



Açılış Öncesi Küresel Piyasalar Bülteni (05.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında hisse senetleri, yatırımcıların Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan PCE verisi öncesinde büyük pozisyon almaktan kaçınmasıyla günü hafif yükselişle geçiriyor. S&P 500 endeksi yüzde 0,2-0,3 civarında primle, tarihî zirvesine çok yakın seviyelerde işlem görürken, Nasdaq 100 sınırlı da olsa pozitif bölgede, Dow Jones ise yataya yakın seyrediyor. Tahvil cephesinde ise tablo daha olumsuz: ABD Hazine tahvilleri, Haziran'dan bu yana en kötü haftalarından birine giderken, 10 yıllık tahvil faizi yüzde 4,10-4,11 civarında dengelenmiş durumda. Piyasalarda gelecek haftaki faiz indirimine ilişkin beklenti büyük ölçüde fiyatlanmış olsa da, çekirdek PCE'nin hala yüzde 3'e yakın seyretmesi nedeniyle 2026'ya yönelik faiz indirim patikasında aşağı yönlü revizyon riski korunuyor. Fed Başkanı Powell'in, PCE verisi sonrası enflasyon risklerini vurgulaması durumunda, uzun vadeli tahvil faizlerinde yeniden yukarı yönlü baskı ve özellikle değerlemeye duyarlı teknoloji hisselerinde kâr realizasyonu görülebileceği endişesi, yatırımcıları temkinli tutuyor. Buna karşın, Nvidia ekosistemine dair olumlu satış verileri ve Çinli yapay zeka çip üreticisi Moore Threads'in Şanghay'daki sert yükselişi, ABD'de büyük teknoloji hisselerine yönelik risk iştahını kısmen desteklemeye devam ediyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında risk iştahı, ABD'deki temkinli iyimser havaya paralel olarak görece olumlu seyrediyor. Bölgenin gösterge endeksi Stoxx Europe 600, gün içinde yaklaşık yüzde 0,3 oranında yükselerek hem küresel borsalardaki toparlanmaya katılıyor hem de faiz indirim döngüsüne yönelik beklentilerin kademeli güçlenmesinden destek alıyor. ABD'de açıklanacak PCE enflasyon verisi ve Fed'in faiz patikasına ilişkin sinyaller, Avrupa tahvil faizleri ve euro/dolar paritesi üzerinde de belirleyici olacağı için yatırımcılar burada da büyük yönlü pozisyonlardan kaçınıyor. Almanya 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık yüzde 2,77 seviyesinde yatay seyrederken, bu durum Avrupa'da da son günlerde yaşanan tahvil satışlarının bir miktar durulduğuna işaret ediyor. Euro/dolar paritesi 1,1650 civarında dengede kalırken, bölge endeksleri içinde bankacılık, sanayi ve emtia bağlantılı hisseler, hem küresel büyüme beklentileri hem de bakır gibi sanayi metallerindeki yükselişten fayda sağlayarak nispeten pozitif ayrışıyor. Ancak jeopolitik riskler, ticaret politikalarına dair belirsizlikler ve ABD Merkez Bankası'nın olası "daha uzun süre yüksek faiz" söylemine dair endişeler, Avrupa borsalarındaki yükselişin şimdilik kademeli ve temkinli kalmasına neden oluyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında risk iştahı, küresel olarak Fed'in faiz indirim döngüsüne ilişkin beklentiler ve teknoloji hisselerine yönelik iyimserlikle desteklenirken, bölgesel jeopolitik ve regülasyon riskleri nedeniyle tablo ülke bazında karışık seyrediyor. Çin ve Hong Kong tarafında dikkatler özellikle teknoloji ve çip hisselerine çevrilmiş durumda. Şanghay'da halka arz eden Çinli yapay zeka çip üreticisi Moore Threads'in 400'ün üzerinde, gün içinde ise yüzde 500'e yaklaşan sert yükselişi, yerel teknoloji ve yarı iletken hisselerine güçlü alım getirerek endeksleri yukarı çekiyor. Bu hareket, Çin'de yapay zeka ve yüksek performanslı çip alanına yönelik spekülasyon ve agresif risk alma iştahının hâlâ canlı olduğuna işaret ediyor. Buna karşın, ABD'de Nvidia'nın Çin'e ileri seviye yapay zeka çipi sevkiyatını kalıcı biçimde kısıtlamayı hedefleyen iki partili yasa tasarısının gündeme gelmesi, orta-uzun vadede Çinli üreticilerin tedarik zinciri ve teknolojiye erişimi açısından belirsizlik yaratıyor. Bu durum, kısa vadede yerel oyunculara pazar payı beklentisiyle alım getirirse de, küresel teknoloji ekosistemi ve Asya yarı iletken tedarik zinciri genelinde temkinli bir fiyatlamaya neden oluyor. Japonya'da ise zayıf yen ve ihracatçı şirketlerin kâr görünümündeki iyileşme borsayı desteklemeye devam ederken, küresel tahvil faizlerindeki dalgalanma ve Fed'in 2026'ya uzanan faiz patikasında dair belirsizlik, özellikle uzun vadeli büyüme hisselerinde zaman zaman kâr realizasyonlarını tetikliyor. Genel olarak bakıldığında, Asya endeksleri küresel teknoloji ve emtia temasından olumlu etkilenirken, ABD-Çin teknoloji gerilimi, regülasyon adımları ve iç talepteki toparlanma hızına ilişkin soru işaretleri, yükselişleri sınırlayan başlıca faktörler olarak öne çıkıyor.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasalarında görünüm, özellikle sanayi metallerindeki arz endişeleri ve değerli metallerdeki güvenli liman talebiyle şekilleniyor. Bakır, Citigroup'un açıkladığı güçlü fiyat tahminleri ve ABD'de stoklama kaynaklı olası arz açığı beklentileriyle rekor seviyelere yükselmiş durumda.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	47,974	0.12	0.48	0.48	11.90
S&P500 F	6,882	0.22	0.33	0.33	15.94
Nasdaq F	25,758	0.53	1.08	1.08	21.35
Dax	24,093	0.88	1.07	1.07	21.00
FTSE100	9,697	-0.14	-0.24	-0.24	18.65
Nikkei	50,492	-1.05	0.47	0.47	26.56
Shanghai	3,903	0.70	0.37	0.37	16.44

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.51	0.02	0.02	0.02	20.15
Euro/TL	49.59	-0.03	0.59	0.59	35.24
Euro/Dolar	1.17	0.10	0.48	0.48	12.53
Sterlin/Dolar	1.34	1.34	0.93	0.93	6.70
Brent	63.42	0.41	0.29	0.29	-15.09
Ons Altın	4,236.13	0.62	0.40	0.40	61.48

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37.98	0.00	-1.27	-1.27	-6.36
TR 10Y	30.76	-0.68	-2.93	-2.93	6.88
US 2Y	3.55	0.59	1.43	1.43	-16.46
US 10Y	4.11	0.29	2.39	2.39	-10.10
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