



Uluslararası Piyasalar Bülteni (15.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında yeni haftaya temkinli de olsa pozitif bir başlangıç yapılıyor. Hisse senedi vadeli kontratları, geçtiğimiz Cuma günkü sert satışların ardından hafif alıcılı seyreliyor. S&P 500 vadeli endeks kontratları yaklaşık yüzde 0,3 yükselirken, teknoloji hisselerinin ağırlıklı olduğu Nasdaq 100 vadeli kontratları da yüzde 0,2 civarında artıda. Cuma günkü baskının ana nedeni, büyük teknoloji şirketlerinin kâr beklentilerine yönelik soru işaretleri ve yapay zekâ (AI) alanında devam eden yüksek harcama düzeyinin, kısa vadede kârlılığı zorlayabileceği endişesiydi. Bugünkü hareket ise, bu sert düzeltmenin ardından sınırlı bir tepki alımı ve risk iştahında kısmi bir toparlanmaya işaret ediyor. Faiz piyasasında ise görece sakin ama yönü aşağı olan bir görünüm var. ABD 10 yıllık Hazine tahvilı getirisi yüzde 4,17 seviyesine gerileyerek bir baz puanı (0,01 puan) düşmüş durumda. Getirilerdeki bu sınırlı geri çekilme, hem riskli varlıklardaki (hisse senedi gibi) hafif toparlanmayı destekliyor hem de piyasaların, Fed'in agresif bir şekilde sıkılaşmaya geri dönmeyeceği beklentisini tamamen terk etmediğini gösteriyor. Yine de, hareketin büyüklüğü oldukça sınırlı; bu da yatırımcıların bu hafta açıklanacak önemli veriler öncesinde büyük pozisyon almaktan kaçındığını düşündürüyor. Piyasaların odak noktasında, önümüzdeki günlerde açıklanacak olan kritik ABD makroekonomik verileri bulunuyor. Özellikle tarım dışı istihdam (non-farm payrolls) rakamları ve enflasyon verileri (özellikle TÜFE ve çekirdek enflasyon göstergeleri), Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler üzerinde belirleyici olacak. Son dönemde Fed üç kez üst üste faiz indirimi yapmış durumda ve şimdi ana soru, 2026'ya girerken bu gevşeme döngüsünün hız kesip kesmeyeceği ya da daha agresif bir patikaya evrilip evrilmeyeceği. İstihdam piyasasında belirgin bir zayıflama ve enflasyonda aşağı yönlü sürprizler görülmesi halinde, piyasalar Fed'in faiz indirimlerine devam etmesini ve muhtemelen daha güvercin bir söylem benimsemesini fiyatlayabilir. Tersine, verilerin güçlü gelmesi veya enflasyonun inatçı seyrini koruması durumunda ise, Fed'in mevcut indirim temposunu yavaşlatabileceği ya da bir süre ara verebileceği beklentisi güçlenebilir. Bu çerçevede, ABD piyasalarındaki bugünkü toparlanma hareketi, şimdilik daha çok teknik nitelikte, Cuma günkü teknoloji ağırlıklı satışların ardından gelen bir nefeslenme olarak okunuyor. Yatırımcılar, haftanın geri kalanında açıklanacak veriler ve yaklaşan merkez bankası toplantıları öncesinde temkinli kalmayı tercih ederken, Fed'in 2026 yol haritasını şekillendirecek veriler öncesinde fiyatlamalar da kademeli ve temkinli seyreliyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa hisse senedi piyasaları haftaya görece olumlu bir görünümle başlıyor. Euro Bölgesi'nin gösterge endeksi olan Euro Stoxx 50 vadeli kontratları yaklaşık yüzde 0,3 oranında yükselişle işlem görüyor. Bu hareket, Cuma günü ABD'de teknoloji hisselerinde yaşanan sert satışların ardından küresel risk iştahında görülen kısmi toparlanmayla paralel ilerliyor. ABD vadeli endeksleri hafif pozitif hava, Avrupa endeks vadelerine de alım yönlü yansımış durumda. Bununla birlikte, Avrupa cephesinde yükselişin çok güçlü ve ikna edici bir risk-on rallisi olduğunu söylemek zor. Bloomberg stratejistleri, küresel hisselerde bu hafta genel olarak bir geri çekilme olasılığının yüksek olduğunu, özellikle de birçok ülkede para politikasında yeniden sıkılaşma yönünde sinyallerin artmasının hisse piyasalarından önemli bir destek unsurunu çekip aldığını vurguluyor. Buna, yapay zekâ (AI) hisseleri etrafında biriken değerleme endişeleri ve son günlerde ABD teknoloji devlerinde yaşanan satış baskısı da eklenince, Avrupa'da da yatırımcıların daha temkinli bir duruş benimsediği görülüyor. Makro tarafta, Avrupa piyasaları için bu hafta iki önemli merkez bankası gündemde: İngiltere Merkez Bankası (Bank of England) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ). Her ne kadar BoJ doğrudan Avrupa ekonomisine ait olmasa da, küresel faiz dengeleri ve risk iştahı üzerindeki etkisi nedeniyle Avrupa varlık fiyatlarını da dolaylı olarak etkileyebilir. Bank of England cephesinden gelecek olası mesajlar, özellikle sterlin, Birleşik Krallık tahvilleri ve FTSE benzeri endeksler üzerinde yön belirleyici olacak. Daha "şahin" (faizleri yüksek tutma veya artırma) bir söylem, Avrupa hisse senetleri üzerindeki baskıyı artırabilir; daha "güvercin" (faiz indirimi veya indirim sinyali) bir ton ise kısa vadede riskli varlıkları destekleyebilir.

Asya Piyasaları: Asya borsaları haftaya zayıf bir görünümle başladı. MSCI Asya Pasifik Endeksi yaklaşık %0,6 düştü. Bölge genelinde teknoloji ve yapay zekâ (AI) temalı hisselerdeki küresel satış dalgasının yansımaları hissediliyor. Güney Kore borsası, AI coşkusunun en belirgin yaşandığı piyasalardan biri olduğu için ("AI rallisinin poster çocuğu" deniyor), geri çekilmekten en çok etkilenenlerden biri oldu ve yaklaşık %1,8 değer kaybetti. Hong Kong Hang Seng Endeksi yaklaşık %1,2 düştü; teknoloji ve Çin büyümesine duyarlı hisselerde satışlar öne çıkıyor. Shanghai Bileşik Endeksi ise yaklaşık %0,5 geriledi. Burada baskının ana nedeni, gelen zayıf makro veriler: Perakende satışlardaki büyüme, Covid döneminden beri görülen en zayıf seviyeye indi. Yatırımlar tarafında da belirgin bir düşüş var. Bu tablo, Çin ekonomisinde iç talebin ve yatırım iştahının hâlâ kırılğan olduğuna işaret ediyor. Yatırımcıların teknoloji ve AI harcamalarına yönelik küresel endişeleri, özellikle Asya'da bu temaya çok bağlı olan Güney Kore ve Çin/Hong Kong piyasalarına satış baskısı olarak yansıyor. Buna ek olarak, Çin'den gelen zayıf perakende ve yatırım verileri de büyüme endişelerini artırarak bölge borsalarındaki risk iştahını sınırlıyor. Sonuç olarak, ABD ve Avrupa tarafında hafif toparlanma sinyalleri görülürken, Asya'da tablo daha temkinli ve ağırlıklı olarak negatif bölgede.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasalarında değerli metaller öne çıkıyor. Altın, art arda beşinci günde de yükselerek yaklaşık 4.345 dolar/ons seviyesine ulaştı ve yüzde 1,1 civarında günlük artı yazıyor; yıl başından bu yana getirisi ise yüzde 60'ı aşarak 1979'dan bu yana en güçlü performanslarından birini sergiliyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

Dow Jones F	48,614	0.29	0.29	1.82	13.39
S&P500 F	6,846	0.22	0.22	-0.20	15.34
Nasdaq F	25,256	0.17	0.17	-0.89	18.98
Dax	24,186	-0.45	0.00	1.47	21.48
FTSE100	9,649	-0.56	0.00	-0.74	18.06
Nikkei	50,168	-1.31	-1.31	-0.17	25.75
Shanghai	3,868	-0.55	-0.55	-0.53	15.40

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

Dolar/TL	42.70	0.02	0.02	0.47	20.70
Euro/TL	50.16	0.08	0.07	1.73	36.77
Euro/Dolar	1.17	-0.04	-0.04	1.15	13.28
Sterlin/Dolar	1.34	1.34	-0.12	1.00	6.78
Brent	61.22	0.33	0.39	-3.19	-18.03
Ons Altın	4,340.80	0.96	1.01	2.88	65.47

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

TR 2Y	38.34	0.39	0.95	-0.34	-5.47
TR 10Y	30.77	0.26	0.03	-2.90	6.91
US 2Y	3.52	-0.31	-0.37	0.57	-17.17
US 10Y	4.18	-0.05	-0.33	4.08	-8.61
GER 10Y	2.86	0.00	-0.31	6.08	20.81
FR 10Y	3.59	0.00	-0.06	4.91	12.45

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

DX	98.36	-0.04	-0.03	-1.10	-9.33
----	-------	-------	-------	-------	-------