Piyasa Profesyonelleri: Döviz Alarmı, Tercih 19 Ayın Zirvesinde

Spinn Danışmanlık tarafından düzenlenen ve Ekim ayında 133 kişinin katıldığı, Piyasa Profesyonelleri Anketi'nin (PPA) sonuçlarına göre piyasa profesyonelleri, TCMB'nin 22 Ekim'de politika faizini %37'den %36'ya indirmesinin ardından portföylerinde döviz ve döviz mevduatının ağırlığını artırırken kısa ve uzun vadeli borçlanma araçları ile altının ağırlığını düşürdü.

Ekim ayında öne çıkan gelişme, döviz bazlı varlıklara yönelimin belirginleşmesi oldu. Dolar/TL, ay başındaki 49,03 seviyesinden 27 Ekim'de 49,79'a çıkarak 2026'nın en yüksek TCMB satış kurunu gördü; aynı dönemde TCMB politika faizini 100 baz puan indirerek TL'nin nominal getiri avantajını daralttı. Anket bu iki gelişmenin ardından, ayın son haftasında yapıldı. Nötr seviyenin 100 kabul edildiği PPA endekslerinde spot döviz endeksi 116,9'dan 121,1'e yükselerek son 19 ayın en yüksek seviyesine çıktı ve dokuz varlık sınıfı içinde en çok tercih edilen sınıf oldu. Dövizde **ağırlığı artır** diyenlerin oranı 10,4 puan artışla %35,5'ten %45,9'a yükselirken **nötr kal** %48,4'ten %39,1'e geriledi. Döviz mevduatında (DTH) hareket daha da güçlü oldu: **ağırlığı artır** 15,5 puan artarak %25,8'den %41,4'e ulaştı ve endeks 105,2'den 115,0'e çıktı. DTH endeksi hem son 19 ayın en yüksek değerine ulaştı hem de 36 aylık serisinin ikinci en yüksek seviyesine yerleşti. İki endeksin aynı anda 19 ayın zirvesine çıkması, kurdaki yönelimin tekil bir aylık dalgalanma değil, portföylerde yapısal bir tercih değişikliği olarak okunduğunu gösteriyor.

Hisse senedi ile mevduat Ekim'de ters yönde hareket etti. BIST 100, Eylül'deki %16,65'lik kaybın ardından Ekim'de %9,94 daha gerileyerek 10.759,56 puana indi; iki aylık birikimli kayıp %24,9'a ulaştı ve 21 sektör endeksinin tamamı ekside kapattı. Buna rağmen yurt içi hisse senedi endeksi 109,3'ten 115,0'e yükseldi; hisse senedinde **ağırlığı artır** tavsiyesi %29,8'den %35,3'e çıktı ve **ağırlığı çok düşür** %7,3'ten %3,0'a geriledi. Piyasa profesyonelleri, fiyatlardaki iki aylık sert düzeltmeyi satış sinyali değil kademeli giriş fırsatı olarak değerlendiriyor. Hisse senedi endeksi, döviz mevduatı ile aynı değeri alarak spot dövizin ardından ikinci sırayı paylaştı. TL mevduat endeksi ise 125,0'den 113,2'ye inerek 11,8 puan kaybetti ve en çok tercih edilen sınıf konumundan dördüncü sıraya geriledi; faiz indiriminin mevduat getirisini doğrudan aşağı çekmesiyle mevduatta **ağırlığı düşür** ve **ağırlığı çok düşür** tavsiyelerinin toplamı %7,3'ten %16,5'e yükseldi.

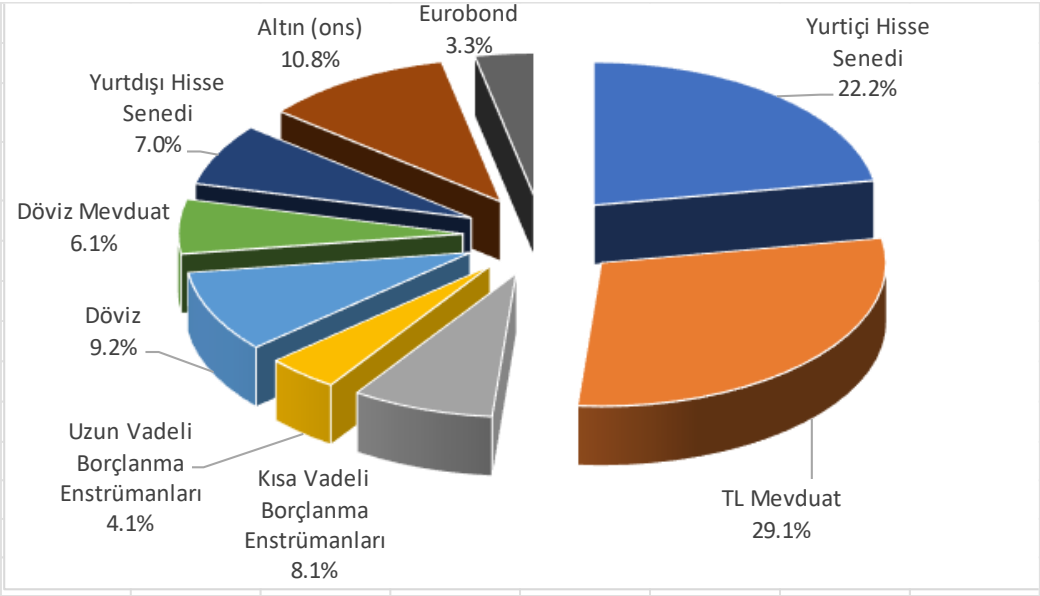
Yurt içi borçlanma senetlerinde kısa vade ile uzun vade arasındaki ayrışma derinleşti. Para piyasası fonlarını da içeren kısa vadeli borçlanma senetlerinde **ağırlığı artır** tavsiyesi %36,3'ten %37,6'ya hafifçe yükselse de endeks 111,3'ten 109,0'a geriledi; bu varlık sınıfı nötr seviyenin üzerinde kalarak beşinci sırada yer aldı. Uzun vadeli borçlanma senetlerinde ise **ağırlığı artır** 9,4 puan düşüşle %27,4'ten %18,0'e indi, **nötr kal** %44,4'ten %57,9'a yükseldi ve endeks 99,6'dan 94,0'a inerek son 19 ayın en düşük değerini aldı. TCMB'nin yılın ikinci indirimini yaparak politika faizini yılbaşından bu yana toplam 200 baz puan aşağı çekmesi normalde uzun vadeyi cazip kılan bir gelişme; buna rağmen uzun vadede konumlanma iştahının azalması, PPK metninde vurgulanan enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin katılımcılar tarafından da fiyatlandığına işaret ediyor.

Ayın en belirgin kaybı altında yaşandı. Ons altın Ekim'de %6,8 gerileyerek 4.000 doların altına indi ve üst üste ikinci ayı kayıpla kapattı; Şubat 2026 zirvesine göre kayıp %25'e ulaştı. Bu seyir ankete doğrudan yansıdı: altında **ağırlığı artır** tavsiyesi %41,1'den %34,6'ya gerilerken **ağırlığı düşür** %12,9'dan %19,5'e yükseldi; endeks 111,7'den 105,3'e inerek altını altıncı sıraya taşıdı. Altının hisse senedinden ayrışması dikkat çekici: katılımcılar düşen hisseye yönelirken düşen altında tersine hareket ediyor. Yurt dışı hisse senetleri 86,1 ile üst üste ikinci ay en az tercih edilen varlık sınıfı oldu ve endeks son yedi ayın en düşük seviyesine geriledi. Bu sınıfta **ağırlığı düşür** %38,3 ile en yüksek paya sahip tavsiye oldu. Yurt dışı borçlanma araçlarında ise endeks 100,8'den 103,0'a çıkarak son yedi ayın en yüksek değerine ulaştı. Nötr kal %57,9 ile en yüksek paya sahip tavsiye olurken ağırlığı düşür %17,7'den %11,3'e geriledi.

Ankette bonus soru olarak önümüzdeki kara veya beyaz kuğulardan katılımcıların en olası gördükleri nelerdir öğrenmek için sorduğumuz **"Önümüzdeki üç ayda piyasalarda görebileceğimiz en olasılığı yüksek sürpriz ne olabilir?"** sorusuna 133 katılımcıdan 94'ü yanıt verdi; değerlendirmeye alınan 87 yanıtın dörtte biri (22 yanıt) jeopolitik gelişmelere işaret etti ve bunların 16'sı İran-ABD ile Rusya-Ukrayna cephelerinde ateşkes ya da barış beklentisini dile getirdi. İkinci sırada 14 yanıtla yurt içi siyaset (erken seçim, kabine ve bakan değişikliği) gelirken, 10'ar yanıtla petrol fiyatlarındaki hareket ve BIST'te yukarı yönlü tepki öne çıktı. Kur şoku veya devalüasyonu işaret eden yanıt sayısının 7'de kalması dikkat çekici: katılımcılar dövizi tavsiye endekslerinde 19 ayın zirvesine taşımış olsalar da kurdaki yükselişi artık sürpriz değil, beklenen senaryo olarak görüyorlar.

Piyasa Profesyonelleri Anketi'nin portföy dağılımı sorusuna verilen yanıtlara göre Ekim ayında piyasa profesyonelleri portföylerinde **döviz, döviz mevduatı ve yurt içi hisse senedinin** ağırlığını önceki aya göre yükseltti. Önceki ay ağırlığı artırılan kalemler döviz, döviz mevduatı ve TL mevduattı. En yüksek artış 1,6 puan ile ağırlığı %7,7'den %9,2'ye çıkan **dövizde** görüldü; döviz mevduatı da 1,0 puan artarak %6,1'e ulaştı. **TL mevduat** %29,3'ten %29,1'e, **yurt içi hisse senedi** %21,9'dan %22,2'ye neredeyse yatay seyretti; ikisi portföyün ilk iki sırasındaki yerlerini korudu. Altının payı 0,7 puan azalarak %10,8'e indi, kısa vadeli borçlanma araçları 1,1 puan gerileyerek %8,1'e düştü. TL bazlı varlıkların portföy içindeki toplam ağırlığı Eylül'deki %64,7'den Ekim'de %63,5'e gerilerken döviz bazlı varlıkların ağırlığı %36,5'e yükseldi. Portföy tarafındaki bu 1,1 puanlık kayma, tavsiye endekslerindeki döviz yönelimine kıyasla sınırlı kaldı; katılımcıların beklenti değişikliğini henüz tam olarak portföylerine yansıtmadığı, dolayısıyla dövize geçişin önümüzdeki aylarda sürebileceği anlamına geliyor. Mevduat ile hisse arasındaki fark Eylül'deki +7,3 puandan Ekim'de +6,9 puana geriledi.

Piyasa Profesyonelleri Anketi Portföy Dağılımı: Ekim 2026 (%)



**** Anket Ekim ayının son haftasında whatsapp ve e-mail üzerinden link paylaşımı ile gerçekleştirilmiştir. Ankete 133 piyasa profesyoneli katılmıştır. Ankete katılım kişisel bilgiler alınmadan yapılmakta, yanıtlar kimlere ait olduğu görülmeden toplanmaktadır.*