



Uluslararası Piyasalar Bülteni (26.11.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında hava temelde “iyimser / risk” tarafta. Zayıf gelen tüketici verileri ve Aralık’ta faiz indirimi yanlısı olarak görülen Kevin Hassett’in Fed başkanlığı için öne çıkması, Fed’den faiz indirimi beklentilerini neredeyse kesin seviyeye taşıdı. Bu da hem hisse senetlerini destekliyor hem de dolar endeksini aşağı çekiyor. S&P 500 ve Nasdaq 100 vadeli kontratları sırasıyla yaklaşık %0,4 ve %0,5 yukarıda, yani Wall Street’te yükselişin devam edeceğine işaret ediyor. Tahvil cephesinde, 10 yıllık ABD tahvil faizi son günlerde ilk kez %4’ün altına sarktıktan sonra yeniden %4,01 civarına yükselmiş durumda; bu, tahvil piyasasının güçlü bir şekilde “daha gevşek Fed” senaryosunu fiyatladığını ama günlük bazda kâr realizasyonunun da devreye girdiğini gösteriyor. Zayıflayan dolar, ons altını da destekleyerek 4.150 dolar civarına taşıyor; bu da yatırımcıların hem faiz indirimi hem olası belirsizlikler için bir miktar güvenli liman talebi koruduğunu ima ediyor. Genel olarak, ABD piyasalarında fiyatlama; yumuşak iniş (soft landing), kademeli ama yakın vadede başlayacak faiz indirimleri ve bunun getirdiği hisse senedi rallisi-dolar zayıflığı kombinasyonuna dayanıyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında tablo genel olarak ABD’deki iyimserlikten beslenen bir pozitif açılış görünümünde. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları yaklaşık %0,7 yükseliş işaret ediyor; bu da Avrupa borsalarının günü alıcılı başlamaya hazırlandığını gösteriyor. Küresel ölçekte güç kaybeden dolar, euroyu 1,1590 seviyesine doğru yukarı iterken, Avrupa tarafında da “Fed erken gevşer, ECB daha uzun süre sıkı kalabilir” teması kısmen euro lehine işliyor. Buna karşın, Avrupa’da en önemli risk başlıklarından biri Birleşik Krallık bütçesi. İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves’in açıklayacağı bütçe, hem içeride hükümet üzerinde baskı kuran milletvekillerini hem de son dönemde ABD, Almanya ve Japonya tahvillerine kıyasla daha yüksek getiri talep eden gilt (İngiliz tahvili) yatırımcılarını ikna etmek zorunda. Analistler, Reeves’in mali disiplini ve sürdürülebilir borç patikasını ortaya koymakta yetersiz kalması halinde, sterlin ve İngiliz tahvillerinde sert dalgalanma olabileceği uyarısını yapıyor. Şimdilik sterlin 1,3189 civarında sınırlı değer kazanırken, gıltı tarafında volatilite yüksek, ancak net bir yön oluşmuş değil. Özetle, Avrupa piyasaları; bir yandan ABD kaynaklı faiz indirimi ve risk iştahı hikâyesi ile yukarı yönlü hareket potansiyeline sahipken, diğer yandan İngiltere bütçesi ve bölgesel büyüme/fiskal endişeler gibi başlıklar nedeniyle kırılganlığını koruyor. Bu nedenle açılış pozitif olsa da, gün içi fiyatlamalar büyük ölçüde politikarlardan ve veri akışından gelecek sinyallere bağlı kalacak.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında genel hava, ABD’deki faiz indirimi beklentilerinin desteklediği pozitif risk iştahı ile şekilleniyor. MSCI Asya Pasifik Endeksi yaklaşık %1,5 yükselerek bölge genelinde güçlü bir toparlanmaya işaret ediyor. Özellikle Wall Street’teki ralli ve Fed’den Aralık’ta faiz indirimi beklentilerinin %90’ın üzerine çıkması, Asya’daki hisse senetlerine de alım getiriyor. Endeks bazında bakıldığında, Hong Kong Hang Seng endeksi yaklaşık %0,3 primli seyrederken, Çin ana kara piyasalarını temsil eden Şanghay Bileşik Endeksi hafif negatifte, yaklaşık %0,2 düşüşte. Bu da Çin’e özgü büyüme ve yapılandırma sorunlarının, küresel risk iştahından pozitif ayrışmasına henüz izin vermediğini gösteriyor. Para politikası tarafında, Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ) faizleri üç yılın en düşük seviyesine indirerek ekonomiyi destekleme yönünde adım attı. Buna rağmen, yatırımcılar gevşeme döngüsünün sona yaklaşmakta olduğunu düşündüğü için Yeni Zelanda doları (NZD) belirgin şekilde %1’den fazla değer kazandı. Güney Kore cephesinde ise won’un yedi ayın en düşüklerine gerilemesi, maliye bakanlığının “tek yönlü, spekülasyon hareketleri izleniyor, gerekirse müdahale ederiz” mesajı vermeye itti; bu da kur piyasasında olası resmi adımların gündemde tutulduğunu gösteriyor. Özetle, Asya piyasaları küresel ölçekteki “daha yumuşak Fed, daha zayıf dolar, daha güçlü hisse” temasından olumlu etkileniyor; ancak Çin kaynaklı endişeler ve bazı yerel para birimlerine yönelik baskı (özellikle won) bölgesel tabloyu tam anlamıyla homojen bir ralliye dönüştürmüyor.

Emtia Piyasaları: Spot altın yaklaşık %0,5 yükselişle 4.152 dolar/ons civarında. Zayıflayan dolar ve Aralık’ta neredeyse kesin görülen Fed faiz indirimi, altın için iki yönlü destek oluşturuyor. West Texas Intermediate (WTI) %0,2 artışla 58,08 dolar/varil seviyesinde ve yakın zamanda gördüğü son bir ayın en düşüklerinden hafif bir tepki veriyor. Fiyatların üzerinde baskı kuran temel unsur, Ukrayna’da olası bir barış anlaşmasına doğru ilerleme işaretleri; bu, jeopolitik risk primini azaltarak petrolü aşağı çekmişti. Şu anki hafif yükseliş daha çok teknik tepki ve kısa vadeli pozisyon ayarlamaları niteliğinde.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	47,291	0.24	2.09	-0.90	10.30
S&P500 F	6,806	0.36	2.81	-0.99	14.67
Nasdaq F	25,212	0.50	3.73	-3.05	18.77
Dax	23,465	0.97	1.61	-2.06	17.86
FTSE100	9,610	0.78	0.73	-1.11	17.58
Nikkei	49,559	1.85	1.92	-5.44	24.23
Shanghai	3,864	-0.15	0.76	-2.29	15.29

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.47	0.12	0.06	0.96	20.04
Euro/TL	49.20	0.14	0.67	1.40	34.16
Euro/Dolar	1.16	0.18	0.58	0.41	11.84
Sterlin/Dolar	1.32	1.32	0.54	0.33	5.28
Brent	61.89	0.14	-0.07	-4.15	-17.14
Ons Altın	4,154.34	0.53	2.12	3.79	58.36

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	39.33	0.05	-0.86	-1.70	-3.03
TR 10Y	32.63	-0.79	-0.55	1.37	13.38
US 2Y	3.49	0.63	-1.30	-3.25	-17.99
US 10Y	4.02	0.40	-1.47	-2.00	-12.24
GER 10Y	2.67	-0.78	-0.85	0.94	12.87
FR 10Y	3.41	-1.36	-1.73	-0.67	6.87

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	99.71	0.05	-0.47	-0.09	-8.09