



Açılış Öncesi Küresel Piyasalar Bülteni (18.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD'de Kasım ayı enflasyonu sürpriz şekilde %2,7'ye geriledi. Bu beklenmeyen düşüşün gerekçelerini şu aşamada görmüyoruz. Hükümetin kapalı olduğu dönemde BLS'de kalem detayları bu ay için yer almıyor. Her ne kadar Fed'in izlediği çekirdek PCE enflasyon ile yapı olarak ayrışsa da manşet TÜFE enflasyondaki düşüşü piyasa açısından olumlu okuyoruz. Hatta Fed beklentilerine dahi etki etmesini muhtemel görmekteyiz. Bunun için öncelikle enflasyon beklentilerinin nasıl şekilleneceğini takip edeceğiz. Tahvil faizlerindeki sınırlı düşüşü göz önünde bulundurursak piyasanın olumlu okuduğunu söyleyebiliriz. Borsalarda vadeli kontratlarda da yukarı eğilim öne çıkmakta. Piyasada Fed'in şahinleri açısından da bu veri söylemleri daha ılımlı hale getirebilir. Teknoloji şirketlerinde dün devam eden satış baskısının bugün hafifleyebileceğini ve piyasanın yeniden risk iştahını yükseltebileceğini görülmekte.

Avrupa Piyasaları: Avrupa'da günün ana gündemi ECB faiz kararı oldu. ECB faizleri sabit bıraksa da büyüme beklentilerindeki sınırlı da olsa yukarı yönlü güncellemeyi piyasa dinamikleri açısından olumlu okuyoruz. ECB'nin bu güncellemesinde iç talebe vurgu yapması da ayrıca önemli. 2026 için %1,2'lik büyüme beklentisi yüksek değil. Bunu da hatırlatmak gerekiyor. IMF beklentileriyle uyumlu olsa da ortalama dünya ülkeleri büyümesinin altında bir performans 2026'da Avrupa'yı karşılayacak. Enflasyon konusunda ise daha temkinli bir yaklaşım var. Bunun sebebini ise ECB hizmet enflasyonundaki gerilemenin daha sınırlı kalmasına bağlıyor. ECB kararını Avrupa borsaları için olumlu okuyoruz. Rusya—Ukrayna krizinde ise henüz bir gelişme yok fakat iki taraflı saldırılar sürmekte.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında yarının ana gündemi BoJ kararı olacak. Kısa vadede Yen'de önemli bir kırılma görmemekle birlikte BoJ'dan beklenen faiz artırımı kararının büyük ölçüde fiyatlara dahil olduğunu düşünüyoruz. ABD'de bugün kapanışlar yukarıda olursa sabah Asya piyasalarında da bu iyimserlik fiyatlanabilir.

Emtia Piyasaları: Emtia tarafında altın, ABD'de enflasyondaki gerilemeyi yukarı yönlü fiyatlıyor. Tahvil faizlerindeki düşüşü değerli metaller için olumlu okuyoruz. Veri sonrası ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14'e kadar geriledi. Gümüşte ise ABD verisinin etkisi nispeten sınırlı. Petrol fiyatlarına baktığımızda Brent'te Venezuela ana gündem olmayı sürdürecektir. Diğer yandan ECB'nin Euro Bölgesi için büyüme tahminlerini yukarı çekmesinin şu anda talep dinamikleri açısından petrol fiyatlarına etki edeceğini düşünmüyoruz. Brent'in 60 dolar altında kalmasını OECD enflasyon beklentileri açısından pozitif görüyoruz. Petrolde arz fazlası konusu 2026'nın ilk çeyreğinde de devam edebilir.

DÜNYA ENDEKSİLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48.353	0,23	-0,25	1,28	12,78
S&P500 F	6.809	0,45	-0,32	-0,74	14,71
Nasdaq F	25.107	0,84	-0,42	-1,47	18,28
Dax	24.030	0,29	-0,65	0,81	20,70
FTSE100	9.756	-0,19	1,11	0,37	19,37
Nikkei	49.002	-1,03	-3,61	-2,49	22,83
Shanghai	3.876	1,35	-0,33	-0,31	15,65

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42,73	0,04	0,09	0,55	20,79
Euro/TL	50,28	0,18	0,31	1,97	37,09
Euro/Dolar	1,17	0,01	0,02	1,21	13,34
Sterlin/Dolar	1,34	1,34	0,26	1,39	7,20
Brent	59,75	-0,70	-2,08	-5,52	-20,00
Ons Altın	4.328,77	-0,29	0,68	2,60	65,01

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37,92	-0,18	-1,10	-1,43	-6,51
TR 10Y	30,54	-0,07	-0,75	-3,63	6,12
US 2Y	3,47	-0,77	-1,95	-1,03	-18,49
US 10Y	4,13	-0,70	-1,48	2,89	-9,66
GER 10Y	2,86	-0,52	-0,56	5,82	20,51
FR 10Y	3,56	-0,45	-0,78	4,15	11,63

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98,39	0,03	-0,01	-1,07	-9,30