



Uluslararası Piyasalar Bülteni (16.12.2025)

ABD Piyasaları: ABD piyasalarında, yatırımcılar bu hafta açıklanacak kritik veriler öncesinde temkinli bir duruşa sergiliyor. Özellikle kasım ayı istihdam raporu ve perşembe günü gelecek enflasyon (TÜFE) verileri, Fed'in 2025'te atacağı adımlar konusunda belirleyici olacağı için risk iştahı sınırlanmış durumda. S&P 500 vadeli kontratları yaklaşık %0,6 gerilerken, tahvil cephesinde 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,16-4,17 bandında yatay seyreliyor. Piyasalarda genel beklenti, Fed'in gelecek yıl istihdamdaki yavaşlamayı desteklemek için iki kez faiz indirimine gidebileceği, ancak enflasyondaki "yapışkan" görünüm nedeniyle faizlerin uzun süre görece yüksek seviyelerde kalacağı yönünde. Bu belirsizlik ortamında, "kötü haberin iyi haber sayılması" senaryosu öne çıkıyor: İstihdam verileri zayıf ama çöküş sinyali vermediği sürece, piyasa bunu daha güvercin bir Fed ihtimaliyle olumlu yorumlama eğiliminde. Ancak hem tahvil hem hisse senedi piyasalarında, 2026'da yeniden faiz artışlarının gündeme gelebileceği yönündeki fiyatlamalar, ABD varlıkları üzerinde orta vadede baskı unsuru oluşturmaya devam ediyor.

Avrupa Piyasaları: Avrupa piyasalarında da ABD verileri öncesindeki küresel temkinli hava etkili oluyor. Euro Stoxx 50 vadeli kontratları yaklaşık %0,5 ekside açılışa hazırlanırken, yatırımcılar özellikle ABD kasım ayı istihdam raporu ve perşembe açıklanacak TÜFE verilerini bekliyor. Bu veriler, sadece Fed'in değil, dolaylı olarak Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikasına ilişkin beklentileri de şekillendirdiği için risk iştahı zayıf. Dolar endeksi iki ayın diplerine yakın seyrederken euro/dolar paritesi 1,1750 civarında yatay; bu da şimdilik sert bir kur baskısı olmadığını, ancak büyüme görünümünün zayıf, enflasyonun ise hâlâ hedefin üzerinde kalmasının Avrupa hisseleri için kırılgan bir zemin yaratıldığını gösteriyor. Özellikle küresel büyümeye duyarlı sanayi ve ihracatçı şirketler, hem Çin kaynaklı yavaşlama endişeleri hem de uzun süre yüksek kalabileceği düşünülen faizler nedeniyle baskı altında kalmayı sürdürüyor.

Asya Piyasaları: Asya piyasalarında riskten kaçış eğilimi belirginleşmiş durumda. Bölge genelinde endeksler ortalama %1,5 civarında gerilerken, Japonya'da Topix %1,6, Hong Kong Hang Seng endeksi %2, Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi ise %1,2 düşüş kaydediyor. Özellikle Çin hisselerinde, teknoloji rallisinin sönmelenmesi ve büyüme görünümüne dair yeniden artan endişeler satışları hızlandırıyor. Asya teknoloji hisselerini izleyen MSCI endeksi de üst üste ikinci günde gerileyerek aralık başından bu yana en düşük seviyelerine yaklaşıyor, küresel ölçekte yapay zekâ ve teknoloji hisselerinden daha defansif veya geride kalmış sektörlerle doğru bir rota değişimi göze çarpıyor. Para birimi cephesinde Japon yeni, Cuma günü açıklanması beklenen ve 1995'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkabileceği öngörülen BOJ faiz kararı öncesinde dolara karşı güçlenerek 155'in altına sarktı. Buna karşılık, Hindistan rupisi rekor düşük seviyelere gerilerken, Çin'de daha güçlü bir yuan çağrıları, ekonomide yeniden dengeleme arayışlarının bir yansıması olarak öne çıkıyor. Tüm bu tablo, Asya'da hem küresel veri ve Fed belirsizliği hem de bölgeye özgü büyüme ve politika riskleri nedeniyle temkinli bir fiyatlamaya yapıldığını gösteriyor.

Emtia Piyasaları: Emtia piyasalarında görünüm genel olarak zayıf ve temkinli. Petrol cephesinde West Texas Intermediate (WTI) fiyatı yaklaşık %0,8 düşüşle varil başına 56,36 dolar seviyesine gerileyerek 2021'den bu yana en düşük bölgelere yakın seyreliyor. Bu düşüşte, özellikle Ukrayna cephesinde olası bir ateşkes beklentilerinin jeopolitik risk primini azaltması ve küresel büyüme endişeleri etkili oluyor. Altın tarafında ise beş günlük yükseliş serisinin ardından %0,5'lik sınırlı bir geri çekilme görülüyor; spot altın fiyatı haberdere yaklaşık 4.283 dolar/ons seviyesinde verilmiş olsa da bu seviyenin olağandışı derecede yüksek olduğu, veri ya da birim hatası olabileceği not ediliyor. Buna rağmen yön olarak, son günlerde doların görece zayıflaması ve tahvil faizlerindeki gerilemenin altını desteklediği, bugünkü hareketin ise daha çok kara realizasyonu ve temkinli bekleyişten kaynaklandığı söylenebilir. Genel olarak, büyüme kaygılarıyla baskı altında kalan enerji fiyatları ile, merkez bankası politikalarına ve jeopolitik risklere duyarlı değerli metaller arasındaki ayrışma emtia cephesinde öne çıkan tema konumunda.

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dow Jones F	48,304	-0.32	-0.35	1.18	12.67
S&P500 F	6,785	-0.56	-0.68	-1.09	14.30
Nasdaq F	24,884	-0.83	-1.31	-2.35	17.23
Dax	24,230	0.18	0.18	1.65	21.70
FTSE100	9,751	1.06	1.06	0.32	19.31
Nikkei	49,485	-1.36	-2.66	-1.53	24.04
Shanghai	3,828	-1.04	-1.59	-1.57	14.20

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
Dolar/TL	42.71	0.03	0.03	0.49	20.72
Euro/TL	50.17	-0.08	0.09	1.75	36.79
Euro/Dolar	1.17	-0.03	0.06	1.25	13.40
Sterlin/Dolar	1.34	1.34	-0.12	1.01	6.79
Brent	60.05	-0.27	-1.59	-5.05	-19.60
Ons Altın	4,286.41	-0.42	-0.30	1.59	63.39

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
TR 2Y	38.42	0.21	0.21	-0.13	-5.28
TR 10Y	31.03	0.84	0.84	-2.08	7.82
US 2Y	3.50	-0.40	-0.93	0.00	-17.64
US 10Y	4.17	-0.33	-0.69	3.71	-8.94
GER 10Y	2.84	-0.73	-1.04	5.30	19.92
FR 10Y	3.55	-0.92	-0.98	3.95	11.41

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı İtibariyle
DX	98.26	-0.05	-0.14	-1.20	-9.42