



Uluslararası Piyasalar Bülteni (01.09.2025)

ABD Piyasaları:

ABD'de tüketici harcamaları yüksek enflasyona rağmen güçlü seyrini koruduğu görüldü. Reel tüketici harcamaları aylık bazda %0,3 artarak son dört ayın en yüksek artışını kaydetti. Artışta özellikle dayanıklı tüketim malları – otomobil, mobilya ve spor ekipmanları – öne çıktı. Harcamalar, Kasım'dan bu yana en güçlü artışı kaydeden ücretlerdeki %0,6'lık yükselişle desteklenirken, reel harcanabilir gelir %0,2 arttı ve tasarruf oranı değişmedi. Enflasyon tarafında PCE fiyat endeksi aylık %0,2, yıllık %2,6 yükseldi. Fed'in temel göstergelerinden olan çekirdek PCE aylık %0,3, yıllık %2,9'a çıkarak Şubat'tan bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Bu artışta hizmet fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu; portföy yönetim ücretleri ile eğlence hizmetleri dikkat çekti. Mal fiyatlarında ise düşüş gözlemlendi, ancak Trump yönetiminin tarifelerinin önümüzdeki aylarda fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaları bekleniyor. Temmuz ayında dış ticaret açığı da son dört ayın en yüksek seviyesine genişledi; ithalat yılıbaşından bu yana en hızlı artışını kaydetti. Firmaların tarifeler yürürlüğe girmeden önce mal girişlerini hızlandırması bu tabloya katkı yaptı. Kısa vadede promosyonlar ve indirimler tüketimi desteklemeye devam etse de, yavaşlayan iş gücü piyasası harcamaların sürdürülebilirliği konusunda soru işaretleri yaratıyor. Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole toplantısında tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin artık net görüldüğünü vurgularken, Eylül toplantısında faiz indirimi ihtimaline kapıyı açık bıraktı. Piyasalar 16-17 Eylül'deki FOMC toplantısında faiz indirimi beklentisini korurken, riskler enflasyondan çok büyümedeki yavaşlamaya işaret ediyor. Bu arada Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos'ta 58,2'ye gerileyerek üç ayın en düşük seviyesine indi ve hanehalkının ekonomik görünümüne dair kırılganlığını ortaya koydu.

ABD piyasaları geçtiğimiz haftayı teknoloji hisselerindeki satış baskısıyla kapattı. S&P 500 %0,2, Nasdaq 100 %0,5 gerilerken, Dow Jones sınırlı düşüş kaydetti. Özellikle yapay zekâ temalı rallinin lokomotiflerinden olan Nvidia'daki değer kaybı ve Marvell Technology'nin beklentilerin altında kalan görünümü, Nisan ayından bu yana devam eden teknoloji ağırlıklı yükseliş trendini sekteye uğrattı. Bu gelişmeler, yatırımcıların son dönemde hızla artan teknoloji şirketi değerlemelerine karşı daha temkinli bir yaklaşım sergilemesine yol açtı. Endekslerde görülen zayıflık, ABD'nin Çin'e yönelik çip ekipman izinlerini iptal etmesinin ardından küresel yarı iletken sektöründe artan endişelerle de birleşerek satış baskısını derinleştirdi. ABD piyasaları bugün Labor Day nedeniyle kapalı olacak, bu da işlem hacimlerinin düşük kalmasına neden olabilir.

Tahvil piyasasında uzun vadeli getirilerde geçen hafta yukarı yönlü hareketler izlendi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,23 seviyesinde dengelenirken, 30 yıllık tahvil getirisi %4,91 seviyesinde kaldı. Yatırımcıların enflasyon beklentilerini ve yaklaşan Fed toplantısını fiyatlaması, özellikle uzun vadeli tahvillerde oynaklığı artırdı. Dolar endeksi ise üst üste üçüncü haftada da gerileyerek zayıf görünümünü sürdürdü; bu durum Euro/dolar paritesinde sınırlı bir güçlenmeyi beraberinde getirdi.

Makroekonomik gündemde odak, bu hafta açıklanacak Ağustos tarım dışı istihdam verileri, enflasyon göstergeleri ve 16-17 Eylül'de gerçekleşecek FOMC toplantısı üzerine yoğunlaşıyor. Fed yetkililerinden gelen son açıklamalarda, tarifelerin yarattığı geçici enflasyon baskısına rağmen faiz indirimi ihtimalinin güçlü biçimde masada olduğu mesajı dikkat çekti. Piyasalar Eylül ayında bir faiz indirimi beklentisini fiyatlamayı sürdürürken, iş gücü piyasasındaki yavaşlama sinyalleri ve tüketici güvenindeki bozulma, Fed'in büyüme endişelerini daha öncelikli hale getirebileceğine işaret ediyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	45.600	0,00	0,00	0,00	6,36
S&P500 F	6.467	-0,08	-0,08	0,08	8,95
Nasdaq F	23.427	-0,15	-0,15	-0,15	10,37
Dax	23.902	-0,57	0,00	0,00	20,06
FTSE100	9.187	-0,32	0,00	0,00	12,41
Nikkei	42.047	-1,57	-1,57	-1,57	5,40
Shanghai	3.867	0,24	0,24	0,24	15,37

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	41,14	0,10	0,10	0,10	16,29
Euro/TL	48,23	0,41	0,41	0,41	31,50
Euro/Dolar	1,17	0,23	0,23	0,23	13,07
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,14	0,14	8,06
Brent	67,13	-0,36	-0,36	-0,36	-10,12
Ons Altın	3.479,08	0,90	0,90	0,90	32,62

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38,93	-0,26	0,00	0,00	-4,02
TR 10Y	31,23	0,29	0,00	0,00	8,51
US 2Y	3,63	0,00	-0,06	-0,06	-14,75
US 10Y	4,23	0,00	0,00	0,00	-7,50
GER 10Y	2,71	0,56	0,00	0,00	14,52
FR 10Y	3,51	0,66	0,00	0,00	9,94

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	97,70	-0,07	-0,16	-0,16	-9,94



Uluslararası Piyasalar Bülteni (01.09.2025)

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasaları yeni haftaya sınırlı pozitif bir görünümle başladı. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları %0,1 yükselirken, geçen haftanın son işlem gününde bölge endeksleri ABD'de teknoloji hisselerindeki satış baskısının etkisiyle karışık bir seyir izlemişti. Almanya'da DAX ve Fransa'da CAC 40 sınırlı kayıplar kaydederken, İngiltere'de FTSE 100 enerji ve maden hisselerinin desteğiyle görece daha güçlü bir performans sergiledi. Yatırımcıların odağı, bu hafta açıklanacak enflasyon verileri ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikasına dair ipuçlarında olacak. Tahvil piyasasında, Almanya 10 yıllık tahvil getirisi %2,71 seviyesine sınırlı yükselirken, İngiltere 10 yıllık getiri %4,73 civarında sabit kaldı. Piyasalar, ECB'nin Eylül toplantısına yaklaşırken politika faizinde indirimde gideceğine yönelik fiyatlamaları koruyor. Ancak enerji fiyatlarındaki oynaklık ve küresel ticarette Trump yönetiminin tarifelerinden kaynaklanan belirsizlikler, Euro Bölgesi ekonomisi açısından aşağı yönlü riskleri gündemde tutuyor. Döviz tarafında Euro/dolar paritesi %0,2 artışla 1,1709 seviyesine yükselerek dolar karşısında güçlendi. Avrupa'da önümüzdeki günlerde açıklanacak enflasyon ve büyüme rakamları, parite üzerinde belirleyici olabilir. Genel olarak Avrupa piyasaları, küresel teknoloji hisselerindeki zayıf seyirden etkilenmekle birlikte, bölgesel veriler ve ECB'den gelecek sinyaller doğrultusunda yön arayışını sürdürüyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasaları haftanın ilk işlem gününde dalgalı bir seyir izledi. MSCI Asya Pasifik Endeksi %0,1 gerilerken, teknoloji hisseleri üzerinde baskı devam etti. Japonya'da Nikkei 225 %1,6 düşüş kaydetti; yarı iletken üreticileri Samsung Electronics ve SK Hynix, ABD'nin Çin'e yönelik çip ekipman izinlerini iptal etmesinin ardından sert değer kaybetti. Güney Kore ve Tayvan borsalarında da teknoloji hisseleri satış baskısı altında kaldı. Hong Kong tarafında ise pozitif ayrışma görüldü. Alibaba'nın güçlü gelir açıklamasının ardından hisseleri %17'den fazla değer kazandı ve başta Baidu ile Tencent olmak üzere teknoloji şirketleri de yükselişe katıldı. Bu gelişme, Hang Seng Endeksi'ni %1,8 yukarı taşıdı. Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi %0,2 artıda kapandı. Avustralya'da S&P/ASX 200 %0,5, Japonya'da Topix %0,7 düştü. Bölge genelinde siyasi gelişmeler de risk unsuru olmaya devam ediyor. Endonezya'da yaşam maliyetine bağlı protestoların ardından Cumhurbaşkanı Prabowo'nun Çin ziyaretini iptal etmesi, Jakarta borsasında son beş ayın en sert düşüşünü tetikledi. Tayland'da ise Başbakan Paetongtarn Shinawatra'nın görevden alınmasının ardından yeni hükümet arayışları piyasada belirsizlik yaratıyor. Genel olarak Asya piyasalarında teknoloji hisselerine yönelik satış baskısı devam ederken, Çin teknoloji sektöründe yapay zekâ ve bulut gelirlerindeki artışın yarattığı iyimserlik, Hong Kong öncülüğünde sınırlı da olsa destek sağladı.

Emtia: Emtia piyasalarında haftanın ilk işlem gününde karışık bir görünüm öne çıktı. Altın beşinci işlem gününde de yükselişini sürdürerek %0,8 artışla 3.476 \$/ons seviyesine ulaştı ve güvenli liman talebinden destek buldu. Gümüş, %3'ün üzerinde prim yaparak 2011'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Değerli metallerdeki yükselişte küresel jeopolitik riskler ve ABD tahvil getirilerindeki yatay seyir etkili oldu. Enerji tarafında ise zayıf bir seyir izlendi. WTI petrol %0,4 düşüşle 63,74 \$/varil seviyesine gerilerken, Ağustos ayı genelinde de aylık bazda kayıp verdi. Arz fazlası endişeleri ve ABD'nin Hindistan'a yönelik Rusya'dan petrol ithalatını kısıtlama baskısı fiyatlarda aşağı yönlü hareket yarattı. Bu kapsamda Hindistan Başbakanı Narendra Modi ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Çin'de düzenlenecek bölgesel zirvede gerçekleştireceği görüşme piyasalar tarafından yakından takip ediliyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	45.600	0,00	0,00	0,00	6,36
S&P500 F	6.467	-0,08	-0,08	0,08	8,95
Nasdaq F	23.427	-0,15	-0,15	-0,15	10,37
Dax	23.902	-0,57	0,00	0,00	20,06
FTSE100	9.187	-0,32	0,00	0,00	12,41
Nikkei	42.047	-1,57	-1,57	-1,57	5,40
Shanghai	3.867	0,24	0,24	0,24	15,37

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	41,15	0,26	0,51	1,26	16,30
Euro/TL	47,99	0,11	-0,04	3,47	30,85
Euro/Dolar	1,17	-0,18	-0,48	2,17	12,60
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	-0,21	2,15	7,86
Brent	67,50	-0,16	0,26	-5,88	-9,63
Ons Altın	3.408,26	-0,26	1,06	3,59	29,92

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38,93	-0,26	0,00	0,00	-4,02
TR 10Y	31,23	0,29	0,00	0,00	8,51
US 2Y	3,63	0,00	-0,06	-0,06	-14,75
US 10Y	4,23	0,00	0,00	0,00	-7,50
GER 10Y	2,71	0,56	0,00	0,00	14,52
FR 10Y	3,51	0,66	0,00	0,00	9,94

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	97,70	-0,07	-0,16	-0,16	-9,94