

Seçim Sandığından Wall Street'e: Kongre'de Dengeler Değişiyor mu?

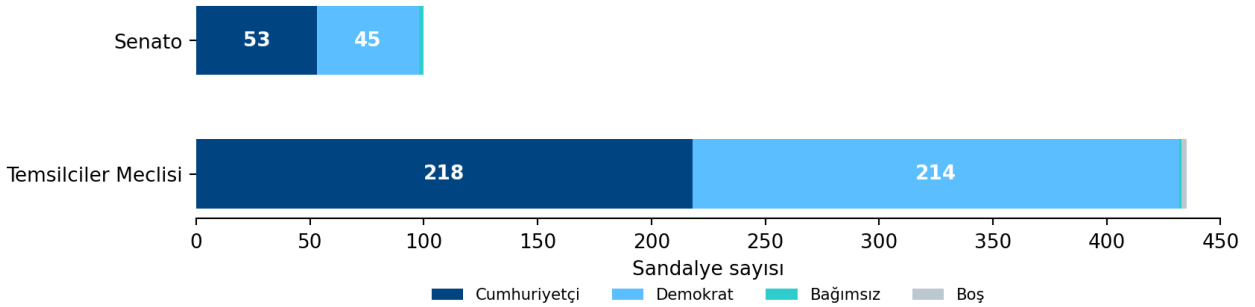
ABD ara seçimleri (3 Kasım 2026), başkanlık makamını değiştirmeyecek; ancak Kongre'deki güç dağılımını yeniden belirleyecek. Yatırımcılar açısından temel soru ise hangi partinin kazanacağından çok, yeni çoğunluğun bütçe, vergi, düzenleme ve denetim gündemini nasıl etkileyeceği olacak.

Seçmenler ne için oy kullanıyor?

ABD Kongresi, yasama yetkisini paylaşan iki kanattan oluşuyor: Temsilciler Meclisi ve Senato. Temsilciler Meclisi, eyaletlerin nüfuslarına göre dağıtılan 435 sandalyeden oluşurken üyeleri iki yılda bir seçiliyor. Senato ise her eyaletin eşit şekilde iki senatörle temsil edildiği toplam 100 sandalyeye sahip. Senatörlerin görev süresi altı yıl olup her iki yılda bir sandalyelerin yaklaşık üçte biri yenilenmiyor. Her iki kanat da yasama sürecinde önemli rol oynarken, Temsilciler Meclisi bütçe ve vergi gelirlerine ilişkin yasa tekliflerinin başlatılmasında, Senato ise üst düzey kamu görevlilerinin atanmasının onaylanması ve uluslararası anlaşmaların değerlendirilmesinde özel yetkilere sahip. Bu nedenle ara seçimlerde iki kanattaki çoğunluğun nasıl şekilleneceği, Trump yönetiminin yasama faaliyetlerini ve siyasi hareket alanını doğrudan etkileyebilecek önemli bir unsur olarak öne çıkıyor.

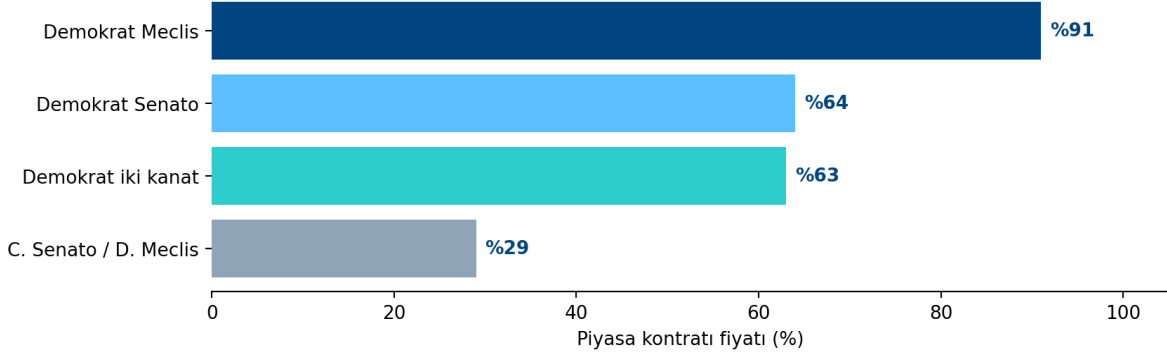
Ara seçimler, Kongre'deki sandalye dağılımının ötesinde, başkanlık yönetimi ile yasama organı arasındaki ilişkiyi de yeniden şekillendirebilir. Özellikle Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğun el değiştirmesi, komitelerin denetim ve soruşturma gündemini etkileyebilir. Bu çerçevede gündeme gelebilecek başlıklardan biri, ABD Anayasası'nda düzenlenen azil (impeachment) mekanizmasıdır. Azil, ABD başkanı hakkında Temsilciler Meclisi'nin suçlama yöneltmesi anlamına gelir; tek başına görevden alınma sonucunu doğurmaz. Görevden alma için Senato'da yapılacak yargılamada üçte iki çoğunluk gerekir. Dolayısıyla olası bir çoğunluk değişimi azil tartışmalarının siyasi ağırlığını artırabilse de sürecin sonucu ayrıca değerlendirilmelidir.

Mevcut Kongre Dengesi



Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, ABD Kongresi

Bu dar çoğunluk tablosu, özellikle komite kontrolü, atama süreçleri ve yasa müzakerelerinde önem taşıyor. Ancak seçim gecesindeki sandalye sayıları tek başına piyasa tepkisini açıklamayacak: yatırımcıların önceden fiyatladığı beklentiler ile gerçekleşen sonuç arasındaki fark daha belirleyici olabilir. Seçim sonuçlarını değerlendirirken iki soruyu ayırmak gerekiyor: Kongre'de hangi parti çoğunluğu elde ediyor ve bu çoğunluk hangi politika değişikliklerini gerçekten yasalaştırabiliyor?

Tahmin piyasaları ne söylüyor?

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Polymarket, Bloomberg *15 Ekim 2026 tarihi itibarıyla

Tahmin piyasalarının önde gelen platformlarından Polymarket'te, Demokratların Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu elde etme olasılığı %91, Senato'da çoğunluğu elde etme olasılığı ise %64 olarak fiyatlanıyor. Kongre'nin her iki kanadının da Demokratların kontrolüne geçme olasılığı %63 düzeyindeyken, Senato'nun Cumhuriyetçilerde, Temsilciler Meclisi'nin ise Demokratlarda kalacağı senaryonun olasılığı %29 olarak fiyatlanıyor. Söz konusu oranlar anket sonuçlarını değil, piyasada işlem gören sözleşmelerin güncel fiyatlamalarını yansıtıyor.

Trump'ın petrol söylemi nasıl okunmalı?**Aktif Vade (Aralık 2026) Brent Vadeli Kontratı Fiyat Grafiği**

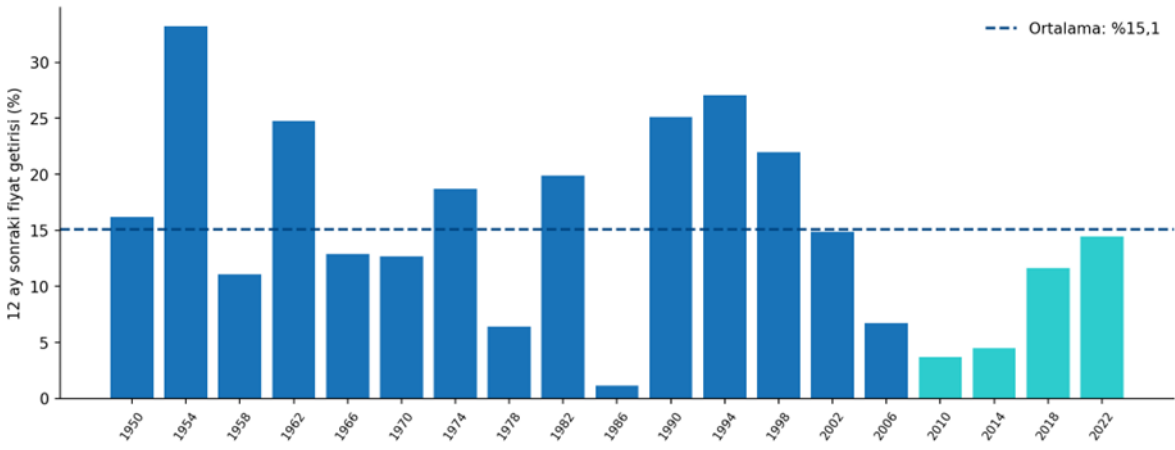
Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Bloomberg

Aralık 2026 vadeli Brent kontratının 2 Mart–15 Ekim 2026 dönemindeki 163 günlük verisi incelendiğinde, 34 seansta gün içi fiyat aralığının %5'i aştığı görülüyor. Grafikte mavi çizgi kapanış fiyatlarını, turkuaz bant gün içi en düşük ve en yüksek seviyeleri, kırmızı noktalar ise yüksek oynaklık yaşanan seansları gösteriyor. Söz konusu hareketlerin arkasındaki haber akışı farklı dinamiklere işaret ediyor. 8 Nisan'da ABD ile İran arasında iki haftalık ateşkes açıklanması, Hürmüz Boğazı üzerinden sevkiyatın yeniden başlayabileceği beklentisini güçlendirirken, 10 Eylül'de yoğunlaşan tanker saldırıları arz kesintilerine ilişkin endişeleri artırdı. Bu tarihlerde gün içi fiyat aralığı sırasıyla %7,0 ve %8,8 olarak gerçekleşti. Söz konusu oranlar günlük kapanış getirilerini değil, aynı seanstaki en yüksek ve en düşük fiyatlar arasındaki farkı yansıtıyor.

Eşik aşımı neden önem taşıyor?

Trump, 9 Eylül'de İran ile olan çatışmanın 3 Kasım seçimlerinden hemen sonra sona erebileceğini ve petrol fiyatlarının düşeceğini öne sürdü. Ancak ertesi günkü %8,8'lik fiyat aralığı, seçim sonrasına ilişkin siyasi beklentiler ile tanker saldırılarının yarattığı anlık arz riskinin aynı anda fiyatlandığını gösteriyor. 8 Ekim'de Trump'ın seçim öncesinde İran'a yeni saldırı yapılmayacağını açıklaması fiyat artışını gün içinde sınırladı; buna karşın tanker saldırıları ve azalan Hürmüz geçişleri nedeniyle Brent göstergesi günü yükselişle tamamladı.

Dolayısıyla seçim tarihi, petrol fiyatı için otomatik bir dönüm noktası olarak görülmemeli. Trump'ın öngörüsünün gerçekleşmesi; kalıcı ateşkes, Hürmüz'de güvenli geçiş, sigorta/navlun maliyetlerinin normalleşmesi ve fiziksel arzın toparlanmasına bağlı.

Ara seçimlerden sonra S&P 500 endeksi**1950–2022 ara seçimleri | Seçimden sonraki 12 aylık fiyat getirisi**

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Bloomberg

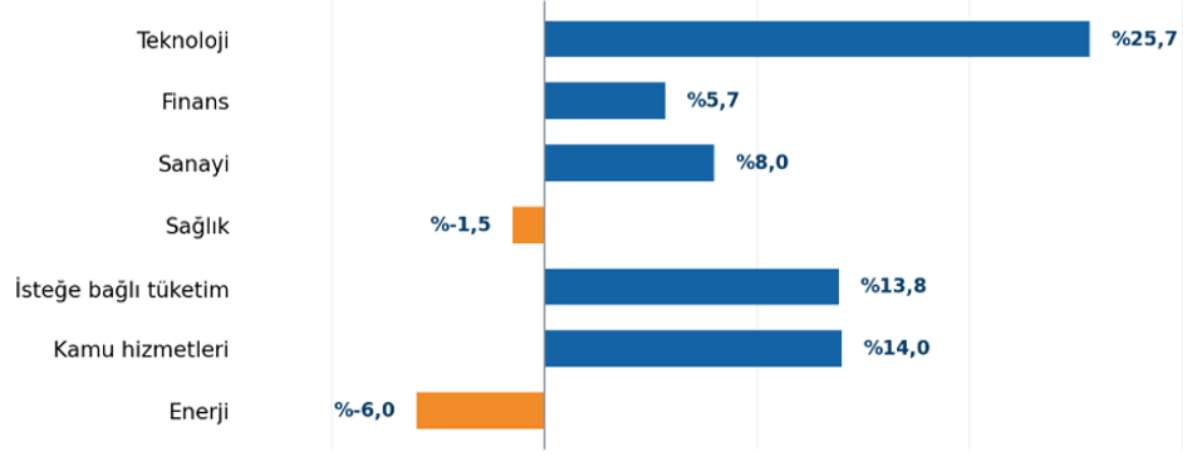
Ne görüyoruz? İncelenen 1950–2022 ara seçimleri sonrasında S&P 500 fiyat endeksinin takip eden 12 aylık performansı tarihsel olarak olumlu gerçekleşiyor. Örneklem ortalaması yaklaşık %15,1, medyanı %14,5 olarak aktarılıyor. Bu gözlem 2026 için bir getiri tahmini değil.

Grafik temettü dahil toplam getiriyi değil, fiyat endeksi performansını gösteriyor. Seçim sonrası sonuçları yalnızca Kongre kompozisyonuna bağlamak doğru olmaz: Fed politikası, ekonomik büyüme, petrol fiyatları ve şirket kârları da aynı dönemde değişmiştir. Yatırımcı açısından seçim sonrası fiyatlamasının sürdürülebilirliğini anlamak için şirket kâr tahminleri, ABD tahvil faizleri ve küresel risk iştahını birlikte izlemek gerekir.

Kongre dengesi ve sektör dinamikleri

Ara seçimlerin hisse piyasasına etkisi tek bir endeks yönü üzerinden değil, yasama gücünün şirket gelirleri, maliyetleri ve değerlemeleri üzerindeki etkileri üzerinden okunmalı. Temsilciler Meclisi çoğunluğunun değişmesi denetim ve gündem belirleme gücünü etkiler; ancak vergi veya harcama yasalarının değişmesi için Senato ve başkanlık makamının da rolü vardır. Bu nedenle aşağıdaki değerlendirmeler kesin sektör getirisi tahminleri değil, koşullu politika kanallarıdır.

Güncel karşılaştırma: 2024 başkanlık ve Kongre seçimlerinin ardından her iki kanatta Cumhuriyetçi çoğunluk oluştu. Aşağıdaki grafik, bu seçimleri izleyen 12 aylık dönemde (Kasım 2024–Kasım 2025) sektör fiyat endekslerinin performansını gösteriyor.

2024 Seçimleri sonrası 12 aylık sektör getirileri

Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Bloomberg

Not: Bloomberg sektör endekslerinde kapanış seviyeleri kullanılarak 12 aylık fiyat getirisi hesaplanmıştır; temettüler dahil değildir.

Finans: Düzenleme kadar getiri eğrisi de belirleyici

Cumhuriyetçi çoğunluğun devamı, bankaların sermaye yükümlülükleri ve birleşme-devralma denetimlerinde mevcut yaklaşımın sürekliliği açısından izlenebilir. Demokratların Meclis kontrolünü kazanması, komite soruşturmaları ve tüketici finansmanı gözetimini gündeme taşıyabilir. Ancak bankaların net faiz marjı için kısa ve uzun vadeli faizler arasındaki fark; kredi kalitesi için de büyüme görünümü siyasi haberlerden daha doğrudan belirleyici. Uzun faizlerin yükselmesi tek başına bankalar için olumlu değil: fonlama maliyetleri ve tahvil portföyü değer kayıpları da dikkate alınmalı.

Enerji: Üretim politikası ile petrol fiyatı aynı şey değil

Cumhuriyetçi politikalar geleneksel üretim izinleri, boru hatları ve fosil yakıt yatırımları üzerinde etkili olabilirken Demokratların Kongre denetiminde güçlenmesi çevresel incelemeleri ve temiz enerji teşviklerini daha görünür kılabilir. Bununla birlikte üretim şirketleri, rafineriler ve havayolları petrol fiyatındaki aynı harekete farklı tepki verir. İran kaynaklı arz kesintileri ve Hürmüz sevkiyatı, kısa vadede seçim kaynaklı düzenleme tartışmalarının önüne geçebilir.

Teknoloji, sağlık ve savunmada ayrıışan kanallar

Teknolojide rekabet soruşturmaları, veri ve yapay zekâ düzenlemeleri iki partinin farklı gerekçelerle ele alabildiği konulardır; büyük teknoloji şirketlerinde reel tahvil faizleri ve kâr büyümesi de kritik kalır. Sağlıkta ilaç fiyatlandırması ve kamu geri ödeme kuralları, sigortacılar ile ilaç üreticilerini farklı etkileyebilir. Savunmada ise Kongre bütçe tahsisleri ve jeopolitik sipariş görünümü öne çıkar. Sanayide tarifeler, tedarik zinciri maliyetleri ve altyapı harcamaları birlikte değerlendirilmeli.

Dolar Endeksi (DXY) ve ABD tahvilleri: Hareketin nedeni önemli

Seçim sonuçlarının dolar ve tahvillere etkisi, Kongre'deki parti dağılımından çok bütçe açığı, vergi-harcama politikaları ve Fed beklentilerinin nasıl değiştiğine bağlı olacak. DXY, doların belli başlı gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini; 2 yıllık ABD tahvil getirisi kısa vadeli politika faizi beklentilerini, 10 yıllık getiri ise büyüme, enflasyon ve uzun vadeli risk primini birlikte yansıtır.

Tahvil getirileri: Enflasyon beklentisi mi, büyüme endişesi mi?

Seçim sonrasında maliye politikası ve kamu borçlanma gereğinin seyri, ABD tahvil piyasasında belirleyici olmaya devam edecek. Bütçe açıklarının ve uzun vadeli Hazine tahvili arzının yüksek kalması, yatırımcıların talep ettiği vade primini artırarak 10 yıllık getirilerde daha yüksek bir dengeye zemin hazırlayabilir. Bunun yanında yapay zekâ veri merkezleri, enerji altyapısı ve yarı iletken yatırımlarını finanse etmek için şirketlerin tahvil ihraçlarını artırması, özellikle kredi piyasasında arz ve risk

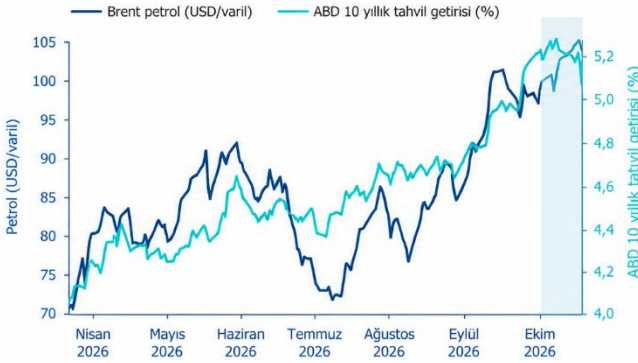
primi kanalıyla finansman maliyetlerini etkileyebilir. Şirket tahvili ihracı ile Hazine tahvili arzının etkileri aynı değildir; iki piyasa arasındaki bağlantı getiri farkları ve yatırımcıların portföy tercihleri üzerinden kurulmaktadır.

İran, petrol ve Fed arasındaki bağlantı

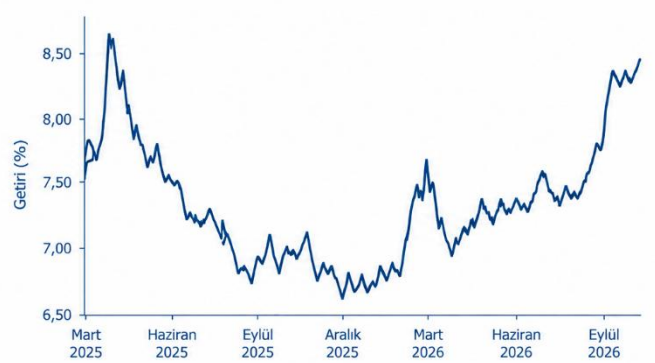
Körfez bölgesindeki gelişmeler kaynaklı petrol yükselişi enflasyon beklentilerini besleyerek Fed'in politika faizine ilişkin piyasa fiyatlamasını etkileyebilir. Buna karşılık enerji şokunun büyümeyi zayıflatması veya hisse piyasalarında yapay zekâ yatırımlarının getirisine yönelik kaygıların artması, yatırımcıları daha güvenli ve likit varlıklara yönleltebilir. Bu durumda ABD Hazine tahvillerine talep artışı, uzun vadeli arz baskısına rağmen getirileri geçici olarak aşağı çekebilir. Trump'ın seçim sonrası petrolün düşeceği söylemi de ancak fiili arz ve sevkiyat koşullarındaki iyileşmeyle desteklendiği ölçüde enflasyon kanalını değiştirebilir.

Tahvil piyasaları ne anlatıyor?

Petrol fiyatları ile ABD 10 yıllık tahvil getirileri son dönemde ayrışıyor



ABD'de yüksek riskli şirket tahvili getirileri (junk bond) 18 ayın zirvesinde



Kaynak: Garanti BBVA Yatırım, Bloomberg

Soldaki panelde petrol ve ABD 10 yıllık Hazine getirileri uzun bir bölümde birlikte yükselirken son günlerde ayrışıyor. Bu görünüm, enflasyon ve tahvil arzı endişelerinin yanına büyüme riski ile güvenli liman talebinin eklenmiş olabileceği bir fiyatlamayla uyumlu. İkinci panelde yüksek getirili (junk bond) şirket tahvili getirilerinin yükselmesi ise riskli borçlanma maliyetlerinin arttığını gösteriyor. Ancak toplam şirket tahvili getirisi, risksiz Hazine faizi ile kredi risk priminin birleşimidir; yalnızca bu grafikten kredi risk priminin ne kadar genişlediği hesaplanamaz.

DXY: Faiz farkı ve güvenli liman talebi

DXY açısından da iki karşıt kanal söz konusu. ABD'nin diğer gelişmiş ekonomilere göre yüksek faiz sunması doları destekleyebilirken, küresel riskten kaçış sırasında doların likidite ve güvenli liman özelliği ayrıca öne çıkabilir. Öte yandan, büyüme endişeleri nedeniyle Fed'den daha hızlı faiz indirimi beklenmesi faiz farkını daraltarak doları baskılayabilir. Bu nedenle DXY ile 10 yıllık tahvil getirisinin aynı anda düşmesi veya tahvil getirisi düşerken doların güçlenmesi, farklı piyasa dinamiklerine işaret edebilir.

Takip edilecek göstergeler

Seçim sonrasında 10 yıllık nominal ve reel Hazine getirileri, vade primi tahminleri, DXY, Brent ve ABD yüksek getirili şirket tahvillerinin Hazine'ye göre kredi farkı birlikte izlenmeli. Kamu borçlanması ve yapay zekâ yatırımlarına yönelik özel sektör finansman ihtiyacı orta vadede getiriler üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilirken, hisse senetlerinde sert riskten kaçış Hazine tahvillerine talebi artırarak bu eğilimi kısa süreliğine tersine çevirebilir.

RİSK UYARILARI:

- Bu raporda bir değerlendirme çalışması yapılmamaktadır.
- Bu rapor güncellenmemektedir, belirli bir periyoda bağlanmamıştır.
- Bu rapordaki çalışmalar genel tavsiye niteliğinde olup kişiye özel değildir.
- Bu raporda AL/SAT/TUT tavsiyesi verilmemektedir.

Grafik, veri, ilgili haber ve gelişmeler Bloomberg'ten sağlanmaktadır.

YASAL UYARI: 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. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. iş burada yer alan bilgilerin, doğruluğundan, yeterliliğinden veya tamlığından ve bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.