



Uluslararası Piyasalar Bülteni (26.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında yıl sonu rallisi, geleneksel olarak yılın son beş ve yeni yılın ilk iki işlem gününü kapsayan "Santa Claus Rally" beklentileriyle desteklenerek devam ediyor. Noel ve yılbaşı tatilleri nedeniyle işlem hacimleri görece düşük kalsa da, hisse senetlerinde risk iştahının korunduğu görülüyor. MSCI Tüm Ülkeler Endeksi art arda yedinci işlem gününde de yükselişini sürdürürken, S&P 500 endeksi Noel öncesi kısaltılmış seansta üst üste beşinci kez değer kazanmış durumda. Volatilitayı ölçen VIX endeksinin yılın en düşük seviyelerine gerilemesi, opsiyon piyasasında da kısa vadede sert dalga beklenişinin sınırlı olduğuna işaret ediyor. Makro cephede, beklenenden güçlü gelen ABD büyüme verileri, Fed'in yakın vadede agresif faiz indirimine gideceği yönündeki beklentileri bir miktar törpülüyor; buna rağmen piyasalar, 2026'da kurumsal kârlılıkta toparlanma ve özellikle yapay zekâ temalı büyük ölçekli teknoloji şirketlerinde gelir ve kârlılık artışının sürmesi senaryosunu fiyatlamaya devam ediyor. Citi ve benzeri büyük kurumların yayımladığı strateji notlarında, ABD hisse senetleri için orta vadeli görünümün hâlâ "yapıcı" olduğunun vurgulanması da bu iyimserliği destekliyor. Tahvil cephesinde ise 10 yıllık ABD tahvil faizinin yaklaşık %4,15 seviyesine doğru iki baz puan yükselmesi, hisse senetlerindeki ralliye rağmen faiz tarafında temkinli duruşun sürdüğünü ve enflasyon ile para politikasına ilişkin belirsizliğin tamamen fiyatlardan silinmediğini gösteriyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında Noel ve yılbaşı dönemine girilmesiyle birlikte işlem hacimleri belirgin şekilde azalırken, fiyatlamalarda genel olarak sakin ve yatay bir görünüm öne çıkıyor. Birçok büyük borsa ve özellikle İngiltere piyasaları tatil nedeniyle kapalı veya kısaltılmış seanslarla işlem görürken, bu durum hem hisse senedi hem de tahvil tarafında likiditeyi sınırlıyor. İngiltere tatili sebebiyle ABD Hazine tahvillerinin nakit işlemleri Tokyo saatıyla öğleden sonra kapanıp New York seansında yeniden açılacağı için, Avrupa üzerinden geçen tahvil işlemleri de görece sakin bir görünüm sergiliyor. Bölgede, ABD'deki "Santa Claus Rally" ve küresel risk iştahındaki toparlanma genel hava açısından destekleyici olsa da, yatırımcılar Avrupa özelinde büyüme görünümü, kalıcı enflasyon baskıları ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz patikasına ilişkin belirsizlikler nedeniyle temkinli duruşunu sürdürüyor. Güçlü dolar rallisinin son dönemde hız kaybetmesi ve Fed cephesinde "daha yumuşak" bir söylem beklentisi, euro üzerinde kısmi destek yaratsa da, EUR/USD paritesi gün içinde 1,18 seviyesine yakın, sınırlı dalgalanmayla işlem görüyor. Tatil nedeniyle veri akışının zayıf olması ve birçok piyasanın kapalı ya da düşük hacimli çalışması nedeniyle, Avrupa piyasalarında kısa vadede yönü belirleyecek ana unsurun yeniden ABD'den gelecek makro veriler ve küresel risk iştahındaki değişim olması bekleniyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında küresel yıl sonu rallisine paralel olarak temkinli bir iyimserlik hâkim. MSCI Asya endeksi yaklaşık %0,2 yükselişle art arda gelen pozitif seansa bir yenisini eklerken, bölge genelinde işlem hacimleri Noel ve yılbaşı tatilleri nedeniyle sınırlı kalıyor. Avustralya, Hong Kong ve bazı diğer Asya borsalarının kapalı olması da likiditenin görece zayıf seyretmesine neden oluyor. Japonya'da Topix endeksi günü büyük ölçüde yatay tamamlarken, yatırımcılar güçlü küresel risk iştahına rağmen para politikası ve enflasyon dinamiklerine odaklanmış durumda. Japonya tarafında, Tokyo enflasyonunun beklenenden hızlı soğuması, özellikle gıda ve enerji fiyatlarındaki baskının zayıflamasıyla birlikte, Bank of Japan'ın bir sonraki faiz artışını öteleyebileceği beklentilerini artırdı. Bu tablo, Japon yeni üzerindeki baskı yaratarak dolar karşısında 156 seviyesinin biraz üzerinde işlem görmesine yol açıyor. Çin'de ise Shanghai Bileşik Endeksi %0,1 civarında sınırlı bir yükseliş sergilerken, yuan cephesinde Merkez Bankası'nın (PBOC) kur politikasına ilişkin sinyaller öne çıkıyor. PBOC, günlük referans kuru piyasadaki tahminlerin belirgin şekilde altında belirleyerek, son dönemde 7 seviyesinin altına yaklaşan yuanın çok hızlı değer kazanmasını engellemeye çalışıyor; böylece hem ticaret ortaklarını tatmin edecek, hem de aşırı sıcak para girişini sınırlayacak daha kontrollü bir değerlendirme patikasını hedefliyor. Bu çerçevede, Asya genelinde hisse senedi piyasaları küresel "Santa Claus Rally" atmosferinden destek alsın da, para politikası, kur hareketleri ve bölgesel büyüme beklentilerine ilişkin soru işaretleri yatırımcıların temkinli duruşunu korumasına neden oluyor.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasalarında yıl sonuna yaklaşırken değerli metaller başı çekerken, enerji ve endüstriyel metallerde de jeopolitik ve arz odaklı hareketler öne çıkıyor. Altın fiyatı yaklaşık %0,8 yükselişle ons başına 4.514 dolar seviyesine çıkarak rekor zirvelerini test ediyor ve 1979'dan bu yana en güçlü yıllık performanslarından birine doğru ilerliyor. Zayıflayan dolar, tahvil faizlerindeki geri çekilme ve artan jeopolitik risk algısı, yatırımcıları güvenli liman olarak görülen altına yönlendiriyor. Gümüş ise daha volatil bir seyrile altına eşlik ediyor; fiyatlar beşinci gün üst üste yükselirken, %4,6'ya varan günlük artışla ilk kez 75 dolar/ons seviyesinin üzerine çıktı ve tarihi zirvesini yeniledi. Enerji tarafında, Brent ve WTI türü ham petrol fiyatları haftalık bazda Ekim ayından bu yana en güçlü yükselişlerinden birine hazırlanıyor. West Texas Intermediate (WTI) petrol, gün içinde %0,2 artışla yaklaşık 58,4 dolar/varil seviyesinde işlem görürken, ABD'nin Venezuela'dan gelen bazı petrol sevkiyatlarını kısmen bloke etmesi ve Nijerya'da terör örgütüne yönelik ABD hava operasyonlarının yarattığı jeopolitik riskler arz endişelerini artırıyor. Bu gelişmeler, hâlihazırda kırılgan olan küresel petrol dengesinde yukarı yönlü fiyat baskısını destekliyor. Endüstriyel metallerde ise özellikle bakır öne çıkıyor. Bakır fiyatları Şanghay'da rekor seviyelere yükselirken New York piyasasında da güçlü bir ralli sergiliyor. 2026'da küresel arzın sıkılaşacağına yönelik beklentiler, enerji dönüşümü ve altyapı yatırımlarının bakır talebini yüksek tutacağı öngörülerıyla birleşince, metal üzerinde belirgin bir alım iştahı oluşmuş durumda. Aynı zamanda, dolar endeksindeki zayıflama, emtiaların dolar bazında daha cazip görünmesini sağlayarak hem değerli hem de endüstriyel metallerdeki yükseliş eğilimini destekliyor. Bu çerçevede emtia piyasaları, hem makroekonomik görünüm hem de jeopolitik gelişmelerin kesişim noktasında, yıl sonuna yüksek volatilitte ve tarihi zirvelerle giriyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

Dow Jones F	49,005	-0.05	1.11	2.64	14.30
S&P500 F	6,979	-0.05	1.34	1.75	17.58
Nasdaq F	25,871	-0.04	1.16	1.53	21.88
Dax	24,340	0.23	0.21	2.11	22.26
FTSE100	9,871	-0.19	-0.27	1.54	20.77
Nikkei	50,750	0.68	2.51	0.99	27.21
Shanghai	3,963	0.56	1.87	1.92	18.24

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

Dolar/TL	42.92	0.18	0.28	0.99	21.32
Euro/TL	50.58	-0.08	0.92	2.59	37.92
Euro/Dolar	1.18	0.00	0.55	1.50	13.67
Sterlin/Dolar	1.35	1.35	0.75	1.93	7.76
Brent	61.95	0.22	2.96	-2.05	-17.06
Ons Altın	4,513.47	0.76	4.01	6.97	72.05

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

TR 2Y	37.80	0.11	-0.13	-1.74	-6.80
TR 10Y	29.93	-0.07	-0.73	-5.55	4.00
US 2Y	3.52	0.17	0.74	0.51	-17.22
US 10Y	4.16	0.48	0.07	3.41	-9.20
GER 10Y	2.87	0.00	-1.04	6.19	20.94
FR 10Y	3.57	0.00	-0.80	4.53	12.04

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle

DXY	98.02	0.04	-0.59	-1.45	-9.65
-----	-------	------	-------	-------	-------