



Uluslararası Piyasalar Bülteni (25.08.2025)

Jackson Hole 2025 – Fed'in Zorlu Yol Haritası

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Jackson Hole toplantısı bu yıl, piyasaların alışıktığı sakin akademik tartışmalardan ziyade politik baskılar ve ekonomik belirsizliklerin gölgesinde geçti.

Başkan Jerome Powell, eylül toplantısında faiz indiriminin masada olduğuna işaret etse de, politika yapıcılar arasında ciddi görüş ayrılıkları dikkat çekti. Bir yanda %2 hedefinin üzerinde seyreden ve tarifelelerin de etkisiyle kalıcılık işaretleri veren enflasyon, diğer yanda ise yaz aylarında belirgin şekilde yavaşlayan istihdam piyasası Fed'i iki farklı yönde zorlamaya devam ediyor. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee'nin de ifade ettiği gibi, "geçiş anlarında zamanlamayı doğru yapmak merkez bankasının en zor işi."

Toplantıya damgasını vuran bir diğer unsur ise politik baskıların artması oldu. Başkan Donald Trump, Fed'in bağımsızlığını zedeleyen sert çıkışlarını sürdürerek, Güvernör Lisa Cook'a yönelik suçlamalar üzerinden doğrudan Fed yönetimine müdahale sinyali verdi. Powell konuşmasını yaparken güvenlik önlemlerinin önceki yıllara kıyasla oldukça sıkılaştırılmış olması, Fed üzerindeki baskının somut göstergelerinden biri oldu. Bu atmosfer, Powell'in olası son Jackson Hole konuşmasında bağımsız Fed vurgusunu daha da anlamlı hale getirdi.

Ekonomi cephesinde ise tablo karmaşık. Enflasyon göstergeleri %2'nin üzerinde sıkışmış durumda ve bazı alt kalemlerde fiyat baskılarının tarife dışı ürünlere de yayıldığı gözlemleniyor. Buna karşın işsizlik oranı düşük seviyelerde seyrini koruması ve işe alımların ivme kaybetmesi işgücü piyasasında zayıflık sinyali veriyor. Bu çift yönlü baskı, Fed içinde karar birliğini zorlaştırıyor. Nitekim temmuz toplantısında faiz indirimi yapılmazken iki üye şerh düşmüştü; eylülde olası bir indirim kararında bu kez ters yönde muhalefet ihtimali gündeme gelebilir.

Powell'in konuşmasında açıkladığı yeni politika çerçevesi ise uzun vadede Fed'in odak noktalarını sadeleştirmeyi hedefliyor. 2020 sonrası düşük enflasyon dönemine özgü unsurlar çıkarılarak, yeniden "maksimum istihdam" ve "fiyat istikrarı" mandaları öne çıkarıldı.

Küresel etkiler ise şimdiden hissedilmeye başladı. Powell'in açıklamaları sonrasında euro dolara karşı %1 değer kazandı; bu da zaten düşüş eğiliminde olan Euro Bölgesi enflasyon görünümüne ek aşağı yönlü risk getirdi. Uluslararası Para Fonu'nun eski başekonomisti Maurice Obstfeld'in belirttiği gibi, ABD'de daha yavaş bir büyüme beklentisi euro bölgesi ve diğer ekonomiler için de daha düşük büyüme anlamına gelebilir.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	45.679	-0,08	-0,08	3,10	6,54
S&P500 F	6.479	-0,06	-0,06	1,65	9,16
Nasdaq F	23.555	-0,06	-0,06	0,81	10,97
Dax	24.363	0,29	0,00	1,24	22,37
FTSE100	9.321	0,13	0,00	2,06	14,05
Nikkei	42.760	0,30	0,30	4,12	7,18
Shanghai	3.856	0,79	0,79	7,91	15,04

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	40,99	0,13	0,13	0,88	15,85
Euro/TL	48,00	-0,01	-0,01	3,50	30,89
Euro/Dolar	1,17	-0,16	-0,16	2,50	12,96
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	-0,14	2,22	7,93
Brent	67,23	-0,13	-0,13	-6,25	-9,98
Ons Altın	3.364,78	-0,23	-0,23	2,27	28,26

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	39,77	-0,43	0,00	-0,77	-1,95
TR 10Y	31,38	0,16	0,00	-0,76	9,03
US 2Y	3,73	0,46	0,62	-5,79	-12,37
US 10Y	4,27	0,23	0,40	-2,13	-6,60
GER 10Y	2,73	-1,12	0,00	1,26	15,15
FR 10Y	3,43	-0,95	0,00	2,18	7,43

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	97,88	0,17	0,15	-2,18	-9,78



ABD Piyasaları: Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde Fed Başkanı Jerome Powell'in Jackson Hole konuşmasında faiz indirimlerine dair verdiği güvercin sinyaller, S&P 500 endeksinde güçlü bir toparlanmaya yol açmıştı. Ancak yeni haftanın ilk işlem gününde vadeli kontratlar yatay bir seyir izleyerek yatırımcıların temkinli duruşunu yansıttı. Tahvil piyasasında hareketlilik sınırlı kalırken, iki yıllık Hazine tahvili faizi 1 baz puan artışla %3,71 seviyesine çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi %4,27 seviyesinde dengelendi. Powell sonrası zayıflayan dolar endeksi ise yeni haftada %0,1'lik sınırlı bir güçlenme kaydetti. Piyasalarda yönün şekillenmesinde bu hafta açıklanacak olan ABD enflasyon verileri, çarşamba günü bilançosunu açıklayacak olan Nvidia'nın sonuçları ve Asya'da yoğunlaşacak kazanç sezonu kritik rol oynayacak. Özellikle enflasyon verisinin Fed'in eylül ayında atacağı adımlar için belirleyici olması beklenirken, Nvidia'nın bilançosu da hem yapay zekâ harcamalarına dair görünüm hem de teknoloji hisselerinin mevcut rallisinin sürdürülebilirliği açısından piyasalarda risk iştahını doğrudan etkileyebilecek bir gelişme olarak öne çıkıyor.

Avrupa Piyasaları: Haftanın ilk işlem gününde Avrupa piyasaları, ABD'de Powell'in güvercin söylemlerinden aldığı desteğe rağmen zayıf bir başlangıç yaptı. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları %0,3 düşüş kaydederken, yatırımcıların risk iştahı Powell'in açıklamaları sonrasında kısmen toparlansa da önümüzdeki dönemde açıklanacak kritik makroekonomik veriler ve devam eden ticaret gerilimleri nedeniyle temkinli bir duruş öne çıktı. Döviz tarafında euro/dolar paritesi %0,1 değer kaybederek 1,1705 seviyesine geriledi ve doların küresel çapta sınırlı güçlenmesi euro üzerinde baskı yarattı. Avrupa hisse senetlerindeki zayıf seyrde, küresel ticarete ABD'nin uyguladığı yeni gümrük tarifelerinin yaratabileceği maliyet baskısı ve Çin ile ilişkilerde süregelen belirsizlikler de etkili oldu. Powell'in faiz indirimi sinyalleri kısa vadede Avrupa piyasalarına destek sağlasa da, ekonomik görünümdeki kırılganlık ve jeopolitik riskler yatırımcıların ihtiyatlı pozisyonlarını korumalarına neden oluyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasaları haftaya güçlü bir başlangıç yaptı ve bölgesel endekslerde belirgin yükselişler izlendi. MSCI Asya Endeksi %1,1 artarak yaklaşık iki haftanın en güçlü performansını sergiledi. Hong Kong'da teknoloji hisselerinin öncülük ettiği ralliyle Hang Seng Teknoloji Endeksi %3,1 değer kazandı. Çin tarafında ise Şanghay Bileşik Endeksi %0,9 yükselerek son 10 yılın zirvesine yaklaştı; burada özellikle konut alım kısıtlamalarının gevşetilmesi gayrimenkul hisselerine güçlü alım getirdi. Japonya'da Topix %0,2 artış kaydederken, Avustralya ASX 200 Endeksi %0,3 yükseldi. Bölgedeki bu pozitif seyrde, Fed'in faiz indirimine gidebileceğine yönelik beklentilerin yanında Çin'deki regülasyonların gevşetilmesi ve yerel destekleyici politikaların da etkili olduğu görüldü. Yatırımcıların risk iştahı Powell'in açıklamalarıyla yeniden canlanırken, Asya piyasaları küresel toparlanmadan en güçlü şekilde faydalanan bölgelerden biri oldu.

Emtialar: Emtia piyasalarında haftanın ilk işlem gününde karışık bir görünüm öne çıktı. WTI ham petrol %0,2 artışla 63,80 dolar/varil seviyesine yükselirken, enerji tarafındaki fiyatlamalarda Fed'in olası faiz indirimi beklentilerinin küresel talep görünümünün desteklemesi etkili oldu. Buna karşılık değerli metallerde ise zayıf bir seyir izlendi; spot altın %0,2 düşüşle 3.365,59 dolar/ons seviyesine geriledi

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

Dow Jones F	45.679	-0,08	-0,08	3,10	6,54
S&P500 F	6.479	-0,06	-0,06	1,65	9,16
Nasdaq F	23.555	-0,06	-0,06	0,81	10,97
Dax	24.363	0,29	0,00	1,24	22,37
FTSE100	9.321	0,13	0,00	2,06	14,05
Nikkei	42.760	0,30	0,30	4,12	7,18
Shanghai	3.856	0,79	0,79	7,91	15,04

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

Dolar/TL	40,99	0,13	0,13	0,88	15,85
Euro/TL	48,00	-0,02	-0,02	3,50	30,89
Euro/Dolar	1,17	-0,16	-0,16	2,50	12,96
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	-0,15	2,22	7,93
Brent	67,24	-0,13	-0,13	-6,24	-9,98
Ons Altın	3.364,58	-0,24	-0,24	2,26	28,25

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

TR 2Y	39,77	-0,43	0,00	-0,77	-1,95
TR 10Y	31,38	0,16	0,00	-0,76	9,03
US 2Y	3,73	0,46	0,62	-5,79	-12,37
US 10Y	4,27	0,23	0,40	-2,13	-6,60
GER 10Y	2,73	-1,12	0,00	1,26	15,15
FR 10Y	3,43	-0,95	0,00	2,18	7,43

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

DX	97,88	0,17	0,15	-2,18	-9,78
-----------	-------	------	------	-------	-------

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlanmış tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanan kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.