlatma arasındaki denge olacak gibi duruyor.

Mısır Vadeli (\$)



Eylül Vadeli: 416,6 **Aralık Vadeli:** 436
Mart 2027 Vadeli: 451

İlk 6 Aylık Fiyat Değişimi: +%7,72

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Mısırdaki yılın ilk aylarında fiyatları güçlü ithalat talebi, Brezilya ve ABD'de daha sıkı arz beklentileri, ayrıca yüksek petrol fiyatlarının desteklediği etanol talebi taşıdı. FAO'ya göre Mayıs ayında dünya mısır fiyatları aylık %1,9 yükseldi; enerji ve gübre maliyetleri de piyasadaki yukarı yönlü baskıyı artırdı.

Haziran'da ise tablo belirgin biçimde değişti. Güney Amerika'daki güçlü üretim görünümü ve petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyle zayıflayan biyoyakıt talebi, dünya mısır fiyatlarını aylık %6,2 aşağı çekti. Bu nedenle ilk yarının sonunda mısır fiyatlarında arz rahatlaması daha baskın hale geldi.

USDA'nın Haziran 2026 projeksiyonunda 2026/27 için ABD mısır çiftçi fiyatı 4,40 \$/bushel seviyesinde korunurken, küresel mısır stokları 281,2 milyon ton ile Mayıs tahmininin üzerine çıktı. Hindistan, Brezilya ve Arjantin'de yükselen üretim beklentileri fiyatları sınırlandıran ana unsur oldu. Ege üreticisi açısından mısırdaki ikinci yarının ana konusu fiyat artışından çok sulama, mazot, gübre ve kur maliyetleri karşısında verim başına maliyetin korunması olacak gibi duruyor.

HAYVANSAL ÜRÜNLER

Canlı Sığır Vadeli (\$)



Ağustos Vadeli: 242,43 **Ekim Vadeli:** 236,65
Aralık Vadeli: 236,38

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: +%4,65

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Süt Vadeli (\$)



Temmuz Vadeli: 160,25 **Ağustos Vadeli:** 156,98

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: +%41,94

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

ABD'de canlı sığır piyasasında 2026'nın ilk yarısında ana tema arz sıkılığı oldu. USDA'nın Haziran görünümünde ABD sığır eti üretimi 2026 için 25,438 milyar pounda indirildi; kesimlik sığır fiyat tahmini ise 250,16 dolar/cwt seviyesine yükseltildi. Haziran başındaki fiyat verileri, kesimlik sığır fiyatlarının güçlü kalmaya devam ettiğini gösterirken, sınırlı sürü büyüklüğü ve yavaş kesim temposu piyasanın temel desteğini oluşturdu.

Küresel tarafta ise Haziran ayında sığır eti fiyatları hafif gevşedi; Avustralya'dan artan ihracat beklentileri fiyatları sınırladı. Buna rağmen genel et endeksi yeni rekor seviyeye ulaştı. Ege'de besicilik yapan üretici için görünüm satış fiyatı açısından destekleyici olsa da, yem, enerji, veterinerlik ve finansman giderleri gerçek kârlılığı belirlemeye devam ediyor.

Süt piyasasında ilk yarı daha karmaşık geçti. USDA, 2026 ABD süt üretim tahminini daha yüksek sürü büyüklüğü ve verim nedeniyle 236,4 milyar pounda yükseltirken, artan arzın etkisiyle ortalama süt fiyatı tahminini 20,70 dolar/cwt seviyesine düşürdü. Class III süt fiyat beklentisi de 16,60 dolar/cwt seviyesine çekildi.

Küresel tarafta süt ürünleri fiyatları Haziranda aylık %1,5 geriledi. Tereyağı, peynir ve süt tozu fiyatlarında artan arz ile ihracatçı ülkeler arasındaki rekabet baskı yarattı. Bu nedenle süt üreticisi için 2026'da kritik gösterge yalnızca çiğ süt fiyatı değil; çiğ süt fiyatı ile yem, enerji ve soğutma maliyetleri arasındaki makas olacak.



DİĞER ÜRÜNLER

Üre Gübresi Vadeli (\$)



İlk 6 Aylık Fiyat Değişimi: **+%0,06**

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Üre gübresi fiyatları 2026'nın ilk yarısında tarım piyasasının en kritik maliyet kalemlerinden biri oldu. İran savaşı ve Hürmüz Boğazı'ndaki kesintiler, zaten sıkı olan küresel gübre piyasasını daha da zorladı. Savaş öncesinde yaklaşık 470 dolar/ton seviyesinde olan üre gübresi fiyatları kısa sürede yaklaşık 80 dolar/ton yükseldi; Körfez'den gelen arz kaybı nedeniyle üre, savaşın en sert etkilediği gübre ürünü oldu.

Üre gübresindeki hassasiyetin temel nedeni azotlu gübre üretiminin doğal gaz maliyetine ve Körfez kaynaklı ticaret akışına yüksek bağımlılığı oldu. Küresel deniz yoluyla ticareti yapılan ürenin yaklaşık üçte birinin Hürmüz Boğazı'ndan taşınması sebebiyle geçişlerdeki aksama, navlun ve sigorta maliyetleriyle birlikte fiziksel ürün arzını da etkiledi. Haziran ortasında geçici anlaşma sonrası gübre sevkiyatları Hürmüz'den yeniden çıkmaya başlasa da, trafik normal seviyelerin altında kaldı ve böylece ilk yarı sonunda fiyat baskısı hafiflemiş olsa bile, üre gübresi piyasasında arz güvenliği ve lojistik riski tamamen ortadan kalkmış değil.

Kakao Vadeli (\$)



Eylül Vadeli: 5,078 Aralık Vadeli: 5,209

İlk 6 Aylık Fiyat Değişimi: **-%14,5**

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Kakao piyasasında 2026'nın ilk yarısı, önceki iki yıldaki sert arz krizinden sonra kısmi normalleşme ama yüksek kırılganlıkla geçti. ICCO, 2024/25 sezonu için küresel kakao üretimini 4,72 milyon ton, öğütümü 4,63 milyon ton ve sezon dengesini 48 bin ton fazla olarak tahmin etti. Bu, piyasada arz tarafının önceki açık dönemine göre rahatladığını gösterdi. Ancak Batı Afrika'da sıcak hava, zayıf ara mahsul, hastalık riski ve El Nino endişeleri fiyatların tamamen gevşemesini engelledi. Bu nedenle kakao ilk yarıda zirvelerinden geri çekilse de, çikolata ve gıda sanayi için hâlâ yüksek maliyetli ve oynak bir emtia olarak kaldı.

Kahve Vadeli (\$)



Temmuz Vadeli: 160,25 Ağustos Vadeli: 156,98

İlk 6 Aylık Fiyat Değişimi: **-%17,8**

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Kahve tarafında 2026'nın ilk yarısında fiyatlar yüksek seviyelerden kademeli gevşeme eğilimine girdi. Brezilya'nın 2026/27 sezonuna ilişkin güçlü üretim beklentileri ve arz görünümündeki iyileşme etkili oldu. Buna rağmen kahvede hikaye tamamen düşüş değil. İklim riski, Brezilya'da çiçeklenme dönemi, Vietnam robusta arzı, navlun ve enerji maliyetleri fiyatların aşağı yönünü sınırladı. Fiyatlar Haziran ayı ile birlikte tekrar yükselişe geçti. İlk yarının ana mesajı şu oldu: kahvede arz beklentisi fiyatları soğuttu, ama hava ve lojistik riski piyasayı hala kırılgan tutuyor.

2026 BEKLENTİLERİ ve DERİVA YORUMU

2026'nın ikinci yarısında tarım piyasalarında tek yönlü bir fiyat hareketinden çok, ürün bazında ayrıışan bir görünüm bekleniyor. Haziran verilerinde FAO Gıda Fiyat Endeksi aylık %0,3 gerilerken; bitkisel yağ ve et fiyatlarındaki artış tahıl, şeker ve süt ürünlerindeki düşüşü dengeledi. Bu nedenle yılın kalanında ana belirleyiciler hasat performansı, enerji/gübre maliyetleri, iklim koşulları ve küresel talep olacak.

Tahıllarda ilk yarının sonundaki rahatlama, ikinci yarıda tamamen kalıcı olmayabilir. Haziranda Karadeniz'deki güçlü arz ve hasat ilerlemesi buğday fiyatlarını aşağı çekti; USDA da Rusya, Türkiye ve Ukrayna'daki daha iyi üretim görünümüyle küresel buğday stok tahminini 275,4 milyon tona yükseltti. Buna karşılık ABD'de stokların %20 düşmesi ve çiftçi fiyatının 6,00 dolar/bushel seviyesinde kalması, hava ve üretim risklerinin hâlâ canlı olduğunu gösteriyor. Mısırdaki ise Güney Amerika kaynaklı bol arz kısa vadede baskı yaratırken, enerji fiyatları ve etanol talebi yeniden güçlenirse fiyat desteği geri dönebilir. Yılın ikinci yarısında Deriva olarak buğday vadeli fiyatlarının 570 dolar/bushel ve 650 dolar/bushel bandında hareket edeceğini tahmin ediyoruz.

Pamukta görünüm 2025'e göre daha destekleyici. USDA, 2026/27'de dünya pamuk stoklarının 71,1 milyon balyaya gerileyerek 2018/19'dan bu yana en düşük seviyeye inmesini bekliyor. Üretimdeki düşüş ve artan fabrika kullanımı fiyatlar için olumlu bir zemin yaratıyor; ancak tekstil ve hazır giyim talebinin zayıf kalması, özellikle Türkiye gibi önemli işleme merkezlerinde yükselişin hızını sınırlayabilir. Bu faktörleri de göz ederek Deriva olarak yılın ikinci yarısında ICE Aralık vadeli pamuk fiyatının 85-70 cent/lb bandında kalmasını bekliyoruz.

Bitkisel yağlarda enerji ve biyoyakıt bağlantısı belirleyici olmaya devam edecek. Haziranda palm ve kolza yağı fiyatları biyodizel talebi ve arz riskleriyle yükselirken, ayçiçek yağı daha rahat 2026/27 arz beklentileri nedeniyle dengeli kaldı; soya yağı ise Güney Amerika'daki bol arzla baskı gördü. Zeytinyağında ise dünya üretiminin 2025/26'da yaklaşık 3,44 milyon ton olması bekleniyor; bu, önceki sezona göre hafif düşüşe rağmen piyasayı 2024'teki kadar sıkı bırakmıyor. Ancak Akdeniz iklimi, kalite, işçilik ve ihracat talebi fiyatlar için kritik kalacak. Şeker tarafında kısa vadede arz rahatlama öne çıkıyor. Haziranda Brezilya'da düşük etanol fiyatlarının kamışı şekere yöneltmesiyle dünya şeker fiyatları %5,7 geriledi; buna rağmen Hindistan ve Tayland'daki El Niño riski fiyatların aşağı yönünü sınırlayabilecek faktörlerden biri. Hayvansal ürünlerde ise ayrışma sürüyor: et fiyatları rekor seviyelere yakın kalırken, sığır eti fiyatlarında Avustralya kaynaklı daha yüksek ihracat beklentisiyle hafif gevşeme görüldü. Süt ürünlerinde ise artan arz ve ihracat rekabeti nedeniyle baskı devam ediyor.

Girdi tarafında yılın kalanında ana risk yine gübre, enerji, kur ve lojistik olacak. Dünya Bankası nisan görünümünde 2026'da gübre fiyatlarında güçlü artış beklemişti; ancak haziranda enerji fiyatlarındaki sert gerilemeyle küresel gübre endeksi aylık %21,8 düştü. Bu, kısa vadede üretici için rahatlatıcı olsa da doğal gaz, Hürmüz geçişleri ve navlun tarafındaki yeni bir bozulma gübre fiyatlarını yeniden hızla yukarı taşıyabilir. Pestisit tarafında net küresel fiyat tahmini sınırlı olsa da, petrokimya ve kur maliyetleri nedeniyle yüksek maliyet ortamının sürmesi bekleniyor.

ALTIN - GÜMÜŞ

ALTIN (\$)



Spot Fiyatı: 4.031 **Ağustos Vadeli:** 4.038
Ekim Vadeli: 4.067 **Aralık Vadeli:** 4.098

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: -%6,99

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

GÜMÜŞ (\$)



Spot Fiyatı: 59,78 **Eylül Vadeli:** 59,92
Aralık Vadeli: 60,58 **Mart 2027 Vadeli:** 61,21

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: -%18,05

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Ocak-Haziran 2026'da Merkez Bankaları ve ETF'ler Ne Yaptı?

Merkez bankaları altın piyasasında yapısal destek olmaya devam etti. World Gold Council'e göre merkez bankaları 2026'nın ilk çeyreğinde net 244 ton altın aldı; Polonya ve Özbekistan alımlarda öne çıkarken, Türkiye ve bazı kurumlarda satışlar görüldü. Haziran ayında yayımlanan WGC anketi de merkez bankalarının altına ilgisinin sürdüğünü gösterdi: ankete katılan rezerv yöneticilerinin %45'i önümüzdeki 12 ayda altın rezervlerini artırmayı planladığını belirtti.

ETF tarafında ise tablo daha oynaktı. İlk çeyrekte altın ETF'lerine net 62 ton giriş oldu; ancak Mart ayındaki satışlar ve ikinci çeyrekte artan faiz beklentileri akımları zayıflattı. Nisan ayında ETF'lerde toparlanma görüldü ve Mayıs'ta global altın ETF'lerinden yaklaşık 2 milyar dolar çıkış yaşandı ve Haziran'ın ilk yarısında da satış baskısı sürdü. Bu nedenle yılın ilk yarısında altın piyasasında ana hikâye, merkez bankalarının uzun vadeli talebi ile ETF yatırımcılarının faiz ve dolar hassasiyeti arasındaki ayrışma oldu.

YILIN İLK 6 AYINDA NELER OLDU?

2026'nın ilk yarısında altın ve gümüş piyasaları önce güçlü güvenli liman talebiyle tarihi zirvelere çıktı, ardından faiz ve dolar baskısıyla sert düzeltme yaşadı. Altın Ocak sonunda 5.405 dolar/ons ile rekor kırdı; ancak Haziranda 4.002 dolar/ons seviyesine kadar gerileyerek yılbaşına göre negatif bölgeye geçti. Bu hareketin arkasında İran-ABD savaşı kaynaklı jeopolitik risk, ardından enerji-enflasyon etkisiyle güçlenen faiz artışı beklentileri ve doların değer kazanması vardı.

Gümüş ise altına göre daha sert ve oynak bir seyir izledi. 2025'ten gelen güçlü rallinin ardından Ocakta tarihi zirveleri test eden gümüş, ikinci çeyrekte kıymetli metallerdeki genel satış dalgasıyla ciddi değer kaybetti. Gümüş geçen yılki 120 dolar zirve seviyesinden Haziran sonunda 56 dolar seviyesine kadar geriledi. Bu da gümüşün hem kıymetli metal hem de sanayi metali karakteri nedeniyle altından daha yüksek bir oynaklık ile hareket ettiğini gösterdi.

Özellikle İran-ABD savaşı, artan enerji fiyatları ve buna paralel olarak global anlamda artan enflasyon rakamları ve merkez bankalarından faiz artışı beklentileri kıymetli madenlerin yıl içerisinde genel olarak baskılanmasına yol açtı. Platin ve paladyumdaki yıl içi düşüş 7 Temmuz tarihine geldiğimizde %24 ve %20'ye ulaştı.

ALTIN - GÜMÜŞ

Altın/gümüş rasyosu ise geçtiğimiz yıl gümüş lehine 50'li seviyelere geriledikten sonra 2026 yılı içerisinde altın lehine artarak Haziran sonunda 69 seviyesine ulaştı. Altın/gümüş rasyosu yılın ilk altı ayında yüksek volatilité gösterdi. Ocak ayında gümüşün tarihi rallisi rasyoyu aşağı çekerken, Mart düzeltmesinde gümüş altına göre daha sert satıldığı için rasyo yeniden yükseldi. Mayıs-Haziran aylarında ise gümüşte endüstriyel talep ve arz açığı yeniden fiyatlanmaya başladı ve bu durum rasyodaki yükseliş sınırlayan ana unsur oldu.



2026 BEKLENTİLERİ

2026'nın geri kalanında altın için ana beklenti pozitif kalmaya devam ediyor. Goldman Sachs Aralık 2026 için altın fiyat hedefini 4.900 dolar/ons olarak verirken, J.P. Morgan altının 2026'nın dördüncü çeyreğinde 5.000 dolar/ons seviyesine doğru ilerleyebileceğini öngörüyor. Bu beklentilerin arkasında merkez bankası alımları, yatırımcı talebi ve jeopolitik riskler var fakat yüksek petrol fiyatları, güçlü dolar ve faiz indirimi beklentilerinin ötelenmesi kısa vadede yukarı hareketi sınırlıyor.

Gümüş tarafında beklenti altına göre daha volatil ama daha çift yönlü. J.P. Morgan 2026'da gümüş fiyatının ortalama 81 \$/ons civarında olabileceğini öngörüyor. Bu beklenti fiziksel arz açığı, güçlü yatırım talebi ve güneş enerjisi/elektrifikasyon kaynaklı sanayi talebine dayanıyor.

DERİVA YORUMU

Altın yıla 4.314 dolar, gümüş ise 71 dolar seviyesinde başlamıştı. Her iki metal de yılın ilk yarısını eksi kapadı. İran-ABD savaşının burada anahtar olduğunu düşünüyoruz. Barışın gelmesi ve buna paralel olarak enerji fiyatlarındaki geri çekilme FED'in yılın ikinci yarısındaki faiz artırım beklentilerini azaltabilir. FED faiz vadelerine bakıldığında Haziran sonu itibarıyla Eylül ayında FED'in bir 25 baz puan daha faiz artışı yapma olasılığı görülüyor. Ancak İran ve ABD arasındaki barış anlaşmasının bozulması buradaki faiz artışı olasılığını artırabilir. Bu da kıymetli madenler için pozitif olmayacaktır. Ayrıca Kasım ayındaki ABD'deki seçimlerde dalgalanmayı artırabilir.

Deriva olarak Eylül ayına kadar kıymetli madenlerdeki baskının devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak savaşın sonlanması, faiz artışı olasılığının azalmasıyla birlikte yıl sonuna doğru altının tekrar 5.000 dolar seviyesine doğru bir hareket başlatacağını bekliyoruz. Ancak geçen yıl hem gümüş de hem de altında gelen yüksek getirilerin bu sene yaşanmayacağı ortada. Buna rağmen portföylerde kıymetli maden tutulacaksa volatilitesi daha düşük olan altının tercih edilmesi gerektiği kanaatindeyiz. Yıl sonuna doğru 5.000 dolara ulaşmış bir altın dolar bazında %15'e yakın bir getiri sağlayabilir.

DÖVİZ KURU

DOLAR ENDEKSİ



İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: **+%2,76**

EURO / DOLAR



İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: **-%2,81**

DOLAR / TL



İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: **+%8,47**

EURO / TL



İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: **+%5,63**

2026 BEKLENTİLERİ

Döviz piyasalarında ana tema, yıl başındaki zayıf dolar beklentisinin İran savaşı, enerji fiyatları ve faiz beklentileriyle yeniden sorgulanması oldu. Ocak ayında stratejistler genel olarak doların 2026'da zayıflayabileceğini fiyatlıyordu. Ancak savaşla birlikte artan petrol fiyatları, enflasyon riski ve Fed'in faiz indirimlerini ötelemesi doların yeniden güç kazanmasına neden oldu. Buna karşılık Avrupa tarafında ECB'nin enerji kaynaklı enflasyon baskısı nedeniyle 25 baz puanlık bir faiz artışı yapması ve daha fazla artış ihtimalini masada tutması, Euronun Dolar karşısında sert bir değer kaybını engelledi. Bu nedenle EUR/USD yılın ilk altı ayında geniş bantta dalgalandı, güçlü bir trendden çok Fed-ECB faiz farkı ve savaş kaynaklı güvenli liman talebi belirleyici oldu.

DERİVA YORUMU

Döviz piyasaları 2026 yılının ilk yarısında da TCMB'nin kontrollü döviz artışı politikasına paralel hareket etti. Beklentimize paralel olarak Dolar/Türk lirası ve Euro/Türk lirasındaki artış enflasyon altında kaldı. TCMB'nin enflasyonla mücadele politikasının devam edeceği gerçeği altında yılın ikinci yarısında da bu tarafta herhangi bir yukarı atak beklemiyoruz. Yıl sonu Dolar/Türk lirası beklentimiz 51-52 seviyelerinde. Euro/Türk lirasında ise 60-61 civarı bir hedefimiz var. VİOP vadelilere baktığımızda Dolar/Türk lirasında Aralık sonu vadeli fiyatı 54 ve Euro/Türk lirası ise 62-63 civarında görülüyor. Burada faizlerin aşağı doğru %35'e doğru TCMB tarafından indirilmesi durumunda forward fiyatlarının da hedeflediğimiz seviyelere doğru aşağı hareket edeceğini düşünmekteyiz. Bunun da geçen yıl ve bu yıl başında belirttiğimiz gibi ithalatçıdan ziyade ihracatçıları açısından bir fayda sağlayacağını düşünüyoruz.

PETROL - DOĞAL GAZ

BRENT Petrol Yakın Vade (\$)



Eylül Vadeli: 72,95

Ekim Vadeli: 73,03 Ekim Vadeli: 72,74

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: **+%20,53**

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

WTI Ham Petrol Yakın Vade (\$)



Ağustos Vadeli: 69,50

Eylül Vadeli: 69,27 Kasım Vadeli: 68,68

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: **+%21,98**

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

Dutch TTF Doğal Gaz Yakın Vade (€)



Ağustos Vadeli: 43,44

Eylül Vadeli: 43,67 Aralık Vadeli: 43,13

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: **+%53,79**

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

PETROL FİYATLARINDA SAVAŞ ETKİSİ

2026'nın ilk yarısında petrol ve doğal gaz piyasaları, İran savaşı ve Hürmüz Boğazı'ndaki aksaklıklar nedeniyle sert bir arz şoku yaşadı. IEA'ya göre küresel petrol üretimi mayısta 94,5 milyon varil/güne gerileyerek savaş öncesi seviyenin 13,6 milyon varil/gün altında kaldı. Nisan ayında Dated Brent ortalaması 120,36 dolar/varile yükselirken, fiziksel arz riski tanker taşımacılığı, sigorta ve rafineri marjlarına da yayıldı.

Doğal gaz piyasasında da yüksek oynaklık öne çıktı. IEA'ya göre TTF ay vadeli kontratlarının volatilitesi Mart ayında %160'a, Asya LNG göstergesi JKM'nin volatilitesi ise yaklaşık %300'e ulaştı. Avrupa ile Asya arasındaki LNG rekabeti güçlenirken, esnek LNG kargolarının bir bölümü Asya'ya yöneldi. Bu durum Avrupa gaz piyasasındaki arz güvenliği hassasiyetini artırdı.

Haziran ayında ABD-İran geçici anlaşması ve Hürmüz'deki tanker geçişlerinin kademeli toparlanması savaş priminin önemli kısmını geri verdi. Brent, nisan zirvesindeki 126 dolar/varil seviyesinden Haziran sonunda yaklaşık 73 dolar/varil çevresine geriledi. Ancak tanker hareketleri toparlansa da gerçek kargo hacmi savaş öncesi düzeylerin yaklaşık yarısında kaldı; bu nedenle piyasa tam normalleşmeden çok kırılgan bir dengeye geçti.

İlk yarı sonunda enerji piyasasının ana hikayesi netti: petrolde arz kaybı ve savaş primi, doğal gazda LNG rotalarının değişimi ve yüksek volatiliteler belirleyici oldu. Hazirandaki rahatlatma maliyet baskısını hafifletse de, Hürmüz geçişleri ve Orta Doğu'daki güvenlik riski enerji fiyatları için yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor.

Petrol Volatilite Endeksi (OVX)



OVX Endeksi: 43 (Haziran Sonu)

PETROL - DOĞAL GAZ

2026 BEKLENTİLERİ

2026'nın ikinci yarısında petrol ve doğal gaz piyasalarında ana senaryo, ilk yarıdaki aşırı savaş stresinin kademeli olarak hafiflemesi. Ancak Hürmüz Boğazı ve Orta Doğu arzı kaynaklı risklerin tamamen ortadan kalkmaması. Haziran sonundaki Reuters anketinde analistler 2026 Brent ortalamasını 84,50 dolar/varil, WTI ortalamasını ise 79,49 dolar/varil olarak öngördü. Bu tahminler Mayıs ayına göre aşağı revize edildi; temel neden tanker geçişlerinin toparlanması ve petrol akışlarındaki normalleşme beklentisi oldu.

Bununla birlikte petrol piyasasında fiyatların hızlı biçimde savaş öncesi düşük seviyelere dönmesi beklenmiyor. IEA'ya göre Mayıs ayında küresel arz savaş öncesi seviyenin 13,6 milyon varil/gün altında kaldı ve Hürmüz geçişlerinin yeniden açılması için mayın temizleme, altyapı onarımı ve transit düzenlemeleri gibi operasyonel sorunların çözülmesi gerekiyor. Bu nedenle yılın kalanında Brent ve WTI için en olası görünüm, yüksek fakat dalgalı bir fiyat bandı olacak.

Doğal gaz tarafında görünüm daha iki yönlü. Yeni LNG kapasitesi ve Kuzey Amerika kaynaklı arz artışı orta vadede piyasayı rahatlatabilecek bir unsur. Ancak IEA, Hürmüz'deki kesintilerin küresel LNG arzının yaklaşık beşte birini etkilediğini ve Orta Doğu'daki LNG tesislerinde yaşanan hasarın yeni kapasite artışlarını geciktirebileceğini belirtiyor. Bu nedenle Avrupa TTF ve Asya LNG fiyatlarında yaz aylarında kısmi rahatlatma görülse bile, kış dönemi yaklaşırken arz güvenliği ve Avrupa-Asya LNG rekabeti yeniden fiyatları yukarı taşıyabilir.

Enerji yoğun sektörler açısından ana risk, yalnızca ham petrol veya doğal gaz fiyatı değil; navlun, tanker sigortası, rafineri marjları ve kur hareketlerinin toplam maliyet üzerindeki etkisi olacak. Tarımda gübre ve mazot, sanayide elektrik ve doğal gaz, taşımacılıkta ise yakıt maliyetleri yılın ikinci yarısında emtia fiyatlarının ana belirleyicilerinden biri olmaya devam edecek.

DERİVA YORUMU

Petrol fiyatlarındaki geri çekilme İran-ABD barış anlaşması umuduyla tahminimizden çok daha fazla hızlı bir şekilde oldu. Brent fiyatı hızlı bir şekilde tekrar 70 dolar seviyesine geriledi. Ancak Hürmüz bölgesindeki gemi trafiğinin normale dönmesinin yanında sigorta ve navlun maliyetlerinin de geri gelmesinin zaman alacağını düşünüyoruz. Ayrıca bölgede kesin bir barış anlaşmasının imzalanması da belli bir süre alacak gibi duruyor. Herhangi bir ters durum fiyatları tekrar yukarı çekecektir. Bu yüzden 2026 yılı ikinci yarısında Brent petrol fiyatlarındaki beklentimiz 80 dolar +/-10 dolar şeklinde. Yani fiyatların 70-90 dolar bandında hareket edeceğini tahmin ediyoruz. Bandın aşağı kısmı alım yönlü riski olan firmalar açısından bir hedge fırsatı yaratacaktır. Doğal gaz fiyatlarında ise Hürmüz Boğazındaki kesinti sebebiyle baskının devam edeceğini ve petrolün aksine fiyatların daha uzun süre baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz. Yılın başındaki 30 Euro/MWh seviyesinin altına ise bu yıl için çok zor olduğunu ve fiyatların 40-50 Euro/MWh civarında seyir edebileceğini tahmin ediyoruz.

Demir Cevheri (\$/Ton)



Ağustos Vadeli: 98,98 **Eylül Vadeli:** 98,89
Aralık Vadeli: 98,23

İlk 6 Aydaki Fiyat Değişimi: -%5,73

* Spot ve Vadeli Fiyatlar 30.06.2026 tarihli fiyatlardır

YILIN İLK 5 AYINDA NELER OLDU?

2026'nın ilk yarısında demir cevheri, İran savaşı kaynaklı enerji şokundan petrol ve baz metaller kadar etkilenmedi. Singapur demir cevheri kontratları yıl boyunca yaklaşık 98–112 dolar/ton bandında kaldı; haziran başında 101,65 dolar/ton civarına geriledi. Çin'in ilk beş aydaki demir cevheri ithalatı yıllık %6,3 artarak 516 milyon tonu aşsa da, bu talebin önemli bölümü çelik üretiminden çok liman stoklarının yenilenmesinden kaynaklandı.

Çelik tarafında ise küresel talep görünümü daha zayıftı. World Steel Association verilerine göre dünya ham çelik üretimi Ocak–Mayıs döneminde yıllık %1,5 düşerek 773,1 milyon tona geriledi. Çin'in üretimi aynı dönemde %3,9 azalırken, Türkiye'de ham çelik üretimi %6,8 artarak 16,5 milyon tona ulaştı. Çin'de gayrimenkul sektöründeki zayıflık ve düşük çelik ihracatı, global çelik talebini sınırlayan ana unsur olmaya devam etti.

Haziran sonunda tablo daha netti: demir cevheri fiyatları 100 dolar/ton çevresinde dengelenirken, çelikte güçlü bir küresel talep rallisi oluşmadı. Enerji, navlun ve üretim maliyetleri çelik fiyatlarının aşağı yönünü sınırladı; ancak inşaat ve gayrimenkul kaynaklı talep zayıflığı fiyatlarda kalıcı bir yükselişi engelledi. Türkiye'de inşaat maliyetleri açısından demir cevherinden çok, kur, hurda, enerji ve finansman maliyeti belirleyici kaldı.

2026 BEKLENTİLERİ

2026'nın ikinci yarısında demir cevheri için ana senaryo, güçlü bir ralli yerine Çin talebine duyarlı, dalgalı fakat baskılı bir fiyat görünümü. Dünya Bankası, demir cevherini baz metaller içindeki istisna olarak görüyor; Yüksek arz, Avustralya ve Brezilya üretimi ile Gine'deki Simandou kapasitesinin devreye girmesi nedeniyle fiyatların 2026 ve 2027'de baskı altında kalmasını bekliyor.

Çelik tarafında Çin'deki zayıflığın devam etmesi ana risk olmaya devam ederken, Hindistan ve Güneydoğu Asya'daki altyapı ve sanayi yatırımları orta vadede destekleyici olabilir. Reuters'a göre demir cevheri üreticileri, Çin'deki durgunluğu dengelemek için giderek Hindistan ve ASEAN pazarlarına odaklanıyor. Türkiye'de ise enerji ve kur maliyetleri yüksek kaldığı sürece, global demir cevheri fiyatları sakın olsa bile yerel inşaat demiri ve çelik maliyetleri yüksek seyredebilir.

DERİVA YORUMU

Global olarak artan emtia fiyatları ve buna bağlı olarak artan enflasyon sebebiyle ülke büyümelerinin önümüzdeki dönem azalacağı var sayımı altında inşaat sektöründe de duraksama devam edebilir. Ayrıca Çin'in yavaşlaması fiyatları aşağı çeken önemli bir etken. 2026 yılının ikinci yarısında da bu resmin çok fazla değişmeyeceğini düşünüyoruz. Bu yüzden demir cevheri fiyatlarının da yine aynı bantta 95-110 dolar/ton seviyesinde kalmasını bekliyoruz.

DERİVA HAKKINDA

DERİVA DANIŞMANLIK VE EĞİTİM

Deriva Danışmanlık ve Eğitim (Deriva) reel ve mali sektör katılımcılarına danışmanlık ve eğitim hizmetleri vermek amacıyla 2013 yılında faaliyete geçmiş bir danışmanlık firmasıdır. Hizmetleri arasında kurumsal risk yönetimi ve hedging (riskten korunma) danışmanlığı da bulunan Deriva özellikle reel sektör şirketlerimizin maruz kaldığı döviz kuru, faiz ve emtia fiyat riskleri konusunda çözümler üretmektedir.

Türev araçlar ve trading konusundaki yıllara dayanan tecrübesiyle Deriva, müşterilerinin borsalarda ve tezgahüstü (OTC) piyasalarda yaptıkları işlemlerde Risk Yönetimi danışmanlığı vermekte ve stratejiler geliştirmektedir. Petrol (Brent, WTI) ve doğal gaz gibi enerjiye dayalı ürünler, bakır, alüminyum, çinko gibi baz metaller, pamuk, buğday gibi tarımsal ürünler, kıymetli madenler ve demir cevheri, HRC gibi inşaat ve imalat sektörünü ilgilendiren ürünler Deriva'nın takip ettiği dayanak varlıklar arasında yer almaktadır.



DR. TOLGA UYSAL HAKKINDA

Tolga Uysal, 1993 senesinde Yıldız Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra yüksek lisansını finans alanında New York Pace University'de tamamladı.

Özellikle vadeli işlem piyasaları konusunda yoğunlaşmış olan bu program esnasında yine New York'ta aynı alanda yatırım bankaları için araştırmalar yapan Swaps Monitor adlı firmada "Proje Müdürü" olarak görev aldı. 2000 senesinde Doğu Holding bünyesinde kurulan bir risk sermayesi şirketinde "Fon Yöneticisi" olarak çalıştı. 2003-2013 yılları arasında Türkiye'nin ilk vadeli işlem borsası olan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)'nın kuruluşu ve gelişme sürecinde Borsa'nın birçok farklı bölümde yöneticilik yaptı. VOB'un Borsa İstanbul ile birleşmesinden sonra Deriva Danışmanlık ve Eğitim şirketini kurdu.

Halen İzmir Ekonomi Üniversitesi'nde lisansüstü dersler vermekte olup 2022 yılında İzmir Ekonomi Üniversitesi'nde Finans alanındaki doktorasını tamamlamıştır. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği ve Türkiye Bankalar Birliği eğitmenleri arasında yer almaktadır. Finansal risk yönetimi, türev piyasalar, sermaye piyasaları, emtia piyasaları, spot/vadeli enerji ticareti danışmanlık verdiği ana konuları oluşturmaktadır. İngilizce ve Fransızca bilen Tolga Uysal Sermaye Piyasası Türev Araçlar ve İleri Düzey belgelerine sahiptir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

E-posta: deriva@derivadanismanlik.com

Telefon: 0232 422 02 18

Fax: 0232 422 02 17

Adres: Kültür Mah. Cumhuriyet Blv. Mustafa Münir Birsal Sok. Kordon İş Hanı No: 4/1 Ofis: 604 Alsancak İzmir