

Açılış Öncesi Küresel Piyasalar (22.08.2025)

ABD hisse senedi vadeli kontratları, bu haftaki kayıp serisini, yatırımcıların Fed Başkanı Jerome Powell'ın Jackson Hole'daki konuşmasını beklemesiyle durdurdu. Piyasalar, yakın vadede faiz indirimi beklentilerini azaltmış durumda.

S&P 500 vadeli kontratları sabahki kayıplarını silerek %0,3 yükseldi. ABD'nin gösterge endeksi üst üste beş gün düşüş yaşamıştı. Avrupa hisseleri %0,2 arttı ve tüm zamanların zirvesine biraz daha yaklaştı. ABD Hazine tahvilleri, Perşembe günkü geri çekilmenin ardından sınırlı yükseldi; 10 yıllık faiz 1 baz puan düşerek %4,31 oldu. Dolar büyük ölçüde yatay seyretti.

Bu hafta teknoloji devlerinde görülen satış dalgası, ABD borsalarındaki rekor ralliyi sekteye uğrattı. Yatırımcılar Powell'ın politika yönlendirmesini bekliyor; Fed'in, "yapışkan" kalmaya devam eden enflasyon konusunda temkinli duruşunu sürdürüp sürdürmeyeceğini ya da yumuşayan işgücü piyasasını desteklemeye mi yöneleceğini anlamaya çalışıyor.

Durumun ciddiyetini artıran unsurlar: Trump yönetiminden gelen faiz indirimi baskısı ve Fed'in politika belirleyen komitesi içinde artan görüş ayrılıkları. Powell, Eylül ayındaki toplantı için kapıyı açık bırakabilir ve kararın gelecek ay başında açıklanacak istihdam ve enflasyon verilerine bağlı olacağını vurgulayabilir.

Piyasa fiyatlamaları son günlerde önemli ölçüde değişti: Swap kontratları artık Eylül'de agresif bir indirim ihtimalini ciddi şekilde azaltmış durumda. Şu anda yaklaşık %65 ihtimalle 25 baz puanlık indirim fiyatlanıyor ve yılın geri kalanında toplamda iki kesintiden azı öngörülüyor. Daha bir hafta önce piyasalar tam 25 baz puanlık indirim kesini görüyordu; hatta bazı yatırımcılar 50 baz puanlık bir adım için bile pozisyon almıştı.

Powell'ın konuşması New York saatiyle sabah 10:00'da yapılacak. Panmure Liberum stratejisti Joachim Klement şöyle dedi:

"Fed Eylül'de faiz indirmezse, piyasalar düşer çünkü piyasa Fed'den bir hamle bekliyor. Ama fazla indirirse de bu kez Fed'in bağımsızlığını kaybettiği algısı doğar ve çok daha yüksek enflasyon tetiklenebilir. Bu adeta 'Goldilocks' hikâyesi gibi ama iki ayı ve bir boğa ile."

Jackson Hole Sonrası Tarihsel Performans

ABD hisseleri, para politikasında dönüm noktalarının yaşandığı dönemlerde Jackson Hole toplantılarında büyük dalgalanmalar gösterdi. Daha şahin bir konuşma, kısa vadeli tahvil getirilerini yukarı çekebilir. Ayrıca, opsiyon piyasasında yapılan ve eylülde büyük bir indirim ile yıl sonuna kadar toplamda 75 baz puanlık gevşeme üzerine kurulu büyük işlemler üzerinde de baskı yaratabilir. Convera stratejisti Kevin Ford şöyle yazdı:

"Çekirdek enflasyon hâlâ inatçı. İşgücü piyasası ise bir miktar yavaşlama sinyali verse de acil müdahale gerektirecek durumda değil. İşte bu kopukluk, Powell'ın konuşmasını yüksek riskli bir olay haline getiriyor."

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dow Jones	45.000	0,00	-0,09	1,57	4,96
S&P500	6.427	-0,08	-0,68	0,83	8,28
Nasdaq	23.429	-0,17	-1,58	0,27	10,38
Dax	24.345	-0,32	-0,06	1,16	22,28
FTSE100	9.243	0,58	1,14	1,20	13,09
Nikkei	42.889	-1,51	-1,13	4,43	7,50
Shangai	3.766	1,04	1,88	5,40	12,37

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dolar/TL	40,92	0,08	0,31	0,72	15,67
Euro/TL	47,78	0,34	0,11	3,03	30,29
Euro/Dolar	1,17	0,15	-0,33	2,20	12,63
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	-0,50	2,05	7,75
Brent	66,05	0,69	0,42	-7,90	-11,57
Ons Altın	3.341,26	0,77	0,19	1,55	27,37

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
TR 2Y	39,90	-0,15	-0,30	-0,45	-1,63
TR 10Y	31,33	0,10	0,00	-0,92	8,86
US 2Y	3,77	0,21	0,00	-4,75	-11,41
US 10Y	4,31	0,05	-0,21	-1,28	-5,79
GER 10Y	2,74	-0,65	-1,44	1,60	15,53
FR 10Y	3,43	-0,26	-0,78	2,24	7,49

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
DX	98,10	-0,27	0,26	-1,95	-9,57

