



Uluslararası Piyasalar Bülteni (12.11.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasaları 12 Kasım 2025 itibarıyla olumlu bir görünüm sergilerken, hem hisse senetleri hem de tahvil getirileri yükseliş kaydetti. Bu iyimserlik, ABD'de açıklanan özel sektör istihdam verilerinin zayıf gelmesiyle güç kazandı. ADP Research'ün yayımladığı verilere göre, Ekim ayının ikinci yarısında istihdam artışı yavaşladı; özel sektör istihdamı 42 bin kişi artarken, önceki iki ayda düşüş yaşanmıştı. Bu tablo, yatırımcıların Fed'in Aralık toplantısında faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentilerini destekledi. Piyasalar şu anda olası bir faiz indirimine yaklaşık yüzde 70 ihtimal tanıyor. Hisse senetleri tarafında vadeli işlemler yükselirken, teknoloji hisseleri yeniden ivme kazandı. MSCI Asya-Pasifik Endeksi yüzde 0,4 artış gösterdi. ABD'de Nasdaq 100 vadeli kontratları yüzde 0,4 prim yaptı. Teknoloji sektöründe öne çıkan şirketlerden Advanced Micro Devices (AMD), yapay zekâ ve veri merkezi ürünlerine yönelik güçlü talep sayesinde önümüzdeki yıllarda satışlarının hızlanacağını öngörmesiyle hisselerinde yüzde 4,8'lik bir artış yaşadı. Avrupa endeks vadeli kontratları da güne pozitif başlamaya hazırlanıyor. Tahvil piyasasında ise ABD 10 yıllık tahvil getirisi üç baz puan düşerek yüzde 4,08 seviyesine geriledi. Bu düşüş, ekonomik büyümedeki yavaşlama sinyalleriyle birleşerek tahvillere olan talebi artırdı. Dolar endeksi beş günlük düşüşün ardından yatay seyrederken, altın fiyatı yüzde 0,5 gerileyerek 4.104 dolar/ons seviyesine indi. Bu, yatırımcıların faiz indirimi beklentisiyle birlikte dolara yönelmesi ve güvenli liman talebinin azalmasından kaynaklandı. ABD hükümetinin tarihteki en uzun süren kapanma döneminin sonuna yaklaşması da piyasalara destek veren bir diğer unsur oldu. Senato'nun geçici bütçe yasa tasarısını onaylaması sonrası, hükümetin çarşamba günü yeniden faaliyete geçmesi bekleniyor. Analistler, kamu kurumlarının açılmasıyla birlikte ertelenen ekonomik verilerin açıklanmaya başlamasının, ekonomik aktivitenin gücü konusunda daha net bir tablo sunacağını belirtiyor. Rajeev De Mello'ya (Gama Asset Management) göre yatırımcılar şu anda "destekleyici faktörlerin birleştiği bir konjonktürde pozisyonlarını yeniden düzenliyor." Kur cephesinde euro/dolar paritesi 1,1578 seviyesinde yatay kalırken, yen yüzde 0,3 değer kaybederek dolar karşısında 154,62'ye geriledi. Yuan ise 7,12 seviyesinde istikrarlı kaldı. Kripto varlıklarda Bitcoin yüzde 0,7 artışla 103.357 dolara, Ether yüzde 1 artışla 3.449 dolara yükseldi. Küresel risk iştahı, faiz indirimi beklentileriyle desteklenerek de belirsizlikler sürüyor. Bloomberg stratejistleri, küresel hisse senetlerinde kalıcı bir yükseliş ivmesinin oluşması için merkez bankalarının faiz indirimine dair daha net bir rota sunması gerektiğini belirtiyor. Yapay zekâ odaklı hisselerde olası balon endişeleri, bu süreci gölgeliyor. Kurumsal gelişmelerde FedEx Corp., bu çeyrekte kârını artırmayı beklediğini açıklayarak yatırımcı güvenini pekiştirdi. JD.com'un Bekarlar Günü satışlarının yüzde 60 artması Çin tüketim gücüne ilişkin umutları canlı tuttu. Hindistanlı Adani Enterprises Ltd., 2,8 milyar dolarlık sermaye artırımı planı ile gündemde yer aldı. Genel olarak ABD piyasalarında hava temkinli iyimser. Faiz indirimi beklentileri, istihdam piyasasındaki yavaşlama ve hükümetin yeniden açılacak olması kısa vadede risk iştahını artırırken, yatırımcılar önümüzdeki günlerde açıklanacak enflasyon ve büyüme verilerini yakından izleyecek. Piyasada genel görüş, Fed'in Aralık ayında 25 baz puanlık bir faiz indirimi yaparak daha "güvercin" bir tutum sergileyebileceği yönünde şekilleniyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasaları 12 Kasım 2025 sabah saatlerinde pozitif bir seyir izliyor. ABD'de açıklanan zayıf istihdam verilerinin ardından küresel faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi, Avrupa borsalarına da alım yönünde ivme kazandırdı. ABD tahvil faizlerinin yüzde 4,08 seviyesine gerileyerek ek faiz indirim sinyali vermesi, özellikle riskli varlıklara ilgiyi artırdı. Bu gelişmenin etkisiyle, Euro Stoxx 50 vadeli kontratları yüzde 0,3 oranında prim yaptı ve bölge genelinde endekslerin açılışına olumlu bir zemin hazırladı. Avrupa'da sanayi, enerji ve finans hisseleri öncülüğünde alımların yoğunlaştığı gözleniyor. Dünyâ küresel satış dalgasının ardından piyasalar, faiz indirimi beklentilerinin yeniden gündeme gelmesiyle yönünü yukarı çevirdi. Yatırımcılar, ABD'de hükümetin yeniden açılma sürecinin tamamlanmasının ardından makroekonomik verilerin akmaya başlamasını beklerken, Avrupa'da da ekonomik yavaşlamaya rağmen merkez bankalarından destekleyici adımların süreceği beklentisi güç kazanıyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48,083	0.11	2.12	0.76	12.15
S&P500 F	6,888	0.23	1.98	0.20	16.03
Nasdaq F	25,750	0.43	2.32	-0.98	21.31
Dax	24,088	0.53	2.20	0.54	20.99
FTSE100	9,900	1.15	2.24	1.88	21.13
Nikkei	50,864	0.04	1.17	-2.95	27.50
Shanghai	3,998	-0.52	0.01	1.09	19.27

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.24	0.05	0.08	0.42	19.39
Euro/TL	48.95	0.03	0.28	0.88	33.47
Euro/Dolar	1.16	-0.06	0.10	0.34	11.76
Sterlin/Dolar	1.31	1.31	-0.14	0.00	4.93
Brent	64.77	-0.18	1.91	0.31	-13.28
Ons Altın	4,110.76	-0.45	2.66	2.70	56.70

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	40.04	0.68	0.43	0.07	-1.28
TR 10Y	33.10	0.82	1.60	2.83	15.01
US 2Y	3.57	-0.86	0.65	-0.94	-16.04
US 10Y	4.09	-0.75	0.25	-0.20	-10.62
GER 10Y	2.66	-0.22	-0.45	0.53	12.41
FR 10Y	3.42	-0.64	-1.50	-0.38	7.18

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DXY	99.56	0.12	-0.04	-0.24	-8.22



Uluslararası Piyasalar Bülteni (12.11.2025)

Avrupa Piyasaları (Devamı): Euro Bölgesi'nde genel ekonomik görünüm temkinli olsa da yatırımcılar, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 2025'in ilk çeyreğinde faiz indirimine başlayabileceği olasılığını fiyatlıyor. ECB'nin hedefi olan yüzde 2'lik enflasyona yaklaşılması, sıkı para politikasında gevşemeye alan tanımaya başladı. Almanya'da DAX endeksi yüzde 0,5 yükselirken, Fransa'nın CAC 40 endeksi yüzde 0,4, İtalya'nın FTSE MIB endeksi ise yüzde 0,6 primle işlem görüyor. İngiltere FTSE 100 endeksi ise işsizlik oranındaki artış nedeniyle daha temkinli seyreliyor. Avrupa para birimleri tarafında euro/dolar paritesi 1,1578 seviyesinde yatay seyrederken, İngiliz sterlini hafif değer kaybediyor. Tahvil piyasasında Almanya 10 yıllık tahvil getirileri yüzde 2,67, Fransa 10 yıllıkları yüzde 2,90 civarında sabit kalırken, yatırımcılar ECB toplantısından gelecek yönlendirmeleri bekliyor. Bu sırada altın fiyatlarının yüzde 0,5 düşerek 4.104 dolar/ons seviyesine gerilemesi, Avrupa yatırımcılarının riskli varlıklara yöneldiğini de gösteriyor. Sektörel olarak teknoloji, ulaştırma ve enerji şirketleri ön plana çıkarken, yapay zekâ ve veri merkezi alanında faaliyet gösteren şirketler de ABD'deki gelişmelerin olumlu yansımaları gördü. Özellikle Nvidia'nın en büyük rakiplerinden AMD'nin güçlü satış beklentisi açıklaması, Avrupa'daki yarı iletken tedarik zincirine de moral kazandırdı. Bununla birlikte, birçok yatırımcı ECB'nin faiz patikasına dair daha net sinyaller alınana kadar pozisyonlarını temkinli tutmayı tercih ediyor. Genel tablo itibarıyla Avrupa piyasaları, küresel risk iştahındaki toparlanmadan faydalanarak yukarı yönlü bir görünüm sergiliyor. Ancak büyüme dinamiklerinin zayıf kalması, bölge genelinde sürdürülebilir bir ralli beklentilerini sınırlıyor. Önümüzdeki dönemde açıklanacak Euro Bölgesi sanayi üretimi, ticaret dengesi ve enflasyon verileri, piyasaların seyrinde belirleyici olacaktır.

Asya Piyasaları: Asya piyasaları 12 Kasım 2025 sabahında genel olarak pozitif bir eğilim sergiledi. Bölge endeksleri, ABD'den gelen zayıf istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz indirimi yapabileceğine dair beklentilerin güçlenmesiyle birlikte yükseldi. Bu gelişme, küresel risk iştahını desteklerken, teknoloji hisselerinde de toparlanma görüldü. MSCI Asya-Pasifik Endeksi yüzde 0,4 oranında değer kazandı. Özellikle Japonya, Güney Kore ve Hong Kong piyasalarında güçlü alımlar dikkat çekti. Japonya'da Topix endeksi yüzde 0,8 artarak Asya'daki iyimserliğe öncülük etti. Zayıf yen, ihracat yapan şirketlerin gelir beklentilerini destekledi ve teknoloji hisselerinin performansını güçlendirdi. Güney Kore Kospi endeksi de risk iştahındaki toparlanmanın etkisiyle artış gösterirken, Hong Kong Hang Seng endeksi yüzde 0,6 yükseldi. Ancak Çin Şanghay Bileşik endeksi yüzde 0,2 gerileyerek bölgedeki karışık görünümü bozdu. Çin hisse senetleri, emlak sektöründeki finansman sıkıntıları ve ekonomik toparlanmaya ilişkin belirsizlikler nedeniyle baskı altında kalmaya devam ediyor.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasaları 12 Kasım 2025 itibarıyla genel olarak karışık bir görünüm sergiledi. ABD'den gelen zayıf istihdam verilerinin ardından küresel çapta faiz indirimi beklentileri artarken, bu durum bazı emtia gruplarında fiyat hareketlerini destekledi, bazı kalemlerde ise kâr satışlarına neden oldu. Özellikle enerji fiyatlarındaki dalgalanma ve değerli metallerdeki hafif geri çekilme, yatırımcıların temkinli tutumunu yansıtıyor. Enerji piyasalarında petrol fiyatları bir miktar geriledi. West Texas Intermediate (WTI) ham petrolü yüzde 0,4 düşerek 60,80 dolar, Brent petrolü ise 64,27 dolar civarında işlem gördü. Küresel fiyatlardaki bu gerilemede, Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) son yayımladığı raporda "küresel petrol talebinin zirveye ulaşmasının sanıldandan daha uzun sürebileceği" yönündeki revizyon etkili oldu. Bu değerlendirme, kısa vadede talebin güçlü kalabileceğini gösterse de uzun dönemli dengelere dair belirsizlik sürüyor. Enerji fiyatlarını ayrıca ABD hükümetinin kapanmasının sonuna yaklaşmasıyla artması beklenen stok verileri ve üretim istatistikleri de şekillendirecek. Değerli metaller tarafında, önceki günlerde güvenli liman arayışlarıyla yükselen fiyatlar hafif geri çekildi. Altın ons fiyatı yüzde 0,5 düşüşle 4.104 dolar, gümüş ise yüzde 0,7 kayıpla 51 dolar civarında işlem gördü. ABD verilerinin zayıf gelmesiyle dolarda yaşanan sınırlı toparlanma ve tahvil faizlerindeki gerileme, altının cazibesini bir miktar azalttı. Analistler, faiz indirimi süreci netleşene kadar altın fiyatlarında kısa vadeli düzeltmelerin sürebileceğini, ancak uzun vadede enflasyon beklentileri nedeniyle yukarı yön riskinin korunduğunu belirtiyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
Dow Jones F	48,083	0.11	2.12	0.76	12.15
S&P500 F	6,888	0.23	1.98	0.20	16.03
Nasdaq F	25,750	0.43	2.32	-0.98	21.31
Dax	24,088	0.53	2.20	0.54	20.99
FTSE100	9,900	1.15	2.24	1.88	21.13
Nikkei	50,864	0.04	1.17	-2.95	27.50
Shanghai	3,998	-0.52	0.01	1.09	19.27

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
Dolar/TL	42.24	0.05	0.08	0.42	19.39
Euro/TL	48.95	0.03	0.28	0.88	33.47
Euro/Dolar	1.16	-0.06	0.10	0.34	11.76
Sterlin/Dolar	1.31	1.31	-0.14	0.00	4.93
Brent	64.77	-0.18	1.91	0.31	-13.28
Ons Altın	4,110.76	-0.45	2.66	2.70	56.70

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
TR 2Y	40.04	0.68	0.43	0.07	-1.28
TR 10Y	33.10	0.82	1.60	2.83	15.01
US 2Y	3.57	-0.86	0.65	-0.94	-16.04
US 10Y	4.09	-0.75	0.25	-0.20	-10.62
GER 10Y	2.66	-0.22	-0.45	0.53	12.41
FR 10Y	3.42	-0.64	-1.50	-0.38	7.18

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
DX	99.56	0.12	-0.04	-0.24	-8.22