



Uluslararası Piyasalar Bülteni (22.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD'de Fed fiyatlamasının etkileri sınırlı kalırken cari görünümde Fed'in faiz indirim ihtimali artık ana senaryo değil. FOMC üyelerinden de gelen açıklamalar aşırı güvercinler haricinde daha temkinli. Bu da piyasayı kademeli olarak faizlerin sabit tutulacağı bir piyasaya hazırlıyor. ABD'de bir süre bütçe konusu konuşulacak çünkü gümrük vergilerinin iptaline ilişkin Yüksek Mahkeme'nin görüşeceği haberi piyasalarda hareketlilik yarattı. Ekonomi Baş Danışmanı ve Fed Başkan adaylığı için ismi konuşulan Kevin Hassett, ABD Yüksek Mahkemesi'nden gümrük tarifelerinin iptalinin büyük bir problem yaratacağını belirtti. CNBC haberine göre Trump'ın tarifelerden topladığı vergilerin toplam büyüklüğünün 200 milyar dolara yaklaştığı belirtildi. CBS ise tüketicinin de gümrük vergilerinden etkilendiği ve ortama hanenin yaklaşık 1200 dolar vergi etkisine maruz kaldığı ve bunun da toplamda 160 milyar dolara tekabül ettiği belirtilmekte. Kuşkusuz bu konu ABD'de bir süre daha gündem olacaktır. Gerek enflasyon etkisi gerekse ABD'de derinleşen bütçe krizine ilişkin projeksiyonlar da değişecektir. Hatırlatmak gerekirse IMF verilerine göre 2025'de genel bütçe açığının GSYH oranı %7,4'den (G-7 Ort: %4,6) 2026'da %7,9'a ve 2027'de ise %8'e çıkma öngörüsü var. Şimdilik faizlerde buna yönelik bir fiyatlamaya olmasa da değerli metallerin bu sabahki açılışı bu hareketi destekliyor.

Avrupa Piyasaları: ECB'nin faizleri sabit tutma isteğine karşın büyüme beklentilerini sınırlı da olsa yukarı revize etmesi Avrupa piyasalarını destekliyor. Buna ek olarak ABD'de gümrük vergilerinin iptal edilebileceği beklentisi Avrupa borsalarını da yukarı taşıyor. Ticaret Savaşı konusu hatırlanacak olursa Asya piyasaları kadar Avrupa'da da etki yaratmıştı. Avrupa piyasalarının bir diğer gündemi de Rusya—Ukrayna savaşındaki görüşmeler. Bu tarafta şu aşamada borsaları destekleyecek bir gelişme görmüyoruz.. Rusya'nın söylemini sertleştirmesi ve AB'nin de misilleme ihtimali artacak olursa Avrupa'da finansal piyasalar için riskler büyüyebilir.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında yeni haftanın ilk işlem gününde Çin'de para politikasında sabit bırakılan faizler konuşuldu. Çin'de teşvik konusu yeni yılın konularından biri olacak. Büyüme dinamiklerinin zayıflaması, yıldan yıla büyümenin azalarak devam etmesi gibi konular Asya piyasalarında negatif fiyatlanabilir. ABD'de gümrük tarifeleri tartışması ise kısa vadede Asya piyasalarını destekliyor. Yuan'da görünüm sakin, Yen'de ise son haftalardaki değer kaybı ardından görünüm bugün yatay.

Emtia Piyasaları: Altın ve gümüş yeni bir mali kriz ihtimalini fiyatlıyor. Gümrük tarifeleri ABD yüksek mahkemesi tarafından iptal edilecek olursa altın ve gümüş talebinin güçlenmesi muhtemel görünüyor. Değerli metaller bu senaryoyu satın almakta. Fed ve faizler üzerinden gidecek olursak şu aşamada ne Fed ne de faizlerin görünümü altın ve gümüşü destekleyecek nitelikte hareket etmiyor. Petrol piyasasında ise Venezuela üzerindeki ABD baskısı ve abluka tanker hareketlerini kısıtlıyor. Venezuela'nın kısa vadede üretiminin baskılanması muhtemel ve bu da petrol fiyatlarını yukarı taşıyor.

DÜNYA ENDEKSİLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48.529	0,13	0,13	1,65	13,19
S&P500 F	6.910	0,33	0,33	0,74	16,41
Nasdaq F	25.700	0,49	0,49	0,85	21,07
Dax	24.288	0,37	0,00	1,89	22,00
FTSE100	9.897	0,61	0,00	1,82	21,10
Nikkei	50.402	1,81	1,81	0,30	26,34
Shanghai	3.917	0,69	0,69	0,74	16,87

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42,81	0,03	0,03	0,74	21,01
Euro/TL	50,27	0,30	0,23	1,96	37,08
Euro/Dolar	1,17	0,17	0,17	1,12	13,24
Sterlin/Dolar	1,34	1,34	0,29	1,37	7,17
Brent	60,71	0,90	0,91	-4,01	-18,72
Ons Altın	4.412,92	1,69	1,75	4,59	68,22

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	37,85	-0,13	0,00	-1,61	-6,68
TR 10Y	30,09	-0,20	-0,20	-5,05	4,55
US 2Y	3,50	0,17	0,06	-0,17	-17,78
US 10Y	4,17	0,60	0,41	3,76	-8,89
GER 10Y	2,90	0,00	0,17	7,49	22,41
FR 10Y	3,62	0,00	0,42	5,82	13,42

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98,54	-0,06	-0,18	-0,93	-9,17