



Uluslararası Piyasalar Bülteni (08. 12.2025)

Piyasaların ana odağı bu hafta açıklanacak Fed faiz kararı. Piyasa beklentisi, ABD Merkez Bankası'nın faizi 25 baz puan indirerek politika faizinde sınırlı bir gevşemeye gitmesi yönünde. Ancak asıl tartışma, bu indirimin "güvercin" değil, iletişim tonuyla birlikte değerlendirildiğinde "şahin bir indirim" olup olmayacağı üzerinde yoğunlaşıyor. Yani Fed faizi düşürürken, 2026'ya yönelik projeksiyonlarında ve Powell'in söyleminde enflasyon risklerine vurgu yaparak, gelecekteki ek indirimlerin sınırlı kalabileceği mesajını verebilir. Bu belirsizlik ortamına rağmen küresel hisse senetleri, son haftalarda toparlanarak Ekim ayında görülen zirvelere yeniden yaklaşmış durumda. Özellikle büyük teknoloji ve yapay zekâ temalı hisseler öncülüğünde yaşanan ralli, endeksleri yukarı taşımayı sürdürüyor. Ancak yatırımcılar, AI odaklı bu yükselişin ne kadar kalıcı olacağı konusunda temkinli; kâr realizasyonu ve sektörel rotasyon ihtimali masada duruyor. Öte yandan yalnızca Fed değil, bu hafta karar açıklayacak olan Avustralya, Brezilya, Filipinler ve Türkiye merkez bankaları da fiyatlamalar açısından kritik önemde. Son dönemde yeniden güçlenen enflasyon baskıları, 2026 yılına ilişkin küresel para politikası görünümünün tekrar gözden geçirilmesine yol açıyor. Piyasalar, bu merkez bankalarının tonuna bakarak, sıkı para politikasının ne kadar daha süreceği ve olası faiz indirim döngülerinin hangi hız ve boyutta gerçekleşeceğine dair beklentilerini güncelliyor.

ABD Piyasaları: ABD hisse senetleri cephesinde tablo, temkinli fakat pozitif bir risk iştahına işaret ediyor. Vadeli işlemlerde S&P 500'ün %0,2, Nasdaq 100'ün %0,3 yükselmesi ve Dow Jones'un yatay seyretmesi, yatırımcıların özellikle büyüme ve teknoloji odaklı hisselerle bir miktar daha fazla alaka gösterdiğini ortaya koyuyor. Geçen Cuma günü S&P 500'ün %0,2'lik sınırlı artışla tarihi zirveye yeniden yaklaşması, Fed kararı öncesinde agresif pozisyon almak istemeyen ama tamamen riskten de kaçınmayan bir piyasa yapısını yansıtıyor. Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE'nin beklentilerle uyumlu gelmesi, enflasyonun kontrolden çıkmadığı ve Fed'in planlı şekilde ilerleyebileceği algısını güçlendirerek bu temkinli iyimserliği destekliyor. Bununla birlikte Ed Yardeni'nin, özellikle yapay zekâ ve mega teknoloji şirketlerinden oluşan "Magnificent Seven" grubunda ağırlığı azaltma, buna karşılık S&P 500'ün geri kalanına göre bu hisselerin görece zayıf performans gösterebileceği uyarısı, rallinin giderek daha geniş bir tabana yayılabileceği ve getiri dinamiklerinin büyük teknoloji odaklı olmaktan çıkabileceği yönünde önemli bir sinyal niteliğinde. Tahvil tarafında ise görünüm hisse piyasalarına göre daha gergin. 10 yıllık ABD tahvil faizinin %4,14 civarında seyretmesine karşın, geçen haftanın Nisan'dan bu yana en zayıf tahvil performansına sahne olması, yatırımcıların orta-uzun vadeli faiz patikasına dair belirsizlikle boğuştuğunu gösteriyor. Karışık gelen makroekonomik veriler, Fed'in 2025-2026 döneminde kaç kez ve ne hızda faiz indireceği sorusunu netleştirmiyor. IG Markets analisti Tony Sycamore, 10 yıllık faizin %4,5 seviyesine yükselebileceğini belirtirken, bunun arkasında Trump döneminden gelen ve hâlâ etkisi süren güçlü kamu harcama programlarının yarattığı fiskal genişleme, görece dirençli büyüme görünümü ve küresel tahvil piyasalarında gözlenen reflasyonist yukarı yönlü baskıyı gösteriyor. Böyle bir ortamda faizlerin ani ve sert yükselişi, değerlendirme çarpanları yüksek olan hisse senetleri başta olmak üzere riskli varlıklar için önemli bir aşağı yönlü risk olarak öne çıkıyor. Makro veri ve takvim açısından bu hafta ABD tarafı son derece yoğun. En kritik başlık, Fed faiz kararı ve ardından Powell'in vereceği mesajlar olacak; burada sadece 25 baz puanlık teknik indirim değil, 2025-2026'ya ilişkin projeksiyonlar ve olası "şahin tonda güvercin adım" yorumları fiyatlamaların yönünü belirleyecek. Bunun yanında gecikmeli JOLTS iş ilanları verisi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve istihdam maliyet endeksi (ECI) işgücü piyasasının ne ölçüde soğuduğuna dair sinyal verecek ve Fed'in enflasyonla mücadelede alanına ne kadar rahat hareket edebileceğini yansıtacak. 3, 10 ve 30 yıllık tahvil ihalelerinin Fed kararıyla çakışmaması için takvimin öne çekilmesi de, hem Hazine'nin fonlama ihtiyacının büyüklüğünü hem de piyasanın para politikası kararları etrafında ne kadar hassas olduğunu gösteriyor. Bu tabloyu tamamlayan unsur olarak Kanada, İsviçre ve Avustralya merkez bankalarından genel beklenti faizleri sabit tutmaları yönünde; bu da küresel ölçekte "şimdilik bekle-gör, erken gevşemeden kaçın" yaklaşımının hâkim olduğunu teyit ediyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında tablo temkinli bir görünüme işaret ediyor. Euro Stoxx 50 vadeli işlemleri hafif eksi seyrederken ABD'ye göre daha zayıf bir risk iştahını yansıtıyor. Bunun arkasında, bir yandan Fed'in faiz indirimi yaparken nasıl bir şahin ton kullanacağına dair belirsizlik, diğer yandan da Avrupa ile Çin arasındaki ticaret geriliminin artma riski bulunuyor. Tahvil cephesinde Almanya'nın 10 yıllık faizi %2,80'e, Birleşik Krallık'ın 10 yıllık ise %4,48'e yükselmiş durumda; bu, enflasyon baskılarının ve küresel ölçekte daha şahin merkez bankası beklentilerinin Avrupa borçlanma maliyetlerini yukarı ittiğini gösteriyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48,014	0.03	0.07	0.57	11.99
S&P500 F	6,888	0.14	0.18	0.42	16.04
Nasdaq F	25,789	0.22	0.27	1.20	21.49
Dax	24,113	0.97	0.00	0.80	20.69
FTSE100	9,667	-0.45	0.00	-0.55	18.28
Nikkei	50,492	-1.05	0.18	0.65	26.79
Shanghai	3,903	0.70	0.54	0.91	17.08

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.55	0.04	0.03	0.10	20.25
Euro/TL	49.57	-0.07	0.23	0.74	35.44
Euro/Dolar	1.17	0.06	0.19	0.56	12.62
Sterlin/Dolar	1.33	1.33	-0.01	0.75	6.52
Brent	63.61	0.71	0.19	0.73	-14.71
Ons Altın	4,214.56	0.29	0.30	-0.11	60.66

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37.98	0.00	0.00	-1.27	-6.36
TR 10Y	30.76	-0.68	0.00	-2.93	6.88
US 2Y	3.58	0.11	0.06	2.08	-15.92
US 10Y	4.15	0.17	0.19	3.24	-9.35
GER 10Y	2.75	1.81	2.31	2.04	16.04
FR 10Y	3.42	1.72	2.12	2.03	7.27

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98.16	-0.36	-0.02	-1.90	-9.52



Uluslararası Piyasalar Bülteni (08. 12.2025)

Avrupa Piyasaları (Devamı): Artan uzun vadeli faizler, özellikle yüksek değerleme çarpanlarıyla işlem gören Avrupa hisseleri için orta vadede baskı oluşturabilir. Döviz tarafında ise avro, Fed'den beklenen faiz indirimi nedeniyle dolara karşı bir miktar güçlenmiş olsa da, Fed'in karar metni ve söylemi sonrasında bu hareketin yönü hızla değişebilir. Buna ek olarak, Macron'un Çin'le artan ticaret açığına karşı AB'nin güçlü önlemler, hatta ek tarifeler alabileceğini söylemesi, özellikle ihracata dayalı Avrupa sanayi ve otomotiv şirketleri açısından yeni bir belirsizlik katmanı yaratıyor. Tüm bu unsurlar birleştiğinde, Avrupa piyasaları şu anda kontrollü bir risk iştahı, yükselen tahvil faizleri ve ticaret/jeopolitik kaynaklı ek risk primiyle karakterize edilen kırılgan bir denge içinde hareket ediyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında görünüm, genel olarak pozitif fakat bölgesel ayrışmaların belirgin olduğu bir tablo sunuyor. MSCI Asya Pasifik Endeksi teknoloji hisseleri öncülüğünde hafif yükselirken, Çin ve Japonya piyasaları ile Hong Kong arasında net bir performans farkı göze çarpıyor. Çin tarafında, CSI 300 ve Şanghay Bileşik endeksleri ihracat verilerinin beklentileri aşması ve Politbüro'nun "ılımlı gevşek" para politikası ile daha proaktif maliye politikası mesajlarıyla destek buluyor; bu da özellikle Çin'de büyüme ve likiditeye duyarlı hisselerle alım getiriyor. Japonya'da Topix endeksi yükselirken, zayıf GSYH verisine rağmen BoJ'nin kademeli sıkılaştırma patikası tamamlanmamış, beklenen ve artan jeopolitik gerginlikler savunma sanayi hisselerine talep yaratıyor. Öte yandan Hong Kong'un Hang Seng endeksi geriliyor; bu, Çin'e bağlı büyüme endişeleri, regülasyon ve sermaye çıkışı kaygılarıyla birleşince bölgenin en kırılgan büyük piyasalarından biri olarak öne çıkmasına neden oluyor. Asya genelinde savunma hisselerinde Çin-Japonya arasındaki radar kilitleme olayı sonrası görülen yükseliş, jeopolitik risk priminin fiyatlandığını gösterirken, Endonezya gibi yükselen piyasalar, Robinhood'un giriş planında olduğu gibi artan yabancı ilgiyle perakende yatırımcı tabanının büyüme potansiyeli sayesinde ayrı bir hikâye sunuyor. Sonuç olarak Asya, Fed belirsizliğine rağmen teknoloji ve Çin destekli ılımlı bir yükseliş sergilerken, yerel büyüme dinamikleri, politika mesajları ve jeopolitik risklere göre ülke bazında belirgin şekilde ayrışıyor.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasalarında görünüm, değerli metallerde güçlü, petrolde ise daha dengeli bir seyri işaret ediyor. Altın fiyatı, Çin Merkez Bankası'nın üst üste 13 aydır rezervlerine altın eklemesi ve jeopolitik/ekonomik belirsizliklerin sürmesiyle yükselişini koruyor; bu durum, hem enflasyona karşı korunma hem de merkez bankalarının çeşitlendirme amaçlı talebinin devam ettiğini gösteriyor. Gümüş ise rekor seviyelere yakın dalgalanarak hem sanayi metali hem de güvenli liman kimliğinin birleştiği, refasyon temasından da beslendiği bir fiyatlama sergiliyor. Enerji tarafında WTI ham petrol yaklaşık 60 dolar/varil civarında sınırlı bir yükselişle işlem görüyor; fiyatlar sert bir trend yerine daha çok denge bölgesinde hareket ediyor. Burada Hindistan'ın Rus petrolü alımlarını sürdürmesi ve Ukrayna'nın Rus enerji altyapısına yönelik saldırılarından kaynaklanan jeopolitik riskler, aşağı ve yukarı yönlü baskıların birbirini dengelemesine yol açıyor. Genel olarak, Fed'in faiz patikasına dair belirsizlik ve enflasyon beklentileri değerli metalleri desteklerken, petrol tarafında talep görünümü, arz kaynaklı jeopolitik riskler ve OPEC dışı üretim dinamikleri fiyatları görece dar bir bant içinde tutuyor.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekle olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye edilenlerin kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48,014	0.03	0.07	0.57	11.99
S&P500 F	6,888	0.14	0.18	0.42	16.04
Nasdaq F	25,789	0.22	0.27	1.20	21.49
Dax	24,113	0.97	0.00	0.80	20.69
FTSE100	9,667	-0.45	0.00	-0.55	18.28
Nikkei	50,492	-1.05	0.18	0.65	26.79
Shanghai	3,903	0.70	0.54	0.91	17.08

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.55	0.04	0.03	0.10	20.25
Euro/TL	49.57	-0.07	0.22	0.74	35.43
Euro/Dolar	1.17	0.06	0.18	0.56	12.62
Sterlin/Dolar	1.33	1.33	-0.02	0.74	6.51
Brent	63.61	0.71	0.19	0.74	-14.70
Ons Altın	4,214.16	0.28	0.29	-0.12	60.64

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37.98	0.00	0.00	-1.27	-6.36
TR 10Y	30.76	-0.68	0.00	-2.93	6.88
US 2Y	3.58	0.11	0.06	2.08	-15.92
US 10Y	4.15	0.17	0.19	3.24	-9.35
GER 10Y	2.75	1.81	2.31	2.04	16.04
FR 10Y	3.42	1.72	2.12	2.03	7.27

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DXY	98.16	-0.36	-0.02	-1.90	-9.52