



Açılış Öncesi Küresel Piyasalar Bülteni (08.12.2025)

ABD Piyasaları: Piyasa, Fed'in bu toplantıda faiz indireceğine neredeyse kesin gözüyle baksa da, asıl kritik konu 2026'da faiz indirimlerinin hangi hız ve derinlikte süreceği. Karışık veri akışı ve Fed üyelerinin farklı tonda açıklamaları, kararın oybirliğiyle alınmayabileceğine, yani hem şahin hem de güvercin üyelerden muhalefet gelebileceğine işaret ediyor. Deutsche Bank stratejisti Jim Reid, Powell'in basın toplantısında özellikle 2026'nın ilk döneminde yeni faiz indirimleri için "yüksek bir eşik" bulunduğunu vurgulamasını beklediklerini söylüyor. Bu da, Fed'in 2025 sonunda belli ölçüde gevşeme adımları atmış olsa bile, 2026'da uzun bir "bekle-gör" dönemine girebileceği ve ek indirimler konusunda aceleci olmayacağı anlamına geliyor. Böyle bir iletişim, Fed'in enflasyonla mücadelede kararlılığını ve para politikası konusundaki kredibilitesini koruma çabasının da bir yansıması olarak görülüyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında tablo, Fed kararı öncesinde temkinli bir bekleyişle birlikte özellikle tahvil cephesinde baskının arttığı bir görünüme işaret ediyor. Hisse senetleri tarafında Stoxx Europe 600 endeksi gün içinde belirgin bir yön bulmakta zorlanırken, küresel risk iştahındaki dalgalanma ve ABD'den gelecek mesajların beklenmesi nedeniyle hareketler sınırlı kalıyor. Buna karşılık, 10 yıllık Almanya tahvil faizi %2,84'e, İngiltere 10 yıllığı ise %4,50'ye yükselmiş durumda; yani Avrupa tahvillerinde satış baskısı daha net hissediliyor. Bu yükselişte, Avrupa Merkez Bankası'ndan Isabel Schnabel'in yaptığı ve Avrupa faizlerinin artık "tabana ulaşmış olabileceğine" işaret eden açıklama etkili oldu. Piyasa, bu mesajı ECB'nin faiz indirim döngüsünde çok daha ileri gitmeyeceği, yani para politikasının beklenenden daha az gevşek kalabileceği şeklinde okuyor. Şirket bazında ise Unilever'in dondurma işini ayırarak borsaya taşıdığı Magnum Ice Cream Co. hisseleri, ilk işlem gününde bazı analist beklentilerinin altında bir değerlemeye karşılandı; bu da Avrupa'da tüketim şirketleri özelinde büyüme ve kârlılık beklentilerinin temkinli olduğunu gösteriyor. İrlanda merkezli yapı malzemeleri devi CRH Plc. ise S&P 500 endeksine dahil edileceği haberinin ardından küresel yatırımcı ilgisini çekerek pozitif ayrışan isimlerden biri oldu. Genel olarak Avrupa piyasaları, bir yandan Fed'in kararını ve Powell'in tonunu beklerken, diğer yandan ECB'nin sınırlı gevşeme alanına sahip olduğuna dair algı ve hâlâ kırılğan seyreden büyüme görünümünü nedeniyle, ABD'ye kıyasla daha zayıf ve nötr bir risk iştahıyla hareket ediyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında görünüm, Fed haftasına girilirken genel olarak temkinli bir iyimserliği ve bölgesel ayrışmayı yansıtıyor. Günün en belirgin pozitif ayrışanı Çin anakarası borsaları oldu. Çin Komünist Partisi Politbürosu'nun gelecek yıl için "iç talebi artırma" en yüksek öncelik ilan etmesi, hem maliye hem para politikasında daha destekleyici adımların gelebileceği beklentisini güçlendirdi. Bu söylem, özellikle Çin'de iç pazara dönük sektörlerde ve altyapı/İNŞAAT bağlantılı hisselerde alımları destekleyerek anakaradaki endekslerin yukarı yönlü hareket etmesini sağladı. Japonya tarafında ise tablo daha karmaşık. Son açıklanan veriler, Japon ekonomisinin Eylül'e kadar olan üç aylık dönemde daraldığını gösterdi. Bu zayıf büyüme, Başbakan Sanae Takaichi'nin geçtiğimiz ay duyurduğu teşvik paketi için gerekçe oluştururken, aynı zamanda önümüzdeki hafta politika kararı alacak olan Japonya Merkez Bankası (BoJ) için denklemde yeni bir belirsizlik unsuru yaratıyor. Buna rağmen piyasa, BoJ'nin uzun vadeli stratejisinde ciddi bir rota değişikliği beklemiyor; yani "kademeli sıkılaştırma" çizgisinin korunacağı düşünülüyor. Bu ortamda Japon devlet tahvillerinin getirileri vade boyunca yükselirken, hisse tarafında fiyatlamalar daha seçici ilerliyor. Bölgedeki şirket bazlı hareketlerde, Çinli toymaker Pop Mart International dikkat çekti. Şirket hisseleri, özellikle ABD pazarındaki satış büyümesinin yavaşladığına dair endişeler nedeniyle yaklaşık altı haftanın en sert düşüşünü yaşadı. Bu, Çin'den küresel tüketime açılan şirketler için ABD talebinin ve büyüme hızının ne kadar kritik olduğunu bir kez daha ortaya koyuyor. Genel çerçevede Asya piyasaları, bir yandan Çin'in iç talep önceliği ve bölgesel teşvik paketlerinden destek bulurken, diğer yandan Fed'in kararına, küresel faiz görünümüne ve Çin'in yapısal sorunlarına (emlak sektörü, sanayi üretimi vb.) duyarlı, kısmen kırılğan ama ihtiyatlı bir risk iştahıyla hareket ediyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48,014	0.03	0.07	0.57	11.99
S&P500 F	6,888	0.13	0.17	0.41	16.03
Nasdaq F	25,810	0.30	0.35	1.29	21.59
Dax	24,113	0.97	0.23	1.03	20.96
FTSE100	9,651	-0.17	-0.17	-0.72	18.08
Nikkei	50,492	-1.05	0.18	0.65	26.79
Shanghai	3,903	0.70	0.54	0.91	17.08

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.56	0.08	0.08	0.14	20.30
Euro/TL	49.57	-0.07	0.17	0.68	35.36
Euro/Dolar	1.17	0.06	0.09	0.46	12.51
Sterlin/Dolar	1.33	1.33	-0.02	0.75	6.52
Brent	63.61	0.71	-1.31	-0.77	-15.98
Ons Altın	4,207.98	0.14	0.15	-0.27	60.40

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38.09	0.29	0.29	-0.99	-6.09
TR 10Y	30.74	-0.07	-0.07	-3.00	6.81
US 2Y	3.59	0.39	0.34	2.37	-15.69
US 10Y	4.15	0.29	0.31	3.36	-9.24
GER 10Y	2.75	1.81	2.31	2.04	16.04
FR 10Y	3.42	1.72	2.12	2.03	7.27

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98.16	-0.36	-0.02	-1.90	-9.52