

Açılış Öncesi Küresel Piyasalar (22.05.25)

ABD Piyasaları:

ABD tahvil piyasası, Başkan Trump'ın Kongre gündemine taşıdığı yeni vergi indirimi paketine karşı sert bir tepki gösterdi. Özellikle 30 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi %5.10 seviyesine kadar yükselerek son 20 yılın en yüksek seviyelerine yaklaştı. Bu hareket, yatırımcıların ABD'nin mali sürdürülebilirliğine yönelik endişelerinin piyasada fiyatlanmaya başladığını ve tahvil piyasasında "disiplin" talebinin net bir şekilde hissedildiğini gösteriyor. Yatırımcılar, Trump yönetiminin ikinci vergi indirimi hamlesinin, halihazırda rekor seviyelere ulaşmış olan bütçe açıklarını daha da genişleteceği görüşünde birleşiyor. 2024 yılında yalnızca faiz ödemelerinin 880 milyar doları bulduğu ve bu kalemin savunma bütçesini dahi geride bıraktığı dikkate alındığında, piyasaların borçlanma ihtiyacına karşı daha yüksek getiri talep etmesi kaçınılmaz hale geliyor. Moody's'in geçtiğimiz hafta ABD'nin kredi notunu düşürmesi, bu kaygıları daha da pekiştirdi. Not indiriminin hemen ardından gerçekleştirilen 20 yıllık tahvil ihalesinde talebin beklentilerin altında kalması, Hazine'nin borçlanma maliyetlerini daha da yukarı çekti. Bu zayıf ihalenin ardından yatırımcıların uzun vadeli tahvillere olan iştahının hızla zayıfladığı ve "bond vigilantes" olarak adlandırılan, mali disiplin talep eden yatırımcı kesiminin yeniden sahneye çıktığı görülüyor. Cumhuriyetçi Parti içerisindeki bazı muhafazakâr milletvekilleri de sosyal medya üzerinden, başarısız tahvil ihalesini ve yükselen faizleri gerekçe göstererek Trump'ın vergi indirimi-ne karşı duruşlarını güçlendirdi. Bu gelişme, siyasi arenada da mali disiplinin yeniden öncelikli bir tartışma konusu haline geldiğine işaret ediyor. Yüksek borç stoku ve artan faiz oranlarının birleşimi, ABD ekonomisinin gelecek dönemde daha kırılgan bir yapıya bürünmesine neden olabilir. 2016 sonunda 14 trilyon dolar seviyelerinde olan toplam Hazine borcu, 2025 itibarıyla neredeyse 30 trilyon dolara ulaşmış durumda. Yalnızca 2024 yılında gerçekleştirilen tahvil ihracı ise 2.6 trilyon dolarla rekor kırdı. Bu artış, büyük ölçüde önceki vergi indirimlerinin ve Covid-19 döneminde gerçekleştirilen harcama paketlerinin etkisini taşıyor. Bloomberg stratejistlerine göre, son üç tahvil ihalesinde görülen zayıf talep, küresel yatırımcıların ABD'nin uzun vadeli mali pozisyonuna olan güveninde bozulma yaşandığını gösteriyor. Bu durumun, sadece tahvil piyasalarını değil, hisse senetlerini ve riskli kredi piyasalarını da baskı altına alma potansiyeli taşıdığı vurgulanıyor. MFS Investment Management'tan Benoit Anne, yayımladığı notta "ABD'nin not indirimi sonrası piyasa, daha yüksek bir risk primi talep etmeye başladı. Bu eğilim, önümüzdeki dönemde faizlerin yukarı yönlü risk taşıdığını teyit ediyor." ifadelerine yer verdi. Sonuç olarak, ABD tahvil piyasasında yaşanan bu gelişmeler, yalnızca kısa vadeli fiyatlamaların ötesinde, küresel yatırımcıların ABD'nin mali görünümüne dair uzun vadeli riskleri yeniden değerlendirmeye başladığını gösteriyor. Eğer mali disiplin yönünde somut adımlar atılmazsa, yalnızca tahvil faizlerinde değil, ABD varlıklarına genel talepte de ciddi bir daralma yaşanabilir.

Destek Direnç Seviyeleri

	Son	Pivot	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3	Destek 1	Destek 2	Destek 3
EUR/USD	1,1338	1,1327	1,1359	1,1381	1,1413	1,1305	1,1273	1,1251
XAU/USD	3.260,22	3.256,84	3.275,71	3.291,21	3.310,09	3.241,34	3.222,46	3.206,96
XAG/USD	32,311	32,207	32,417	32,524	32,734	32,100	31,890	31,783
GBP/USD	1,330	1,329	1,332	1,333	1,336	1,327	1,324	1,322

DÜNYA ENDEKSLERİ

Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dow Jones	40.829	-0,95	-1,18	0,39	-4,03
S&P500	5.607	-0,77	-1,40	0,68	-4,67
Nasdaq	17.690	-0,87	-1,60	1,39	-8,39
Dax	23.250	-0,41	0,71	3,35	16,78
FTSE100	8.597	0,01	0,01	1,21	5,19
Nikkei	36.835	0,01	0,01	2,19	-7,67
Shangai	3.329	0,38	1,51	1,51	-0,69

PARİTE ve EMTİALAR

Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
Dolar/TL	38,64	0,05	0,19	0,40	9,22
Euro/TL	44,01	0,22	0,25	0,94	20,00
Euro/Dolar	1,14	0,06	0,64	0,40	9,82
Sterlin/Dolar	1,34	1,34	0,78	0,26	6,79
Brent	62,75	1,38	2,34	2,80	-15,99
Ons Altın	3.391,36	-1,14	4,64	3,13	29,28

FAİZLER

Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
TR 2Y	47,29	0,75	1,68	0,85	16,59
TR 10Y	34,80	0,55	1,40	-0,49	20,92
US 2Y	3,82	0,76	-0,42	6,14	-10,16
US 10Y	4,32	0,14	0,21	3,95	-5,59
GER 10Y	2,54	0,83	1,40	3,25	7,18
FR 10Y	3,26	0,00	1,37	2,26	2,16

DOLAR ENDEKSİ

Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle
DX	99,38	-0,09	-0,65	-0,27	-8,40



Avrupa Piyasaları (Devamı): Avrupa hisse senetleri haftanın ortasında zayıf bir görünüm sergilerken, ABD tahvil faizlerindeki yükselişin küresel çapta risk iştahını baskıladığı gözlemleniyor. Başkan Trump'ın ikinci vergi indirimi planlarına yönelik piyasa tepkileri yalnızca ABD ile sınırlı kalmazken, uzun vadeli borçlanma araçlarında getiri eğrileri Almanya ve İngiltere başta olmak üzere Avrupa genelinde yukarı yönlü bir hareket izliyor. Özellikle Almanya'nın 30 yıllık tahvillerinde getirilerin yükselişe geçmesi, yatırımcıların Avrupa ülkelerinin de bütçe disiplini ve kamusal mali sürdürülebilirliğine yönelik daha yüksek getiri talep etmeye başladığını gösteriyor. İngiltere tarafında da borçlanma maliyetleri artış eğiliminde. Bu hareketin arkasında yalnızca ABD kaynaklı baskılar değil, aynı zamanda Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine ilişkin zamanlamasına dair belirsizlikler de rol oynuyor. Euro/dolar paritesi gün içinde dar bir bantta yatay hareket ederken, yatırımcıların Fed'in faiz politikasına ve ECB'nin temkinli duruşuna paralel olarak nötr pozisyonlar aldığı görülüyor. Ancak euronun zayıf seyri, bölge ekonomilerinin büyüme dinamiklerine yönelik temkinli duruşun devam ettiğine işaret ediyor. Tahvil getirilerindeki yukarı yönlü baskı, Avrupa'daki banka hisseleri üzerinde kısa vadeli pozitif etkiler yaratsa da, artan uzun vadeli fonlama maliyetlerinin ilerleyen çeyreklerde reel sektöre baskı oluşturabileceği değerlendiriliyor. Aynı zamanda, kamu borcu yüksek olan Güney Avrupa ülkelerinde (İtalya, İspanya, Yunanistan) tahvil spread'lerinin genişleyebileceğine dair beklentiler yeniden gündeme gelmiş durumda. Sonuç olarak, Avrupa piyasaları küresel faiz oynaklığının gölgesinde yön bulmaya çalışıyor. Yatırımcılar, hem Atlantik'in iki yakasında hem de Asya'da eş zamanlı olarak artan tahvil getirileriyle birlikte, portföylerinde daha kısa vadeli ve düşük riskli varlıklara yönelme eğiliminde.

Asya Piyasaları: Asya borsaları haftaya karışık ve temkinli bir görünümle devam ederken, bölgesel fiyatlamalar üzerinde ABD tahvil piyasasında yaşanan sert satışların gölgesi hissedilmeye devam ediyor. Özellikle 30 yıllık ABD Hazine tahvil faizinin %5,10 seviyesine yükselmesi, gelişmekte olan piyasalara yönelik sermaye akımlarında kırılma yarattırırken, Asya tarafındaki yatırımcıların risk alma iştahı belirgin biçimde zayıfladı. Japonya ve Güney Kore'deki endeksler, sınırlı pozitif kapanışlarla günü tamamlasa da bu yükselişin ardından güçlü bir iç dinamikten ziyade, teknik seviyelerden gelen tepki alımlarının etkili olduğu değerlendiriliyor. Japon Nikkei 225 endeksi özellikle otomotiv ve teknoloji sektöründeki seçili hisselerdeki alımlarla dengede kalırken, genel eğilim yukarı yönlü bir ivmeden uzak. Çin tarafında ise tahvil piyasasında dikkat çeken bir gelişme olarak getiri eğrisinin dikleştiği görülüyor. Bu durum, kısa vadeli faizlerde yatay seyir sürerken, uzun vadeli tahvil faizlerinin yükselmesinden kaynaklanıyor. Getiri eğrisindeki bu dikleşme, piyasa tarafından orta ve uzun vadede büyüme görünümüne dair temkinli bir sinyal olarak yorumlanıyor. Aynı zamanda kamu borçlanmasının artacağı beklentisi de fiyatlara dahil edilmeye başlamış durumda. Bununla birlikte, yabancı yatırımcıların Asya varlıklarına yönelik ilgisinin kısa vadede azaldığı görülüyor. Artan küresel faiz oranları, özellikle döviz cinsinden borçlanan gelişmekte olan Asya ekonomileri için sermaye çıkışı riskini gündeme getirirken, portföy yatırımlarının daha likit ve güvenli piyasalara yönelmesi dikkat çekiyor. Japon yeni ve Güney Kore wonu gibi yerel para birimleri üzerindeki baskı da bu eğilimi destekliyor. Hong Kong ve Şanghay endekslerinde zayıf seyir devam ederken, Çinli teknoloji devlerine gelen sınırlı alımlar dahi genel endeksleri pozitif bölgeye taşımakta yetersiz kaldı. Piyasalar, hem ABD ile jeopolitik ilişkilerdeki gerilimi hem de içeride toparlanmakta zorlanan tüketici harcamaları gibi yapısal sorunları fiyatlamaya devam ediyor.

Çekice: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlanmış tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve üyeliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

DÜNYA ENDEKSLERİ					
Endeksler	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle

Dow Jones	40.829	-0,95	-1,18	0,39	-4,03
S&P500	5.607	-0,77	-1,40	0,68	-4,67
Nasdaq	17.690	-0,87	-1,60	1,39	-8,39
Dax	23.250	-0,41	0,71	3,35	16,78
FTSE100	8.597	0,01	0,01	1,21	5,19
Nikkei	36.835	0,01	0,01	2,19	-7,67
Shanghai	3.329	0,38	1,51	1,51	-0,69

PARİTE ve EMTİALAR					
Parite ve Emtia	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle

Dolar/TL	38,64	0,05	0,19	0,40	9,22
Euro/TL	44,01	0,22	0,25	0,94	20,00
Euro/Dolar	1,14	0,06	0,64	0,40	9,82
Sterlin/Dolar	1,34	1,34	0,78	0,26	6,79
Brent	62,75	1,38	2,34	2,80	-15,99
Ons Altın	3.391,36	-1,14	4,64	3,13	29,28

FAİZLER					
Tahviller	Kapanış	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle

TR 2Y	47,29	0,75	1,68	0,85	16,59
TR 10Y	34,80	0,55	1,40	-0,49	20,92
US 2Y	3,82	0,76	-0,42	6,14	-10,16
US 10Y	4,32	0,14	0,21	3,95	-5,59
GER 10Y	2,54	0,83	1,40	3,25	7,18
FR 10Y	3,26	0,00	1,37	2,26	2,16

DOLAR ENDEKSİ					
Dolar Endeksi	Son	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık İtibariyle

DX	99,38	-0,09	-0,65	-0,27	-8,40
-----------	-------	-------	-------	-------	-------