Piyasalara Genel Bakış

Seçim sonuçları netleştikçe Cumhuriyetçiler güç kaybından ziyade ağır bir yenilgiye doğru ilerliyor. Seçmenin uzaklaşmasında Trump politikaları (aday tercihleri dahil) gerekçe olarak gösteriliyor. Cumhuriyetçi parti içinden hatta başkan yardımcısı JD Vance bizzat İran politikasını işaret etti. Fatura doğrudan Trump'a kesiliyor.

Ortaya çıkan görüntü ağır yenilgi olunca, Trump politikaları törpülenebilir algısı öne çıkıyor. Trump eskisi kadar agresif ol(a)mayabilir. Bu gerekçe-algı ile yatırımcılar beklentilerini olumlu tarafa taşırken risk iştahlarını artırıyorlar.

Fiyatlama…

Petrol, Orta Doğu'dan yapılan ham petrol ihracatının artması ve Trump'ın İran'a karşı acil bir saldırı planı olmadığını belirtmesi, **şimdilik** ham petrol fiyatları üzerindeki baskıyı sürdürüyor. Brent petrol fiyatı ekim ayını 118$ seviyesinde kapattı, bu sabah 94$ seviyesine inmiş durumda (%20 oranında düşüş).

Hisse senetleri, ekim ayında hayal kırıklığı yaratan YZ bilançoları ve seçim belirsizliği baskı yaratmıştı. Korku endeksi VIX nisan 2025 seviyesine indi. Yatırımcıları iştahlarını artırıyorlar. Kısa pozisyonlar azaltılıyor, doğrudan hisse alımı da yapılıyor. ABD borsaları dün yüzde 1-3 arasında primlendi. Teknoloji iş kolu dışındaki sektörler daha fazla talep görüyor. Bu sabah Asya piyasaları ABD'yi takip ediyor. Kafalardaki sorulardan ikisi öne çıkıyor: demokratlar YZ regülasyonu ile gelişim hızını ne kadar etkileyebilir, Trump'ın İran konusundaki son sözü ne olacak.

Tahviller, enerji maliyetinde hızlı bir azalma enflasyon ve enflasyon endişelerinde düşüşü ve aynı zamanda merkez bankalarının şahinlik dozlarının artmayabileceğini işaret ediyor. Tahvil faizleri aşağı meylediyor. ABD 10Y tahvil faizi ekim sonundan bu yana 8 baz puan aşağı geldi, %4,85. ekim ayı başındaki zirvesinden ise 50 baz puan aşağıda.

Para birimleri, dolar değer kaybediyor. Merkez bankalarının orta vade gelecekte şahin dozları azalabilir. Ancak yakın gelecekte savaşın yarattığı arz sorununa (fiyat, temin) yanıt vermek zorundalar. Kasım aralık aylarında faiz artışları bekleniyor (FED aralık faiz artışı ihtimali %82). Tahminler gelecek yıl bu zamanlarda FED faizinde gevşeme olacağı yönünde. Para piyasaları ılımlı bir şekilde daha sıkı politikadan gevşek politikaya geçişi fiyatlıyor. Dolar Endeksi (DXY) ekim ayı kapanışı 101,9, bu sabah 101,2 civarında, dolar güç kaybediyor.

Kıymetli madenler, ABD yönetim genel tutumunun değişebileceği beklentisi öne çıkıyor: dolar zayıflıyor, tahvil faizleri gevşiyor. Alternatif maliyet düşüyor. Enflasyon kaygılarının azalması orta vadede politika faizlerinin gevşeyebileceğini işaret ediyor. Diğer yandan hisse senedi iştahı da artış kaydediyor. Oluşan dinamik kıymetli madenler lehine sonuç üretiyor.

Kısaca, ABD kırmızı dalgadan mavi dalgaya geçiş yapıyor. Piyasalar resmi olmayan sonuçlara ilk tepkilerini veriyor. Demokratların sesi daha fazla duymaya başlandığında yol biraz daha netleşecek. Ortaya çıkan seçim sonucu Trump'ı cendereye almış görünüyor. İran konusunda ise Trump'ın kararı belirleyici olacak.

Bu sabah global borsalarda risk iştahı karışık. ABD vadelileri yüzde -1,0 ila +0,3 aralığında karışık. Japonya yüzde 1,5 civarında satıcılı. Çin yüzde 2,3, Hong Kong yüzde 4,8 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,85, Dolar Endeksi 101,2, ons altın 4.130 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, dünya mavi dalgayı olumlu fiyatlarken bu bize de yansıyor. Petrol fiyatlarındaki dramatik düşüş enflasyon endişelerinin azalmasını sağlıyor. Faiz indiriminde ihtiyatlı hareket eden TCMB'nin eli rahatlayabilir. Yatırımcılar ayrıca SPK düzenlemelerini takip ediyor.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

5.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
50,04	56,49	39,49	35,72	11.478
0,05%	0,46%	-0,12	-0,14	4,12%

Usd/TL:

DXY ekim ayı kapanışı 101,9, bu sabah 101,2. dolar güç kaybediyor. Zira ABD ara seçim sonuçlarının Trump politikalarında değişim yaratacağı, Trump'ın daha ılımlı olmak zorunda kalacağı algısı-beklentisi öne çıkıyor. Brent petrol fiyatı %20 civarında gevşedi. Enerji kaynaklı enflasyon endişeleri azalma kaydediyor.

Yarın ABD tarım dışı istihdam veri seti açıklanacak. Zayıf sonuç dolar aleyhine fiyatlama sağlayabilir.

DXY güne 101,2 civarında başlıyor. Dolar Endeksi (DXY) yaklaşık son 1,5 yıldır 96,5-100,5 bandında seyretti. Son dönemde bandın üzerine yeniden çıkmıştı ama ABD seçim sonuçları dolar aleyhine fiyatlamaya yol açıyor.

İç tarafta, brent petrol fiyatı ABD seçimi sonrası %20 civarında aşağı geldi. dezenflasyonda son aylarda görülen yavaşlama enerji maliyet artışı kaynaklı idi. Enerji fiyatlarındaki düşüş daha iyimser olmaya zemin hazırlıyor. Beklendiği gibi Trump politikaları törpülenecekse geleceğe dair iyimser olunabilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,05 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

ABD seçim sonucu Trump politikalarının törpülenebileceği algısı yarattı. Trump İran'a ilişkin son sözünü söylemiş değil ancak ortaya çıkan siyasi resim o kadar aleyhindeki eskisi kadar agresif ol(a)mayabilir. Yatırımcılar beklentilerini olumlu tarafa taşırken risk iştahlarını artırıyorlar. Enerji fiyatlarında düşüş dikkat çekici boyutta. Brent petrol 94$'ın altına indi. Enflasyon endişesi global çapta azalabilir.

Hazine kasım ayında 123 miaTL itfa karşılığı, 123 miaTL yeni borçlanmaya gidecek. İhaleler 9 ve 10 Kasım tarihlerinde yapılacak (2Y, 4Y ve 8Y sabit kuponlu tahvil, 5Y sukuk).

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,62, %35,72 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Ara direnç noktası olarak izlediğimiz 11,250 üzerinde tepki alımları güç kazanıyor... Çarşamba günü alıcılı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %4.12 oranında değer artışıyla 11,478 puandan tamamladı. Endekste 9 Eylül tarihinde başlayan ve -%27.6 ya ulaşan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, 10,600 seviyesi üzerinde oluşturduğu tepki yükselişi etkisini sürdürüyor. Bu kapsamda ara direnç noktası olarak izlediğimiz 11,250 seviyesinin aşılmasıyla gün içerisinde güç kazandığını gözlemlediğimiz alım eğiliminin, 11,900 seviyesini hedeflediğini düşünüyoruz. 11,250 seviyesini seans içi geri çekilmelerde artık ilk önemli destek olarak izleyeceğimiz piyasada, bu nokta üzerindeki hareketler ara tepki sürecini desteklemeyi sürdürecektir. 11.250 desteği altındaki olası hareketleri ise yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr
5.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,1262	1,3490	4.139	248	4,85
0,25%	0,23%	4,72%	-11	-0,07

Eur/Usd:

ABD ara seçim sonuç resmi netleştikçe Trump politikalarının yenilgi değil ağır yenilgi aldığını gösteriyor. Hal böyle olunca ekonomiden-siyasete politika değişikliği algısı öne çıkıyor.

Brent petrol fiyatı %20 civarında düştü. Trump'ın İran politikası değişir beklentisi-algısı etkili oluyor. Eğer Trump anlaşma masasına doğru yönelirse fiyat daha da aşağı gelebilir. Enerji fiyatları kaynaklı enflasyon baskısı ve enflasyon endişeleri sönümlenmeye başlayabilir. Burada petrolü ithal eden Avrupa'nın ABD'ye görece biraz daha fazla rahatlaması mümkün olabilir. Kaldı ki piyasalardaki genel rahatlama yine dolar aleyhine fiyatlama sağlayabilir.

Ancak seçim sonucuna bakarak Trump politikası değişir fiyatlaması bir algı bir beklenti. Trump'ı duymak gerek. Ne yapacağını söylediğinde resim-yön netleşecek.

Yarın açıklanacak ABD aylık tarım dışı istihdam veri seti piyasa fiyatlamasına hareketlilik katabilir.

Dolar Endeksi güne 101,2 seviyesinde başlıyor. Endeks 96,5-100,5 bandında bir yıl geçirdikten sonra bu bandı yukarı yönde kırmış ardından tekrar bandın içine girmişti. Tekrar bandın üstüne çıkmıştı ama ABD seçim sonuçları dolar aleyhine fiyatlamaya yol açıyor.

Bu sabah 1,126 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:

Bir rahatlama yaşanıyor. ABD seçim sonucu İran politikasının değişebileceği, genel ABD yönetim anlayışının değişebileceği beklentisi yarattı: dolar zayıflıyor, tahvil faizleri gevşiyor. Diğer yandan hisse senedi iştahı da artış kaydediyor. Oluşan dinamik kıymetli madenler lehine sonuç üretiyor.

Dün sabah altın haber akışını lehte fiyatlamakta zorlanıyordu. Günün devamında ise olumlu algı güçlendi. Seçim sonrası resmin (Kongre, Trump,..) hızla netleşti, Trump politikalarının ağır darbe aldığı görüldü. Piyasanın rahatlaması buna dayanıyor: politikalar törpülenebilir.

Altın 4.000$ seviyesindeki psikolojik desteği üzerine hızla geldi. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattının tekrar üzerine çıktı. Eğer seçim sonucu Trump politikalarını tesir edecekse (**Trump'ı duymak gerek**) genel görünüm olumluya dönebilir.

Bu sabah 4140 Usd seviyesindeki ons altında 4.200 ve 4.290 Usd seviyeleri gün içi direnç, 4.100 ve 4.000 Usd seviyeleri gün içi destek olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD ara seçim sonuçlar muhalefetin ağırlığını artırma noktasının ötesine geçti. Trump (politikaları) ağır bir yenilgi aldı. 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 **%4,84** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, Körfez'de saldırı haline geçilmedi, ABD ara seçim sonucu Trump politikaları için ciddi güç kaybı, değişim(?) anlamına geliyor algısı öne çıkıyor (yine de Trump'ı duymak gerek). Ana resimde jeopolitik risk ve riskin yarattığı ekonomik maliyetlerin azalabileceği algısı (petrol düşüyor) risk iştahını olumluya çevirmeye başladı.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 248 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar pozitif seyir izledi. Birim fiyatlar +2/+92 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

5.11.2026

Gündem

14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (29 Ekim)*
15:00 *İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (25 baz puan faiz artışı bekleniyor)*
16:30 *ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		4 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	50,04	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	56,49	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,25	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1262	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3490	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,49	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,72	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	248	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,85	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	11.478	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.737	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.691	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	26.438	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.662	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	4.139	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	85,44	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	53,1	71,1	28,9	23,8	23,9	23,3	26,4

		Değişimler						
Pariteler	Usd/TL	16,5	21,4	19,7	57,9	39,6	80,3	25,0
	Eur/TL	11,7	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,0	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-4,2	13,4	-6,3	3,4	-6,0	-6,9	8,8
	Gbp/Usd	0,3	7,5	-1,9	5,7	-10,8	-1,0	3,2
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono (baz puan)	227	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	672	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	9	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	68	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	1,9	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	10,7	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	12,3	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	8,0	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	11,9	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-4,0	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-14,0	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-25,3	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.