



Uluslararası Piyasalar Bülteni (17.09.2025)

ABD Piyasaları: ABD endeks vadeli kontratları, kritik Fed toplantısı öncesinde yatay seyretti. Yatırımcıların genel beklentisi, bu yılın ilk faiz indiriminin 25 baz puan seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Piyasalarda faiz indirimi neredeyse tamamen fiyatlanmış durumda, ancak asıl odak noktası Fed'in önümüzdeki aylara ilişkin vereceği sinyaller ve projeksiyonlar olacak. Tahvil tarafında sakin seyr devam etti. İki yıllık ABD tahvil getirisi %3,50, 10 yıllık ise %4,02 seviyesinde yatay kaldı. Bu görünüm, piyasalarda şimdilik dengeli bir faiz beklentisi olduğuna işaret ediyor. Özellikle kısa vadeli tahviller, Fed'in politikalarına daha duyarlı olduğu için, yatırımcıların faiz indirim döngüsüne ilişkin öngörülerini doğrudan yansıtıyor. Döviz piyasalarında dolar endeksi, son iki gündeki sert değer kayıplarının ardından sabitlendi. Doların zayıflamasıyla birlikte euro ve yen tarafında yukarı yönlü hareketler gözlemlendi. Analistler, Fed'in daha "güvercin" bir tonda mesajlar vermesi halinde dolar üzerindeki baskının artabileceğini, aksi senaryoda ise kısa vadeli toparlanma görülebileceğini belirtiyor. Piyasanın en kritik bekleyişi ise bugün açıklanacak ekonomik projeksiyonlar (dot plot) ve Powell'in basın toplantısı. Özellikle Fed üyelerinin faiz patikasına ilişkin ne kadar uyumlu ya da farklı düşündükleri, piyasa yönü açısından belirleyici olacak. Son dönemde işgücü piyasasında zayıflama işaretleri görülürken, enflasyonun hedefin üzerinde kalmaya devam etmesi, Fed üyeleri arasında görüş ayrılıklarını artırıyor. Analistler, piyasanın asıl tepkisinin kararın kendisinden ziyade Fed'in söylemindeki ton farklılıklarına bağlı olacağını vurguluyor. Powell'in işgücü piyasasındaki bozulmaya ne kadar vurgu yapacağı ve gelecekte daha agresif adımlara kapı aralayıp aralamayacağı, hisse senedi ve tahvil piyasaları için yön tayin edici olacak.

Avrupa Piyasaları: Euro Stoxx 50 vadeli kontratları %0,3 yükseliş kaydederek güne pozitif başladı. Ancak işlem hacimlerinin sınırlı kalması, yatırımcıların Fed toplantısı öncesinde temkinli pozisyon aldıklarını gösterdi. Özellikle bankacılık ve sanayi hisselerinde hareketlilik zayıf seyrederken, tüketim ve teknoloji tarafında seçici alımlar öne çıktı. Bölge genelinde siyasi belirsizlikler ve küresel ekonomik büyümeye dair soru işaretleri de yatırımcıların risk iştahını sınırlayan unsurlar arasında yer aldı. Tahvil piyasalarında büyük bir değişim gözlenmedi. Almanya'nın 10 yıllık tahvil getirisi %2,70 seviyesine yakın yatay kalırken, Fransa ve İtalya tahvillerinde de benzer bir görünüm hakimdi. ECB'nin faiz indirim döngüsünü büyük ölçüde tamamladığına dair beklentiler, piyasaların kısa vadede yön­süz kalmasına neden oluyor. Bu durum, ABD ile Avrupa arasındaki para politikası ayrışmasının sürdüğünü işaret ediyor. ABD'de Fed'in uzun süreli bir faiz indirim döngüsüne girmesi beklenirken, ECB tarafında daha temkinli bir duruş öne çıkıyor. Euro/dolar paritesi, Fed'in daha gevşek bir politikaya yöneleceği beklentileriyle 1,18 seviyesinin üzerinde dengelenmiş durumda. Analistler, Fed'in iletişimde güvercin tonun korunması halinde euronun güçlenmeye devam edebileceğini, aksi senaryoda ise kısa vadeli düzeltme riskinin gündeme gelebileceğini belirtiyor. Genel olarak Avrupa piyasaları, Fed toplantısı öncesinde yön arayışını sürdürüyor. Hisse senetlerinde sınırlı yukarı yönlü eğilim görülürken, tahvil ve döviz tarafında dar banttaki hareketlerin devam etmesi bekleniyor.

Asya Piyasaları: MSCI Asya Pasifik endeksi gün içinde dalgalı bir seyr izlese de kapanışa doğru yatay seyretti. Bölgedeki yatırımcıların odağı, Fed'in bugün açıklayacağı faiz kararı ve Powell'in mesajlarına çevrilmiş durumda. Küresel faiz indirim beklentileri Asya piyasalarını desteklerken, bölgesel farklılıklar endekslerde ayrışmalara yol açtı. Hong Kong'da Hang Seng endeksi %1,7 değer kazandı.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	45.899	0,10	0,10	0,65	7,06
S&P500 F	6.595	0,11	0,11	1,89	11,11
Nasdaq F	24.139	0,11	0,11	2,89	13,72
Dax	23.698	-0,02	0,00	-0,85	19,03
FTSE100	9.283	-0,15	0,00	1,04	13,58
Nikkei	44.768	0,89	0,00	4,80	12,22
Shanghai	3.863	-0,19	-0,19	0,14	15,27

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	41,38	0,09	0,09	0,66	16,95
Euro/TL	48,57	0,14	0,14	1,12	32,43
Euro/Dolar	1,17	-0,05	-0,05	0,37	13,23
Sterlin/Dolar	1,36	1,36	0,04	0,43	8,38
Brent	67,09	0,70	0,70	-0,43	-10,18
Ons Altın	3.644,31	0,03	0,03	5,69	38,92

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	40,66	-0,05	0,00	4,44	0,25
TR 10Y	32,66	-0,37	0,00	4,58	13,48
US 2Y	3,56	0,00	-0,22	-1,79	-16,23
US 10Y	4,07	0,00	0,17	-3,85	-11,06
GER 10Y	2,71	1,95	0,00	0,04	14,48
FR 10Y	3,51	1,68	0,00	0,00	9,94

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	97,62	0,00	0,00	-0,16	-10,02



Uluslararası Piyasalar Bülteni (17.09.2025)

Asya Piyasaları (Devamı): Çin teknoloji hisseleri, yapay zeka ve yarı iletken sektörüne yönelik iyimserlikle son dört yılın zirvesine çıktı. Baidu, yeni çip girişimine dair olumlu beklentilerle %18'e varan yükseliş gösterirken; Alibaba da Goldman Sachs'ın fiyat hedefini yukarı revize etmesinin ardından %5,7 prim yaptı. Japonya tarafında ise daha temkinli bir tablo vardı. Topix endeksi %0,5 düşerken, siyasi belirsizliklerin ve güçlü yen endişelerinin yatırımcı iştahını sınırladığı görüldü. Buna karşın tahvil piyasasında güvenli liman talebi öne çıktı. 20 yıllık Japon tahvil ihalesinde 2020'den bu yana en güçlü talep geldi, 10 yıllık Japon tahvil faizi %1,595 seviyesinde yatay kaldı. Avustralya'da S&P/ASX 200 endeksi %0,7 geriledi. Düşüşte emtia fiyatlarındaki oynaklık ve enerji hisselerine gelen satışlar etkili oldu. Özellikle demir cevheri ve kömür fiyatlarındaki geri çekilme, Avustralya piyasasında baskı yarattı. Genel olarak Asya borsaları, Fed'in faiz kararı öncesinde yönsüz bir görünüm sergilerken, Çin teknoloji hisselerinin güçlü performansı bölgesel ayrışmanın en dikkat çekici unsuru oldu.

Emtialar: Altın fiyatları zirve seviyelerin ardından hafif gerileyerek %0,3 düşüşle 3.678 \$/ons seviyesine indi. Petrol fiyatları da son üç günlük yükselişin ardından sınırlı kayıpla %0,1 düşüş gösterdi ve WTI 64,43 \$/varil seviyesine geriledi. Kripto varlıklar tarafında Bitcoin 116.997 \$ seviyesinde yatay kalırken, Ether %0,1 düşüşle 4.500 \$ civarında işlem gördü.

Fed ve Para Politikası: ABD Merkez Bankası'nın bugün faizleri 25 baz puan indirerek işgücü piyasasındaki zayıflamaya karşı önlem alması bekleniyor. Böylece yıl boyunca tarifelerden kaynaklı enflasyon riskleri nedeniyle beklemede kalan Fed, yönünü istihdamı desteklemeye çevirecek. Karar TSİ 21:00'de açıklanacak, ardından 21:30'da Başkan Jerome Powell basın toplantısı düzenleyecek. Piyasa katılımcıları, yeni ekonomik projeksiyonlar (dot plot) ve Powell'in mesajlarından sonraki adımlara ilişkin ipuçları arayacak. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin çoğunluğu, bu yıl toplam iki faiz indirimi öngörüyor. Ancak %40'tan fazlası üç indirim beklentisini koruyor. Fed içindeki görüş ayrılıklarının devam etmesi bekleniyor. Bazı üyelerin daha güçlü bir indirimden yana, bazılarının ise faizlerin sabit tutulmasını savunabileceği belirtiliyor.

Toplantının öncesinde Trump yönetimiyle Fed arasındaki siyasi gerilimler de gündemi belirledi. Başkan Trump'ın desteklediği Stephen Miran, Senato onayının ardından Fed yönetiminde göreve başladı. Miran'ın aynı zamanda Beyaz Saray Ekonomi Danışmanlığı'ndan izinli olması, bağımsızlık tartışmalarını beraberinde getirdi. Öte yandan, Trump'ın görevden almak istediği Fed Gubernörü Lisa Cook için açılan dava süreci devam ediyor. Temyiz mahkemesi Cook'un şimdilik görevine devam etmesine izin verdi. Analistler, bu gelişmelerin kısa vadeli faiz politikası üzerinde sınırlı etkili olacağını, ancak uzun vadede Fed'in bağımsızlığına yönelik algıyı zedeleyebileceğini belirtiyor. Son açıklanan veriler, istihdam artışının belirgin şekilde yavaşladığını ve resesyon riskine dair kaygıları artırdığını gösterdi. Buna karşın enflasyon hala hedefin üzerinde seyrediyor. Tarifelerin fiyatlara geçiş etkisi ise başlangıçta tahmin edilenden daha sınırlı kaldı. Eğer bugünkü karar üçten fazla üyenin muhalefetiyle çıkarsa, bu 2019'dan bu yana en yüksek sayıda karşı oy olacak.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	45.899	0,10	0,10	0,65	7,06
S&P500 F	6.595	0,11	0,11	1,89	11,11
Nasdaq F	24.139	0,11	0,11	2,89	13,72
Dax	23.698	-0,02	0,00	-0,85	19,03
FTSE100	9.283	-0,15	0,00	1,04	13,58
Nikkei	44.768	0,89	0,00	4,80	12,22
Shanghai	3.863	-0,19	-0,19	0,14	15,27

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	41,38	0,09	0,09	0,66	16,95
Euro/TL	48,57	0,14	0,14	1,12	32,43
Euro/Dolar	1,17	-0,05	-0,05	0,37	13,23
Sterlin/Dolar	1,36	1,36	0,04	0,43	8,38
Brent	67,09	0,70	0,70	-0,43	-10,18
Ons Altın	3.644,31	0,03	0,03	5,69	38,92

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	40,66	-0,05	0,00	4,44	0,25
TR 10Y	32,66	-0,37	0,00	4,58	13,48
US 2Y	3,56	0,00	-0,22	-1,79	-16,23
US 10Y	4,07	0,00	0,17	-3,85	-11,06
GER 10Y	2,71	1,95	0,00	0,04	14,48
FR 10Y	3,51	1,68	0,00	0,00	9,94

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	97,62	0,00	0,00	-0,16	-10,02