Piyasalara Genel Bakış

JD Vance 'İranlılarla bir dizi verimli görüşme yaptık, bazı ilerlemeler kaydettik, daha fazlasını kaydedip kaydedemeyeceğimizi göreceğiz.'

Pezeşkiyan 'Sorunu diyalog yoluyla çözmeye çalışıyoruz ve bu bağlamda Yüksek Lider de hükümete bazı yetkiler verdi.'

İki ülke daha önce de barış görüşmeleri yapmış ancak somut bir sonuç elde edememişlerdi. İki ülkenin de kırmızı çizgileri var. Pezeşkiyan, Hamaney'in bazı yetkiler verdiğini söylüyor. Bunlara dair detay vermedi.

Bu arada dün İran'da bazı noktalar yine vuruldu. Hamaney'in orduya coğrafi sınır tanımadan potansiyel hedefler listesinin güncellenmesini istediğini de belirtelim. Kısaca ABD-İran ekseni tek yönlü gitmiyor. İki yönlü gidiyor (barış-savaş).

Fiyatlama… Körfez'e dair haber akışına olumlu tepki verilmesi beklenir. Ancak brent petrol fiyatındaki majör düşüşün dışında manşete taşınacak fiyat değişimi yaşanmadı. Sanırız yatırımcılar temcit pilavının bir kez daha ısıtıldığını düşünüyor ve-veya bu kez ne farklı olabilir ki sorusunu soruyor.

Hisse senetleri YZ iştah kaybı ile barış umudu arasında sıkıştı. YZ baskısı daha ağır geldi. Yapay zeka harcamaları ve yüksek değerlemelerle ilgili endişeler petrol fiyatı iyimserliğini gölgeledi. Apple'ın daralan kar marjlarının, tatil dönemine ilişkin iyimser tahminlerini gölgede bıraktığını ekleyelim.

Kıymetli madenler de iki rüzgar aldı. Biri jeopolitik riskte azalış, diğer hisse senetlerinde satış baskısı. Dün ons fiyatı ~70$ yükseldi ama bugün şu ana kadar ~25$ geri çekilmiş durumda.

Tahviller cephesinde majör hareketler olmadı. ABD 10Y tahvil faizi 10 bps kadar düştü ama sonra yarısını geri aldı.

Para birimleri de sınırlı hareket etti. Dolar Endeksi 50 bps kadar aşağı gelse de kapanışı hafif düşüşle yaptı.

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 karışık-nötr. ABD vadelileri yüzde +/- 0,3 aralığında yatay. Japonya yüzde 0,3, Çin yüzde 0,7 civarında satıcılı. Hong Kong yüzde 0,5 civarında alıcılı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,91, Dolar Endeksi 101,8, ons altın 3.930 Usd civarında işlem görüyor.

İç tarafta, ekim ayı TÜFE verisi saat 10:00'da açıklanacak. Aylık artışın %2,40 olması böylece yıllık oranın %29,50 seviyesine gevşemesi bekleniyor. Beklenti altı veri sınırlı iyimserlik yaratabilir. Körfez'de barış umudu bir kez daha doğdu, 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

3.11.2026

Usd/TL - Tahvil/Bono - Hisse Senedi

UsdTry	EurTry	2 Yıllık Gösterge Tahvil	10 Yıllık Gösterge Tahvil	BIST100
49,99	55,99	39,55	35,66	10.962
0,04%	0,16%	-0,07	-0,05	1,88%

Usd/TL:

ABD ara seçimi sonrası ABD-İran ilişkisinin ne yönde ilerleyeceği fiyatlamayı belirliyor-belirlemesini bekliyoruz. Bugün ABD'de ara seçim günü. Körfez'de barış umutlarının artması olumlu. Eğer barış için somut gelişme olmaz ise ABD'nin İran'a yönelik bir saldırı yapması olasılık dahilinde. Dolar talebi jeopolitik ve ekonomik sebeplerle güçlü kalmaya devam ediyor.

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

Ara seçim sonrası ABD'nin İran'a saldırı düzenlemesi seçenek olmaktan çıkmış değil. Diğer yandan bölgede hareketlilik-yeni saldırılar dikkat çekiyor. Petrol fiyatı bu sabah 105$ civarında.

DXY güne 101,8 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 böylece yıllık oranın %29,5 seviyesine inmesi bekleniyor. Beklenti altı veri sınırlı bir iyimserlik yaratabilir.

Enerji maliyetleri ve jeopolitik riskler gündemdeki yerini koruyor. Dün ABD-İran ekseninde yeniden barış umudunun doğması kıymetli. Petrol fiyatı 10$ civarında düştü. Barış somutlaşırsa global çapta enflasyon endişesi azalma kaydedebilir.

Kurda ılımlı yukarı eğilimini koruyor. Bu sabah 50,00 civarında işlem görüyor.

Tahvil/Bono:

Ekim ayı TÜFE artışının %2,40 olması bekleniyor. Böylece yıllık oran %29,73'ten %29,50 seviyesine inmiş olacak. Beklenti altı veri sınırlı iyimserlik yaratabilir. Aylık artış tahmini yüzde 2'nin üzerinde, yıllık oran baz etkisi sebebi ile düşmüş olacak.

2Y gösterge tahvil 50-100-200 günlük ortalamalarının altında (10Y ise açık ara üzerinde) fiyatlanıyor. 2Y tahvil ekim ayı başından beri yatay-aşağı meyilli iken, 10Y tahvil yukarı meyilli hareket ediyor.

Yatırımcılar dış koşulların etkilerinin lehte olmadığını düşünmeye devam ediyor. Diğer yandan SPK düzenlemeleri de fiyatlamaya dahil oluyor.

Global jeopolitikte ABD-İran ekseninde bir kez daha barış umudu doğdu. Brent fiyatı 10$ civarında düştü. Bugün yapılan ara seçimi sonrası ABD yönetiminin tavrı tansiyonun düzeyini doğrudan etkileyecek.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dünü sırasıyla %39,59, %35,66 seviyesinde tamamladı.

Hisse Senedi (Yapı Kredi Yatırım):

Haftaya tepki alımlarıyla başlayan piyasada, ilk önemli direnç noktası olarak 11,250 seviyesini izliyoruz... Haftanın ilk işlem gününde tepki alımlarının yaşandığı piyasada, BIST 100 Endeksi günü %1.88 oranında değer artışıyla 1,961 puandan tamamladı. Endekste 9 Eylül tarihinde başlayan ve gün içerisinde -%27.6 ya ulaşan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin , zayıf açılışın ardından haftaya tepki alımlarıyla başladığını 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 ve taban oluşumuna yönelik bir sinyalin oluşmadığı piyasada, yükseliş denemelerinin güç kazandığını söyleyebilmemiz için 11,250 direncinin yukarı kırılması gerekiyor. 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
3.11.2026

Eur/Usd - Altın - Eurobond

EurUsd	GbpUSd	ONS Altın $	CDS 5Y	ABD 10 Yıllık
1,1193	1,3411	3.926	258	4,91
0,12%	0,11%	0,59%	-2	-0,03

Eur/Usd:

Bugün ABD seçimleri yapılacak. Seçimin sonucunun ekonomik ve siyasi çıktıları olacak mı sorusunun yanıtını kıymetli buluyoruz. Eğer Trump güç kaybeder ve siyaseten esnemek zorunda kalırsa para piyasalarında denge noktaları değişebilir.

Trump'ın olası güç kaybı dışında Körfez'de barış umudunun yeniden yeşermesi de fiyatlamaya dahil oluyor.

Ancak para piyasaları her iki faktöre de sınırlı veya nötr diyebileceğimiz tepki veriyor. Dolar Endeksi 101,8 civarında işlem görüyor.

Bu haftanın diğer bir başlığı ABD istihdam verileri. Zayıf veriler dolar aleyhine fiyatlamaya yol açabilir.

Dolar Endeksi güne 101,8 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 1,119 seviyesindeki paritede 1,124 ve 1,127 seviyeleri gün içi direnç; 1,114 ve 1,106 seviyeleri gün içi destek seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **yatay** seyir izleyebilir.

Değerli Metal:

Altın 4.000$ seviyesindeki psikolojik desteği üzerinde kalmayı başaramadı. Ağustos 2020, nisan 2025 tepelerinden geçen hattından aşağı yönde uzaklaşmaya devam ediyor. Ana resim aleyhte olmayı sürdürüyor. Olası destek seviyeleri 3800-3650$.

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

Desteklerin kırıldığı fiyatlama davranışının terse dönülmesi için jeopolitik riskte azalmayı ön şart olarak görmeyi sürdürüyoruz (ABD-İran barış ihtimali yeniden arttı, sonucu önemli). ABD ara seçimi sonrasında jeopolitik riskin seviyesi-yönü fiyatlamada ana unsur olmaya devam edecek diye düşünüyoruz.

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 **yatay** seyir izleyebilir.

Eurobond:

Dışarıda, ABD 10Y tahvil faizi güvenli liman talebi, rotasyon ile %5'in altına indi. 3 kasım ABD ara seçimi sonrası jeopolitik risk yatırımcıların iştahını belirleyebilir (barış mı olacak yoksa İran'a saldırı mı olacak?). ABD 10Y tahvil faizi **%4,91** seviyesinde güne başlıyor.

İç tarafta, jeopolitik tansiyon dün biraz azaldı. Anlaşma umutları yeniden canlandı, piyasa somut gelişme olup olmayacağına bakacak. Ana resimde jeopolitik risk ve riskin yarattığı ekonomik maliyetler yatırımcının iştahını baskılıyor.

Türkiye 5 yıllık kredi risk primi (CDS), 258 baz puan ile dünü tamamladı. Eurobondlar yatay seyir izledi. Birim fiyatlar -1/+41 cent aralığında değişti.

Çağlar Kimençe
caglar.kimence@yapikredi.com.tr

3.11.2026

YATIRIM ROTASI

Gündem

-	*ABD ara seçimleri yapılacak*
10:00	TR - TÜFE (beklenti: %2.52 önceki: %1.84)
10:00	TR - TÜFE yıllık (beklenti: %29.7 önceki: %29.73)
10:00	TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %28.6 önceki: %28.7)
10:00	TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.4)
18:00	*ABD'de aralık ayı JOLTS iş ilanları verisi açıklanacak*

Önemli Göstergelerin Performansı

		2 Kas 2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Pariteler	Usd/TL	49,99	42,96	35,38	29,55	18,71	13,40	7,44
	Eur/TL	55,99	50,55	36,67	32,68	20,01	15,11	9,10
	Dolar Endeksi	101,79	98,32	108,49	101,33	103,52	95,67	89,94
	Eur/Usd	1,1193	1,1752	1,0366	1,1059	1,0697	1,1376	1,222
	Gbp/Usd	1,3411	1,3448	1,2515	1,2754	1,2071	1,3533	1,368
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	39,55	37,22	40,56	39,68	9,97	22,70	14,96
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	35,66	29,00	28,78	26,75	9,83	24,32	12,90
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	258	239	263	284	512	564	303
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	4,91	4,17	4,58	3,86	3,88	1,51	0,92
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	10.962	11.262	9.831	7.470	5.509	1.858	1.477
	Nasdaq Endeksi	25.164	23.242	19.311	15.011	10.466	15.645	12.888
	S&P Endeksi	7.553	6.846	5.882	4.770	3.840	4.766	3.756
	DAX	25.981	24.490	19.909	16.752	13.924	15.885	13.719
Emtia	Altın (TL)	6.311	5.951	2.984	1.960	1.097	781	454
	Altın (Usd)	3.926	4.313	2.623	2.063	1.824	1.830	1.901
	Gümüş (TL)	79,89	99,39	32,86	22,62	14,39	9,93	6,31
	Gümüş (Usd)	49,7	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	10,8	37,8	12,2	63,3	32,5	66,0	36,4
	Dolar Endeksi	3,5	-9,4	7,1	-2,1	8,2	6,4	-6,7
	Eur/Usd	-4,8	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)	233	-334	88	2971	-1273	774	318
	TL 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	666	22	203	1692	-1449	1142	69
	Türkiye 5Y CDS (baz puan)	19	-24	-21	-228	-52	261	21
	ABD 10 Yıllık Tahvil (baz puan)	74	-40	71	-2	237	60	0
Hisse Senetleri	BİST - 100 Endeksi	-2,7	14,6	31,6	35,6	196,6	25,8	29,1
	Nasdaq Endeksi	8,3	20,4	28,6	43,4	-33,1	21,4	43,6
	S&P Endeksi	10,3	16,4	23,3	24,2	-19,4	26,9	16,3
	DAX	6,1	23,0	18,8	20,3	-12,3	15,8	3,5
Emtia	Altın (TL)	6,0	99,4	52,3	78,7	40,4	72,0	56,4
	Altın (Usd)	-9,0	64,4	27,2	13,1	-0,3	-3,7	25,2
	Gümüş (TL)	-19,6	202,5	45,3	57,2	44,9	57,4	84,6
	Gümüş (Usd)	-30,1	146,0	21,4	-0,6	2,8	-11,9	47,8

YapıKredi

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.