



Açılış Öncesi Küresel Piyasalar Bülteni (19.12.2025)

ABD Piyasaları: Tahvil piyasası ABD'de dün gelen enflasyon verisi sonrası ılımlı bir fiyatlamaya gitse de piyasa açılışı öncesinde tahvil faizlerinde yeniden yükseliş görülmekte. 10 yıllık tahvil faizi yeniden %4,15'lere yakın seyrediyor. NASDAQ vadeli endekste önceki günün kayıpları hafifletilse de 25.375 aşılamıyor. Bugün açıklama yapan NY Fed Başkanı Williams, enflasyondaki düşüşe ilişkin olarak bazı teknik faktörlerin enflasyondaki düşüşün ana sebep olduğunu belirtti. Bu nedenle şimdilik %2,7'lik veriye temkinli yaklaşıyoruz. Teknoloji sektöründe veri merkezlerine yapılan yatırım büyüklüğü 60 milyar doları aştı. 2024 rakamlarına yakın bir seyir var şu anda. CNBC, bulut hizmetlere ilişkin yüksek enerji alt yapılarının sağlanması adına şirketlerin borçlanmaya gittiğini öne sürmekte. Bunun 2026'da bilançolarda nakit akışları üzerinde baskı yaratacağını düşünsek de EBITDA büyümeleri yatırımların finansmanını bir süre daha kaynak bakımından dengeleyebilir. Yine de yatırımların geri dönüş hızı, yüksek yatırım düzeyinin finansmanına ilişkin soru işaretlerinin süreceğini düşünüyoruz.

Avrupa Piyasaları: ECB'nin faiz kararı ardından dikkatler yatırımcı ve sektörel güven endekslerinde olacak. Almanya'da açıklanan GfK verisinin beklentileri karşılamamış olması kısa vadede Avrupa'da ve başta Almanya'da büyüme hikayesinin ertelenebileceğine işaret ediyor. Veri akışı kısa vadede Euro aleyhine de işliyor. DAX ise yakın zirvelerinde seyrederken küresel risk iştahındaki toparlanma ve ECB mesajlarına olumlu tepki veriyor. DAX'ta 24.475 bölgesini direnç olarak takip ediyoruz. Avrupa'nın bir gündemi de Rusya—Ukrayna krizi. Putin'in Haziran ayına kadar barış görüşmelerini sonuçlandırma açıklamasına karşın Avrupa'nın öngördüğü takvimin daha erken olduğunu düşünüyoruz. Bu da takvimde gecikme yaratabilir ve beklenen Avrupa büyümesini ileriye taşıyabilir.

Asya Piyasaları: Hafif yükselişle kapatan Asya borsaları ardından Yen'de Dolar karşısında değer kaybı da hızlandı. USDJPY paritesi 157 seviyesinin üzerine geçti. Japonya 10 yıllık tahvil faizi ise %2'ye kadar yükseldikten sonra denge arayışında. Şu aşamada küresel risk iştahını baskılayacak bir tahvil piyasası görmesek de küresel fon akımlarını yavaşlatabilecek bir süreç atlatıldı. Japonya'da tahvil piyasasını bir süre daha izlemede tutacağız.

Emtia Piyasaları: Brent petrol 60 dolar üzerini test ederken Rusya—Ukrayna konusunda geline nokta petrol fiyatlarında yukarı yönlü riskleri destekliyor. Talep cephesinde görünüm bu hafta daha iyimser. Arz kanadında ise OPEC üretiminin yaklaşık %3'ünü gerçekleştiren Venezuela'daki gelişmeler takibimizde olacak. Altında gün içi hareketlilik sakin kaldı. Faizlerin yeniden yükselişe geçmiş olması altındaki yükselişi kısa vadede sınırılıyor. Yine de gümüşteki yukarı eğilimin hala kuvvetli olması ve devam eden arz açığı değerli metalleri geri çekilmede destekleyebilir.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48.289	-0,07	-0,38	1,14	12,63
S&P500 F	6.833	0,04	0,03	-0,39	15,12
Nasdaq F	25.304	0,17	0,36	-0,70	19,21
Dax	24.217	0,07	0,13	1,59	21,64
FTSE100	9.841	0,03	1,99	1,24	20,41
Nikkei	49.507	1,03	-2,61	-1,49	24,10
Shangai	3.890	0,52	0,03	0,05	16,07

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42,81	0,19	0,27	0,73	21,00
Euro/TL	50,20	0,01	0,17	1,82	36,89
Euro/Dolar	1,17	-0,03	-0,17	1,01	13,13
Sterlin/Dolar	1,34	1,34	-0,07	1,06	6,84
Brent	59,94	0,84	-1,77	-5,22	-19,75
Ons Altın	4.333,21	-0,03	0,78	2,70	65,18

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37,85	-0,13	-1,28	-1,61	-6,68
TR 10Y	30,18	-1,08	-1,92	-4,76	4,86
US 2Y	3,48	0,23	-1,53	-0,60	-18,13
US 10Y	4,15	0,56	-1,14	3,24	-9,35
GER 10Y	2,89	1,16	0,49	6,93	21,78
FR 10Y	3,60	1,18	0,22	5,21	12,76

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98,67	0,25	0,28	-0,79	-9,05