Piyasalara Genel Bakış

Kırmızı dalgadan Mavi dalgaya..

ABD ara seçimlerinin resmi olmayan sonuçları Trump yönetiminin (Cumhuriyetçiler) güç kaybettiğini, seçmenin muhalefete (Demokratlara) yaklaştığını gösteriyor. 2 yıl önce güçlü oy oranı ile başkanlığına başlayan Trump, görev süresinin kalan 2 yılını zayıflayan siyasi güçle tamamlayacak. Kısaca artık başkanlık Cumhuriyetçilerde, Kongre Demokratlarda (kırmızı dalgadan mavi dalgaya geçiş)**.**

Ortaya çıkan siyasi resmin yansımaları… Trump yönetimi güçlenen muhalefetle karşı karşıya olacağı için Kongre'de karar almakta zorlanacak. İtirazlar, direnç kaçınılmaz görünüyor. Seçim öncesinde Demokratlar İran meselesi, yapay zeka gibi majör güncel konularda itirazlarını ifade ediyorlardı.

Yüzeyde itirazlar olsa da ulusal çıkar açısından gerek İran gerek YZ stratejik noktadalar. Körfez'de eski dinamik yok artık, yeni dinamik ise kurulmuş değil. Bugün itibari ile ABD mevcut şartlarda bölgeden çıkarsa başta İsrail'in olmak üzere bölge ülkelerinin 'güvenliği', İran'ın güçlenen etkisi gibi sorunlara göz yummuş olacak. O yüzden İran sürecini bir noktaya taşıması gerek. Bunun diplomasi ile olması en ideal yol. Ancak savaş da bir seçenek hala.

YZ, ABD hegemonyası için bir kaldıraç olabilir. Yatırımların devamlılığı-hızı bu anlamda kritik. Demokratların YZ'nin yaratacağı işsizlik sorunu, zayıf düzenleme, elektrik maliyet artışı gibi itirazları önce çıkıyor. Temelde YZ'ye karşı değiller ama Trump 'sorgusuz' yaklaşımından da memnun değiller. Demokratlar regülasyonun göz ardı edilmesini istemiyor, bu gelişim hızını ne kadar yavaşlatırsa yatırımcılar **hisse senedine yönelik iştahlarını ona göre ayarlayacaklar. Şu an ilk tepki veriliyor, yatırımcılar biraz geri çekiliyor.**

Tahvil faizleri ise Trump yönetiminin harcama serbestisinin azalacağı beklentisi ile gevşiyor (ABD 10Y tahvil faizi %4,92). Bütçedeki bozulma hız kaybedecek ise risk iştahına katkı sunabilir. Dolar biraz değer kaybediyor. Bu resim alternatif maliyeti düşürüyor kıymetli madenler lehine etki yapabilir. Ancak altın-gümüş prim elde etmekte zorlanıyor. Hisse senetlerindeki kayıp aleyhte etki yaratıyor.

Kısaca, ABD kırmızı dalgadan mavi dalgaya geçiş yapıyor. Piyasalar resmi olmayan sonuçlara ilk tepkisini veriyor. Demokratların sesi daha fazla duymaya başlandığında yol biraz daha netleşecek. İran konusunda Trump'ın kararı bekleniyor.

Dün paylaştığımız görüşümüzü koruyoruz: Bundan sonrası… 1- ABD ara seçim sonucunda nasıl bir siyasi tablo ortaya çıkacak ve tablonun ekonomik-siyasi-jeopolitik etkisi olacak mı? 2- ABD-İran barış umudu somutlaşacak mı? (kırmızı çizgiler??) 3- ABD istihdam verilerinin sonuçları nasıl bir sinyal verecek (işgücü zayıf / dirençli).

Bu sabah global borsalarda risk iştahı sınırlı negatif. ABD vadelileri yüzde 0,6-1,53 aralığında negatif. Japonya yüzde 4,4, Çin yüzde 0,9 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,6 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,92, Dolar Endeksi 101,4, ons altın 3.930 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ekim ayı TÜFE verisi %2,58 ile %2,40 olan beklentinin biraz üzerinde geldi. Yıllık oranın %29,50 seviyesine gevşemesi bekleniyordu, hafif artarak %29,77 oldu. Dezenflasyon hızı yavaşladı. Körfez'de barış umudu bir kez daha doğmuş durumda, somutlaşıp somutlaşmayacağı önemli. Somutlaşırsa daha iyimser fiyatlama ikliminden bahsetmeye başlayabiliriz. Ayrıca faiz indiriminde ihtiyatlı hareket eden TCMB'nin eli rahatlayabilir. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini takip ediyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

4.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,02	56,24	39,61	35,86	11.024
0,05%	0,43%	0,06	0,20	0,56%

Usd/TL:

ABD ara seçimi muhalefetin güç kazandığını gösteriyor. İran meselesinde ise Trump yeni saldırı için acele etmeyeceğini söyledi. Ara seçim sonrası ABD'nin İran'a saldırı düzenlemesi seçenek olmaktan tam çıkmış değil.

Muhalefetin güçlenmesi Trump yönetiminin kararlarının sorgulanmasına yol açacak. Örneğin harcama talepleri sorgulanacak.

Cuma günü ABD tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. Jeopolitik gerginlik zemini üzerinde sonuçlar fiyatlanacak.

DXY güne 101,4 civarında başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) yaklaşık son 1,5 yıldır 96,5-100,5 bandında seyretti. Son dönemde ise bandın üzerine yeniden çıktı. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi.

İç tarafta, ekim ayı TÜFE verisinin %2,40 olması bekleniyordu, sonuç %2,58 oldu. Yıllık oranın %29,5 seviyesine inmesi bekleniyordu, hafif yükselerek %29,77 seviyesine çıktı. Beklentinin biraz üzerinde gelen veri sınırlı negatif etki yarattı. Körfez'deki sürecin ne yönde ilerleyeceği (barış-savaş) ana belirleyici olmaya devam ediyor. Son günlerde barış ihtimali öne çıktı, petrol fiyatı aşağı geliyor (olumlu görüyoruz).

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,02 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Ekim ayı TÜFE artışının %2,58 geldi. Sonuç %2,40 olan beklentinin hafif üzerinde gerçekleşti. Yıllık oran %29,73'ten %29,50 seviyesine inmesi bekleniyordu, %29,77 seviyesine çıktı. Beklenti üstü veri sınırlı negatif etki yarattı.

Körfez'de barışın konuşulması petrol fiyatını aşağı çekiyor. Ayrıca tahvil faizleri biraz gevşiyor. Ancak Körfez'e dair son söz söylenmiş değil. O yüzden savaş ihtimali de hala masada.

Global jeopolitikte ABD-İran ekseninde bir kez daha barış umudu doğdu. Brent fiyatı 103$ civarına indi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,69, %35,86 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Tepki alımlarının güç kazanabilmesi için 11,250 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor... Salı günü dalgalı seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.56 oranında değer artışıyla 11,023 puandan tamamladı. Endekste 9 Eylül tarihinde başlayan ve -%27.6 ya ulaşan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin , zayıf açılışın ardından haftaya başlarken oluşturduğu tepki alımlarını sürdürmeye çalıştığını gözlemliyoruz. Son dönende zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı oluşturduğu piyasada, tepki alımları kapsamında 11,250 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Şu aşamada kısa vadeli düşüş trendinin sürdüğü piyasada, yükseliş denemelerinin güç kazandığını söyleyebilmemiz için 11,250 direncinin yukarı kırılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 11,500 olmak üzere 11,900 direnci test edilebilir. Seans içi geri çekilmelerde 10,600 seviyesini ilk önemli destek olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, zayıf yükseliş denemelerinin ardından bu nokta altındaki hareketlerin ise bir alt destek konumunda bulunan 10,000 hedefiyle aşağı baskının devamını getirebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
4.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,1234	1,3459	3.953	259	4,92
0,37%	0,36%	0,67%	1	0,01

Eur/Usd:

ABD ara seçimleri Trump'ın güç kaybettiğini işaret ediyor. Kongre'de muhalefetin ağırlığının artması bütçedeki bozulmanın yavaşlayacağı şeklinde okunuyor. Para birimleri cephesinde dolar biraz zayıflıyor.

Körfez'e dair haber akışı ABD'nin İran'a yönelik ufak çaplı saldırılarının diplomatik trafiği kesmediğini gösteriyor. Tarafların bir teklifi değerlendirme aşamasında oldukları belirtiliyor. Trump ise İran'a saldırı düzenleme konusunda acelesi olmadığını ifade etti.

ABD eylül açık iş sayısı (JOLTS) verisi beklentiden (7,16 mio) oldukça yüksek geldi (7,5 mio). Bugün ADP ve fabrika siparişleri açıklanacak ama esas beklenen Cuma günü açıklanacak aylık tarım dışı istihdam veri seti.

Dolar Endeksi güne 101,4 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Yeniden bandın üstüne çıkmış durumda. 102 üzerinde 104,5 olası direnç bölgesi olabilir.

Bu sabah 1,125 seviyesindeki paritede 1,128 ve 1,132 seviyeleri gün içi direnç; 1,124 ve 1,115 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

ABD para birimi zayıflıyor, ABD tahvil faizleri aşağı geliyor. Diğer yandan ABD hisse senetleri biraz düşüyor. Kıymetli madenler alternatif maliyetteki azalmayı tam olarak fırsata çevirmekte zorlanıyor. ABD ara seçimi sonrası oluşan ilk dinamiği kıymetli madenler lehine yorumlamak mümkün. Ancak seçim sonrası resmin (Kongre, Trump,..) tam olarak oturmasına ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.

Jeopolitik riskte azalma kıymetli madenler lehine, ABD hisse senetlerinde satış ise aleyhine etki yaratıyor. Sonuç tepkinin sınırlanması şeklinde oluyor.

Altın 4.000$ seviyesindeki psikolojik desteği üzerinde kalmayı başaramadı. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattının tekrar üzerine çıkma çabası içinde. Ana resim aleyhte olmayı sürdürüyor. Olası destek seviyeleri 3800-3650$. Desteklerin test edildiği fiyatlama davranışının terse dönülmesi için jeopolitik riskte azalmayı ön şart olarak görmeyi sürdürüyoruz (ABD-İran barış ihtimali yeniden arttı, sonucu önemli).

Altın 200, 100, 50 günlük ortalamasını altında, gümüş de benzer durumda. Denge arayışı, tepki çabaları yorgunluk gösteriyor, zira trend oluşturmak için şartlar karşıt olmaya devam ediyor. Altında 4000$, gümüşte 50$ seviyeleri artık dirence dönüştü.

Bu sabah 3.930 Usd seviyesindeki ons altında 3.940 ve 3.970 Usd seviyeleri gün içi direnç, 3.870 ve 3.770 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD ara seçimi muhalefetin ağırlığını artırdı. Bütçedeki bozulma hızının azalacağı, Trump yönetiminin harcama isteklerinin sorgulanacağı düşüncesi öne çıkıyor. Böylece ABD tahvil faizleri gevşiyor. Ara seçimin şu ana kadar ortaya çıkan sonucu Mavi Dalgayı işaret ediyor. Ara seçimi sonrası jeopolitik risk yatırımcıların iştahını belirleyecek diğer unsur (barış mı olacak yoksa İran'a saldırı mı olacak?). ABD 10Y tahvil faizi **%4,92** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, ekim TÜFE biraz yüksek geldi. Diğer yandan Körfez'de saldırı haline geçilmedi, ABD ara seçiminde Trump güç kaybediyor. Ana resimde jeopolitik risk ve riskin yarattığı ekonomik maliyetler yatırımcının iştahını baskılıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 259 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar negatif seyir izledi. Birim fiyatlar -65/+2 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

4.11.2026

Gündem

-	*ABD Hazinesi, üç aylık borçlanma planını açıklayacak*	
16:15	ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 70.000 önceki: 90.000)	
18:00	ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.7 önceki: 54.9)	
-	*Qualcomm bilanço açıklayacak.*	

Önemli Göstergelerin Performansı

		3 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,02	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,24	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,38	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1234	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3459	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,61	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,86	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	259	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,92	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.024	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.372	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.567	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.865	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.356	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.953	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	80,18	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	49,9	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16,4	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,2	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,1	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-4,4	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,1	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	239	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	686	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	20	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	75	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-2,1	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	9,2	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	10,5	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	5,6	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	6,8	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-8,4	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-19,3	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-29,9	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Strateji-Satış Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedi. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.