6 Kasım 2026 Cuma

ABD ARA SEÇİMLERİ DEĞERLENDİRMESİ

Demokratlar Kongre'de çoğunluğu aldı: seçim sonrası ralli bir günde silindi, yapay zekâ ve çip hisseleri düştü, Nasdaq düzeltmeye girdi

ABD ara seçimlerinde mevcut veriler, Demokratların hem Temsilciler Meclisi'nde hem de Senato'da çoğunluğu elde ettiğine işaret ediyor. Senato'da Demokratlar, kendileriyle birlikte hareket eden bağımsızlar dahil 54, Cumhuriyetçiler ise 44 sandalyeye ulaştı. Alaska ve Mississippi'deki yarışlar henüz sonuçlanmadı; ikisinde de fark çok dar ve sayım sürüyor. Sonuç ne olursa olsun Demokratların sandalye sayısı en fazla 56'ya çıkabilir. Seçim öncesinde Senato'da Cumhuriyetçilerin 53'e 47 üstünlüğü bulunuyordu. Temsilciler Meclisi'nde Demokratlar kontrolü kazandı; 237 sandalye kesinleşti, sayımı süren yarışlarla nihai dağılımın 258 Demokrat civarında (251-268 aralığında) olması bekleniyor.

3 Ocak 2027'de göreve başlayacak yeni Kongre ile Trump yönetiminin vergi ve harcama düzenlemelerini yasalaştırması güçleşebilir. Demokratların, Senato'da azınlığın görüşmeleri uzatarak bir tasarının oylanmasını engelleyebildiği filibuster engelini aşmaya yetecek 60 sandalyesi bulunmuyor, Başkan'ın veto yetkisi de geçerliliğini koruyor. Nitekim Trump, Demokratları tebrik ederek birlikte çalışmayı beklediğini söyledi; ancak iş birliği olmazsa her şeyi veto edeceği uyarısında bulundu. Bu nedenle öne çıkan senaryo, yeni bir politika yönelimi değil; tarafların birbirini dengelediği ve uzlaşıyı zorunlu kılan bölünmüş bir yönetim. Bu beklenti tahvil piyasası için destekleyici olabilirken, Demokratların kazanımları veri merkezi yatırımlarına ve yapay zekâya yönelik düzenlemelerin sıkılaşabileceği beklentisini güçlendirdi. Bu beklenti ilk gün hisse piyasasında sektörel bir ayrışma yaratırken 5 Kasım'da yapay zekâ ve çip hisselerinde sert satışa dönüştü.

Kontrol fiyatlanmıştı, çoğunluğun büyüklüğü fiyatlanmamıştı

Seçim öncesinde ABD'de düzenlenen tahmin piyasası Kalshi'de Demokratların Meclis'i kazanma olasılığı %94, Senato'yu kazanma olasılığı %77'ydi. Senato olasılığı 2 Ekim'de %63'tü ve son bir ayda 14 puan yükselmişti; bu dönem, Nasdaq 100'ün 6 Ekim'deki rekor kapanışından (31.224) 2 Kasım'da %10,4 geriye düştüğü dönemle örtüşüyor ve düzenleme riskinin bir kısmının seçimden önce fiyatlanmış olabileceğini düşündürüyor. Ancak faiz ve petrol de aynı dönemde hareket ettiği için nedensellik kurulamaz.

Fiyatlanmayan, çoğunluğun büyüklüğüydü. Tahmin kaynakları Meclis'te Demokratlar için 238-241, Senato'da 52-53 sandalye bekliyordu; öngörülen dağılım 258 ve 54, üstelik Teksas, Kansas ve Güney Karolina gibi geleneksel olarak Cumhuriyetçi eyaletlerde kazanımlarla. Bu fark, Demokratların Meclis'te birkaç muhalif üyeye bağımlı kalmadan komite soruşturmaları ve bütçe pazarlığı yürütebilmesi ile Senato'da Fed adaylıkları gibi salt çoğunlukla geçen onaylarda tampon sahibi olması demek. Piyasa bu sürprizi önce satışla, ardından toparlanmayla karşıladı; ancak toparlanma bir gün sürdü ve 5 Kasım'daki satış, düzenleme riskinin sanıldığından daha geniş fiyatlandığını gösterdi.

Tablo 1. Seçim sonuçları ve beklentiler

Meclis	Seçim öncesi dağılım	Beklenen Demokrat sandalye	Güncel Demokrat sandalye	Beklentiden fark	Seçim öncesi Demokrat çoğunluk olasılığı (Kalshi)
Senato	Cumhuriyetçi 53, Demokrat 47 (2 bağımsız dahil)	52-53	54 (eşik: 51)	**+1 ile +2**	%77
Temsilciler Meclisi	Cumhuriyetçi 218, Demokrat 214 (boş koltuklar hariç)	238-241	258 (eşik: 218; projeksiyon; 237 kesinleşti)	**+17 ile +20**	%94

Kaynak: NBC News, ABC News, Slate, CBS News, Kalshi (DeFiRate üzerinden), Decision Desk HQ, Sabato's Crystal Ball, Yahoo Finance ve ABC10; sonuçlar kesinleşmemiş olup Senato sayımı Alaska ve Mississippi hariç, Meclis değeri projeksiyon, beklentiden fark ise beklenti aralığının alt ve üst sınırına göre hesaplanmıştır.

ABD ARA SEÇİMLERİ DEĞERLENDİRMESİ

Piyasa tepkisi: bir günlük ralli, ardından sert satış

Seçim sonuçlarının ardından 4 Kasım'da küresel piyasalarda ilk aşamada riskten kaçış eğilimi öne çıktı. Asya piyasalarında sert satışlar görülürken, gün ilerledikçe kayıpların önemli bir bölümü telafi edildi. Avrupa ve ABD piyasalarında ise alımların güçlenmesiyle pozitif bir seyir izlendi. ABD borsalarında özellikle büyük ölçekli teknoloji hisselerindeki yükselişler endeksleri desteklerken, Dow Jones Nisan 2025'ten bu yana en güçlü günlük performansını sergiledi. Buna karşılık, yapay zekâ ve yarı iletken ekosisteminde faaliyet gösteren bazı şirketlerdeki satışlar dikkat çekti. Brent petrol fiyatları da aynı gün hisse senedi piyasalarından farklı bir seyir izleyerek ayrışmanın belirginleştiği varlık gruplarından biri oldu.

Ancak toparlanma kalıcı olmadı. 5 Kasım'da ABD borsalarında özellikle teknoloji ve yarı iletken hisseleri öncülüğünde sert satışlar yaşandı. Nasdaq Bileşik endeksi düzeltme bölgesine girerken S&P 500 ve Dow Jones da seçim sonrasında elde ettikleri kazanımları geri verdi. Yarı iletken hisselerindeki kayıplar sektör geneline yayılırken 11 sektörün tamamı günü düşüşle tamamladı. Piyasalardaki oynaklığı gösteren VIX endeksinde de belirgin bir sıçrama yaşandı ve ABD hisse senedi piyasalarının toplam piyasa değerinde 2,5 trilyon doları aşan kayıp oluştu.

Satışların merkezinde yapay zekâ ve çip şirketleri yer aldı. Seçim sonuçlarının ardından veri merkezi yatırımlarına yönelik düzenleyici baskıların artabileceği beklentisi, özellikle yapay zekâ altyapısına yoğun yatırım yapan şirketler üzerinde baskı oluşturdu. Seçimle eş zamanlı olarak bazı eyaletlerde veri merkezlerinin faaliyetlerini sınırlandırmaya yönelik girişimlerin destek bulması ve Demokrat siyasetçilerin veri merkezi yatırımlarına yönelik moratoryum çağrıları bu endişeleri güçlendirdi. Bununla birlikte, yarı iletken şirketlerinin zayıf finansal sonuçları ve yapay zekâ yatırımlarının beklenen getiriyi sağlayıp sağlayamayacağına ilişkin soru işaretleri de satışlarda etkili oldu. Dolayısıyla piyasa hareketinde seçim sonuçlarının etkisini diğer faktörlerden tamamen ayrıştırmak güç görünüyor. Federal düzeyde kapsamlı düzenlemelerin hayata geçirilmesi siyasi açıdan zor olsa da eyalet bazında alınabilecek kararlar sektör açısından daha somut bir risk oluşturuyor.

Satış baskısı takip eden seansta Asya piyasalarına da yayıldı. Güney Kore ve Japonya borsalarında sert düşüşler yaşanırken, bölgenin önde gelen teknoloji ve yarı iletken şirketleri de küresel satış dalgasından olumsuz etkilendi. Güney Kore piyasasında düşüşlerin devre kesiciyi tetiklemesi, satışların boyutunu ortaya koydu. Buna karşılık ABD vadeli endekslerinde gece işlemlerinde sınırlı bir toparlanma görüldü.

Tahvil ve dolar: faizler geriledi, dolar yatay

Seçim sonrası hisse senedi piyasalarında yaşanan sert satışlar, tahvil piyasasında güvenli liman talebini artırdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %4,84'e, 2 yıllık tahvil faizi 12 baz puan düşüşle %4,46'ya, 30 yıllık tahvil faizi ise 3 baz puan düşüşle %5,25'e geriledi. Özellikle kısa vadeli tahvil faizlerindeki daha belirgin düşüş, piyasanın Fed'in faiz artırımı beklentisini azalttığına işaret etti. Dolar endeksi %0,09 artışla 101,6 seviyesinde yataya yakın seyrederken, ons altın %0,6 yükselişle 4.090 dolar civarına çıktı. Ons gümüş ise %0,6 düşüşle 51,8 dolar civarında işlem gördü.

Seçim öncesinde tahvil faizlerindeki düşüşün arkasında petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon beklentilerini aşağı çekmesi etkili olmuştu. Nitekim 10 yıllık başabaş enflasyon oranı %2,30'dan yaklaşık %2,25'e gerilerken reel faiz %2,65 seviyesinde sabit kalmıştı. Seçim sonrasında ise petrol fiyatları yükselmesine rağmen tahvil faizlerinin gerilemesi, bu kez hareketin enflasyon beklentilerinden ziyade ekonomik büyümeye ilişkin kaygılar ve güvenli liman talebiyle şekillendiğine işaret ediyor.

Piyasalarda değişen risk algısı, Fed'in faiz beklentilerine de yansıdı

Seçim sonuçlarının ardından piyasalarda değişen risk algısı, Fed'in faiz beklentilerine de yansıdı. Fed, 28 Ekim'de politika faizini %3,75-4,00 aralığında 10'a 2 oyla sabit tuttu. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack ve Fed Guvernörü Lisa Cook faiz artırımı yönünde oy kullandı. CME FedWatch verilerine göre, Aralık toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığı 4 Kasım'da %82,7 seviyesindeyken, 6 Kasım itibarıyla %66,4'e geriledi. Faizin mevcut seviyede korunması olasılığı ise %33,6'ya yükseldi.

Önümüzdeki dönemde faiz beklentileri açısından bugün açıklanacak ekim ayı tarım dışı istihdam verisi ve 10 Kasım'da yayımlanacak ekim ayı TÜFE verisi önem taşıyor. Tarım dışı istihdamda 65 bin kişilik artış ve işsizlik oranının %4,2 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, güçlü istihdam ve enflasyon verileri faiz artırımı beklentilerini yeniden güçlendirebilir. Zayıf veriler ise

ABD ARA SEÇİMLERİ DEĞERLENDİRMESİ

ekonomik büyümeye ilişkin kaygıları derinleştirebilir. 9 Aralık'ta sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde her iki veri seti de yakından izlenecek.

Öte yandan yeni Senato göreve başlayana kadar Fed adaylıklarını mevcut Cumhuriyetçi çoğunluklu Senato ele alacak; Ocak ayından itibaren Fed Yönetim Kurulu'na yönelik adaylıkların Demokrat çoğunluklu Senato'dan geçmesi gerekecek. Bu durum, Fed'in kurumsal bağımsızlığına ilişkin tartışmalarda siyasi dengeleri değiştirebilecek bir unsur olarak yakından izlenmeli.

Petrol: Seçim sonrası gerileme kalıcı olmadı, fiyatlar yeniden yükseldi

Brent petrol, ABD-İran arasındaki gerilimin azalabileceğine yönelik beklentilerle 4 Kasım'da %8,67 gerileyerek 94,62 dolara, WTI ise %8,29 düşüşle 88,12 dolara indi. Brent'in iki ayın en düşük seviyesine gerilemesinde seçim sonuçlarının da etkili olduğu değerlendiriliyor. Demokratların Kongre'de güç kazanmasının, Trump yönetiminin İran'a yönelik askeri adımlarını sınırlandırabilecek girişimlerin önünü açabileceği beklentisi petrol fiyatları üzerindeki jeopolitik risk primini azalttı. Bununla birlikte, fiyatlardaki düşüş seçim öncesinde de başladığından, seçim etkisini diğer gelişmelerden ayrıştırmak güç görünüyor.

Ancak bu iyimserlik kalıcı olmadı. 5 Kasım'da Hürmüz Boğazı yakınında gemilere yönelik saldırıların ardından Brent %3,8 yükselerek 98,29 dolara, WTI ise %2,7 artışla 90,52 dolara çıktı. Böylece Brent petrol yeniden 100 dolar seviyesine yaklaştı. 100 dolar psikolojik eşiği, önümüzdeki dönemde petrol piyasaları açısından kritik bir gösterge olarak öne çıkıyor. ABD-İran geriliminde kalıcı bir yumuşama sağlanamaması ve arz güvenliğine yönelik risklerin sürmesi halinde Brent'in 100 doların üzerine çıkması ve bu seviyelerde kalıcılık kazanması olasılığı gündeme gelmeye devam ediyor. Böyle bir senaryo, enerji maliyetleri üzerinden enflasyonist baskıları yeniden artırarak merkez bankalarının faiz politikalarını da zorlaştırabilir. Dolayısıyla petrol fiyatlarında kısa vadeli yön açısından diplomatik temasların seyri ve Hürmüz Boğazı'ndaki gelişmeler belirleyici olmaya devam edecek.

Genel değerlendirme

Seçimin ana sonucu, politikaların yönünden çok karar alma sürecinin işleyişinde değişim yaratması oldu. Kontrolün Demokratlara geçmesi büyük ölçüde fiyatlanmışken, piyasalar açısından asıl sürpriz Demokratların Meclis ve Senato'da elde etmesi beklenen çoğunluğun büyüklüğü oldu. Bununla birlikte, Senato'da 60 oy eşiğinin altında kalınması ve Başkan'ın veto yetkisi, Demokratların tek başına kapsamlı yasal düzenlemeler yapmasını zorlaştırıyor. Bu durum, özellikle vergi ve harcama politikalarında uzlaşıyı zorunlu kılan bir yönetim yapısına işaret ediyor.

Hisse senedi piyasalarında ilk gün görülen toparlanma kalıcı olmadı. Özellikle yapay zekâ, çip ve büyük teknoloji şirketlerinde düzenleyici baskıların artabileceği ve yüksek yatırım harcamalarının beklenen getiriyi sağlayamayacağı yönündeki kaygılar satışları derinleştirdi. Nasdaq 100 rekor seviyesinin yaklaşık %14,7 altına gerilerken, satışların ne ölçüde seçim sonuçlarından, ne ölçüde bilanço ve değerleme kaygılarından kaynaklandığını ayrıştırmak güç görünüyor.

Tahvil ve döviz piyasalarında da seçim sonrasında farklı dinamikler öne çıktı. İlk aşamada petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon beklentilerini aşağı çekmesi tahvil faizleri üzerinde etkili olurken, sonraki aşamada hisse senedi piyasalarındaki sert satışlarla birlikte özellikle kısa vadeli tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Para politikası beklentilerinde seçim sonucu doğrudan belirleyici olmazken, piyasalardaki satış dalgası Aralık toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığını aşağı çekti. CME FedWatch verilerine göre bu olasılık 6 Kasım itibarıyla %66,4 seviyesinde bulunuyor.

Önümüzdeki dönemde piyasaların odağında bugün açıklanacak ekim ayı tarım dışı istihdam verisi ve 10 Kasım'da yayımlanacak ABD TÜFE verisi olacak. Tarım dışı istihdamda 65 bin kişilik artış ve işsizlik oranının %4,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Güçlü istihdam ve enflasyon verileri faiz artırımı beklentilerini yeniden güçlendirebilirken, zayıf veriler büyüme kaygılarını artırabilir. Bunun yanında ABD-İran müzakereleri ve veri merkezlerine yönelik olası düzenlemeler de yakından izlenecek. 9 Aralık'taki FOMC toplantısı para politikası beklentileri açısından belirleyici olacak.

Sonuç olarak riskler iki yönlü şekilleniyor. Yapay zekâ ve yarı iletken hisselerinde satışların devam etmesi ve kaldıraçlı pozisyonların kapatılması küresel hisse piyasalarında aşağı yönlü baskıyı artırabilir. Diğer taraftan, ABD-İran müzakerelerinin sonuçsuz kalması ve jeopolitik gerilimin yeniden tırmanması petrol fiyatlarını yukarı taşıyarak enflasyon beklentileri üzerinde baskı oluşturabilir. Özellikle Brent petrolün 100 dolar seviyesinin üzerine çıkması ve bu seviyelerde kalıcılık kazanması, enerji maliyetleri ve Fed'in faiz patikası açısından önemli bir risk unsuru olacaktır.

ABD ARA SEÇİMLERİ DEĞERLENDİRMESİ

Yasal 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.

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. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. 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.

Çekince: 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.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

İntegral Yatırım Araştırma

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

0212 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

www.integralyatirim.com.tr