Dün Ne Oldu?

- ABD ara seçimlerinde Demokratlar üstünlük sağlarken, AP ve DDHQ projeksiyonlarına göre Senato'da çoğunluğu kazandı ve Temsilciler Meclisi'nde de kontrolü ele geçirmeleri bekleniyor. Demokratların başarısı, Trump'ın ekonomi, vergi ve ticaret politikalarını uygulamasını zorlaştırabilir. Seçimlerde hayat pahalılığı, İran savaşı ve göç politikaları öne çıkarken, sonuçların ardından küresel risk iştahı zayıfladı ve ABD tahvil getirileri geriledi.

- ABD ara seçimlerinde Demokratların Kongre'nin her iki kanadında çoğunluğu elde etmeye yaklaşması, Trump'ın ekonomi politikalarına yönelik belirsizliği artırarak küresel risk iştahını zayıflattı. S&P 500 vadelileri %1,3, Nasdaq 100 %2,3, MSCI Asya Pasifik %1,8 ve Bitcoin %2,5 geriledi. Dolar değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %4,90'a indi. Teknoloji şirketlerine yönelik düzenlemelerin sıkılaşması ve yapay zekâ yatırımlarının sınırlandırılması ihtimali piyasalardaki satış baskısını artırdı.

- ABD ara seçimlerinde Demokratların üstünlük sağlaması, Trump yönetiminin vergi ve harcama politikalarının sınırlandırılabileceği beklentisiyle ABD tahvillerini destekledi. 5 yıllık tahvil faizi 9 baz puan düşüşle %4,67'ye, 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %4,90'a gerilerken dolar endeksi %0,4 değer kaybetti. Yaklaşık 40 trilyon dolarlık kamu borcu nedeniyle mali disiplin beklentileri güçlenirken piyasalar ABD Hazinesi'nin açıklayacağı borçlanma planına odaklandı.

- ABD ara seçimlerinde Demokratların güç kazanmasıyla dolar ve tahvil faizlerinin gerilemesi altını destekledi. Ons altın %0,9 yükselişle 3.960 doların üzerine çıkarken, dolar endeksi %0,4 geriledi. Trump'ın mali genişleme politikalarının sınırlanabileceği beklentisi altına talebi artırırken, gümüş %0,8 düşüşle 49,42 dolara geriledi.

- Petrol fiyatları, ABD-İran barış görüşmelerinden gelen karışık sinyallerle iki günlük düşüşün ardından dalgalı seyretti. Brent petrol 104 dolar, WTI 97 dolar seviyesinde işlem görürken, Brent yılbaşından bu yana %70'in üzerinde yükseldi. Taraflar yeni barış önerilerini değerlendirirken Trump, İran'a yönelik acil bir saldırı planı olmadığını ancak gerektiğinde hazır olduklarını açıkladı. Hürmüz Boğazı'ndaki gerilim ve diplomatik belirsizlik petrol fiyatları üzerinde etkili olmaya devam ediyor.

- ABD Başkanı Donald Trump, İran'a yönelik acil bir saldırı planı olmadığını, ancak gerektiğinde askeri müdahaleye hazır olduklarını açıkladı. İran'la ilişkilerin iyi olduğunu belirten Trump, ara seçimlerin ardından enerji fiyatlarının hızla düşeceğini öne sürdü. Ayrıca Hürmüz Boğazı'ndan geçen petrol miktarının savaş öncesini aştığını ve İran limanlarına uygulanan ablukanın Tahran üzerinde ekonomik baskı oluşturduğunu savundu.

- Dünya Altın Konseyi'ne göre, 2026 üçüncü çeyrekte küresel altın talebi %1 düşüşle 1.369 tona gerilerken, merkez bankalarının alımları %42 artışla 321,2 tona yükseldi. En fazla alımı Çin (63 ton) ve Polonya (40 ton) gerçekleştirdi. Altın fiyatları ocak ayındaki 5.595 dolarlık zirvesinden %29 gerileyerek 3.900 dolar seviyesine inerken, altın ETF'lerine 211 ton giriş kaydedildi. Merkez bankalarının yıllık net alımları 675 tona ulaşırken, 2026 toplam alımlarının en az 848 ton olması bekleniyor.

<u>Sabah saatlerinde açıklanan THYAO 3Ç. Sonuçlarına bakacak olursak;</u>

- **THYAO:** 3Ç26'da satış gelirleri %40 artışla 396 milyar TL, FAVÖK %10,6 artışla 69,2 milyar TL, net kâr %9,7 artışla 61,5 milyar TL gerçekleşti. FAVÖK marjı 4,6 puan düşüşle %17,5'e gerilerken yolcu sayısı %5,2 artışla 73 milyona ulaştı. Net Borç/FAVÖK oranı 4,57x'e yükseldi. Satışlar beklentiye paralel gerçekleşirken FAVÖK %19,3 beklenti altında, net kâr ise %16,8 beklenti üzerinde açıklandı.
- **Değerlendirme:** Güçlü satış ve yolcu büyümesi olumlu olsa da maliyet baskısı, daralan kâr marjları ve artan borçluluk olumsuz. Net kârın beklentileri aşmasına rağmen operasyonel kârlılığın zayıf kalması bilanço görünümünü sınırlıyor.

- Tasfiye sürecindeki yatırım fonlarının portföylerinde bulunan BIST 30 hisselerinin tamamı borsa dışında satıldı. Satışlar, 3 Kasım kapanış fiyatları üzerinden 20 eşit paket halinde yatırım ve emeklilik fonlarına gerçekleştirildi. Takas işlemleri 4 Kasım'da yapılacak olup, satın alınan hisseler 3 ay boyunca borsada yeniden satılamayacak. İşlemlerin borsa dışında gerçekleştirilmesi, doğrudan satış baskısını sınırlaması açısından olumlu değerlendiriliyor.

- TCMB araştırmasına göre, tasfiye kapsamındaki fonlarda yaklaşık 3 bin reel sektör firmasının toplam 116 milyar TL yatırımı bulunuyor. Bunun 57 milyar TL'si para piyasası, 31 milyar TL'si hisse senedi, 28 milyar TL'si diğer serbest fonlarda yer alıyor. Bu firmaların reel sektör cirosundaki payı %0,9, yüksek riskli firmaların payı ise yalnızca %0,03 seviyesinde. Tasfiye sonrası firmaların krediye erişimi devam ederken TCMB, reel sektör üzerindeki sistemik riskin sınırlı olduğunu değerlendiriyor.

- GARAN: Garanti BBVA, 3 yıl süreli ve azami 11 milyar TL tutarında pay geri alım programı başlatma kararı aldı. Program kapsamında 85 milyon TL nominal değerli payın geri alınması hedefleniyor. İşlemler 4 Kasım 2026'da başlayacak.
- Değerlendirme: Geri alım kararı, hisse fiyatını destekleme ve yatırımcı güvenini artırma potansiyeli açısından olumlu değerlendiriliyor.

Teminat Tamamlama Miktar **157.154.147,21**

Pariteler

	Fiyat	Fark (%)
USDTRY	50,01	0,22
EURTRY	56,23	0,57
DVZSEPET	53,02	0,26
EURUSD	1,1236	0,42
USDJPY	157,97	-0,48

Emtialar

	Fiyat	Fark (%)
XAUUSD	3.999	1,91
XAGUSD	51,07	2,74
XAUXAG	78,33	-0,80
XAUTRYG	6.432	2,04
XAGTRYG	81,9	3,28
BRENT	107,2	-1,01
WTI	103,43	-0,76
XAUUSD/BREND	37,33	2,99
DXY	101,43	-0,44

Tahviller

	Fiyat	Fark (%)
TAHVIL	39,61	0,15
TAHVIL5Y	38,97	0,13
TAHVILUV	35,86	0,56
REPO	35,87	0,31
TR CDS 5Y	256,7	0,41
US02Y	4,59	-0,84
US10Y	4,93	-0,62
US30Y	5,31	-0,30
MOVE	99,98	-0,39

Endeksler

	Fiyat	Fark (%)
XU100	11.023	0,56
XU100/USD	220,39	-
XU030	13.754	0,42
XBANK	15.034	-1,27
XLBNK	13.643	-1,26
X10XB	16.711	0,81
XUSIN	13.220	1,17
YABTSORAN	38.74	0,15
KOSPI	5.654	0,17
DAX	25.999	0,33
NIKKEI25	61.952	-1,93
SPX	7.568	0,36
NASDAQ	28.045	-0,52
DJI	51.792	-0,38
VIX	20,82	-1,51

XU100 Yükselenler

	Fiyat	Değişim %
VESTL	12,27	9,95
ZOREN	1,22	9,91
RYSAS	27,84	9,26
KCAER	9,41	9,04
BTCIM	1,58	8,97

XU100 Düşenler

	Fiyat	Değişim %
AKFYE	2,76	-6,44
TKFEN	190,9	-4,26
DOAS	129,1	-3,87
YKBN	34,7	-2,64
BRSAN	650	-2,03

Bugün Ne Olacak?

Küresel tarafta;

- 00:45 – Yeni Zelanda: İstihdam Değişimi (Beklenti: -%0,1) ve İşsizlik Oranı (Beklenti: %5,7).
- 02:50 – Japonya: Parasal Taban (Yıllık).
- 03:30 – Avustralya: Hane Halkı Harcamaları (Beklenti: %0,6).
- 04:45 – Çin: RatingDog Hizmetler PMI (Beklenti: 50,8).
- 11:00–12:30 – Euro Bölgesi ve İngiltere: Hizmetler PMI verileri.
- 13:00 – Euro Bölgesi: TÜFE Yıllık Tahmini (Beklenti: %4,0) ve Temel TÜFE (Beklenti: %2,5).
- 16:15 – ABD: ADP Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Beklenti: 67 bin).
- 16:30 – ABD: Ticaret Dengesi (Beklenti: -107,9 milyar USD).
- 17:45 – ABD: Hizmetler PMI (Beklenti: 57,9).
- 18:00 – ABD: ISM Hizmetler PMI (Beklenti: 54,8).
- 18:30 – ABD: Ham Petrol Stokları (Beklenti: -1,7 milyon varil).

Günün Kritik Odak Noktası: ABD ADP istihdam verisi ve ISM Hizmetler PMI, Fed'in faiz politikasına yönelik beklentiler açısından günün en kritik verileri. Euro Bölgesi enflasyon tahminleri ECB beklentileri, petrol stokları ise Brent fiyatlaması üzerinde etkili olabilir.

İçeride;

- 14:30 – TCMB: Ekim Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi.
- 16:00 – TÜİK: Ekim Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE.
- 18:00 – TCMB: Ekim Aylık Fiyat Gelişmeleri Analizi.

Günün Kritik Odak Noktası: Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve TCMB'nin fiyat gelişmeleri analizi, enflasyonun ana eğilimi ve faiz indirimi beklentileri açısından önem taşıyor.

Fiyatlamalar

- Borsa İstanbul tarafında dün pozitif bir seyir söz konusu oldu. XU100 tarafı günü 11.023 puanla %0,56 pozitif tamamladı. Özellikle saatlik TL bazlı grafikte 10.700 üzerinde tutunması ve 12.300 bandını kırması sonucunda ikili dip formasyonu oluştu demek yanlış olmaz diye düşünüyorum. Fakat dolar bazında 225 üzerindeki kalıcılığı bu senaryoyu destekler. XBANK tarafında ise 14.600 üzeri kalmamız olumlu fakat 15.200 üzerine atmamız gerektiğini düşünüyorum. Momentum kazanmak için kırmamız gereken ilk seviye 15.4375-400 bandı diye düşünüyorum.
- XAUUSD tarafında dünkü raporda LTF killzone analizi an itibariyle hedefine geldi (detaylar dünkü raporda olduğu için tekrar aynı şeyleri yazmak istemiyorum) HTF tarafında ise 3.995 üzerine atmamız ve 4.000 üzerindeki haftalık kapanışlar bence önemli. Sonrasında 4.200 ve onun da kırılması ile elliot birinci dalgası başlıyor mu sorusunu sorabiliriz.
- Ons gümüş tarafında ise 52 üzeri kapanışların günlükte gelmesi gerektiğini düşünüyorum.
- Rasyolar arasında XBANK/XUSIN üzerine bu hafta durduk. Dün Pair getirisi olarak %3 getiri verdi. Fakat 1,10-1,09 kapanışları bence önemli ki şu anda 1,14 seviyesinde bulunuyor (Saatlik bazda market veya choch & bos kırılımları, fvg, ıfvg stratejileri Pair Trade imkanı verebilir özellikle zirvedeki olası MMXM yapı senaryosunda).
- US10Y tarafında ise 4,92 altı kapanışlar geldiği sürece 4,60 hedef olabilir.
- Brent petrol tarafında ise dün iyi bir Price Action & ICT örneği gördük. Saatlikte 23 Ekimden bu yana Power of three yapısı + yukarıdaki turtle soup+ sonrasında kaliteli oluşan swing failure pattern+ yapının po3 son ayağı olan distrbition senaryosuna evrilmesi (hatta 15 dakikalıkta distrubition yapısında açık bırakılan FVG içerisinde oluşan IFVG ve killzone liquidity vs) sonuç olarak yeterli elimizdeki 5, 6 hatta 7 short verisi sonrası brent tarafındaki geri çekilme sinyallerini gördük. Dün dediğim gibi haftalıkta 105 altı kapanışlarda swing kuralı geçerli olabilir bearish yapının sinyalleri fiyatta gelebilir. (Bu tür analizlere ileride detaylı yer vermeyi düşünüyorum).
- Son olarak US02Y, US10Y ve US30Y sırasıyla %4,60, %4,92 ve %5,31 seviyesinde yer alırken MOVE ve VIX ise sırasıyla 99,98 ve 20,82 seviyesinde işlem görüyor.

Herkese bol kazançlı iyi seanslar diliyorum.

Haberler

- ✓ **BIMAS:** Şirket, yazılım, yapay zekâ, büyük veri, bulut bilişim, siber güvenlik, finansal teknoloji, dijital bankacılık ve ödeme hizmetleri alanlarında faaliyet göstermek üzere **250 bin TL sermayeli Dost Finansal Teknolojiler A.Ş.'yi** kurdu. Şirketin kuruluşu 3 Kasım 2026'da tescil edildi.
- ✓ **Değerlendirme:** Teknoloji ve finansal hizmetlere yönelik çeşitlenme, uzun vadeli büyüme ve operasyonel verimlilik açısından olumlu. Ancak düşük kuruluş sermayesi nedeniyle kısa vadede finansallara etkisinin sınırlı kalması bekleniyor.
- ✓ **CMENT:** Bağlı ortaklığı Recydia, Elazığ'da mevcut fabrikanın yerine **yeni nesil, çevre dostu çimento üretim tesisi** kurmayı planlıyor. Yatırım için kamu kurumlarıyla görüşmeler sürerken mevcut fabrika faaliyetlerine devam edecek. Yeni tesisin devreye alınmasıyla eski fabrikanın kapatılması öngörülüyor.
- ✓ **Değerlendirme:** Modernizasyon ve enerji verimliliği açısından uzun vadede olumlu. Ancak yatırım tutarı ve takviminin belirsizliği ile olası finansman ihtiyacı kısa vadede risk oluşturuyor.
- ✓ **CWENE:** Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. emeklilik fonları, 30 Ekim 2026'da **13,72 TL fiyattan 1 milyon adet payı, toplam 13,72 milyon TL bedelle** satın aldı. Fonların şirketteki payı **%2,92'den %3,01'e** yükseldi.
- ✓ **Değerlendirme:** Kurumsal fonların pay artırımı, hisseye yönelik yatırımcı ilgisi ve talep açısından olumlu. Ancak şirketin finansallarına doğrudan etkisi bulunmuyor.
- ✓ **GARAN:** Banka, 4 Kasım 2026 itibarıyla **11 milyar TL bütçeli, 85 milyon TL nominal değerli payı** kapsayan 3 yıllık geri alım programı başlattı. Geri alınan payların program sonunda itfası önerilecek.
- ✓ **Değerlendirme:** Geri alım programı, hisse fiyatını destekleme ve yatırımcı güvenini artırma açısından olumlu. Olası pay itfası da hisse başına finansal göstergeleri destekleyebilir. Ancak etkinin büyüklüğü gerçekleşecek geri alımlara bağlı.
- ✓ **GLCVY:** Şirket, DenizBank'ın 3 Kasım 2026 tarihli ihalesinde **513,2 milyon TL anapara büyüklüğündeki 2 tahsili gecikmiş alacak portföyünü** en yüksek teklifi vererek kazandı. Devir işlemleri banka yönetim kurulu onayına bağlı.
- ✓ **Değerlendirme:** Alacak portföyünün büyümesi, gelecekteki tahsilat gelirleri açısından olumlu. Ancak kârlılığa etkisi satın alma bedeli ve tahsilat performansına bağlı.
- ✓ **TCELL:** Şirketin %100 bağlı ortaklığı Turkcell Teknoloji'nin sermayesi **13,996 milyar TL artırılarak 14 milyar TL'ye** yükseltildi. Sermaye artırımının tamamı nakden karşılandı.
- ✓ **Değerlendirme:** Teknoloji ve Ar-Ge faaliyetlerinin finansal açıdan desteklenmesi uzun vadede olumlu. Ancak kısa vadeli kârlılık etkisi sınırlı olabilir.
- ✓ **THYAO:** 3Ç26'da satış gelirleri %40 artışla **396 milyar TL**, FAVÖK %10,6 artışla **69,2 milyar TL**, net kâr %9,7 artışla **61,5 milyar TL** gerçekleşti. FAVÖK marjı 4,6 puan düşüşle %17,5'e gerilerken yolcu sayısı %5,2 artışla 73 milyona ulaştı. Net Borç/FAVÖK oranı 4,57x'e yükseldi. Satışlar beklentiye paralel gerçekleşirken FAVÖK **%19,3 beklenti altında**, net kâr ise **%16,8 beklenti üzerinde** açıklandı.
- ✓ **Değerlendirme:** Güçlü satış ve yolcu büyümesi olumlu olsa da maliyet baskısı, daralan kâr marjları ve artan borçluluk olumsuz. Net kârın beklentileri aşmasına rağmen operasyonel kârlılığın zayıf kalması bilanço görünümünü sınırlıyor.
- ✓ **TTKOM:** Şirket, 3 Kasım 2026'da **2029 vadeli, 10 milyon USD nominal değerli Eurobond'unu** geri satın aldı. Kupon tahakkuku dahil toplam ödeme **10,37 milyon USD** olarak gerçekleşti.
- ✓ **Değerlendirme:** Borç yükünün ve gelecekteki faiz giderlerinin azaltılması açısından olumlu. Ancak geri alımın nominal değerin üzerinde gerçekleşmesi ve nakit çıkışı nedeniyle kısa vadeli finansal etkisi sınırlı.

Çekince

Bu raporda yer alan içerik, bilgi, fiyat verileri ve grafikler ile yorumlar, yatırım kararına temel teşkil edecek şekilde, doğruluk ve geçerlilik açısından herhangi bir garanti verilmeden, iyi niyetle ve yalnızca bilgi edinme amacıyla mevcut kaynaklardan derlenmiştir. Müşterilerin burada yer alan bilgileri, herhangi bir ticari faaliyete girişmeden önce birçok girdi ve değerlendirmeden yalnızca biri olarak kullanmaları tavsiye edilir.

Bu raporda yer alan yorum ve tavsiyeler özel yatırım tavsiyesi, danışmanlık hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kuruluşların SPK mevzuatı gereği bu hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarla iletişime geçmeleri gerekmektedir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlardan, portföy yönetim şirketlerinden, mevduat dışı bankalardan yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde alınabilmektedir.

Genel bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu rapor, kişiselleştirilmiş yorum ve tavsiyeler içermediğinden müşterinin mali durumu, risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Herhangi bir menkul kıymetin veya diğer yatırımların satın alınması veya satılması için bir izahname, teklif belgesi veya talep teşkil etmez.

Bu raporda yer alabilecek yüksek riskli yatırım ürünleri kaldıraç, piyasa, politik, ekonomik ve kur risklerinden dolayı ana para kaybına neden olabilir. Bu nedenle yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermeniz beklentilerinizi karşılayan sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca bu raporda bahsedilen ürünler belirli yargı bölgelerinde satışa sunulmayabilir.

A1 Capital Portföy, geniş bir faaliyet yelpazesine sahip bir finans grubunun bağlı kuruluşu olarak, yürürlükteki yasal hükümler ve iç yönergeler çerçevesinde çözümlenen çıkar çatışmalarıyla karşı karşıya kalabilir. A1 Capital Portföy veya Güler Holding'in diğer iştirakleri, gerek kendi hesabına gerekse müşterileri hesabına bu belgede belirtilen görüşlere aykırı işlemlerde bulunabilir.

A1 Capital Portföy, ekteki bilgi ve tavsiyeleri, önceden herhangi bir ihtara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın, her zaman değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. A1 Capital Portföy'ün bu raporda yer alan kapsamlı bilgi, yorum ve tavsiyelere ilişkin herhangi bir taahhüdü bulunmamaktadır.

A1 Capital Portföy ve çalışanları, bilgi, görüş ve yorumlara dayanılarak alınan karar ve işlemler nedeniyle ilişkili kişilerin veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği maddi ve manevi zararlardan, kar mahrumiyetinden, doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan sorumlu değildir.

Bu rapor yalnızca hedeflenen alıcıların kullanımına yönelik olup, içeriği A1 Capital Portföy'ün önceden yazılı izni olmadan tamamen veya kısmen çoğaltılamaz, çoğaltılamaz, kopyalanamaz veya başka kişilere teslim edilemez veya iletilemez. A1 Capital Portföy, bu raporun kötüye kullanılması veya izinsiz dağıtılması konusunda hiçbir sorumluluk kabul etmez. Alıcı, bu raporu kabul ederek burada belirtilen şartlara ve sınırlamalara uymayı kabul eder.