



Uluslararası Piyasalar Bülteni (04. 12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında görünüm, yıl sonuna yaklaşırken net biçimde risk-on. S&P 500, dünkü %0,3'lük yükselişle tarihi zirvesine çok yaklaştı ve ralli artık sadece mega teknoloji hisselerine değil, sanayi, finans, malzeme ve enerji gibi daha geniş bir tabana yayılıyor. Vadeli işlemler bugün yataya yakın, bu da piyasaların son yükselişi şimdilik sindirdiğini gösteriyor. Fed tarafında, Aralık'ta 25 bp faiz indirimi piyasalarda neredeyse tam olarak fiyatlanmış durumda; swap'lar olasılığı %90'ın üzerinde gösteriyor. ADP istihdam verisinin zayıflaması ve hizmet sektöründe ödenen fiyatların gerilemesi, hem işgücü piyasasının soğuduğu hem de enflasyon baskılarının azaldığı algısını güçlendiriyor; bu da "yumuşak iniş" senaryosunu destekliyor. Ancak Cuma günü açıklanacak çekirdek PCE verisi, bu hikâyenin kritik testi olmaya devam ediyor. Tahvil cephesinde 10 yıllık faiz %4,08 civarında, 2 yıllık ise %3,5'in altında; bu, kısa vadeli indirimlerin önemli ölçüde fiyatlandığını gösteriyor. Dolar endeksi yatay, yani ne hisse ne emtia üzerinde sert bir yön baskısı yaratmıyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa tarafında tablo, ABD'deki risk-on ortamıyla uyumlu, ancak büyüme görünümü ve faiz patikası nedeniyle biraz daha temkinli. Euro Stoxx 50 vadeli endeksleri yaklaşık %0,7 yukarıda, bu da Avrupa açılışında pozitif bir risk iştahına işaret ediyor. Ralli, ağırlıklı olarak küresel büyüme ve faiz indirim beklentilerinden besleniyor; sanayi ve finans başta olmak üzere döngüsel hisselerle ilginin arttığı bir ortam var. ABD'de S&P 500'ün zirveye yakın seyretmesi ve Asya borsalarındaki yükseliş, Avrupa hisselerine de "arkadan rüzgâr" sağlıyor. Tahvil cephesinde hareketler nispeten sakin. Almanya 10 yıllık getirisi yaklaşık %2,75 ile yatay; bu seviye, "faizler zirveye yakın, sıradaki adım indirime dönebilir" algısıyla uyumlu. İngiltere 10 yıllık faizi %4,45 civarında ve son günlerde hafif geri gelmiş durumda; bu da Bank of England'ın daha şahin kalabileceği ama en azından ek sert sıkılaştırma baskısının azaldığı şeklinde okunuyor. Genel olarak Avrupa tahvillerinde ABD kadar agresif bir indirim fiyatlaması yok; büyüme daha kırılgan, enflasyon da ülkeden ülkeye daha heterojen. Euro ve sterlin, dolara karşı hafif zayıf (her ikisi de yaklaşık %0,1 ekside). Bu, güçlü bir yön sinyalinin çok, doların nötr seyrine ve piyasanın yeni pozisyon açmakta temkinli olmasına işaret ediyor. Özetle: Avrupa'da hisse cephesinde ABD kaynaklı risk iştahı destekleyici, tahvil piyasasında ise "faizler zirveye yakın, ama gevşeme ABD kadar agresif olmayabilir" beklentisi hâkim; büyüme ve enflasyon verileri, önümüzdeki dönemde Avrupa için asıl belirleyici olacak.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında görünüm genel olarak pozitif ama ülke ve sektör bazında belirgin ayrışmalar var. MSCI Asya Pasifik endeksi yaklaşık %0,8 yükselerek son bir haftanın en güçlü günlerinden birine gidiyor; rallinin başını açık ara Japonya çekiyor. Topix ve Nikkei 225 endeksleri en az %1,9 artıda ve Japon hisseleri küresel risk iştahı ile zayıf yenin sağladığı kârlılık desteğinden birlikte faydalananlar. Buna karşılık, Güney Kore ve Tayvan gibi teknoloji ağırlıklı endeksler bu kadar iyi performans göstermiyor; son bir ayda bölgede en iyi getiri malzeme ve enerji hisselerinden gelirken, teknoloji alt endeksi yaklaşık %4 gerilemiş durumda. Döviz tarafında Çin Merkez Bankası, yuan fixing'ini beklenenden daha zayıf seviyede (7,0733) belirleyerek kurun fazla güçlenmesini frenliyor ve büyüme/ihracat hassasiyetini öne çıkarıyor; yuan bunun ardından onshore ve offshore piyasada hafif değer kaybetti. Japonya'da olası BOJ faiz artışı haberi yende sınırlı değerlendirme eğilimi yaratsa da kur hâlâ 155 civarında, büyük bir kırılma yok. Tahvil cephesinde Japon 30 yıllık ihaleye çok güçlü talep gelirken faizler geri çekiliyor; Avustralya'da ise 10 yıllık getiri %4,70 ile yılın zirvelerine yakın seyrediyor ve RBA'nın yeniden faiz artırabileceği endişesi baskı yaratıyor. Genel olarak Asya'da risk iştahı pozitif, Japonya ve döngüsel sektörler öne çıkarken, politika ve kur adımları (özellikle Çin ve Japonya'da) bölgesel fiyatlamaları farklılaştırıyor.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasalarında görünüm, küresel risk iştahının yüksek olduğu bir ortama uyumlu şekilde "karma ama genel olarak baskı sınırlı" diyebileceğimiz bir tablo sunuyor. Altın tarafında, Fed'den faiz indirimi beklentileri sürse de fiyatlar hafif geri çekiliyor; spot altın yaklaşık %0,2-0,3 düşüşle 4.190 dolar/ons civarında seyrediyor.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	47,487	-0.54	-0.54	-0.54	10.76
S&P500 F	6,815	-0.66	-0.66	-0.66	14.80
Nasdaq F	25,273	-0.82	-0.82	-0.82	19.06
Dax	23,837	0.29	0.00	0.00	19.73
FTSE100	9,721	0.27	0.00	0.00	18.93
Nikkei	49,303	-1.89	-1.89	-1.89	23.58
Shanghai	3,914	0.65	0.65	0.65	16.77

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.52	0.04	0.04	0.04	20.17
Euro/TL	49.41	0.21	0.11	0.11	34.72
Euro/Dolar	1.16	0.09	0.09	0.09	12.10
Sterlin/Dolar	1.32	1.32	0.03	0.03	5.75
Brent	63.46	0.34	0.34	0.34	-15.04
Ons Altın	4,243.01	0.56	0.56	0.56	61.74

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38.47	-0.77	0.00	0.00	-5.15
TR 10Y	31.69	-1.09	0.00	0.00	10.11
US 2Y	3.51	0.17	0.17	0.17	-17.50
US 10Y	4.05	0.72	0.72	0.72	-11.56
GER 10Y	2.69	0.00	-0.22	-0.22	13.63
FR 10Y	3.42	0.21	0.00	0.00	7.18

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	99.38	-0.08	-0.06	-0.06	-8.40