



KUVEYTTÜRK Yatırım

ABD ARA SEÇİMLERİ ÖNCESİNDE EKONOMİ VE POLİTİKA GÖRÜNÜMÜ



kuveytturkyatirim.com.tr

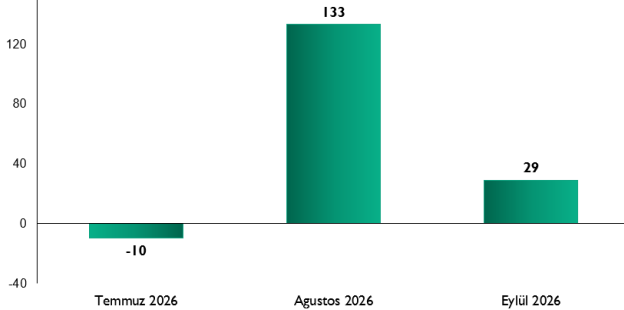
2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

3 Kasım ara seçimleri, Trump yönetiminin görev süresinin geri kalanında ekonomi politikalarını ne ölçüde hayata geçirebileceği açısından önemli bir eşik olacak. Seçime artık günler kalırken ABD ekonomisinde farklı eğilimlerin öne çıktığını görüyoruz. Tüketim ve iç talep dirençli kalırken işe alımlar yavaşlıyor, yüksek fiyat düzeyi ve finansman maliyetleri hane bütçeleri üzerindeki baskıyı sürdürüyor. Bu koşullar hayat pahalılığını seçim gündeminin merkezinde tutarken, Kongrede oluşacak yeni denge vergi ve harcama politikalarının yönünü şekillendireceği kanaatindeyiz. Piyasalar açısından ise yeni mali desteklerin büyümeye ve şirket karlarına sağlayacağı katkıyla bütçe açığı ve uzun vadeli faizler üzerinde oluşturacağı baskıyı birlikte değerlendirmek gerektiğini düşünüyoruz.

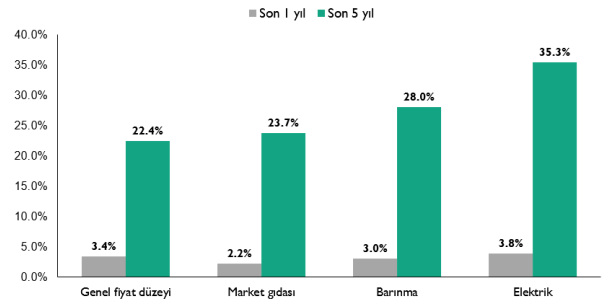
ABD'de büyüme sürerken işe alımlar hız kesiyor...

30 Eylül'de açıklanan BEA verileriyle ABD ekonomisinin ikinci çeyrek yıllıklandırılmış büyümesi %2,2'ye revize edildi. Özel yurt içi nihai talep ise %4,6 arttı. Ağustosta reel tüketim aylık %0,6 yükselirken reel harcanabilir gelir değişmedi ve tasarruf oranı %4,1 oldu. Tüketimdeki canlılık ekonomik büyümeye desteklemeye devam ediyor, ancak harcamalardaki artışın aynı anda reel gelir büyümesiyle desteklenmemesi dikkat çekiyor. İşgücü piyasasında ise yavaşlamanın daha net olduğunu görmekteyiz. Eylülde yalnızca 29 bin kişilik istihdam artışı gerçekleşti. Temmuz ve ağustos verilerinin toplam 60 bin aşağı revize edilmesiyle üçüncü çeyrekte aylık ortalama istihdam artışı 51 bine geriledi. İşsizlik oranı %4,2, yıllık ücret artışı ise %3,0 seviyesinde. Bizce seçim öncesinde asıl dikkat edilmesi gereken noktalardan biri burada. Ekonomi büyümeye devam etse de yeni iş bulma ve gelirini artırma imkanlarının zayıflaması, seçmenin ekonomik görünümünden duyduğu memnuniyeti sınırlayabilir.

Grafik 1: Son 3 Aylık İstihdam Değişimi (bin kişi)



Grafik 2: ABD'de Yıllık Enflasyon ve 2021-2026 Kümülatif Fiyat Artışı



Kaynak: ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS), Kuveyt Türk Yatırım

Hayat pahalılığında güven avantajı Demokratlarda...

Associated Press (AP) ile Chicago Üniversitesi bünyesindeki NORC araştırma kuruluşunun ortaklaşa yürüttüğü AP-NORC Kamuoyu Araştırmaları Merkezi'nin 2026 Eylül sonu tarihli anketine göre, kayıtlı seçmenlerin %38'i hayat pahalılığıyla mücadelede **Demokratlara**, %27'si ise **Cumhuriyetçilere** daha fazla güveniyor. Her iki partiye de güvenmeyenlerin oranı ise %27 düzeyinde. Mevcut durum, Demokratların ekonomik gündemde avantaj kazandığını gösterirken seçmenlerin siyasi partilerin çözüm üretme kapasitesine ilişkin soru işaretlerinin de sürdüğüne işaret ediyor. Fiyatların son yıllarda ulaştığı seviye, bu memnuniyetsizliğin ekonomik arka planını anlamak açısından önemli. Ağustos 2021 ile Ağustos 2026 arasında genel tüketici fiyatları %22,4, barınma maliyetleri %28,0 ve elektrik fiyatları %35,3 yükseldi. Yıllık enflasyon oranlarının daha düşük seviyelerde bulunması, geçmiş yıllarda biriken fiyat artışlarının hane bütçeleri üzerindeki etkisini ortadan kaldırmıyor. Bu nedenle seçim sonrasında alım gücünü desteklemeye yönelik politikaların gündemde kalmasını bekliyoruz. Ancak bu politikaların kapsamı ve finansmanının, Kongrede oluşacak güç dengesi kadar bütçe üzerindeki mevcut baskıya da bağlı olmasını bekleriz.

2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

Kongre çoğunluğunun ekonomik karşılığı

3 Kasım'da gerçekleşecek ABD ara seçimleri, başkanlık makamında bir değişiklik oluşturmayacak olsa da Trump yönetiminin görev süresinin kalan iki yılında izleyeceği politikaların siyasi zeminini yeniden şekillendirebilir. Temsilciler Meclisinin 435 sandalyesinin tamamı ve özel seçimler dahil Senatodaki 35 sandalye için sandığa gidilecek. Mevcut durumda Senatóda 53 Cumhuriyetçiye karşı Demokratlarla birlikte hareket eden 47 üye bulunurken Demokratların çoğunluğu elde edebilmesi için net dört sandalye kazanması gerekiyor. Zira 50–50 eşitlik halinde başkan yardımcısının belirleyici oyu Cumhuriyetçilerin kontrolü korumasını sağlıyor. Araştırmalara göre Demokratlar ulusal ölçekte Temsilciler Meclisi oy tercihlerinde sekiz puan önde görünürken bu avantajın Kongredeki sandalye dağılımına nasıl yansıtacağı belirsizliğini koruyor. Seçmen katılımının eyaletler ve seçim çevreleri arasındaki farklılığı ile adayların yerel gücü, nihai dengede belirleyici olacak. Piyasalar açısından ise asıl önem taşıyan, seçim sonrasında vergi, bütçe, ticaret ve düzenleyici politikaların hangi siyasi koşullarda şekilleneceği.

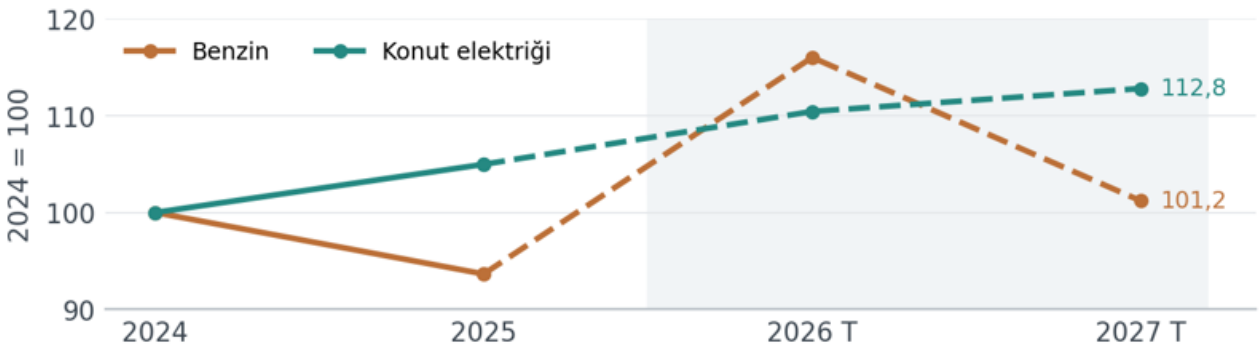
Temsilciler Meclisinin el değiştirmesi, yeni vergi ve harcama paketlerinin iki kanattan geçmesini zorlaştırır ve komite denetimini artırır. Senatonun da el değiştirmesi atama süreçlerine ayrı bir sınırlama getirir. Buna karşılık iki kanadın aynı partide kalması, bütün düzenlemelerin kolayca geçeceği anlamına gelmez. Olağan yasamada tartışmayı sona erdirmek için genellikle 60 oy gerekir. Bütçeyle bağlantılı uygun düzenlemelerde kullanılan mutabakat süreci bu engeli aşabilir, ancak kapsamı kurallarla sınırlıdır. Dar çoğunlukta birkaç milletvekilinin itirazı bile paketin büyüklüğünü ve içeriğini değiştirebilir.

Bu nedenle Demokratların Kongrede güçlenmesini mevcut ticaret ve sanayi politikasının hızla geri alınacağı varsayımına bağlamıyoruz. Başkanın yürürlükteki yetkileri, kurumların uygulamaları ve yargı kararları ayrı kanallardır. Yasama alanı daraldığında yönetimin mevcut idari araçlara daha fazla başvurusu mümkün. Bizim değerlendirmemiz, bölünmüş yönetimin büyük mali paketleri sınırlarken şirketler açısından uygulama ve hukuki belirsizliği tamamen ortadan kaldırmayacağı yönünde. Bu da sektörleri yalnızca parti rengine göre sınıflandırmayı yetersiz kıyor.

Enerji maliyetinin siyasi ağırlığı genişliyor

Enerji tarafında benzin ve elektrik maliyetlerinin önümüzdeki dönemde farklı yönlerde gitmesi bekleniyor. EIA'nın ekim tahminine göre **benzin fiyatının 2026 ortalamasındaki 3,91 dolar/galondan 2027'de 3,56 dolara gerilemesi, konut elektriğinin birim fiyatının ise 18,21 sent/kWh'den 18,68 sente yükselmesi öngörülüyor**. Bu rakamlar yıllık ortalamaları gösterirken, tahminlerin 1 Ekim sonrasındaki gelişmeleri ve Rusya ile açıklanan dizel anlaşmasının olası etkilerini henüz kapsamadığını belirtelim. Akaryakıt fiyatlarındaki gerileme hanehalkının ulaşım giderlerini hafifletebilirken, elektrik tarafında artan talep, üretim kapasitesi ve şebeke yatırımlarının maliyeti fiyatlar üzerindeki baskıyı sürdürebilir. Bu nedenle seçim öncesinde atılan yakıt adımlarına rağmen enerji giderlerinin seçim sonrasında da siyasi gündemdeki yerini korumasını bekliyoruz.

Grafik 3: ABD'de Benzin ve Konut Elektriği Fiyat Endeksi



Kaynak: Energy Information Administration (EIA), Kuveyt Türk Yatırım (Yıllık ortalamalar 2024=100 olarak endekslenmiştir)

Bu ayrımın şirketler için karşılığının da farklı boyutta olduğu düşüncesindeyiz. Petrol fiyatındaki gerileme tüketim ve taşımacılığı destekleyebilirken üreticilerin birim gelirini sınırlayabilir. Rafinerilerde ise ham petrolün yönünden çok ürün marjları ve kapasite dengesi belirleyicidir. Elektrikte artan talep yatırım ihtiyacı oluşturur, fakat yatırımın ne kadarının tarife aktarılacağı düzenleyici kararlarına bağlıdır. Enerji başlığı altında bütün şirketlerin aynı seçim sonucundan aynı ölçüde yararlanmasını beklemiyoruz.

2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

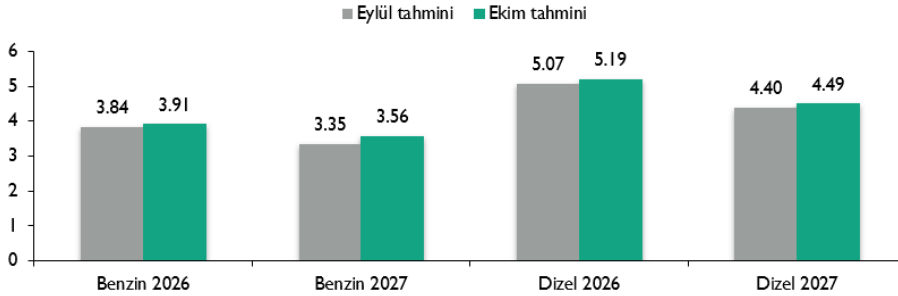
3 Kasım Öncesinde enerji hamleleri...

Trump, 9 Ekim'de Putin ile gerçekleştirdiği görüşmenin ardından Rusya'nın ABD ve küresel piyasalara derhal 300 bin tonun üzerinde dizel sağlayacağını açıkladı. Duyuru kapsamında kasım ayında 500 bin ton, hemen sonrasında 1 milyon ton ve Rus rafinerilerinin üretim koşullarına bağlı olarak ilave 3 milyon tonluk sevkiyat öngörüldü. ABD Hazine Bakanlığına bağlı Yabancı Varlıkları Kontrol Ofisi (OFAC) de aynı gün yayımladığı 135 numaralı genel lisansla Rus menşeli dizelin satışı, teslimatı ve ABD'ye ithalatı dahil belirli işlemlere 7 Nisan 2027'ye kadar izin verdi. Böylece Trump yönetimi, seçim öncesinde yükselen yakıt maliyetlerini hafifletmek amacıyla Rusya'ya yönelik yaptırımlarda geçici bir esneklik sağlamış oldu.

Ancak bu adımın, Washington'ın 2022'den bu yana izlediği Rusya politikasında önemli bir değişime işaret ettiğini belirtelim. Biden yönetimi, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ardından 8 Mart 2022'de Rus petrolü ve petrol ürünlerinin ABD'ye ithalatını yasaklamış, Kongre de 8 Nisan'da kabul edilen yasayla bu kararı yasal zemine taşımıştı. Üstelik söz konusu düzenleme hem Demokratların hem de Cumhuriyetçilerin desteğini almıştı. Bugün ise iki partiden bazı Kongre üyeleri, Trump'ın dizel anlaşmasının bu yasayla çelişebileceğini ve Rusya'nın savaşını finanse edecek yeni bir gelir kapısı açacağını savunuyor. Dört Cumhuriyetçi ve üç Demokrat senatörün 11 Ekim'de yaptığı ortak açıklamada, yönetimin Kongre'ye danışmadan hareket etmesi de eleştirildi. Hazine Bakanı Bessent ise anlaşmanın mevcut yasal yetkiler kapsamında uygulanabileceğini belirtiyor. Dolayısıyla Trump'ın enerji fiyatlarını düşürme girişimi, seçimlere haftalar kala kendi partisinin içinden de itirazlarla karşılaşılıyor.

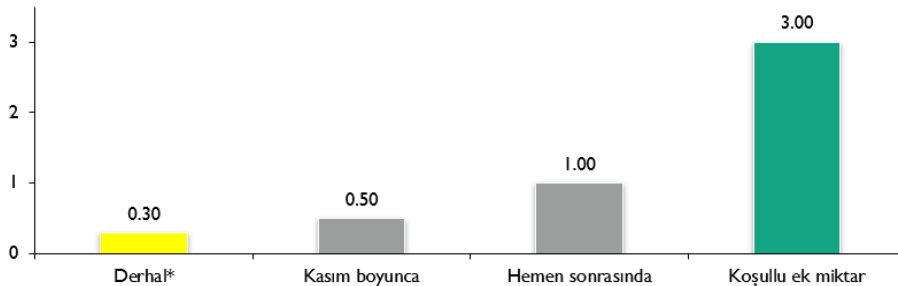
Anlaşmanın ekonomik etkisini değerlendirirken açıklanan yaklaşık 4,8 milyon tonluk toplam hacmin tamamının seçim öncesinde piyasaya ulaşmasının beklenmemesi gerektiğini düşünüyoruz. Kasım sevkiyatlarının önemli bir kısmı 3 Kasım seçimlerinden sonraya kalabilirken, ilave 3 milyon tonun üretim ve teslimat takvimi henüz kesinleşmiş durumda değil. Üstelik açıklanan miktarlar ABD ile küresel piyasaları birlikte kapsıyor. Bu nedenle Rusya'nın ne kadar ek arz sağlayacağı ve bunun ne kadarının ABD pazarına yönleneceği fiyatlar üzerinde belirleyici olacak. Trump açısından anlaşmanın öncelikli hedefi, yüksek dizel fiyatlarının çiftçiler ve nakliyeciler üzerindeki baskısını azaltmak ve seçim öncesinde enerji maliyetlerini düşürmeye yönelik somut bir adım atıldığını göstermek. Ancak sevkiyatların zamanlaması dikkate alındığında, kısa vadeli etkinin öncelikle piyasa beklentilerinde ortaya çıkabileceğini düşünüyoruz. Pompa fiyatlarında kalıcı bir gerileme oluşması için ise gerçekleşen teslimatların, rafineri üretiminin ve ABD dizel stoklarının toparlanmasının izlenmesi gerekiyor. Bu çerçevede anlaşmanın seçim öncesindeki siyasi etkisi ile tüketicinin ödediği fiyatlara yansımaları arasında zaman farkı oluşabileceğini değerlendiriyoruz.

Grafik 4 : EIA yıllık ortalama perakende fiyat tahminleri (Dolar/Galon)



Kaynak: Energy Information Administration (EIA), Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 5 :Rus dizeli duyurusunda teslimat aşamaları (Milyon ton)



Kaynak: Anadolu Ajansı, Kuveyt Türk Yatırım

2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

Yapay zeka yatırımda maliyetin kime yazılacağı belirleyici olacak...

Yapay zeka yatırımlarının büyüme ve şirket karları açısından destekleyici olabileceğini düşünüyoruz. Ancak veri merkezinin bulunduğu bölgede yeni elektrik kapasitesi, bağlantı ve şebeke yatırımı gerekiyorsa bunun maliyetinin kim tarafından karşılanacağı siyasi bir soruya dönüşür. FERC üyesi See'nin 29 Eylül tarihli PJM değerlendirmesinde, yeni talebi oluşturan müşterilerin maliyetlerden uygun ölçüde sorumlu olması ve mevcut tüketicilere yük aktarılması vurgulanıyor. Dolayısıyla bu konu seçim söyleminin ötesinde, düzenleyici kararların somut bir parçası haline gelmiş durumda.

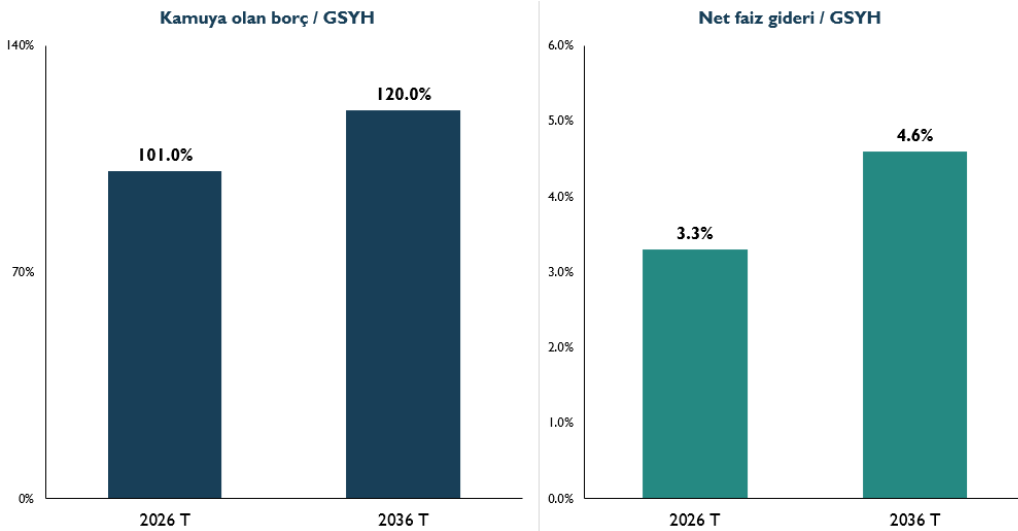
Yine de elektrik fiyatlarındaki her artışı veri merkezlerine dayandırmak hatalı olacaktır. Watten, Bistline ve Blanford'un haziran tarihli çalışma kağıdı, 2015 – 2024 döneminde veri merkezlerinin ölçek ekonomileri üzerinden ortalama perakende fiyatlarını sınırlı ölçüde düşürdüğünü tahmin ediyor. Yazarlar gelecekte arz kısıtlarının bu etkiyi tersine çevirebileceğini de belirtiyor. Çalışma 2026 fiyat hareketini açıklamıyor ve hakemli yayın olarak ele alınmamalı. Bize göre doğru analiz, her bölgede mevcut kapasiteyi, bağlantı takvimini ve maliyet paylaşımını birlikte değerlendirmeyi gerektiriyor.

Buradan çıkardığımız yatırım görüşü, yapay zeka altyapısındaki sipariş artışının tek başına yeterli olmadığıdır. Elektrik bağlantısı güvenceye alınmış, finansmanı belirli ve maliyet aktarım koşulları açık projeler daha görünür nakit akışı sunabilir. Şebeke ekipmanı ve soğutma tedarikçileri talep artışından yararlanabilirken, yüksek borçluluk veya proje erteleme bu avantajı azaltabilir. Büyük teknoloji şirketlerinde de ek enerji maliyetini karşılamak yatırım bütçesini büyütebilir. Aynı altyapı döngüsü, tedarikçinin gelirini desteklerken müşterinin serbest nakit akışını zorlayabilir.

Seçim vaatlerinin karşısında borçlanma maliyeti duruyor

Fed, 16 Eylül'de politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75 – 4,00 aralığına taşıdı. Ağustosta yıllık manşet PCE enflasyonunun %3,4, çekirdek enflasyonun ise %3,0 seviyesinde gerçekleşmesi ve istihdam piyasasından gelen son veriler, Fed'in yeni bir faiz artırımında acele etmeyebileceğine işaret ediyor. **Bu çerçevede ekim toplantısında faizlerin sabit tutulmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, enflasyonun hedefin üzerinde seyretmesi ve iç talebin gücünü koruması, para politikasında sıkı duruşun sürdürülmesini gerektiriyor. Dolayısıyla olası bir faiz molasının artırım sürecinin sona erdiği anlamına gelmeyeceğini düşünüyoruz.** Seçim takviminin ise Fed'in kararlarında belirleyici bir unsur olmasını beklemiyoruz.

Grafik 6: Federal Borç ve Faiz Yükü



Kaynak: ABD Kongresi Bütçe Ofisi (CBO), Kuveyt Türk Yatırım

CBO'nun şubat baz projeksiyonunda kamuya olan borç 2026'da GSYH'nin %101'inden 2036'da %120'sine, net faiz gideri %3,3'ten %4,6'ya çıkıyor. Bu projeksiyonu bugünkü bütçe gerçekleşmesi olarak kullanmıyoruz. Gösterdiği yapısal kısıt, yeni vaatlerin yüksek borç stoku üzerine eklenmesidir. Kongrenin bölünmesi yeni açığı sınırlayabilir, ancak mevcut yükü kendiliğinden azaltmaz. Bize göre mali disiplinde kalıcı bir iyileşme için hangi harcamanın veya gelirin değişeceğini gösteren uygulanabilir bir program gerekiyor. Aksi halde kısa vadeli faiz beklentisi gerilese bile uzun vadeli tahvillerde istenen risk telafisi yüksek kalması beklenebilir.

2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

5.000 dolarlık vaat bütçeye büyük yük olacak...

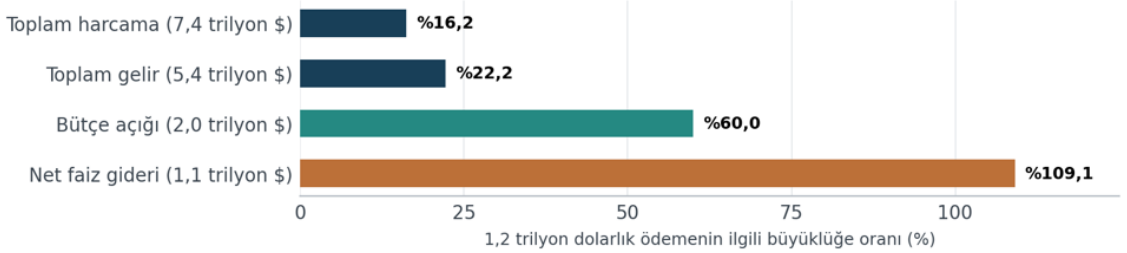
Trump'ın 9 Eylül'de açıkladığı ve Beyaz Saray'ın ertesi gün duyurduğu vaat, Cumhuriyetçilerin Temsilciler Meclisi ve Senatoda çoğunluğu kazanması halinde her yetişkin ABD vatandaşına 5.000 dolar ödenmesini öngörüyor. Ödemenin tüm yetişkin vatandaşları kapsamı, maliyet hesabında yalnızca kayıtlı seçmenlerin esas alınmasını yetersiz kılıyor. Ancak teklif henüz yasalasmış değil ve uygulanabilmesi için Kongre onayı gerekiyor. Gelir sınırı, ödeme takvimi ve kimlerin yararlanabileceği netleşmediğinden toplam maliyet de kesinlik kazanmış durumda değil.

Maliyeti hesaplamak için yararlanıcı sayısını 5.000 dolarla çarpıyoruz. Geniş kapsamlı senaryomuzda 240 milyon kişinin ödeme alacağını varsaydığımızda, tek seferlik toplam maliyet yaklaşık 1,2 trilyon dolara ulaşıyor. Bu sayı kesinleşmiş hak sahibi sayısını göstermiyor ancak Sorumlu Federal Bütçe Komitesi'nin (CRFB) hesaplamasıyla uyumlu bir büyüklük sunuyor. Aşağıda yer verdiğimiz daha dar kapsamlı senaryolar ise henüz açıklanmamış gelir sınırlarına ilişkin tahminlerden ziyade, yararlanıcı sayısına göre maliyetin nasıl değişebileceğini gösteriyor. **Nitekim her 10 milyon ilave yararlanıcı, toplam maliyeti 50 milyar dolar artırıyor.**

Grafik 7: Ödemenin Bütçedeki Ölçeği

Varsayımsal yararlanıcı sayısı	Tek seferlik brüt ödeme
100 milyon	500 milyar USD
150 milyon	750 milyar USD
200 milyon	1.000 milyar USD
240 milyon	1.200 milyar USD

Grafik 5: Geniş kapsamlı ödeme, bir yıllık açığın %60'ına eşit



Hesaplamamız: 240 milyon kişi × 5.000 USD üzerinden toplam ödeme tutarı yaklaşık 1,2 trilyon USD'ye tekabül ediyor. Karşılaştırmada, ABD merkezli ve federal bütçe politikaları üzerine bağımsız analizler yapan Sorumlu Federal Bütçe Komitesi'nin (Committee for a Responsible Federal Budget, CRFB) 1 Ekim tarihli 2026 mali yılı ön tahminleri esas alındı. Bu veriler kesinleşmiş Hazine sonuçlarını yansıtmıyor. Grafiğimiz ise ödemenin yapılacağı yılın bütçesine ilişkin bir tahminden ziyade, söz konusu tutarın federal bütçe içindeki büyüklüğünü ortaya koymayı amaçlıyor.

Önerilen 1,2 trilyon dolarlık ödemenin bütçeye getireceği yük oldukça yüksek. Tutar, 2026 mali yılı için öngörülen toplam harcamaların %16,2'sine, gelirlerin %22,2'sine ve bütçe açığının %60'ına karşılık gelirken, yıllık net faiz giderlerini de yaklaşık %9 aşıyor. Sorumlu Federal Bütçe Komitesi'nin (CRFB) 2027 yılına ilişkin ayrı senaryosunda ise ödemenin bütçe açığını yaklaşık 3,1 trilyon dolara taşıyabileceği hesaplanıyor. Burada 2026 verilerini yalnızca ölçek karşılaştırması için kullanıyoruz. Ayrıca 1,2 trilyon dolarlık hesaplama uygulama giderleri, ilave faiz yükü ve dolaylı ekonomik etkiler dahil edilmediğini hatırlatalım.

Finansman tarafında tarife gelirleri yetersiz kalıyor. Tax Foundation'ın 2027 için öngördüğü 125 milyar dolarlık yeni tarifelerden sağlanacak net gelir, toplam ödemenin yalnızca %10,4'ünü karşılayabiliyor. Mevcut bütçe tahminlerinde yer alan gelirlerin yeniden kaynak olarak kullanılamayacağı dikkate alındığında, açığı sınırlamak için ek gelir veya harcama kesintisi gerekiyor. Ödemenin tamamen borçlanmayla finanse edilmesi halinde ise yıllık %4-5 faiz varsayımıyla tam yıllık ek faiz maliyeti 48-60 milyar dolara ulaşabilir. Bu hesap, faiz tahmininden ziyade olası finansman yükünün büyüklüğünü gösteriyor.

Bizce vaadin asıl tartışılması gereken yönü, kısa vadede tüketimi desteklerken kamu maliyesi ve borçlanma maliyetleri üzerinde oluşturabileceği baskı. Ödemelerin bir kısmının tasarrufa, borç ödemelerine veya ithal ürünlere yönelmesi, büyümeye katkısı sınırlayabilir. Buna karşılık arzın yetersiz kaldığı bir ortamda artan talep, enflasyonu ve uzun vadeli faizleri yukarı çekebilir. Daha dar kapsamlı ve düşük gelirli hanelere odaklanan bir ödeme modeli, bütçe maliyetini azaltırken tüketim üzerindeki etkiyi güçlendirebilir. Bu nedenle vaadin ekonomik sonuçlarını belirleyecek temel unsurlar, ödeme tutarının yanı sıra kapsamı, zamanlaması ve finansman yöntemi olacak.

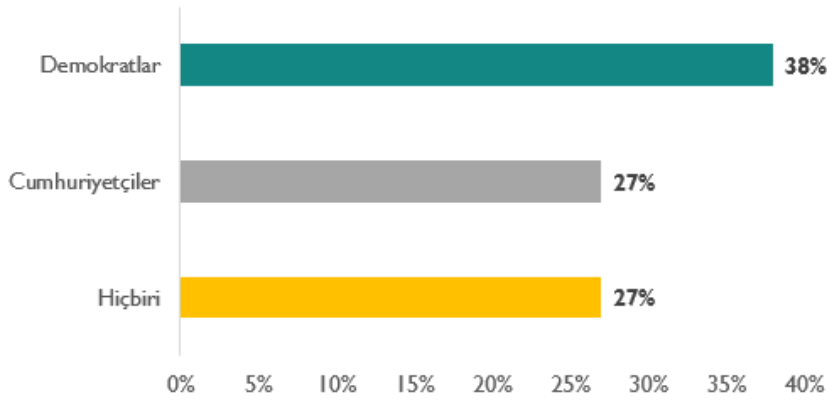


2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

Hayat Pahalılığından Sandığa Kongrede Çoğunluk Arayışı...

3 Kasım seçimlerine yaklaşırken hayat pahalılığının siyasi karşılığını, seçmenin çözümü hangi partiden beklediği üzerinden de değerlendirmek gerekiyor. AP-NORC'un 24-28 Eylül araştırmasında, kayıtlı seçmenlerin %38'i hayat pahalılığıyla mücadelede Demokratlara, %27'si Cumhuriyetçilere daha fazla güveniyor. İlk grafik, Demokratların bu başlıkta 11 puanlık avantajını gösterirken hiçbir partiye güvenmeyen %27'lik kesime de dikkat çekiyor. Bize göre mevcut durum, ekonomik sıkıntıların yönetim üzerinde baskı oluşturabileceğini, ancak muhalefetin bu rahatsızlığı oya dönüştürmek için seçmeni çözüm üretebileceğine ikna etmesi gerektiğini düşündürüyor. Dolayısıyla enflasyonun yönü kadar, hanelerin günlük harcamalarında rahatlama hissedip hissetmediği ve bunu hangi partinin politikalarıyla ilişkilendirdiği de önemli. Grafikteki oranlar oy tercihini ölçmüyor, fakat hayat pahalılığı tartışmasında partilerin seçime hangi güven düzeyiyle girdiğini ortaya koyuyor.

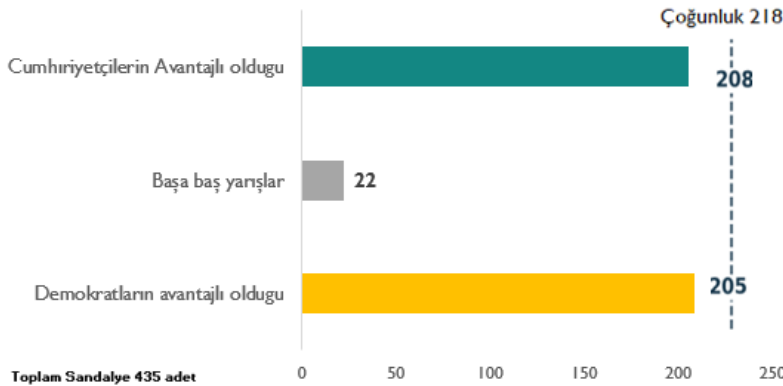
Grafik 8: Hayat pahalılığında güven kime yöneliyor ?



Kaynak: AP-NORC, Kuveyt Türk Yatırım

Bu ekonomik değerlendirmenin yasama gücüne nasıl yansıtacağını ise ikinci grafikteki sandalye dağılımı üzerinden ele alıyoruz. Cook Political Report'un 25 Eylül görünümünde **Demokratlar** 208, **Cumhuriyetçiler** 205 yarışta avantajlı bulunurken 22 yarış başa baş kategorisinde yer alıyor. Avantajlı görülen yarışların ilgili partiler tarafından kazanıldığı varsayımıyla, 218 sandalyelik çoğunluğa ulaşmak için Demokratların başa baş yarışların en az 10'unu, Cumhuriyetçilerin ise 13'ünü kazanması gerekiyor. Bu hesap kesin bir sonuç öngörmese de çoğunluğun sınırlı sayıdaki yarışa ne kadar duyarlı olduğunu gösteriyor. Bizim burada takip edeceğimiz konu, oluşacak tablonun vergi, bütçe ve harcama vaatlerinin uygulanmasını nasıl etkileyeceği. Cumhuriyetçilerin Meclis çoğunluğunu kaybetmesi, Trump yönetiminin yeni düzenlemeler için Demokratlarla uzlaşma ihtiyacını artırabilir. Bu nedenle seçim sonrasında piyasalar açısından yalnızca kazanan partiden ziyade, çoğunluğun büyüklüğüne ve Senato'daki dağılıma da bakılması gerektiğini düşünüyoruz.

Grafik 9: Temsilciler Meclisi yarışlarının sınıflandırılması



Kaynak: Cook Political Report, Kuveyt Türk Yatırım



2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

Göç politikası sandığın temel faylarından biri konumunda...

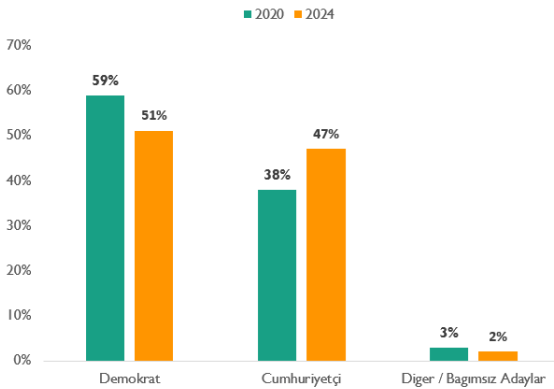
Trump'ın ikinci döneminde ABD'nin göç politikasında ağırlık merkezi değişti. Meksika sınırından ülkeye yönelik düzensiz geçişler 2023–2024 dönemindeki zirvelerin oldukça altında seyrederken, yönetimin odağı ülke içinde yasa dışı statüde bulunan göçmenlerin tespit edilmesine ve sınır dışı edilmesine kaydı. Bu süreçte ABD Göçmenlik ve Gümrük Muhafaza Kurumu'nun, yani ICE'in operasyonları ve gözaltılar daha fazla gündeme gelmeye başladı. Dolayısıyla 3 Kasım ara seçimlerine giderken tartışmanın artık yalnızca “sınır kontrol altında mı?” sorusundan ibaret olmadığını düşünüyoruz. Yönetimin ülkede bulunan göçmenlere yönelik uygulamalarının ne kadar ileri götürüleceği ve seçmenin buna nasıl yaklaşacağı da seçim gündeminin önemli parçalarından biri haline geliyor.

Kamuoyu araştırmaları burada tek yönlü bir tablo göstermediğini belirtelim. **Pew Research Center'in temmuz ayında yaptığı araştırmaya göre seçmenlerin %41'i göç politikalarında Cumhuriyetçilere, %36'sı ise Demokratlara kendisini daha yakın görüyor. Buna karşılık Amerikalıların %52'si Trump yönetiminin sınır dışı uygulamalarında fazla ileri gittiğini düşünüyor.** Uzun yıllardır ABD'de kamuoyu araştırmaları yapan Gallup'un anketleri de Amerikalıların büyük bölümünün göçün genel olarak ülke açısından olumlu katkı sağladığı görüşünde olduğunu gösteriyor. Yani seçmen bir taraftan sınırın daha sıkı kontrol edilmesini desteklerken, diğer taraftan ülkede yaşayan göçmenlere yönelik uygulamaların kapsamı konusunda daha temkinli davranabiliyor. Bu nedenle sınır güvenliği, yasal göç ve sınır dışı politikalarını tek bir seçmen eğilimi olarak yorumlamak doğru olmayacaktır.

Göç politikasının ekonomik tarafı da giderek önem kazanıyor. ABD Kongresi'ne ekonomik ve bütçesel analiz sağlayan bağımsız kurum CBO, ülkeye gelenlerle ülkeden ayrılanlar arasındaki farkı ifade eden net göçün azalması nedeniyle 2026–2029 döneminde ABD işgücünün daha yavaş büyümesini bekliyor. Bunun özellikle göçmen çalışanların ağırlığının yüksek olduğu tarım, inşaat ve hizmet sektörlerinde etkisi daha net olabilir. Çalışabilecek kişi sayısının daha yavaş artması, işçi bulmanın zaten zor olduğu sektörlerde ücretleri ve şirketlerin personel maliyetlerini yukarı çekebilir. Daha sınırlı işgücü artışı aynı zamanda ekonominin enflasyon oluşturmada ulaşabileceği uzun vadeli büyüme hızını da aşağı çekebilir. Dolayısıyla daha sıkı göç politikası yalnızca siyasi veya sosyal bir konu değil, ABD ekonomisinin işgücü arzı ve büyüme kapasitesi açısından da izlenmesi gereken bir başlık.

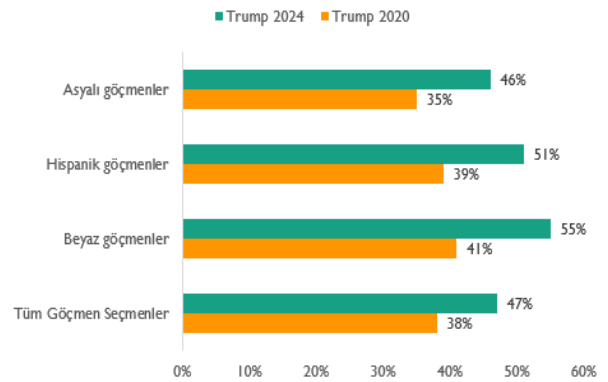
3 Kasım seçimleri sonrasında ise göç politikasında başkanlıktan ziyade Kongre'deki güç dağılımının değişebileceğini unutmamak gerekiyor. Trump'ın görev süresi devam edeceği için başkanlık yetkisine dayanarak yürütülen sınır denetimleri ve sınır dışı uygulamalarının önemli bölümü seçim sonucundan bağımsız olarak devam edebilir. Buna karşılık Kongre, bu politikalar için ayrılacak bütçeyi, ICE'in kaynaklarını ve yeni göç yasalarını doğrudan etkileyebilir. Cumhuriyetçilerin Kongre'deki güçlü konumunu koruması yönetimin mevcut politikalarını genişletmesini kolaylaştırabilir. Demokratların Temsilciler Meclisi veya Senato'nun kontrolünü ele geçirmesi halinde ise bütçe, yasama ve Kongre denetimi üzerinden yönetimin hareket alanı daha fazla sınırlandırılabilir. Bu nedenle seçim sonrasında yalnızca sınır geçişlerinin sayısını değil, Washington'daki yeni güç dengesinin göç politikasını ve bunun ABD işgücü piyasasına etkisini nasıl değiştireceğini de takip etmek gerekecek.

Grafik 10: Göçmen Vatandaşların Oy Eğilimi



Kaynak: Pew Research, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 11: Trump'ın Seçmen Gruplarındaki Oy Artışı



Kaynak: Pew Research, Kuveyt Türk Yatırım



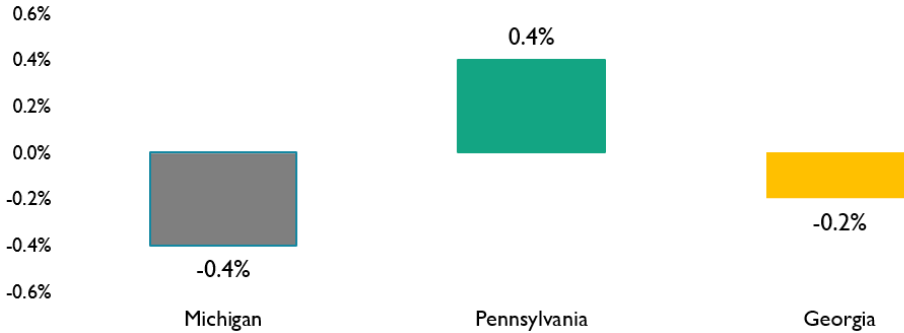
2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

Üç Kritik Eyalette Ekonominin Sandığa Yansıması...

3 Kasım ara seçimleri yaklaşırken Michigan, Pennsylvania ve Georgia, ABD ekonomisindeki gelişmelerin seçmen tarafından nasıl hissedildiğini görmek açısından dikkat çektiğini görüyoruz. Üç eyaletin ekonomik yapısı ve karşı karşıya olduğu sorunlar farklılık gösteriyor. Ağustos 2026'da imalat sanayii istihdamı yıllık bazda Michigan'da %0,4, Georgia'da %0,2 gerilerken Pennsylvania'da %0,4 arttı. Özellikle sanayinin önemli bir geçim kaynağı olduğu bölgelerde, üretimi ülkeye geri getirme ve istihdamı artırma vaatlerinin ne ölçüde karşılık bulduğu önem kazanıyor. Seçmen açısından ekonominin iyiye gidip gitmediğini belirleyen unsurlardan biri de yaşadığı bölgede iş olanaklarının artıp artmadığı. Michigan ve Georgia'daki Senato yarışları ile üç eyaletteki Temsilciler Meclisi seçimleri, bu yerel ekonomik gelişmelerin siyasi sonuçlarını izlemek açısından önemli olacak. Pennsylvania'da ise bu yıl Senato seçimi yapılmadığından eyaletin Kongre üzerindeki etkisini Temsilciler Meclisi yarışları üzerinden takip edeceğiz.

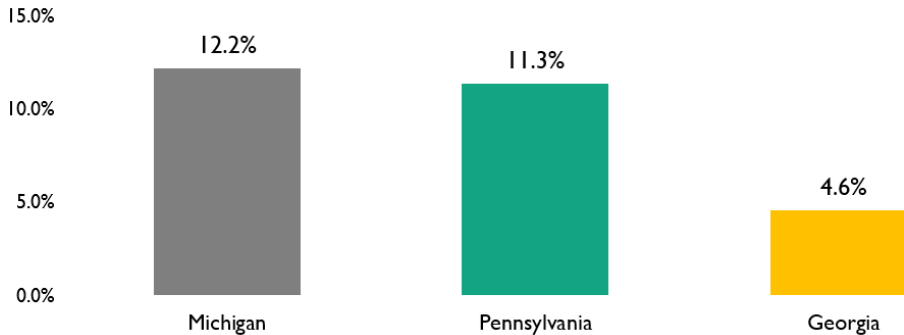
Hanehalkının günlük harcamalarına baktığımızda da eyaletler arasında farklılıklar öne çıkıyor. Temmuz 2026'da konutlarda elektrik fiyatları yıllık bazda Michigan'da %12,2, Pennsylvania'da %11,3 ve Georgia'da %4,6 yükseliş kaydetti. Barınma maliyetlerinde ise farklı bir tablo var. Census'un 2020–2024 dönemi tahminlerine göre Georgia ve Pennsylvania'da medyan yıllık hane geliri yaklaşık 77–78 bin dolar düzeyindeyken, aylık medyan brüt kira Georgia'da 1.393, Pennsylvania'da 1.209 dolar seviyesinde bulunuyor. Bu veriler güncel kira artışlarını göstermese de benzer gelire sahip hanelerin yaşadıkları eyalete göre farklı maliyetlerle karşılaştığını ortaya koyuyor. Bizce seçim öncesinde ekonomik büyüme ve istihdam verilerini değerlendirirken bu ayrımı göz önünde bulundurmak gerekiyor. Zira seçmenin ekonomiye ilişkin değerlendirmesinde maaşından kira, elektrik ve diğer zorunlu harcamalar çıktıktan sonra elinde ne kadar para kaldığı da önemli bir yer tutuyor. Bunun sandığa nasıl yansıtacağını ise seçmenin yaşadığı ekonomik koşullardan kimi sorumlu tuttuğu belirleyecek. Federal yönetimin politikaları, eyalet yönetimlerinin kararları ve mevcut temsilcilerin performansı bu noktada birlikte değerlendirileceği kanaatindeyiz.

Grafik 12: İmalat Sanayi İstihdamı Yıllık Değişim (Ağustos 2026/25)



Kaynak: BLS, Ağustos 2026 Öncü Tahminler, Kuveyt Türk Yatırım

Grafik 13: Konut Elektrığının Ortalama Birim Fiyatının Yıllık Değişimi



Kaynak: EIA, Kuveyt Türk Yatırım

2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

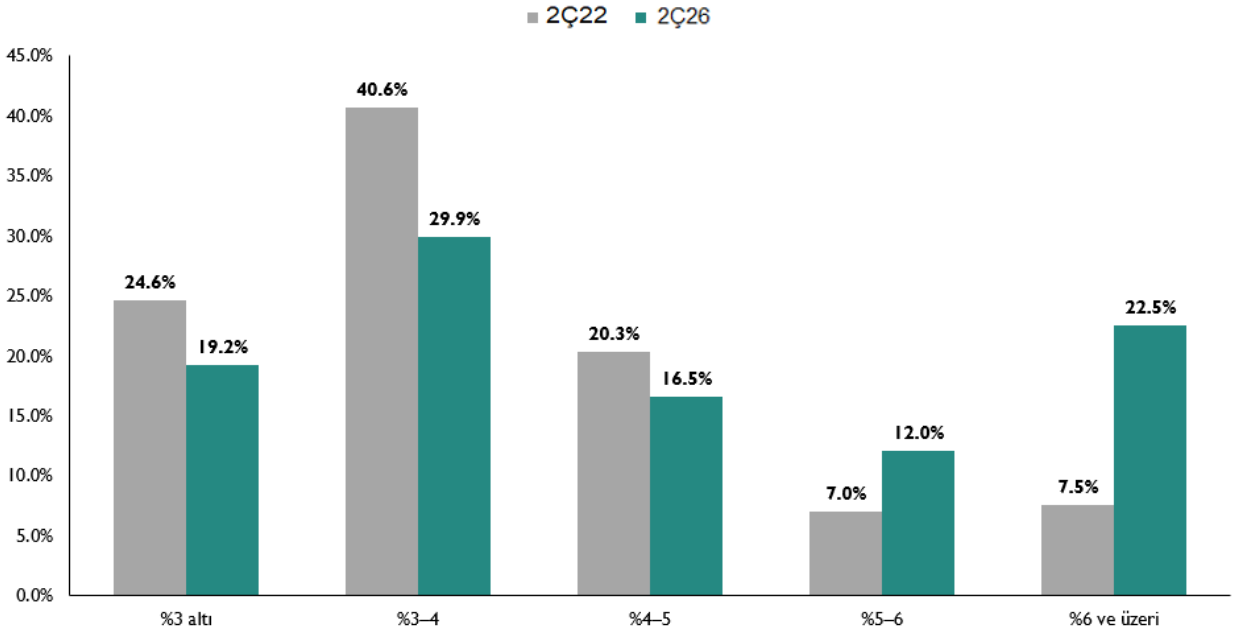
Konut piyasasında faiz kilidi seçmeni de ikiye ayırıyor...

ABD ara seçimlerine yaklaşırken konut piyasasındaki finansman koşulları, seçmenlerin ekonomik görünümü değerlendirmesinde önemli başlıklardan biri olmaya devam ediyor. Son anketlerde seçmenlerin %47'si yaşam maliyetini oy tercihlerinde belirleyici unsur olarak gösterirken, Amerikalıların %64'ü konut maliyetlerinden ciddi endişe duyduğunu belirtmek isteriz. Ekim başında 30 yıl vadeli sabit mortgage faizlerinin %7,3–7,5 bandına yükselmesi bu baskıyı artırdı. Mortgage başvuruları haftalık %4,2 gerilerken, konut satın alma amaçlı başvurular geçen yılın %15 altında kaldı. **Finansman maliyetlerindeki bu yükselişin, özellikle ilk kez konut alacak hanelerin ekonomik memnuniyetsizliğini artırabilecek unsurlardan biri olduğunu değerlendiriyoruz.**

Ancak yüksek faizlerin etkisi bütün hanelerde aynı ölçüde hissedilmiyor. Mevcut mortgage kredilerinin yaklaşık yarısı hala %4'ün altında faiz taşıyor. Bu avantajını kaybetmek istemeyen ev sahiplerinin taşınmayı ertelemesi piyasadaki hareketliliği sınırlarken, yeni alıcılar yüksek konut fiyatları ve pahalı finansman koşullarıyla karşılaşılıyor. Ağustosta ikinci el konutların medyan fiyatı yıllık %1,6 artışla 429.100 dolara ulaşırken, satışlar yıllıklandırılmış 3,98 milyon adede geriledi. Satılık konut stokunun 4,9 aylık arz seviyesine yükselmesi ise talepteki zayıflamanın alıcılara bir miktar pazarlık alanı açtığını gösteriyor. Dolayısıyla mevcut tabloyu yalnızca arz yetersizliğiyle değil, yüksek finansman maliyetlerinin hem alıcıları hem de satıcıları piyasadan uzaklaştırmasıyla açıklamak daha doğru olacaktır. Seçim açısından bu ayrışma, mevcut ev sahipleriyle konut piyasasına girmekte zorlanan seçmenlerin ekonomiyi farklı değerlendirebilmesine zemin hazırlıyor.

Seçim sonrasında ise konut piyasasının yönünü uzun vadeli tahvil getirileri ve arzı destekleyen politikaların uygulanma hızı belirleyecek. Temmuzda yasalaşan konut düzenlemesi inşaatın önündeki engelleri azaltmayı hedeflerken, bazı programların finansmanı seçim sonrası Kongre'nin bütçe kararlarına bağlı olacak. Mevcut koşullarda tahvil getirilerinde kalıcı bir gerileme yaşanmadıkça konut satışlarında güçlü bir toparlanma beklemiyoruz. Faizlerin düşmesi durumunda hem ertelenmiş talebin hem de ikinci el konut arzının yeniden hareketlenmesini bekleriz. Ancak talebin arzdan hızlı toparlanması fiyatlar üzerinde yeniden yukarı yönlü baskı oluşturabilir. Bu nedenle seçim sonrasında mortgage faizleri kadar satış hacmini, stok değişimini ve konut erişilebilirliğini de takip etmenin önemli olacağını düşünüyoruz.

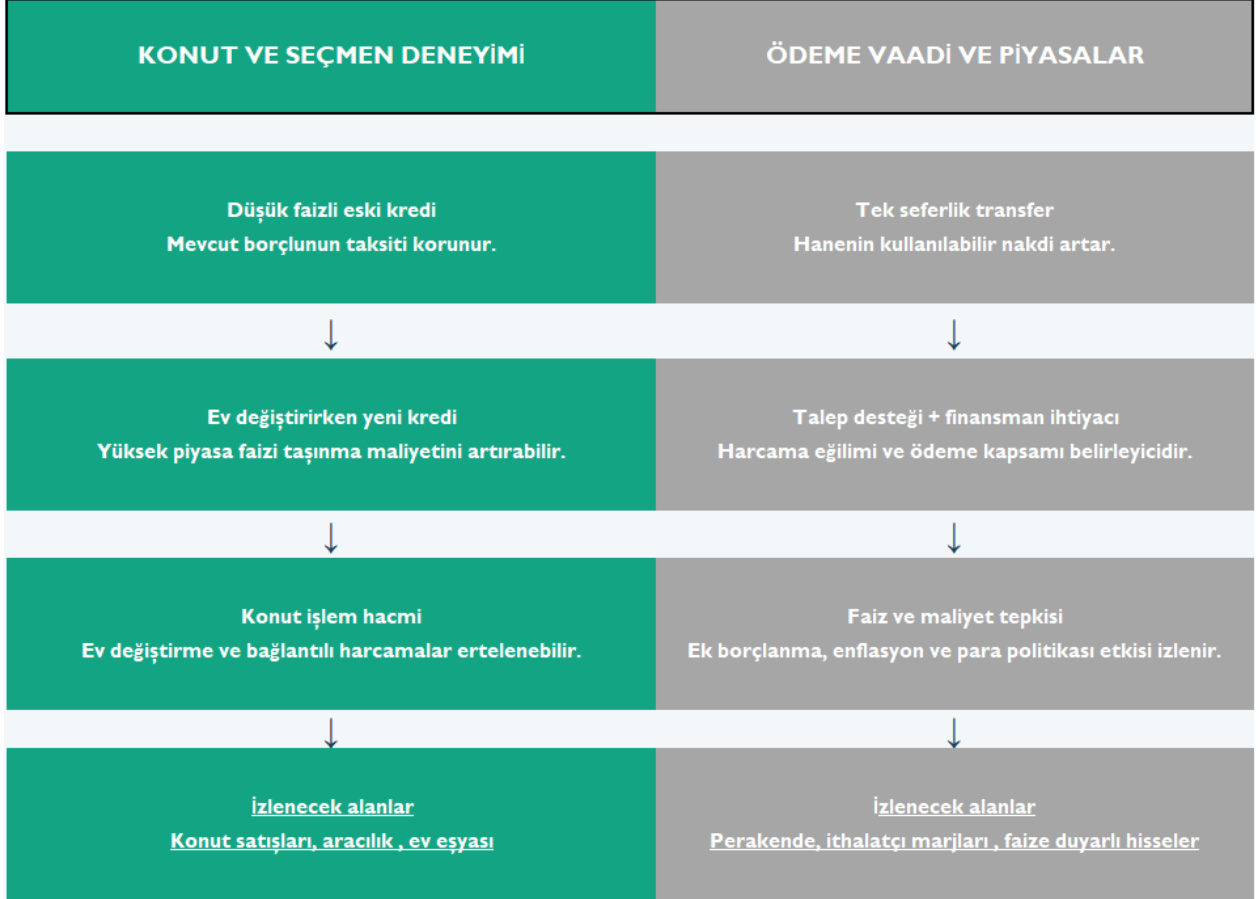
Grafik 14: Konut Piyasasının Faiz Kilidi



Kaynak: FHFA, National Mortgage Database, Kuveyt Türk Yatırım

2026 ABD Ara Seçimleri Öncesinde Ekonomi ve Politika Görünümü

Görsel 1: Seçim Ekonomisinin Aktarım Kanalları



Seçim sonuçlarını piyasaya taşıyan koşullar

Trump'ın "seçimi kaybetmesi" ifadesiyle, başkanlık döneminin sona ermesinden ziyade, **Cumhuriyetçilerin Kongrenin bir veya iki kanadındaki kontrolünü kaybetmesini** kastediyoruz. Yeni Kongre 3 Ocak 2027'de göreve başlayacağı için kasım–aralık döneminde mevcut Kongre yasama yetkisini korumaya devam edecek. Bu nedenle seçim yenilgisi, gündemdeki olası ödemeleri veya mali adımları hukuken kendiliğinden ortadan kaldırmıyor. Buna karşılık siyasi tablonun değişmesi, bu vaatlerin hayata geçirilme ihtimalini ve yönetimin Kongredeki hareket alanını doğrudan etkileyebilir. **Bu nedenle seçim gecesindeki ilk piyasa fiyatlaması ile bütçeye ve mevzuata yansıtacak sonuçları ayrı değerlendiriyoruz.**

Rapordaki ana senaryomuz, **Temsilciler Meclisinde Demokratların güç kazandığı ve yönetimin büyük mali paketler için Kongrede daha fazla uzlaşma aramak zorunda kaldığı bir oluşum.** Buradaki amaç seçim sonucunu tahmin etmekten ziyade, olası siyasi dengelerin piyasaya nasıl yansıtılabileceğini görmek. Senatoda kontrolün değişmesi için gereken net sandalye kazanımı ve yarışların eyalet bazında farklılaşması, iki kanadın sonucunu birlikte ele almayı zorlaştırıyor. Kuzey Carolina'da Cumhuriyetçi destek gruplarının ekim ayındaki reklam bütçelerini başka yarışlara kaydırması da ulusal anketlerin tek başına yeterli olmadığını gösteriyor. **Partilerin para ve organizasyon gücünü hangi sandalyelere yönlendirdiği, hangi yarışların kritik görüldüğüne ilişkin ek bir sinyal veriyor.**

Demokratların Temsilciler Meclisini alırken Cumhuriyetçilerin Senatoyu koruduğu bir tablo, mali genişlemenin daha sınırlı kalabileceği bir döneme işaret edebilir. Yeni teşvik paketlerinin kapsamının daralması veya daha uzun pazarlıklara bağlanması, ilave Hazine tahvili arzına yönelik beklentileri azaltarak uzun vadeli faizler üzerindeki baskıyı hafifletebilir. Öte yandan bütçe anlaşmazlıklarının uzaması, kamu hizmetlerinde kesinti riskini ve kamu sözleşmelerine ilişkin belirsizliği artırabilir. **Bu senaryonun hisse piyasası açısından olumlu çalışması, faiz tarafındaki rahatlamanın şirket karlarındaki olası yavaşlamadan daha güçlü olmasına bağlı olacaktır.** Dolayısıyla bölünmüş yönetimi tek başına pozitif bir piyasa sinyali olarak değerlendirmedığımızı belirtelim.

Demokratların iki kanatta da kontrol sağlaması halinde Kongrenin yönetim üzerindeki denetim gücü artabilir. Başkanın veto yetkisi devam edeceği için kapsamlı politika değişiklikleri yine uzlaşma gerektirecek. Buna karşılık sağlıkta geri ödeme ve sigorta düzenlemeleri, enerji teşvikleri ve teknoloji şirketlerine yönelik tüketici düzenlemeleri Kongre gündeminde daha fazla ağırlık kazanabilir. Burada piyasa etkisini belirleyecek unsur siyasi söylemin tonu kadar düzenlemelerin kapsamı, yürürlük tarihi ve şirketlerin mevcut sözleşme yapısı olacak. **Sertleşen siyasi söylemin şirket karlılığına aynı ölçüde yansıtacağını varsaymıyoruz.**

Cumhuriyetçilerin iki kanadı da koruması, yönetimin bütçe ve vergi politikalarında daha geniş bir hareket alanına sahip olmasını sağlayabilir. Bu senaryoda piyasanın odak noktası teşviklerin büyüklüğünün yanında finansman yapısı ve olacaktır. Vergi sonrası şirket kârlarını destekleyen yeni bir paket büyüme beklentilerini güçlendirebilirken, bütçe açığı ve tahvil arzındaki artış uzun vadeli faizleri yeniden yukarı taşıyabilir. Böyle bir tabloda bankalar ve bazı sanayi şirketleri politika desteğinden faydalanabilir; yüksek borçluluğa sahip veya değerlemesi uzun vadeli nakit akışlarına daha duyarlı şirketlerde ise baskı devam edebilir. **Bizim açımızdan belirleyici olan, mali paketin büyümeye olası katkısını yükselen sermaye maliyetini ne ölçüde dengeleyebileceği. Bu nedenle paketin manşetinden önce bütçe hesabına bakacağız.**

Cumhuriyetçi kayıp senaryosunda sektörler ve hisseler...

3 Kasım seçimleri öncesinde Temsilciler Meclisi'nde Demokratların çoğunluğu kazanması büyük ölçüde fiyatlanmış durumda. Tahmin piyasaları bu olasılığı %85–90 bandında gösterirken asıl belirsizlik Senato'da yoğunlaşıyor. Demokratların Senato'yu alma olasılığı kaynaklara göre %45–65 aralığında bulunuyor. Olası bir bölünmüş Kongre, doğrudan ödeme, ek savunma harcamaları yoluyla geçirilebilecek yeni düzenlemelerin önünü daraltabilir. Buna karşılık mevcut yasaların yönü başkanlık vetosu nedeniyle kısa vadede daha sınırlı etkilendir. Bu nedenle seçim sonrası piyasa tepkisinde belirleyici unsur, sonucun kendisinden çok beklenti ile gerçekleşme arasındaki fark olacak.

- **Özel cezaevi işletmecileri – GEO Group (GEO) ve CoreCivic (CXW):** CoreCivic'in federal müşterileri ikinci çeyrekte toplam gelirin yaklaşık %53'ünü oluştururken ICE tutuklu sayısındaki düşüş, liderlik değişiklikleri ve fon belirsizliğiyle ilişkilendirildi. GEO'nun geliri %15 artarak 732,1 milyon dolara yükselse de yeni skip-tracing sözleşmesi kapanma dönemindeki ödenek kesintisi nedeniyle katkı sağlamadı. OBBBA kapsamında ICE'ye ayrılan 75 milyar doların 45 milyarı tutuklama faaliyetlerine yönelik ve 2029'a kadar kullanılabilir. Bu nedenle Demokratların Kongre'de güç kazanmasının etkisi mevcut fonların iptalinden çok yıllık ödenek pazarlıkları, denetim ve kapanma riski üzerinden hissedilebilir. Seçim sonrasında FY27 ödeneklerini, ICE doluluğunu, sözleşme yenilemelerini ve GEO'nun ISAP V sürecini izleyeceğiz.
- **Konut tipi Güneş enerjisi – Enphase (ENPH):** Demokratların Kongrede güç kazanması, güneş enerjisine yönelik mevcut desteklerin korunacağı beklentisini güçlendirebilir. Ancak konut sahiplerine yönelik 25D vergi kredisinin 2025 sonunda sona ermiş olması nedeniyle desteğin yeniden sağlanması yeni mevzuat gerektirecek. Enphase açısından tüketici finansmanı ve kurulum talebinin yanında, ABD üretimine yönelik 45X kredileri ile kiralama ve üçüncü taraf mülkiyetine dayalı sistemlerin teşviklere uygunluğu da önem taşıyor. Bu nedenle siyasi beklentilerdeki değişimin satışlara ve karlılığa etkisini, finansman maliyetleri ve sipariş akışıyla birlikte değerlendireceğiz.
- **Güneş paneli üretimi – First Solar (FSLR):** First Solar'ın ikinci çeyrek net satışları yıllık bazda %4 azalarak 1,06 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken brüt kar marjı yaklaşık %57 oldu. Şirket, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korurken ABD'de yerli güneş paneli ve enerji bileşeni üretimini destekleyen, üretim miktarına bağlı 45X vergi kredisi kapsamında 2,1–2,19 milyar dolarlık katkı öngörüsünü sürdürdü. Mevcut düzenlemeye göre 2032 yılına kadar kademeli olarak devam edecek bu teşvikin olası bir bütçe uzlaşması sürecinde daraltılması, şirket açısından temel siyasi risklerden biri olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede Cumhuriyetçilerin Kongre'de güç kaybetmesi, mevcut teşviklerin korunma ihtimalini güçlendirebileceğinden First Solar açısından sınırlı olumlu değerlendirilebilir. Bununla birlikte FEOC kuralları, Section 232 kapsamındaki ticaret politikaları ve IEEPA kaynaklı olası geri ödemeler şirketin finansal görünümü üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Seçim sonrasında 45X teşviklerinin geleceği, yeni siparişler, olası iptaller ve ortalama satış fiyatlarındaki gelişmeler yakından takip edilecek.
- **Bankacılık – JPMorgan (JPM) ve Goldman Sachs (GS):** Bankacılıkta ana belirleyici seçimden çok Fed, FDIC ve OCC'nin sermaye kuralları. Basel III endgame yeniden önerisi Mart 2026'da yayımlandı ve nihai kuralın yılın son çeyreğinde açıklanması bekleniyor. Tartışmanın odağı düzenlemenin toplam sıklığından çok yükün bankalar arasında nasıl dağılacığı. JPMorgan için net faiz geliri, mevduat maliyetleri ve kredi kayıpları, Goldman Sachs için yatırım bankacılığı, birleşme ve satın alma faaliyetleri ile işlem gelirleri öne çıkıyor. Nihai Basel III düzenlemesi, G-SIB ek yükü ve geri alım kararları temel takip başlıkları olacak.
- **Hastane işletmecileri – HCA Healthcare (HCA):** Demokratların Kongrede güç kazanması, sağlık sigortası kapsamını daraltabilecek yeni adımların sınırlandırılacağı beklentisini destekleyebilir. Bu beklenti, sigortalı hasta oranına ve tahsilat kalitesine duyarlı HCA açısından olumlu fiyatlanabilir. Şirketin 2Ç26'da sağlık sigortası borsalarında kapsamını kaybeden hastalardan kaynaklanan sigortasız hasta artışı bildirmesi, bu konunun faaliyet sonuçlarına şimdiden yansındığını gösteriyor. Seçim sonrasında ACA kapsamındaki prim desteklerini, Medicaid ödemelerini ve sigortasız hasta oranını izleyeceğiz. Mevcut politikaların değiştirilmesi için gerekli yasal ve idari adımlar, olası iyileşmenin zamanlamasını belirleyecek.
- **İsteğe bağlı tüketim – Target (TGT):** Şirketin giyim, ev ürünleri ve diğer ertelenebilir harcamalara duyarlı ürün karması, hanehalkının harcanabilir gelirindeki değişimleri şirket açısından önemli hale getiriyor. Olası 5.000 dolarlık doğrudan ödeme, hayata geçirilmesi halinde bu kategorilerde ek talep oluşturabilir. Cumhuriyetçilerin Kongrede güç kaybetmesi ise söz konusu desteğin gerçekleşme ihtimalini azaltabilir. Bununla birlikte ödeme beklentisinin hisse fiyatına ne ölçüde yansındığı belirsizliğini koruyor. Bu nedenle değerlendirmemizi olası ek talep üzerinden kuruyor, karşılaştırılabilir satışları, müşteri trafiğini, ürün karmasını ve marjları takip ediyoruz.
- **Savunma – Lockheed Martin (LMT):** 2027 için öngörülen savunma harcamalarının 1,15 trilyon dolarlık kısmı ana bütçeden, 350 milyar dolarlık kısmı ise Kongre'den ayrıca geçirilmesi gereken ek bütçe paketinden geliyor. Bu nedenle seçim açısından asıl risk ana savunma bütçesinden çok bu ek 350 milyar dolarlık paketin geleceğinde yoğunlaşıyor. Talep edilen 85 F-35'in 53'ünün bu kaynağa bağlı olması Lockheed açısından konuyu önemli hale getiriyor. Seçim sonrasında ek savunma bütçesinin geçip geçmeyeceği, F-35 başta olmak üzere programlara ayrılan kaynaklar, teslimat takvimi ve maliyet aşırımları yakından izlenecek.



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
YÖNETMEN
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
YÖNETMEN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
YÖNETMEN
Perakende, Sanayi, Savunma

Furkan Ataş
UZMAN YARDIMCISI

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

Uğur Kara
UZMAN YARDIMCISI

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.