



Açılış Öncesi Küresel Piyasalar Bülteni (26.11.2025)

ABD Piyasaları: ABD borsalarında iyimserlik, yaklaşan faiz indirimleri beklentisiyle güçleniyor. S&P 500 endeksi, son üç günde yaklaşık %3,5 yükseliş sonrası vadeli işlemlerde de artıda ve teknik olarak önemli görülen 50 günlük hareketli ortalamasının üzerine yeniden çıktı. Özellikle Fed yetkililerinden gelen "güvercin" (daha yumuşak para politikası) mesajları, Aralık ayında çeyrek puanlık bir faiz indirimi olasılığını piyasada %80 seviyesine taşıdı. Bunun yanında, Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in bir sonraki Fed başkanı için öne çıkan isim olması, Trump'ın daha düşük faiz isteğiyle uyumlu görüldüğü için risk iştahını destekliyor. Sonuç olarak yatırımcılar, 2026 sonuna kadar toplamda dört faiz indirimi fiyatlamaya başladı. Hisse senedi tarafında, teknoloji ve yapay zekâ hisselerindeki önceki düzeltmeye rağmen, alım iştahı yeniden güçlenmiş durumda. Alphabet (Google) yeni zirvelerine devam ederken, Nvidia gibi bazı yapay zekâ hisselerinde kâr realizasyonu görülmüyor. Büyük kurumların 2026 sonu için S&P 500 hedefleri de iyimser: Deutsche Bank endeksi 8.000 puana, JPMorgan 7.500'e, SocGen ise 7.300'e çıkabileceğini öngörüyor. Buna karşın bazı portföy yöneticileri, bu yılki güçlü performans ve yapay zekâ hisselerindeki yüksek değerlemeler nedeniyle klasik bir "yıl sonu rallisi" beklemiyor; bunun yerine, daha defansif ve yıl içinde geri kalmış sektörlerle bir rota değişimi olabileceğini düşünüyor. Tahvil ve döviz piyasalarında hareketler daha sakin. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,01 civarında hafif yukarıda, dolar endeksi ise yatay seyreliyor. İngiltere'de 10 yıllık devlet tahvili faizi yaklaşık %4,50 seviyesinde ve piyasalar, Maliye Bakanı Rachel Reeves'in açıklayacağı bütçeye odaklanmış durumda. Yatırımcılar, hem siyasi istikrar hem de kamu maliyesinin disiplinli olup olmayacağı konusunda temkinli; zira daha gevşek bir maliye politikası, İngiliz tahvillerinde faizlerin sert yükselmesine neden olabilir. Sterlin de bütçe öncesi dolar karşısında yatay bir seyir izliyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa borsaları da ABD'deki faiz indirim beklentilerinden beslenen küresel "risk iştahı" trendine katılmış durumda. Kıta genelini temsil eden Stoxx Europe 600 endeksi yaklaşık %0,5 yükseliyor. Bu artış, sektörel olarak nispeten yaygın bir toparlanmaya işaret ediyor; yani sadece teknoloji değil, sanayi, finans ve tüketim gibi alanlarda da alımlar görülmüyor. Küresel fonlar, Fed'in 2026'ya kadar kademeli faiz indirimleri yapacağı beklentisiyle, gelişmiş ülke hisselerinde risk almaya daha istekli. Birleşik Krallık piyasaları ise Avrupa içinde özel bir odak noktası. Orta ölçekli İngiliz şirketlerini içeren FTSE 250 endeksi art arda üçüncü gün yükselişte. Bu, iç talep ve yerel ekonomik görünüme duyarlı hisselerde bir toparlanma sinyali veriyor. Ancak işin tahvil ve politika tarafı daha hassas: 10 yıllık İngiliz tahvili (gilt) faizi %4,50 civarında yatay, fakat yatırımcılar Çalışma Partisi hükümetinden gelecek bütçe açıklamasına odaklanmış durumda. Maliye Bakanı Rachel Reeves, hem kendi partisindeki vekillere hem de piyasaya, kamu maliyesini bozmayacak "ikna edici" bir plan sunmak zorunda. Aksi halde, İngiliz tahvillerinde faizlerin sert yükselmesi (fiyatların düşmesi) ve sterlinde baskı görülmesi riski var. Şimdilik sterlin/dolar kuru bütçe öncesi yatay seyreliyor ve opsiyon fiyatlamaları, olası dalgalanma için primli. Euro Bölgesi tarafında ise tablo daha sakin. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,68 civarında yatay, bu da yatırımcıların şimdilik büyük bir yeni risk fiyatlamadığına işaret ediyor. Euro/dolar paritesi sınırlı hareket ediyor. Avrupa'da büyüme beklentileri ABD'ye kıyasla daha zayıf olsa da, Fed'in daha yumuşak bir çizgiye geçme ihtimali ve küresel likidite koşullarının 2026'ya kadar gevşeyebileceği fikri, Avrupa hisselerine de destek veriyor. Yine de, bazı kurumsal yatırımcılar kısa vadede volatilitenin yüksek kalmasını ve "saldırgan büyüme hisseleri"nden; defansif, temettü odaklı veya değer hisselerine doğru kademeli bir geçiş olabileceğini düşünüyor.

Asya Piyasaları: Asya tarafında risk iştahı genel olarak pozitif. Küresel ölçekte ABD Merkez Bankası'na (Fed) dair faiz indirim beklentilerinin artması, Asya borsalarına da alım getiriyor. Haberde verilen rakamlara göre MSCI Asya Pasifik Endeksi yaklaşık %1,4 yükselmiş durumda. Bu endeks; Japonya, Güney Kore, Hong Kong, Çin, Avustralya gibi büyük Asya/Pasifik borsalarını kapsıyor, dolayısıyla bölge genelindeki iyimserliği gösteren önemli bir barometre. Aynı zamanda MSCI Gelişen Piyasalar Endeksinin de %1,1 artması, sadece gelişmiş Asya değil; Çin, Hindistan, Güneydoğu Asya gibi gelişen Asya piyasalarına da para girişinin olduğunu işaret ediyor.

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