



Açılış Öncesi Küresel Piyasalar Bülteni (23.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında bugün temkinli fakat olumluya yakın bir hava hâkim. Üç günlük yükseliş sonrası S&P 500 rekor seviyeye çok yaklaşmasına rağmen vadeli işlemler yatay seyreliyor; Nasdaq ve Dow vadeli kontratları da benzer şekilde fazla hareket etmiyor. Güçlü gelen üçüncü çeyrek büyüme verisi (GSYH yıllıklandırılmış %4,3) ve istihdam tarafında haftalık ortalama 11.500 kişilik özel sektör istihdam artışı, ekonominin hâlâ dirençli olduğuna işaret ediyor. Buna karşın, 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %4,16, 2 yıllık ise %3,51 civarında yatay kalarak piyasaların Fed'in faiz indirim patikasına ilişkin net bir yeniden fiyatlama yapmadığını gösteriyor. Dolar endeksi gerilerken, altın tüm zamanların en yüksek seviyelerinde işlem görüyor; bu da hem zayıflayan doların hem de jeopolitik/para politikası risklerine karşı korunma isteğinin yansıması. Hisse tarafında yatırımcılar ABD endeks vadeli işlemlerinde yeni kısa pozisyonlar ekleyerek net pozisyonu nötr seviyelere çekmiş durumda; büyük ölçekli hisseler (large-cap) olan ilgi yıl sonuna girerken soğurken, küçük ölçekli hisseler (Russell 2000) tarafında pozisyonlanma yeniden ayı yönüne dönmüş durumda. Teknoloji hisseleri son aylarda dalgalı seyretse de piyasa görüşü genel olarak 2026'ya kadar teknoloji liderliğinin süreceği yönünde; "Muhteşem Yedili"nin bazı üyeleri bu yıl S&P 500'ün gerisinde kaldığı için, tüm teknoloji segmentinin aşırı değerli olduğu görüşü şimdilik genellenemiyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında bugün hafif pozitif ama temkinli bir görünüm öne çıkıyor. Stoxx Europe 600 endeksi yaklaşık %0,2 yükselerek risk iştahının zayıf da olsa olumlu kaldığını gösteriyor; küresel ölçekte bakıldığında MSCI World endeksindeki aynı oranlı artış, Avrupa'nın ABD ile paralel, düşük oynaklıklı bir seyr izlediğine işaret ediyor. Tahvil tarafında Almanya 10 yıllık getirisi %2,87'ye, İngiltere 10 yıllık getirisi ise %4,52'ye gerileyerek ikisinde de yaklaşık 2 baz puanlık düşüş kaydedildi; bu da piyasanın Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde daha gevşek veya en azından daha az sıkı bir duruşa yönelebileceğini kısmen fiyatladığını gösteriyor. Şirket haberlerinde, Ryanair'in İtalya rekabet otoritesi tarafından seyahat acenteleri üzerinden yapılan rezervasyonları zorlaştırdığı iddiasıyla yaklaşık 256 milyon euro para cezasına çarptırılması, havacılık ve turizm sektöründe regülasyon risklerinin canlı olduğunu hatırlatıyor. Öte yandan, Samsung iştiraki Harman'ın Almanya merkezli ZF Group'un sürücü destek (ADAS) işini 1,5 milyar euroya satın alması, Avrupa oto tedarik zincirinde yeniden yapılanma baskısının arttığını ve daha fazla varlık satışı ile konsolidasyon görebileceğimizi düşündürüyor. Genel resimde, Avrupa hisseleri ABD'ye kıyasla daha sınırlı bir yükseliş sergilese de, düşen tahvil faizleri ve büyük çaplı olumsuz bir haber akışının olmaması, yıl sonuna yaklaşırken kontrolleri elden bırakmayan ama tamamen riskten kaçmayan bir yatırımcı profili

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında gündemin merkezinde Japon yeni, Çin gayrimenkul sektörü ve teknoloji/otomotiv hikâyeleri yer alıyor. Japon yeni, Maliye Bakanı Katayama'nın kur hareketlerine karşı "cesur adımlar atılabileceği" yönündeki açıklamaları sonrası dolar karşısında güçlenerek 156,23 seviyesine geldi; bu söylem piyasa tarafından olası kur müdahalesi sinyali olarak okunuyor ve yen'de kısa pozisyon taşıyanlar için riskleri artırıyor. Çin tarafında ise emlak sektöründeki kırılganlık sürüyor: China Vanke'nin S&P tarafından, tahvil vadelerinin uzatılmasının "sıkıntılı yeniden yapılandırma" sayılması nedeniyle "seçici temerrüt" (selective default) seviyesine indirilmesi, emlak segmentindeki stresin devam ettiğini ve kredi piyasasında risk iştahının zayıf kaldığını gösteriyor. Buna karşın Çin'in yüksek gelirli tüketici segmentinde farklı bir tablo var: Huawei'nin ultra lüks Maextro S800 sedan modeli, 100 bin dolar üzeri sınıfta Porsche Panamera ve Mercedes S-Serisi dahil tüm rakipleri satışta geride bırakırken, yerli yüksek segment EV ve akıllı araçlara olan talebin gücünü ortaya koyuyor. Japonya'da Tokyo Electric Power (TEPCO) hisseleri, Niigata'daki yeniden devreye alınması planlanan nükleer santral yakınında veri merkezi kurma planlarıyla yükselirken, hem nükleer kapasitenin ticarileştirilmesi hem de artan veri merkezi ve yapay zeka kaynaklı elektrik talebinin bölgedeki enerji şirketleri için yeni bir büyüme teması yarattığı görülüyor. Genel olarak Asya'da döviz tarafında yen kaynaklı volatilité, hisse tarafında ise Çin emlak baskısı ile Çin teknoloji/EV ve Japon enerji altyapı temalarının ayrıştığı, seçici olunması gereken bir görünüm öne çıkıyor.

Emtia Piyasaları: WTI ham petrol fiyatı %0,3 artarak varil başına 58,16 dolara yükselmiş durumda; bu sınırlı hareket, arz-talep dengesinde büyük bir şoka işaret etmezken, daha çok önceki dalgalanmalar sonrası bir tür dengelenmeye ve petrolün bu rapor özelinde piyasanın ana itici gücü değil, yan bir gösterge olduğuna işaret ediyor. Buna karşılık kıymetli metaller tarafında altın spot fiyatı %1,1 artışla ons başına 4.490,44 dolara çıkarken, gümüş tüm zamanların en yüksek seviyelerinde seyreliyor; ABD büyüme verilerinin güçlü ve tahvil faizlerinin hâlâ görece yüksek olmasına rağmen bu kadar kuvvetli bir performans, genellikle yatırımcıların para politikası hatası riski, enflasyon ve jeopolitik gerilimlere karşı hedge arayışında olduğuna ve bu görünümü destekleyen zayıf bir ABD doları temasına işaret ediyor. Normal şartlarda güçlü büyüme ile yüksek faizlerin altın ve gümüş için baskılayıcı olması beklenirken, mevcut tablo, piyasaların nominal büyümeden çok orta-uzun vadeli riskleri ve belirsizlikleri fiyatladığını gösteriyor.

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

Dow Jones F	48,664	-0.05	0.41	1.93	13.51
S&P500 F	6,926	-0.06	0.56	0.97	16.68
Nasdaq F	25,673	-0.07	0.39	0.75	20.95
Dax	24,284	-0.02	-0.02	1.88	21.97
FTSE100	9,866	-0.32	-0.32	1.50	20.71
Nikkei	50,413	0.02	1.83	0.32	26.37
Shanghai	3,920	0.76	0.76	0.81	16.95

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

Dolar/TL	42.81	-0.01	0.02	0.73	21.00
Euro/TL	50.63	0.52	1.02	2.69	38.05
Euro/Dolar	1.18	0.18	0.57	1.52	13.69
Sterlin/Dolar	1.35	1.35	0.83	2.01	7.85
Brent	61.49	-0.22	2.21	-2.77	-17.67
Ons Altın	4,487.71	1.11	3.41	6.36	71.07

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

TR 2Y	37.80	-0.13	-0.13	-1.74	-6.80
TR 10Y	30.09	-0.20	-0.20	-5.05	4.55
US 2Y	3.51	0.14	0.34	0.11	-17.54
US 10Y	4.15	-0.26	0.02	3.36	-9.24
GER 10Y	2.90	0.00	0.17	7.49	22.41
FR 10Y	3.62	0.00	0.56	5.97	13.57

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

DX	98.05	-0.24	-0.56	-1.42	-9.62
----	-------	-------	-------	-------	-------