

Uluslararası Piyasalar

08/12/2025

Öne Çıkan Gelişmeler

Küresel piyasalar yeni haftaya, 2026 yılında para ve maliye politikalarının eş zamanlı gevşeyeceği ve büyümenin daha sağlam bir zemine oturacağına yönelik beklentilerin güçlendiği bir ortamda başlıyor. Bloomberg'in büyük varlık yöneticileriyle yaptığı geniş kapsamlı anket, fonların hisse senetleri için iyimser duruşlarını koruduğunu ve özellikle teknoloji ile gelişmekte olan piyasalarda pozisyon artırmaya hazırlanacaklarını gösterirken, bu tabloya eşlik eden jeopolitik başlıklar fiyatlamalarda dalgalanma potansiyelini artırıyor. JPMorgan CEO'su Jamie Dimon'un Avrupa'nın yapısal zayıflığına ilişkin sert değerlendirmeleri transatlantik ekonomik riskleri yeniden gündeme taşıırken, Orta Doğu'da ateşkes planının ikinci aşamasına dair diplomatik temasların hızlanması ve Asya'da Çin ile Japonya arasındaki askeri tansiyonun tırmanması bölgesel risk algısını yukarı çekiyor. Avrupa liderlerinin Zelenskiy ile Londra'da gerçekleştireceği toplantı, Rusya'nın son saldırılarıyla birlikte barış girişimlerinin gidişatına yönelik belirsizliği artırırken Japonya'da açıklanan GSYH verisinin beklenenden daha derin daralmaya işaret etmesi hükümetin teşvik hamlesini destekleyen bir arka plan oluşturdu. Bu yoğun başlık akışı Fed toplantısı öncesi temkinli bir pozisyonlanmayı ön plana çıkarırken, hafta boyunca gelecek mesajların küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olması bekleniyor.

Fiyatlamalar

Dolar endeksi %0,08 düşüşle 98,98 seviyesinde günü tamamladı ve bu zayıf görünüm Fed toplantısı öncesi temkinli pozisyonlanmanın devam etmesi ile küresel veri akışındaki karışık sinyallerin dolara olan talebi sınırlamasından etkilendi. USD/JPY %0,18 yükselişle 155,337 seviyesine çıkarken ABD tahvil faizlerindeki hafif yukarı hareket yen üzerinde baskı yaratarak paritenin gün içinde pozitif seyrini korumasına katkı sağladı. EUR/USD %0,05 düşüşle 1,1638 seviyesinde kapanırken Avrupa ekonomisine yönelik büyüme tartışmalarının yeniden gündeme gelmesi paritede hafif bir aşağı yön oluşturdu ve EUR/GBP %0,06 düşüşle 0,8732 seviyesine gerileyerek iki para birimi arasındaki makro ayrışmanın çapraz üzerindeki etkisini sürdürdü. Değerli metallerde ons altın %0,24 düşüşle 4.198 dolar seviyesine geri çekilirken Fed'in iletişim diline dair belirsizlik volatilitenin yüksek kalmasına neden oldu, gümüş ise %1,94 yükselişle 58,14 seviyesine çıkarak Çin kaynaklı talep görünümündeki iyileşmenin desteğiyle güçlü bir ayrışma sergiledi. Brent petrol %0,00 değişimle 64,31 seviyesinde yatay kapanırken jeopolitik gelişmelerin kısa vadede belirgin bir yön oluşturmadığı görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,13 seviyesinde günü tamamlarken hisse tarafında S&P 500 %0,19 ve Nasdaq 100 %0,43 yükseliş kaydetti ve Fed haftasına girilirken risk iştahının dengeli şekilde korunmaya devam ettiği bir kapanış izlendi.

Ekonomik Takvim

Bugün Almanya'da sanayi üretimi verileri ile Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güveni endeksi takip edilecek. ABD tarafında ise enflasyon beklentileri açıklanacak ve veri akışının genel olarak sakin seyredeceği bir gün izlenecek. Bilanço tarafında piyasalar üzerinde belirgin etki yaratacak önemli bir şirket açıklaması bulunmuyor.

Döviz kurları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
USD/TRY	42,5492	↑ 0,04	↑ 0,81	↑ 22,22
EUR/TRY	49,5644	↑ 0,17	↑ 1,69	↑ 34,96
EUR/USD	1,1642	↑ 0,12	↑ 0,85	↑ 10,43
GBP/USD	1,3328	↑ 0,08	↑ 1,23	↑ 4,60
EUR/GBP	0,8733	↑ 0,06	↓ -0,38	↓ -5,29
USD/JPY	155,330	↓ -0,07	↓ -0,70	↓ -2,60

Tahvil	Bileşik Faiz (%)	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
TR 10 Yıllık	30,8	↓ -0,21	↓ -1,82	↑ 3,43
TR 2 Yıllık	38,0	↑ 0,00	↓ -1,89	↓ -9,18
ABD 10 Yıllık	4,14	↓ 0,00	↑ 0,06	↓ -0,43
ABD 5 Yıllık	3,71	↓ 0,00	↑ 0,05	↓ -8,05
ABD 2 Yıllık	3,57	↓ 0,00	↑ 0,02	↓ -13,04

Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
BIST100	11007	↑ 0,81	↑ 0,76	↑ 9,19
BIST30	11911	↑ 0,69	↑ 0,59	↑ 7,42
XBANK	16329	↑ 2,61	↑ 9,25	↑ 9,25
XUSIN	13938	↑ 0,86	↓ -1,73	↑ 5,23
S&P500	6870	↑ 0,19	↑ 2,10	↑ 12,81
NASDAQ	23578	↑ 0,31	↑ 2,49	↑ 18,72
DOW JONES	47955	↑ 0,22	↑ 2,06	↑ 7,42
DAX	24028	↑ 0,61	↑ 1,94	↑ 17,87
FTSE 100	9667	↓ -0,45	↓ -0,16	↑ 16,35
CAC 40	8115	↓ -0,09	↑ 2,07	↑ 9,26
NIKKEI 225	50492	↑ 0,07	↑ 0,48	↑ 29,23

Vadeli Endeksler	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
S&P 500 Vadeli	6878	↑ 0,19	↑ 2,04	↑ 8,69
Nasdaq Vadeli	25732,0	↑ 0,27	↑ 2,52	↑ 14,71
Dax Vadeli	24303	↓ -0,07	↑ 8,38	↑ 24,03

Emtia	Kapanış	Günlük Değişim (%)	30 Günlük Fark (%)	Bir Yıllık Değişim (%)
Altın	4198	↑ 0,42	↑ 2,43	↑ 58,47
Gümüş	58,3	↓ -0,13	↑ 15,40	↑ 83,09
Brent Petrol	63,8	↑ 0,27	↑ 0,46	↓ -10,12

Uluslararası Piyasalar Beklentilerimiz

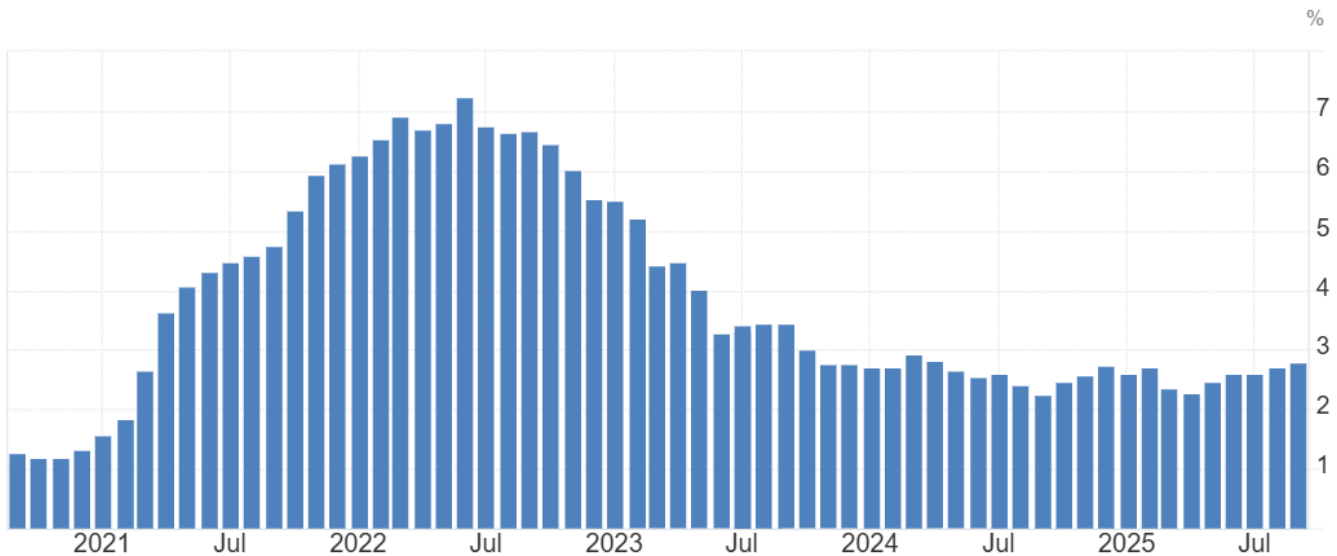
2025 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%3,75-4	%3,66	-21
ECB	%2	%1,93	-7
BOE	%4	%3,74	-26

EUR/USD – ABD Eylül ayı kişisel harcamalar verisi aylık bazda beklentilere paralel olarak **%0,3 artış** kaydederek ABD’li tüketicilerin harcama davranışlarında hala bir dayanıklılık olduğunu gösterirken, yüksek faiz ortamına rağmen tüketimin tamamen durmadığını ortaya koydu. Harcamalardaki artış özellikle hizmet kalemlerinde yoğunlaştı, barınma, sağlık ve ulaşım gibi zorunlu harcamalar öne çıkarken, dayanıklı mal tüketiminde daha sınırlı bir tablo görüldü. Bu durum, tüketicinin ihtiyatı davrandığını fakat temel harcamaları kısmadığını gösteren önemli bir sinyal olarak yorumlandı.

PCE fiyat endeksi hem aylık hem de yıllık bazda sırası ile %0,3 ve %2,8 ile piyasa tahminlerine paralel noktada açıklandı. Veri enflasyonun aşağı inmeyi sürdüren ama hedefe henüz tam ulaşmamış, nispeten kontrollü bir soğuma sürecinde olduğunu ortaya koydu. Michigan Üniversitesi tüketici anketinde öngörülenden daha olumlu bir tablo çıktı, tüketici güven endeksi 51’den 53,3’e yükseldi(beklenti 52). Anket aynı zamanda tüketicilerin gelecek 12 aya yönelik enflasyon beklentilerinde de gerilemeye işaret etti, **bir yıllık enflasyon beklentisi %4,5’ten %4,1’e düştü, 5 yıllık enflasyon beklentisi ise %3,4’ten %3,2’ye indi.** İleriye dönük enflasyon beklentilerindeki düşüşler enflasyondaki kademeli yavaşlamanın devam edebileceği senaryoyu destekledi. Bu verilerin Fed’e hem enflasyonla mücadeleyi kazandığını iddia edebilmek hem de ekonomiyi gereğinden fazla sıkmadan yavaş yavaş gevşemeye devam etmek için alan açtığını söylemek mümkün.

Aralık ayının ikinci işlem haftasına başlarken piyasa bazlı beklentilere baktığımızda 10 Aralık Çarşamba günü FOMC toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimi adımına kesin gözü ile bakılıyor. **Bizim de beklentimiz uzunca bir süreden bu yana olduğu gibi faiz indirimi yönünde kalmaya devam etmekte. Aralık ayı toplantısında açıklanacak nokta grafik ve makro ekonomik projeksiyonlarda kayda değer bir değişiklik beklenmiyor.** Faiz patikasında medyan nokta 2026 için bir veya iki adet 25 baz puanlık faiz indirimine işaret edebilir. Ay içerisinde Fed üyelerinin güvercin yöndeki açıklamaları sonrasında Fed Başkanı Powell başta olmak üzere diğer üyelerden faiz indirimi olasılığına karşı net bir itiraz gelmedi. Bu durum ek bir gevşemeyi destekleme ihtimalini artırırken, geçtiğimiz toplantıdakine ilave bir risk yönetimi amaçlı faiz indirimini gerekçelendirebilmesi için yeterli sayıda güvercin sinyalin mevcut olduğu görüşündeyiz.

ABD PCE fiyat endeksi(yıllık %)



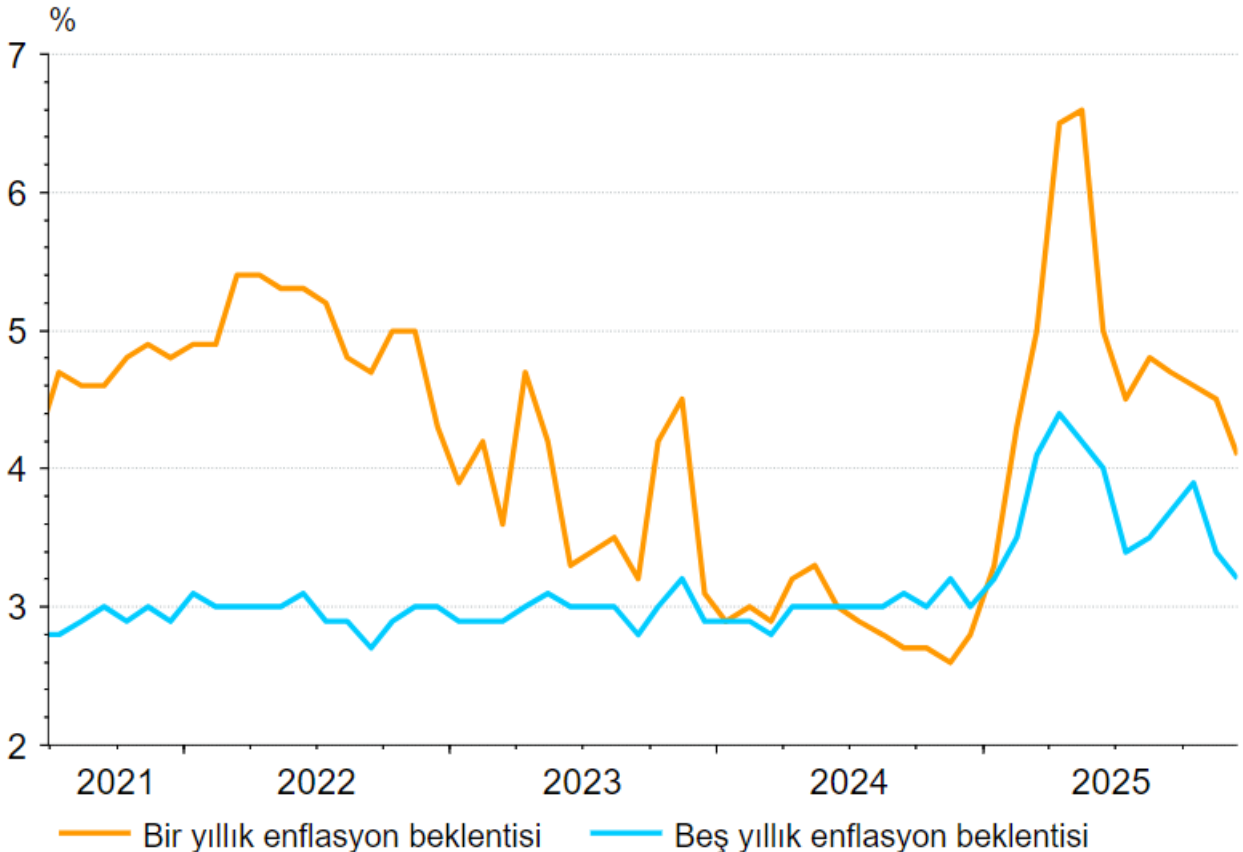
Kaynak: Tradingeconomics

Aralık ay başında ortaya koyduğumuz piyasa görüşümüzü hala koruyor, güvercin Fed etkisi ile EUR/USD'de 1,1800'e kadar varabilecek kademeli bir toparlanma beklmeyi sürdürüyoruz. Fed cephesinde faiz indirimi hamlesinin artık büyük ölçüde fiyatlanması ile parite üzerindeki etkisi sınırlı olabilir. Yapılacak faiz indiriminden ziyade 2026'da bu yöndeki adımların ne ölçekte devam edeceğine dair sinyaller bu hafta EUR/USD'de yönü belirleyecek. Şahin bir sürpriz halinde paritede 1,1500'a doğru yakınsayabilecek bir geri çekilme izlenebilir. Ancak bu yöndeki hareketin aşırı bir noktaya kaçmadan denge bulmasını ve Kasım dibi olan 1,1473'ün üzerinde kalıcı olunmasını bekleriz.

GBP – İngiltere bütçesine yönelik endişelerin azalması ve güvercin Fed beklentilerinin artması ile geçtiğimiz hafta GBP/USD'de yukarı yönlü bir görünüm öne çıktı. Diğer yandan, oldukça zayıf gelen inşaat PMI ve İngiltere Merkez Bankası'nın(BOE) anketinde iş gücü piyasasının zayıfladığına dair yeni sinyallerle kısmen dengelendi, hem beklenen hem de gerçekleşen istihdam bileşenleri yeni döngü dip seviyelerine geriledi. BOE ve Fed'in bu ayki toplantılarında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceğine dair artan beklentiler birbirini dengelerken, teknik görünümde Eylül ayından bu yana süregelen düşüş trendinin artık aşılmış olması kısa-orta vadede kademeli bir toparlanma ihtimalini ön planda tutuyor. **Aralık başında olduğu gibi GBP/USD'de 1,3500'e doğru devam edebilecek kademeli bir yükseliş baz senaryomuz olmaya devam etmekte.**

Değerli metaller – Değerli metallerde bir süredir gümüş lehine yaşanan ayrışmanın geçtiğimiz haftada da devam ettiğini gördük. Son iki haftaya baktığımızda gümüş altına kıyasla %12 daha fazla yükseliş gösterdi. **Bu fiyatlama dinamiğinin bir süre daha devam etmesini bekleriz. Gümüşte yukarı yönlü hareketin Aralık başında belirlediğimiz hedef olan 60 dolara kadar devam edebileceğini ve bu sınırın belirli ölçekte aşılabileceğini düşünmek ile birlikte son haftalarda olan sert yükseliş sonrasında risklerin de arttığını not ediyoruz. Bu tabloda güncel seviyelerden yeni girişler önermiyoruz. Ons altına baktığımızda ise önümüzdeki haftalarda 4.381 dolardaki tarihi zirveye doğru yaşanabilecek hareket beklentimizi korumaktayız.** Bu haftaki Fed toplantısından çıkacak sonuç değerli metallerin ralli ile geçen 2025 yılını nasıl bir görüntüde tamamlayacağı konusunda belirleyici olacak.

Michigan Üniversitesi enflasyon beklentileri



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

ABD hisse senedi piyasaları – Yeni haftaya girerken ABD hisselerinde fiyatlamalar Fed toplantısı öncesi temkinli ama tamamen bozulmamış bir iyimserlik içinde ilerliyor. Makro veri akışının sakin olması, yönün daha çok beklentiler ve iletişim üzerinden şekillenmesine neden oluyor. **Bu çerçevede yatırımcılar özellikle enflasyon beklentileri verisini ve Fed’in hafta içindeki mesajlarını yakından izlerken tahvil faizlerindeki dengeli görünüm risk iştahını sınırlı da olsa destekleyen bir arka plan oluşturuyor. Küresel varlık yöneticilerinin 2026’ya yönelik pozitif portföy konumlanmalarını koruduğunu gösteren anketler de ABD tarafındaki genel havayı güçlendiren bir unsur olarak öne çıkıyor.**

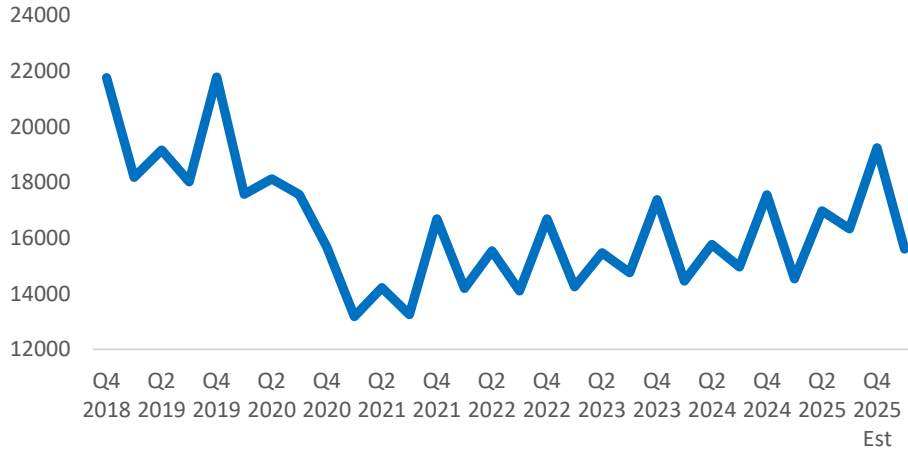
Sektörel görünümde teknoloji ağırlıklı şirketlerde güçlü bilanço yapısının sağladığı dayanıklılık korunurken yapay zeka teması etrafında büyüme beklentilerinin canlı kalması kısa vadeli geri çekilmeleri sınırlıyor. **Buna karşın döngüsel şirketlerde küresel büyüme tartışmalarının yeniden gündeme gelmesi ve Avrupa tarafına yönelik soru işaretlerinin artması nedeniyle daha kırılgan bir seyir izleniyor. Defansif büyüme şirketleri bu ortamda yatırımcı açısından dengeli bir seçenek olmaya devam ederken yüksek nakit akışı ve görünürlüğü güçlü şirketlerin ön planda kalması bekleniyor.**

Orta vadede yönü belirleyecek ana unsur Fed’in toplantı sonrası iletişim tonu olacak. Piyasalar 25 baz puanlık indirim beklentisini büyük ölçüde fiyatlamış durumda ancak asıl önemli olan Fed’in 2026 yılına yönelik rehberliği olacak. Daha güvercin bir ton riskli varlıkları destekleyen yeni bir alan yaratabilirken daha temkinli bir söylem kısa vadeli dalgalanmayı artırabilir. Bu nedenle kademeli pozisyonlanma ve yeni girişlerde seçici yaklaşımın korunmasını daha sağlıklı görüyoruz.

Günün öne çıkan şirket haberi

IBM (IBM): IBM, Confluent'i yaklaşık 11 milyar dolara satın almak için görüştüğü duyuruldu.

IBM Çeyreklik Satış Geliri (Mn USD)

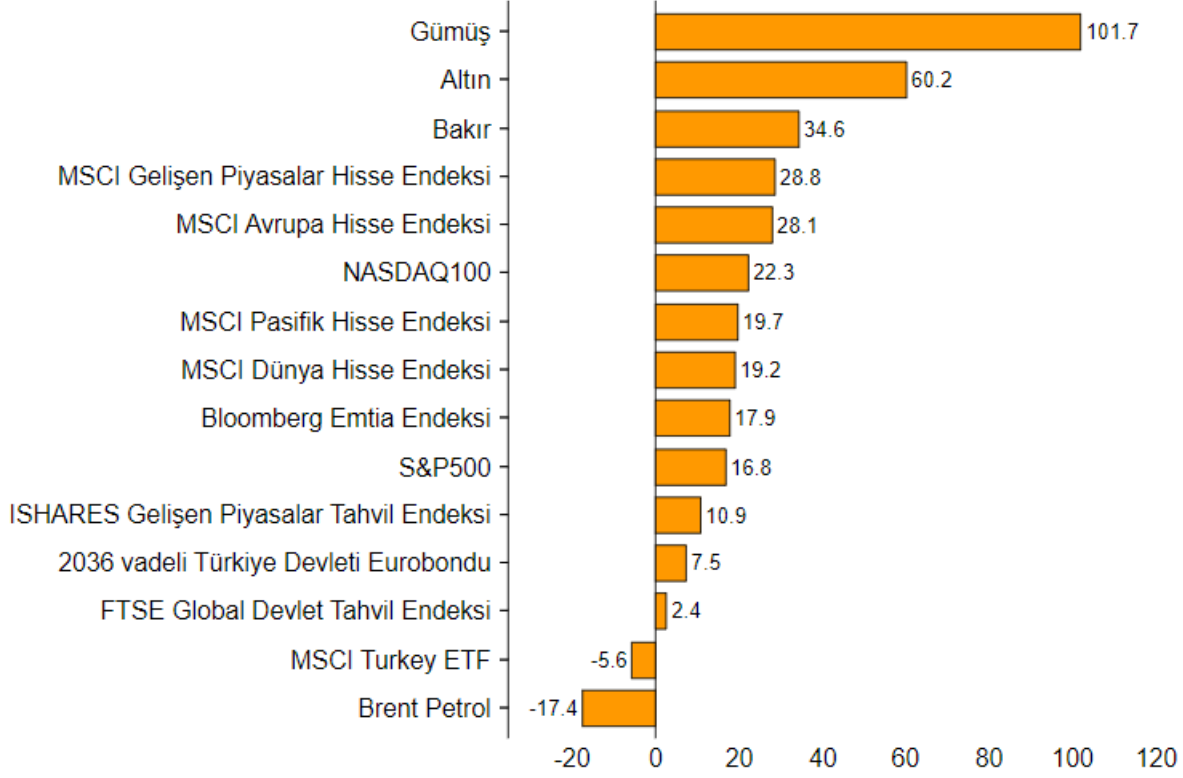


Nasdaq 100 En Çok Yükselen / Düşenler

En Çok Yükselen			En Çok Düşen			Hacmi En Yüksek			
Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hisse	Son	Değişim(%)	Hacim
Warner Bros Discovery Inc	26,08	6,28 %	Strategy Inc	178,99	(3,77)%	Warner Bros Discovery Inc	26,08	6,28 %	42.000.100
Adobe Inc	346,26	5,33 %	MercadoLibre Inc	2066,42	(3,42)%	NVIDIA Corp	182,41	(0,53)%	38.131.683
Micron Technology Inc	237,22	4,66 %	Amgen Inc	329,89	(3,02)%	Netflix Inc	100,24	(2,89)%	28.666.245
GLOBALFOUNDRIES Inc	38,95	3,65 %	Netflix Inc	100,24	(2,89)%	Intel Corp	41,41	2,25 %	20.303.482
GE HealthCare	85,46	3,56 %	Baker Hughes Co	49,20	(2,79)%	Apple Inc	278,78	(0,68)%	13.788.143
Lululemon Athletica Inc	190,01	3,49 %	Constellation Energy Corp	359,82	(2,39)%	Tesla Inc	455,00	0,10 %	13.766.185
Booking Holdings Inc	5197,04	3,38 %	Mondelez International Inc	54,91	(1,60)%	Amazon.com Inc	229,53	0,18 %	12.785.970
Airbnb Inc	124,32	2,90 %	PepsiCo Inc	145,02	(1,29)%	Alphabet Inc	321,27	1,15 %	10.286.819
Charter Communications	205,10	2,56 %	Marriott International	292,59	(1,15)%	Comcast Corp	27,31	0,40 %	10.222.043
Broadcom Inc	390,24	2,42 %	Gilead Sciences Inc	121,22	(1,14)%	Broadcom Inc	390,24	2,42 %	8.403.865

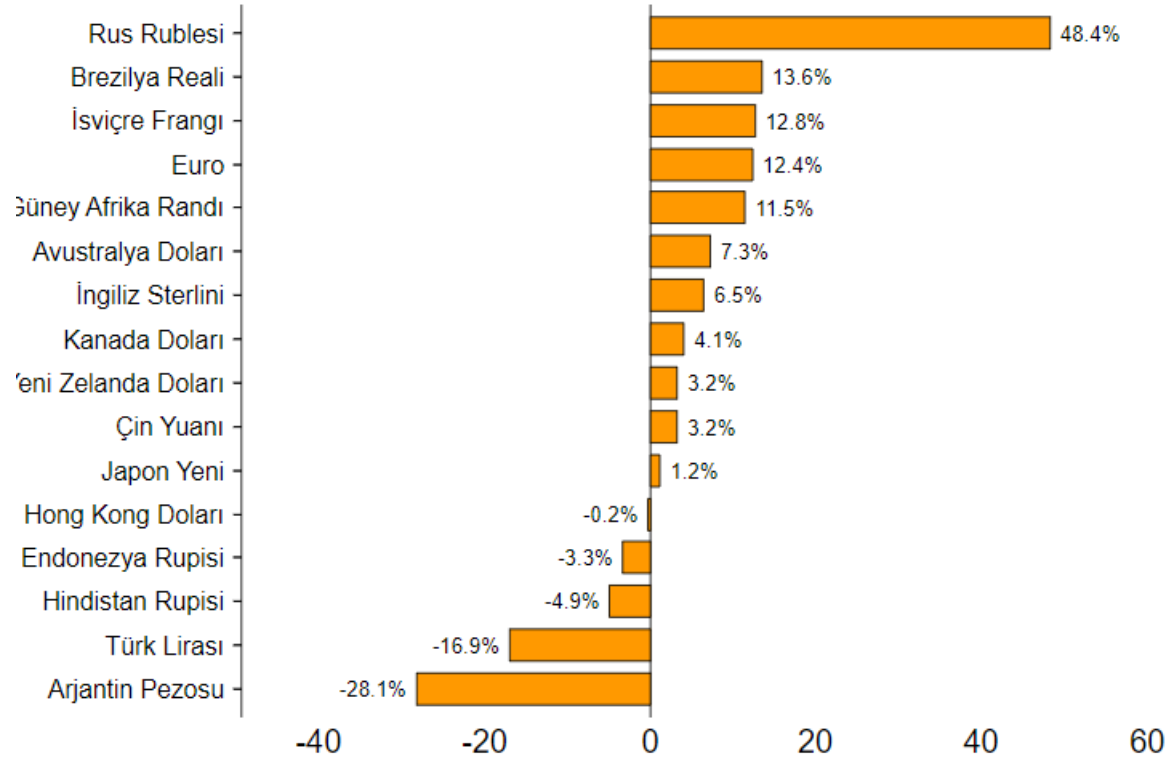
Çoklu Varlık Sınıfları Performans Tablosu

Yılbaşından bu yana \$ bazlı % fiyat değişimleri



ABD Doları'na karşı perfomanslar

05/12/2025 itibarı ile yılbaşından bu yana % değişim



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
8.12.2025	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık)	--	1,30%
8.12.2025	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Yıllık)	--	-1,00%
8.12.2025	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	--	-7,4
8.12.2025	19:00	ABD	Enflasyon Beklentileri (Aylık)	--	3,24%
10.12.2025	22:00	ABD	Faiz Oranı Kararı	3,75%	4,00%
11.12.2025	10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Aylık)	--	14,30%
11.12.2025	14:00	Türkiye	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	--	39,50%
11.12.2025	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	221K	191K
11.12.2025	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları	--	1.939K
11.12.2025	18:00	ABD	Toptan Ticaret Satışları (Aylık)	--	0,10%
12.12.2025	10:00	İngiltere	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (Aylık)	--	-0,10%
12.12.2025	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)	--	-2,00%
12.12.2025	10:00	Almanya	TÜFE (Aylık)	--	-0,20%
12.12.2025	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık)	--	-2,50%
12.12.2025	10:00	Almanya	TÜFE (Yıllık)	2,30%	2,30%
12.12.2025	10:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Aylık)	--	-1,70%
12.12.2025	10:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Yıllık)	--	-2,20%
12.12.2025	10:00	İngiltere	Hizmetler Endeksi (Aylık)	--	0,20%
12.12.2025	12:30	İngiltere	Gelecek 12 Aylık Enflasyon Beklentisi	--	3,60%

ABD'de Bu Hafta Açıklanacak Bilançolar

Şirket Adı	Kodu	Açıklanma Tarihi	Saat	Dönem	Beklenti	Şirket Beklentisi
AutoZone Inc	AZO US	9.12.2025	Bef-mkt	Q1 26	32,325	
Campbell's Company/The	CPB US	9.12.2025	15:15	Q1 26	0,733	
Nordson Corp	NDSN US	10.12.2025	Aft-mkt	Q4 25	2,931	
Synopsys Inc	SNPS US	10.12.2025	Aft-mkt	Q4 25	2,791	
Oracle Corp	ORCL US	10.12.2025	Aft-mkt	Q2 26	1,637	1,63
Adobe Inc	ADBE US	10.12.2025	Aft-mkt	Q4 25	5,39	5,38
Broadcom Inc	AVGO US	11.12.2025	Aft-mkt	Q4 25	1,867	
Lululemon Athletica Inc	LULU US	11.12.2025	Aft-mkt	Q3 26	2,21	2,21
Costco Wholesale Corp	COST US	12.12.2025	00:15	Q1 26	4,276	

Uğur Orhon, CMT
Araştırma Müdürü / Stratejist
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
ugur.orhon@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

Yusuf Küsin
Araştırma Uzmanı
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8
34485 Sarıyer/İstanbul, Türkiye
yusuf.kusin@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

UYARI NOTU

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.