



Uluslararası Piyasalar Bülteni (24.12.2025)

ABD Piyasaları: Küresel piyasalar yılın son günlerine güçlü bir risk iştahıyla giriyor. MSCI Tüm Ülkeler Dünya Endeksi rekor seviyeye yükselirken, yılbaşından bu yana getirisi %21'e ulaştı; S&P 500 ise yapay zekâ rallisi sonrası "kârlar gerçekten gelecek mi?" endişesinin yerini, 2026'da güçlü bilanço beklentisine bıraktı. ABD ekonomisinin son iki yılın en hızlı büyümesini kaydetmesi, kısa vadede Fed'den hızlı faiz indirimi ihtimalini zayıflatsa da, "büyüme güçlü, enflasyon düşüyor ama hâlâ yüksek, işgücü piyasası soğuyor" karşımı birçok yatırımcının "Goldilocks" olarak tanımladığı bir denge senaryosunu güçlendiriyor. Bu çerçevede ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,16 civarında yatay seyrederken, dolar endeksi üç gündür geriliyor ve yılın son sekiz yılın en zayıf performanslarından biriyle kapamaya hazırlanıyor. Dolardaki zayıflama ve jeopolitik riskler, özellikle ABD'nin Venezuela bağlantılı petrol tankerlerine yönelik ablukası, emtia tarafını öne çıkarıyor. Altın ilk kez ons başına 4.500 doların üzerine çıkarak yıl içinde yaklaşık %70 prim yaptı ve 1979'dan bu yana en iyi yıllık rallisine yaklaşıyor, gümüş ve platin de tarihi zirvelerine ulaştı, bakır ise ton başına 12.000 dolar eşişini aştı. Bu tablo, hem enflasyon, politika hatası ve jeopolitik risklere karşı yoğun bir "sigorta" talebine, hem de zayıf dolar temasına işaret ediyor. Enerji tarafında ise WTI sınırlı bir yükselişle 58,5 dolar civarında; bu hareket, emtia rallisinin merkezinde petrolün değil, daha çok kıymetli metaller ve endüstriyel metallerin olduğunu gösteriyor.

Avrupa Piyasaları: Küresel risk iştahının güçlendiği, doların zayıfladığı ve emtia fiyatlarının rekor seviyelere yaklaştığı mevcut ortamda Avrupa piyasaları genel olarak ılımlı-pozitif bir görünüm sergiliyor. MSCI ACWI'nin rekor seviyelere tırmanması ve ABD ekonomisinin son iki yılın en hızlı büyümesini kaydetmesi, ihracat odaklı Avrupa şirketleri için destekleyici bir arka plan yaratıyor. Bu çerçevede Euro Stoxx 50, DAX, CAC 40 ve FTSE 100 endeksleri, ABD kadar agresif olmasa da yukarı yönlü bir eğilim içerisinde; Almanya'da otomotiv, makine ve kimya gibi döngüsel sektörler, Fransa'da lüks tüketim, savunma ve havacılık, İngiltere'de ise enerji ve madencilik hisseleri öne çıkıyor. Zayıflayan dolar euro ve sterlini görece güçlendirirken, bu durum kısa vadede Avrupa varlıklarına sermaye girişini ve dolar bazında getirileri artırsa da, orta vadede özellikle ihracatçı şirketler için rekabet baskısını artırabilecek bir değişken olarak izleniyor. Tahvil tarafında, ECB'nin agresif ilave sıkılaştırmadan ziyade "bekle-gör" moduna geçmiş olması Almanya ve çekirdek Avrupa tahvillerinde istikrarı, çevre ülke tahvillerinde ise nispeten dar risk primlerini destekliyor; benzer şekilde, İngiltere'de BoE enflasyona karşı temkinli kalmayı sürdürse de, faiz artış döngüsünün sonuna yaklaşıldığı algısı hisse senetlerine alan açıyor. Genel olarak bakıldığında, güçlü küresel büyüme beklentisi, kontrollü ama tamamen çözülmemiş enflasyon, şimdilik güvercinleşmeye aday merkez bankaları ve emtia rallisinin etkisiyle, Avrupa piyasaları 2026'ya doğru seçici ama yüksek bir risk iştahıyla giriyor; ancak euro/sterlinin güçlenmesi ve yüksek enerji/emtia maliyetlerinin şirket kârlılıkları üzerindeki orta vadeli etkisi dikkatle izlenmesi gereken başlıca riskler arasında yer alıyor.

Asya Piyasaları: Küresel risk iştahının yıl sonuna doğru güçlendiği, doların zayıfladığı ve emtia fiyatlarının rekor seviyelere tırmandığı bir ortamda Asya piyasaları genel olarak temkinli-pozitif bir görüntü veriyor, ancak bölge içinde ciddi ayrılmalar var. Japonya'da Topix hafif gerilerken, bu hareket daha çok yıl sonu kâr realizasyonları ve güçlü yen riskine karşı temkinli duruştan besleniyor; buna karşın Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi'nin %0,5 yükselmesi, özellikle yuana güçlenmesi ve Çin Merkez Bankası'nın daha kuvvetli kur sabitlemesiyle desteklenen, kontrollü ama istikrarlı bir toparlanma algısına işaret ediyor. Para birimleri cephesinde dikkatler net biçimde dövizlere çevrilmiş durumda: Yuan, 7 seviyesine yaklaşarak değer kazanırken, bu hem sermaye çıkış endişelerine azaldığını hem de otoritelerin kurda istikrarı önleyen bir çizgi izlediğini gösteriyor; Japon yeni üst üste üçüncü günde değer kazanıyor ve piyasalar olası kur müdahalesine dair Tokyo'dan gelebilecek yeni sinyallere odaklanmış durumda. Güney Kore wonu, kurdaki zayıflamaya karşı yetkililerden gelen sert söylem sonrasında toparlanırken, 1.500 seviyesinin (sadece 1997 Asya krizi ve küresel finansal kriz dönemlerinde kalıcı olarak aşılmış bir eşik) etrafındaki hareketler yakından izleniyor. Öte yandan, Hindistan rupisi Asya'nın en zayıf performans gösteren para birimi olarak öne çıkıyor; bu da Hindistan Merkez Bankası'nı devlet tahvili alımları ve döviz swap'ları yoluyla sisteme ek likidite vermeye, yani hem tahvil piyasasını hem de rupiyi desteklemeye yönelik adımlar atmaya zorluyor. Genel tablo, Asya hisse senetlerinin ABD ve küresel rekorlardan tamamen kopuk olmadığını, ancak para birimi hareketleri, olası müdahaleler ve ülke bazlı politik riskler nedeniyle daha seçici ve heterojen bir fiyatlamaya içinde olduğunu gösteriyor; bu nedenle 2026'ya girerken Asya'da geniş endekslerden ziyade ülke ve tema bazlı ayrıştırıcı bir yaklaşım daha öne çıkıyor.

Emtia Piyasaları: Kıymetli metaller tarafında altın, ilk kez ons başına 4.500 dolar seviyesini aşarak yıl içinde yaklaşık %70 primle 1979'dan bu yana en iyi yıllık performansına yaklaşıyor, güvenli liman talebi; enflasyona, para politikası hatalarına ve jeopolitik gelişmelere (örneğin ABD'nin Venezuela bağlantılı tankerleri bloke etmesi) karşı bir tür sigorta arayışıyla birleşiyor. Gümüş ve platin de rekor seviyelere tırmanmış durumda; bu, yalnızca "güvenli liman" hikâyesini değil, aynı zamanda sanayi kullanımına bağlı yapısal talep beklentisini de yansıtır. Bakırın ton başına 12.000 doların üzerine çıkması, küresel büyüme ve altyapı/enerji dönüşümü temalarına bağlı olarak "doktor bakır"ın güçlü bir döngüsel sinyal verdiğine işaret ediyor. Enerji tarafında ise WTI, yaklaşık 58-59 dolar bandında sınırlı yükselişlerle daha sakin bir profil çiziyor; bu da emtia rallisinin merkezinde petrolün değil, özellikle kıymetli ve endüstriyel metallerin olduğunu gösteriyor. Zayıflayan dolar, emtiaların dolar bazlı fiyatlarını yukarı iterken, aynı zamanda küresel yatırımcıların portföylerinde emtia ve özellikle altın/gümüş gibi varlıkların hedge rolünü güçlendiriyor; bu nedenle 2026'ya girilirken emtia piyasaları hem makro görünümün (büyüme, enflasyon, faizler) hem de jeopolitik risklerin en duyarlı barometrelerinden biri olmaya devam ediyor.

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

Dow Jones F	48,716	-0.09	0.52	2.04	13.63
S&P500 F	6,955	-0.09	0.98	1.38	17.16
Nasdaq F	25,798	-0.06	0.87	1.24	21.53
Dax	24,340	0.23	0.21	2.11	22.26
FTSE100	9,889	0.24	-0.08	1.74	21.00
Nikkei	50,370	-0.09	1.74	0.23	26.26
Shanghai	3,940	0.57	1.27	1.32	17.55

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

Dolar/TL	42.85	0.06	0.11	0.82	21.11
Euro/TL	50.74	0.09	1.23	2.90	38.34
Euro/Dolar	1.18	0.11	0.79	1.74	13.94
Sterlin/Dolar	1.35	1.35	1.02	2.20	8.05
Brent	62.06	0.16	3.16	-1.86	-16.91
Ons Altın	4,496.02	-0.04	3.61	6.56	71.38

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37.80	0.00	-0.13	-1.74	-6.80
TR 10Y	30.11	0.07	-0.13	-4.99	4.62
US 2Y	3.54	0.00	1.20	0.97	-16.84
US 10Y	4.16	-0.19	0.24	3.58	-9.05
GER 10Y	2.88	-0.86	-0.69	6.56	21.36
FR 10Y	3.58	-1.13	-0.58	4.77	12.29

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	97.80	-0.14	-0.81	-1.67	-9.85