



Açılış Öncesi Küresel Piyasalar Bülteni (16.12.2025)

Kasım istihdam raporu, ABD işgücü piyasasında yavaş ama süren soğumayı teyit ediyor. Tarım dışı istihdam 64 bin kişi arttı; bu, beklentinin (50 bin) biraz üzerinde olsa da, Ekim'deki 105 binlik sert istihdam kaybının ardından hâlâ zayıf bir tempo. İşsizlik oranı %4,6'ya yükselerek 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı; Eylül'de %4,4'tü, Ekim için oran shutdown nedeniyle yayımlanmadı. Ekim'deki büyük düşüşün neredeyse tamamı, Trump yönetiminin "ertelenmiş istifa" programına dahil federal çalışanların resmen bordrodan düşmesiyle, federal hükümet istihdamında 162 bin kişilik daralmadan kaynaklandı. Buna rağmen, Kasım'da da işsizlikteki yükseliş ve iş arayanların iş bulmakta zorlanması, piyasadaki yavaşlamanın genele yayıldığını gösteriyor. Ücret tarafında da ivme kaybı var: Ortalama saatlik kazançlar aylık sadece %0,1 arttı (beklenti %0,3'tü) ve yıllık artış oranı 2021 ortasından bu yana en düşük seviyelere gerilemiş durumda. Ücretler hâlâ enflasyonun biraz üzerinde olsa da, reel gelir artışı bariz şekilde yavaşlıyor. Veri seti shutdown sonrası teknik sorunlar nedeniyle "gürültülü" kabul edilse de, genel mesaj Fed açısından net: İstihdam piyasası artık sıkı değil, kademeli biçimde yumuşuyor. Bu da 2026'ya dönük faiz patikasında piyasaların fiyatladığı ilave indirim beklentilerini destekleyen bir tablo sunuyor

ABD Piyasaları: Kasım istihdam verisinin ardından ABD piyasalarında hareketler sınırlı kaldı. Tarım dışı istihdamın 64 bin kişi artması ve işsizlik oranının %4,6'ya yükselmesi, işgücü piyasasında soğumanın sürdüğünü gösterirken, bu tablo Fed'in önümüzdeki dönemde ilave faiz indirimleri yapabileceği beklentisini güçlendirdi. Buna karşın fiyatlamalar sakin: S&P 500, Nasdaq ve Dow vadeli kontratları gün içinde hemen hemen yatay seyrederken, 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,17 civarında sabit, 2 yıllıklar da %3,50 çevresinde. Bloomberg Dolar Endeksi %0,2 gerilerken, Bitcoin hafif yükseliş, Ether sınırlı düşüş gösteriyor. Piyasa, zayıf ama çöküşten uzak istihdam verisini "Fed daha fazla gevşeyebilir ama acil bir resesyon sinyali yok" şeklinde okuyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa tarafında da tablo durağan. Stoxx Europe 600 endeksi gün içinde büyük ölçüde yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,85 ile değişmedi. İngiltere 10 yıllık faizi ise %4,53'e 4 baz puan yükselerek, BOE tarafında görece daha temkinli bir duruşun fiyatlandığını gösteriyor. Euro/dolar paritesi 1,1777 seviyesine hafif yükselirken, küresel risk iştahındaki dengeli görünüm Avrupa hisselerine de yansıyor; yatırımcılar daha çok ABD verileri ve 2026'ya dönük ECB/Fed faiz patikalarına odaklanmış durumda.

Asya Piyasaları: Haber akışı ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa'dan gelse de, Asya piyasaları da bu temkinli havayı yansıtıyor. Bölge endeksleri genel olarak yatay-hafif artıda; zayıflayan dolar Asya para birimlerine bir miktar destek verirken, Çin ekonomisine ve küresel ticarete yönelik belirsizlikler risk iştahını sınırlıyor. Japonya yeni'nin dolara karşı 154,7 civarına güçlenmesi, ABD tahvil faizlerindeki geri çekilmenin ve Fed'in daha güvercin algılanmasının bir yansıması. Ancak genel olarak Asya borsalarında yeni bir yön trendi oluşmuş değil; yatırımcılar ABD verileri ve yerel büyüme göstergelerini bekliyor.

Emtia Piyasaları: Emtia cephesinde petrol ve altın öne çıkıyor. WTI vadeli fiyatı %1,7 düşüşle 55,86 dolar/varil seviyesine gerileyerek, küresel talep görünümüne dair temkinli havayı yansıtıyor; OPEC+ arz kısıntılarına rağmen, büyüme endişeleri fiyatlar üzerinde baskı kuruyor. Spot altın, faiz indirim beklentileri ve zayıflayan dolara rağmen gün içinde büyük ölçüde yatay seyreliyor; bu da güvenli liman talebinin güçlü bir artış göstermediğine işaret ediyor. Sanayi metallerinde ve diğer emtialarda da fiyatlar, şimdilik daha çok ABD verileri ve Çin kaynaklı olası yeni teşvik adımlarını bekleyen dalgalı ama yönsüz bir görünüm sergiliyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48,484	0.05	0.02	1.55	13.09
S&P500 F	6,823	0.00	-0.12	-0.54	14.94
Nasdaq F	25,077	-0.07	-0.54	-1.59	18.14
Dax	24,155	-0.31	-0.13	1.33	21.33
FTSE100	9,704	-0.49	0.56	-0.17	18.73
Nikkei	49,383	-1.56	-2.86	-1.73	23.78
Shanghai	3,825	-1.11	-1.66	-1.64	14.11

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.71	0.05	0.05	0.50	20.73
Euro/TL	50.28	0.14	0.31	1.97	37.09
Euro/Dolar	1.18	0.10	0.19	1.38	13.54
Sterlin/Dolar	1.34	1.34	0.26	1.39	7.20
Brent	59.33	-1.46	-2.77	-6.18	-20.56
Ons Altın	4,303.51	-0.03	0.09	2.00	64.05

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38.14	-0.73	-0.52	-0.86	-5.97
TR 10Y	30.84	-0.61	0.23	-2.68	7.16
US 2Y	3.51	-0.11	-0.65	0.29	-17.40
US 10Y	4.17	-0.29	-0.64	3.76	-8.89
GER 10Y	2.85	-0.18	-0.70	5.67	20.35
FR 10Y	3.56	-0.08	-0.72	4.21	11.69

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98.00	-0.32	-0.41	-1.47	-9.67