



Uluslararası Piyasalar Bülteni (02.09.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasaları uzun tatil sonrası yeniden açılışa hazırlanırken yatırımcıların ihtiyatlı tutumu öne çıktı. Vadeli kontratlarda sınırlı hareketler gözlenirken, S&P 500 kontratları yatay seyretti, Nasdaq 100 kontratları ise %0,1 düşüş gösterdi. Bu görünüm, piyasalarda işlem hacimlerinin düşük seyrettiğini ve yatırımcıların tatil sonrası yön belirleyici verileri beklediğini gösteriyor. Özellikle teknoloji hisselerinde geçtiğimiz hafta yaşanan satış dalgası sonrasında rekor seviyelere ulaşan rallinin Eylül ayında kritik bir sınavdan geçmesi bekleniyor. Tarihsel olarak ABD hisse senetleri için en zayıf ay olarak bilinen Eylül, bu yıl da tarım dışı istihdam, TÜFE enflasyonu ve Fed'in faiz kararı gibi birbirini izleyen kritik veri akışları ile daha da önem kazanıyor. Piyasalarda en çok merak edilen başlık, Fed'in 17 Eylül'deki toplantısında faiz indirimine gidip gitmeyeceği. Swaps piyasaları, bu toplantıda faiz indirimi ihtimalini %90 oranında fiyatlıyor. Bununla birlikte, 2026 sonuna kadar toplamda 140 baz puanlık gevşemenin fiyatlandığı görülüyor. Tarihsel olarak bu ölçekte faiz indirimlerinin yalnızca resesyon dönemlerinde gerçekleşmiş olması, piyasalarda fiyatlanan beklentilerin ne denli güçlü olduğuna işaret ediyor. Bu çerçevede, önümüzdeki haftalarda açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ve enflasyon rakamları, Fed'in atacağı adımlara ilişkin algıyı şekillendirecek ve piyasalarda volatilitiyi artırabilecek nitelikte bulunuyor. Tahvil piyasasında da tatil sonrası hareketlilik dikkat çekti. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 3 baz puan artışla %4,25 seviyesine yükseldi. Getiri eğrisinde dikleşme gözlemlenirken, yatırımcıların uzun vadeli faiz görünümüne ilişkin temkinli tavrı devam ediyor. Bu durum, ABD Hazine tahvillerine yönelik talebin güçlü kalmasına rağmen, faiz indirim beklentilerinin piyasa fiyatlamalarında baskı oluşturduğunu gösteriyor. Diğer yandan volatilitiyi cephesinde ise sakinlik öne çıkıyor. Cboe Volatilitiy Endeksi (VIX), 16,12 seviyesinde kalarak yılın en düşük kapanışlarından birine yakın seyretti. Ancak stratejistler, piyasanın bu derece düşük bir volatilitiyi fiyatlamasının dikkatle izlenmesi gerektiğini vurguluyor. Zira endeksin mevcut seviyelerinin taban oluşturabileceği ve yeni bir yukarı yönlü hareketin tetiklenebileceği değerlendiriliyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında haftanın ilk işlem gününde zayıf bir görünüm öne çıktı. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları %0,3 gerileyerek güne negatif açılışa işaret etti. Yatırımcıların temkinli duruşu, hem küresel belirsizliklerin hem de bölgeye özgü risklerin etkili olmasına devam ettiğini gösteriyor. Özellikle ABD Merkez Bankası'nın Eylül ayındaki faiz kararı öncesinde şekillenen küresel faiz indirimi beklentileri, Avrupa piyasalarının yönünü belirleyen en önemli etkenlerden biri olarak öne çıkıyor. Bunun yanında ticaret politikalarına ilişkin gelişmeler, jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki dalgalanma da bölge borsalarında baskı yaratıyor. Son dönemde Avrupa ekonomisinin büyüme ivmesinde yavaşlama sinyalleri öne çıkarken, şirket kârlılıkları üzerindeki baskının arttığı gözleniyor. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi ve imalat sektörüne dair gelen zayıf veriler, yatırımcıların risk iştahını sınırlıyor. Ayrıca, küresel ticaret gerilimlerinin yeniden yükselmesi ve ABD'nin uygulamaya aldığı yeni gümrük vergilerinin Avrupa ihracatına potansiyel etkileri, bölgedeki belirsizlikleri artırıyor. Özellikle Almanya gibi ihracat odaklı ekonomilerde dış ticaret koşullarının bozulması, piyasalarda değerlemelerin yeniden sorgulanmasına yol açıyor. Tahvil piyasalarında ise yatırımcıların güvenli liman arayışıyla Avrupa devlet tahvillerine yönelmesi dikkat çekiyor. Ancak ABD tahvil getirilerindeki yükseliş, Avrupa faizleri üzerinde de yukarı yönlü baskı oluşturuyor. Bu durum, Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde atacağı adımların önemini artırıyor. Piyasalarda AMB'nin faiz indirimi olasılığına ilişkin beklentiler güçlense de, bölgedeki enflasyon dinamikleri bu adımların zamanlamasını kritik hale getiriyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	45.565	-0,08	-0,08	-0,08	6,28
S&P500 F	6.468	-0,08	-0,08	-0,08	8,96
Nasdaq F	23.430	-0,14	-0,14	-0,14	10,38
Dax	24.037	0,57	0,57	0,57	20,74
FTSE100	9.196	0,10	0,10	0,10	12,52
Nikkei	42.275	0,21	-1,04	-1,04	5,97
Shanghai	3.848	-0,25	-0,25	-0,25	14,81

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	41,14	0,05	0,08	0,08	16,27
Euro/TL	48,19	0,08	0,33	0,33	31,39
Euro/Dolar	1,17	-0,06	0,16	0,16	12,99
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,20	0,20	8,13
Brent	68,38	0,49	1,49	1,49	-8,45
Ons Altın	3.488,96	0,37	1,19	1,19	33,00

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38,93	0,00	0,00	0,00	-4,02
TR 10Y	31,39	0,51	0,51	0,51	9,07
US 2Y	3,65	0,66	0,61	0,61	-14,18
US 10Y	4,27	0,76	0,76	0,76	-6,80
GER 10Y	2,75	0,99	1,51	1,51	16,25
FR 10Y	3,53	0,00	0,77	0,77	10,78

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	97,84	0,13	0,07	0,07	-9,81



Uluslararası Piyasalar Bülteni (02.09.2025)

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında haftanın ilk işlem gününde dalgalı bir seyir öne çıktı. Japonya'da Topix endeksi %0,5 oranında yükselerek bölge borsaları arasında pozitif ayrıştı. Bu hareket, son dönemde yapılan başarılı tahvil ihaleleri ve yerel yatırımcı güvenindeki artışla desteklendi. Ancak genel tabloya bakıldığında, Çin kaynaklı zayıflık bölgesel risk iştahını sınırlamaya devam ediyor. Hong Kong Hang Seng endeksi %0,3, Şanghay Bileşik endeksi ise %0,4 oranında düşüş kaydederek satış baskısını sürdürdü. Çin ekonomisine dair yavaşlama sinyalleri ve dış ticaret gerilimlerinin yeniden gündeme gelmesi, yatırımcıların riskli varlıklara mesafeli yaklaşmasına neden oldu.

Avustralya tarafında da negatif görünüm dikkat çekti. S&P/ASX 200 endeksi %0,3 gerileyerek bölgedeki genel zayıf eğilime katıldı. Özellikle emtia fiyatlarında dalgalanma ve küresel talep görünümüne ilişkin belirsizlikler, Avustralya borsasında baskı unsuru olmaya devam ediyor. Japonya tahvil piyasasında ise önemli bir gelişme yaşandı. 10 yıllık devlet tahvillerinde gerçekleştirilen güçlü ihale sonrası getiriler 2,5 baz puanı gerileyerek %1,60 seviyesine indi. Bu durum, piyasanın Japonya Merkez Bankası'nın sıkılaşma konusunda aceleci davranmayacağına yönelik algısını pekiştirdi.

Para birimleri tarafında Japon yeni %0,5 değer kaybederek 147,89 seviyesine geriledi. Yen'deki bu zayıflama, küresel yatırımcıların ABD faiz indirim beklentileriyle birlikte dolara yönelmesinin bir yansıması olarak değerlendiriliyor. Genel görünüm itibarıyla Asya piyasalarında farklı dinamikler öne çıkarken, Japonya pozitif ayrışsa da Çin ve Avustralya kaynaklı satış baskısı bölgesel endeksler üzerinde ağırlığını hissettirdi. Yatırımcılar, hem küresel para politikası beklentilerini hem de bölgesel büyüme endişelerini fiyatlamaya devam ediyor.

Emtialar: Emtia piyasalarında haftanın öne çıkan gelişmesi altındaki güçlü yükseliş oldu. Fed'in Eylül ayında faiz indirimi yapacağına dair beklentilerin kuvvetlenmesi, değerli metali yukarı taşıdı. Altın fiyatları 3.500 \$/ons seviyesini aşarak tarihi rekor kırarken, spot piyasada %0,6 artışla 3.495 \$ seviyesinde işlem gördü. Yıl başından bu yana %30'un üzerinde değer kazanan altın, hem küresel belirsizliklerin artması hem de faiz indirim beklentilerinin güvenli liman talebini tetiklemesi sayesinde yatırımcıların öncelikli tercihi olmaya devam ediyor. Faizlerin düşmesi durumunda getirisiz varlık olan altının cazibesi artarken, merkez bankalarının da altın alımlarını sürdürmesi fiyatlardaki yukarı yönlü eğilimi destekliyor. Petrol piyasalarında ise OPEC+ toplantısı öncesinde fiyatların yukarı yönlü hareket ettiği görüldü. Batı Teksas tipi ham petrol (WTI) %1,5 değer kazanarak 64,98 \$/varil seviyesine çıktı. Piyasalarda arz kısıntılarının devam edip etmeyeceğine yönelik beklentiler fiyatlamalarda belirleyici rol oynuyor. Küresel talebe ilişkin belirsizlikler sürse de üretici ülkelerin dengeleyici hamlelerine dair öngörüler, petrol fiyatlarını yukarı taşıyan ana unsur olarak öne çıkıyor. Genel görünüm itibarıyla emtia piyasalarında altın güvenli liman talebiyle rekor tazelerken, petrol ise arz yönlü beklentilerin desteğiyle değer kazanmayı sürdürüyor.

Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulmayan kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilere dayalı hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
Dow Jones F	45.565	-0,08	-0,08	-0,08	6,28
S&P500 F	6.468	-0,08	-0,08	-0,08	8,96
Nasdaq F	23.430	-0,14	-0,14	-0,14	10,38
Dax	24.037	0,57	0,57	0,57	20,74
FTSE100	9.196	0,10	0,10	0,10	12,52
Nikkei	42.275	0,21	-1,04	-1,04	5,97
Shanghai	3.848	-0,25	-0,25	-0,25	14,81

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
Dolar/TL	41,14	0,05	0,08	0,08	16,27
Euro/TL	48,18	0,07	0,32	0,32	31,38
Euro/Dolar	1,17	-0,07	0,15	0,15	12,98
Sterlin/Dolar	1,35	1,35	0,18	0,18	8,11
Brent	68,39	0,50	1,51	1,51	-8,44
Ons Altın	3.488,71	0,36	1,18	1,18	32,99

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
TR 2Y	38,93	0,00	0,00	0,00	-4,02
TR 10Y	31,39	0,51	0,51	0,51	9,07
US 2Y	3,65	0,66	0,61	0,61	-14,18
US 10Y	4,27	0,76	0,76	0,76	-6,80
GER 10Y	2,75	0,99	1,51	1,51	16,25
FR 10Y	3,53	0,00	0,77	0,77	10,78

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibarıyla
DX	97,84	0,13	0,07	0,07	-9,81