



Uluslararası Piyasalar Bülteni (01.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında aralık ayının ilk işlem gününe zayıf bir görünümle girildi. S&P 500 vadeli kontratları yaklaşık %0,7-0,8, Nasdaq 100 vadeli kontratları ise teknoloji hisselerindeki baskının etkisiyle %0,9-1,1 civarında geriledi. Dow Jones vadeli işlemleri de yaklaşık %0,5 düşüş gösterdi. Son yedi ay süren güçlü küresel hisse rallisinin ardından, özellikle yapay zekâ temalı ve yüksek değerlemeli hisselerdeki kâr realizasyonu ve harcama planlarına yönelik endişeler iştahı törpülüyor. Piyasada ana gündem, bu hafta açıklanacak ABD verileri ve Fed'in 9-10 Aralık'taki toplantısı. Yatırımcılar, gecikmeli de olsa gelecek enflasyon göstergelerini, istihdam verilerini (özellikle ADP özel sektör istihdamı) ve ISM imalat/hizmet endekslerini yakından izleyerek, Fed'in aralık ayında üçüncü kez faiz indirip indirmeyeceğine dair beklentilerini yeniden kalibre etmeye çalışıyor. Swap piyasasında neredeyse tam bir çeyrek puanlık faiz indirimi hâlâ fiyatlanırken, New York Fed Başkanı John Williams'ın "yakın vadede ilave indirim alanı" olduğunu vurgulaması bu beklentileri destekliyor. Bunun yanında, Başkan Donald Trump'ın yeni Fed başkanını seçtiğini açıklaması ve Beyaz Saray ekonomî danışmanı Kevin Hassett'in Powell'ın yerine öne çıkan isimler arasında görülmesi, para politikasının orta vadeli çerçevesine ilişkin belirsizliği artırarak ABD varlıklarında temkinli bir duruşa yol açıyor. Uzun vadeli faiz cephesinde 10 yıllık Hazine tahvili getirisi 2 baz puan artarak yaklaşık %4,04'e yükselirken, 2 yıllık tahvil faizi yataya yakın seyretti; bu da piyasaların kısa vadede gevşek ama orta vadede daha temkinli bir politika patikası fiyatladığını gösteriyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasaları haftaya zayıf bir başlangıç yapmaya hazırlanıyor. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları sabah saatlerinde yaklaşık %0,3 oranında düşüş kaydederek, küresel riskten kaçış eğilimine paralel bir fiyatlamaya sergiledi. ABD vadeli endekslerindeki gerileme, Japonya'dan gelen faiz artışı sinyalleri ve kripto varlıklardaki sert satış dalgası, Avrupa tarafında da risk iştahını sınırlıyor. Son aylarda Avrupa borsaları, kısmen küresel yapay zekâ ve teknoloji rallisinin sağladığı iyimserlikten faydalanmış olsa da, yüksek değerlemeler, büyüme hızındaki zayıflama ve ECB ile diğer büyük merkez bankalarının gevşeme hızına ilişkin belirsizlikler fiyatlamalar üzerinde baskı kuruyor. Tahvil cephesinde Almanya 10 yıllık devlet tahvili faizi yaklaşık %2,69 seviyesinde yatay seyrederken, İngiltere 10 yıllık tahvil getirisi %4,44'e hafif gerileyerek riskten kaçış dönemlerinde görülen "güvenli liman" talebini kısmen yansıtıyor. Yatırımcılar, önümüzdeki günlerde açıklanacak küresel verilerin yanı sıra, özellikle ABD'deki faiz indirimi patikasının ve olası Fed başkan değişiminin Avrupa büyüme görünümü, euro/dolar paritesi ve Avrupa şirketlerinin ihracat koşulları üzerindeki etkisini yakından takip ediyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında haftanın ilk işlem gününde genel olarak temkinli ve karışık bir seyir hakimdi. MSCI Asya Pasifik Endeksi yaklaşık %0,4 gerilerken, bölge borsalarında en belirgin baskı Japonya kaynaklı oldu. Bank of Japan (BOJ) Başkanı Kazuo Ueda'nın, politika faizinin yakın dönemde artırılabilirliğine dair şimdiye kadarki en net sinyallerden birini vermesi, özellikle faizlere duyarlı Japon hisse senetlerinde satışları tetikledi. Ueda'nın, 19 Aralık'ta sona erecek BOJ toplantısına özellikle atıfta bulunması, piyasalarda bu tarihte bir faiz adımı gelebileceği beklentisini güçlendirirken, Japon 2 yıllık tahvil faizi 2008'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı ve yen dolar karşısında yaklaşık %0,4 değer kazanarak 155,63 seviyesine yükseldi; bu da ihracatçı hisseler üzerinde ek baskı yarattı. Buna karşılık, Çin ve Hong Kong tarafında tablo nispeten olumluydu. Hong Kong Hang Seng Endeksi ve Şanghay Bileşik Endeksi yaklaşık %0,6 yükselerek Aralık'a görece pozitif bir başlangıç yaptı.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasalarında haftanın başlangıcında görünüm karmaşık ama genel olarak seçici bir toparlanma eğilimine işaret ediyor. Enerji tarafında, West Texas Intermediate (WTI) ham petrol fiyatı yaklaşık %1,9 yükselerek varil başına 59,66 dolar seviyesine çıktı. Bu yükselişte, OPEC+ grubunun 2025'in ilk çeyreğinde planlanan üretim artışlarını duraklatma kararını teyit etmesi belirleyici oldu; arz tarafındaki bu görece sıkı duruş, talep görünümüne dair soru işaretlerine rağmen fiyatlara destek sağlıyor. Kıymetli metallerde altın, spot piyasada yatay bir seyir izleyerek belirgin bir yön sinyali vermedi; bu durum, hem Fed'den beklenen faiz indirimleri nedeniyle orta vadede destek bulan, hem de kısa vadede güçlü dolar dalgalanmaları ve risk iştahındaki geçici toparlanmalarla baskılanan bir denge noktasına işaret ediyor. Buna karşın, gümüş ve bakır geçtiğimiz haftayı rekor seviyelerle tamamladı ve yeni haftaya da görece güçlü bir zeminde başladı.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	47,487	-0.54	-0.54	-0.54	10.76
S&P500 F	6,815	-0.66	-0.66	-0.66	14.80
Nasdaq F	25,273	-0.82	-0.82	-0.82	19.06
Dax	23,837	0.29	0.00	0.00	19.73
FTSE100	9,721	0.27	0.00	0.00	18.93
Nikkei	49,303	-1.89	-1.89	-1.89	23.58
Shanghai	3,914	0.65	0.65	0.65	16.77

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.52	0.04	0.04	0.04	20.17
Euro/TL	49.41	0.21	0.11	0.11	34.72
Euro/Dolar	1.16	0.09	0.09	0.09	12.10
Sterlin/Dolar	1.32	1.32	0.03	0.03	5.75
Brent	63.46	0.34	0.34	0.34	-15.04
Ons Altın	4,243.01	0.56	0.56	0.56	61.74

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38.47	-0.77	0.00	0.00	-5.15
TR 10Y	31.69	-1.09	0.00	0.00	10.11
US 2Y	3.51	0.17	0.17	0.17	-17.50
US 10Y	4.05	0.72	0.72	0.72	-11.56
GER 10Y	2.69	0.00	-0.22	-0.22	13.63
FR 10Y	3.42	0.21	0.00	0.00	7.18

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	99.38	-0.08	-0.06	-0.06	-8.40