

16 ARALIK 2025, SALI | YURT DIŞI PİYASALAR GÜNLÜK BÜLTEN

Fed Üyesi Miran, Hayali Enflasyondan Kurtulmak İstiyor

Miran'a Göre Konut Hariç Çekirdek Enflasyon %2,3'ün Altında

Dünya Endeksleri	Son	Günlük F. %
FTSE ALL WORLD INDEX	662,48	-0,25%
FTSE ALL WORLD INDEX - EMERGING	804,20	-1,17%

Küresel Endeksler	Son	Günlük F. %
NASDAQ 100 INDEX	25.067,27	-0,51%
S&P 500 INDEX	6.818,55	-0,13%
DOW JONES INDEX	48.416,56	-0,09%
DAX INDEX	24.229,91	0,18%
FTSE100 INDEX	9.751,31	1,06%
ÇİN SHANGHAI COMPOZIT INDEX	3.827,60	-1,04%
HANG SENG (HONG KONG) INDEX	25.116,41	-2,00%
TOKYO NIKKEI225 INDEX	49.504,48	-1,32%

Küresel Vadeli Endeksler	Son	Günlük F. %
NASDAQ100 FUTURE	24.910,50	-0,73%
S&P500 FUTURE	6.792,50	-0,45%
DOW JONES FUTURE	48.342,00	-0,25%
DAX FUTURE	24.110,00	-0,66%

Pariteler	Son	Günlük F. %
USDTRY	42,70	0,01%
EURTRY	50,22	0,03%
EURUSD	1,1751	0,02%
GBPUSD	1,3367	-0,04%
USDGBP	0,7481	0,05%
USDCAD	1,3767	-0,02%
USDJPY	154,7250	-0,34%
USDRUB	79,4996	0,00%

Emtialar	Son	Günlük F. %
XAUUSD - ONS ALTIN	4.284,92	-0,46%
XAGUSD - ONS GÜMÜŞ	62,66	-2,19%
GLDGR - GRAM ALTIN	5.882,27	-0,46%
XAGGR - GRAM GÜMÜŞ	86,02	-2,17%
BRENT PETROL	60,02	-0,32%
BUĞDAY	517,25	-0,67%
ÇELİK	2.535,70	-0,22%
ŞEKER	14,93	-1,13%

Endeks ve Oranlar	Son	Günlük F. %
DX	98,25	-0,06%
TÜRK LİRASI GECELİK FAİZ ORANI	37,74	0,00%
VOLATILITY INDEX	16,49	0,00%
TÜRKİYE 5 YILLIK CDS	--	--

Tahviller	Son	Günlük F. %
TÜRKİYE 2 YILLIK TAHVİL FAİZİ	37,1259	0,52%
TÜRKİYE 5 YILLIK TAHVİL FAİZİ	32,889	0,33%
TÜRKİYE 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	26,4118	1,51%
ABD 2 YILLIK TAHVİL FAİZİ	3,506	-0,28%
ABD 5 YILLIK TAHVİL FAİZİ	3,724	-0,21%
ABD 10 YILLIK TAHVİL FAİZİ	4,175	-0,14%

Columbia Üniversitesi'nde konuşan Fed Yöneticisi Stephen Miran, detaylı enflasyon görünümünü paylaşarak Fed'in %2 hedefine ulaşmada kaydedilen ilerlemenin istatistiksel gürültüler ve geçmiş dengesizlikler tarafından gizlendiğini savunmuştur. Miran'a göre barınma enflasyonundaki mevcut yüksek okumalar, 2-4 yıl önceki arz-talep dengesizliklerinin bir artçı yankısı olup, piyasa kiralardaki düşüş göz önüne alındığında bu bileşenin enflasyonda hızla düşüş kaydetmesini beklemektedir. Çekirdek konut dışı hizmetler enflasyonundaki yükselişin ise büyük ölçüde portföy yönetim ücretleri gibi piyasa dışı fiyatlandırma yöntemlerinden kaynaklandığını ve bu "hayali enflasyonun" yanlış sinyallere neden olduğunu belirtmiştir. Ayrıca çekirdek mal enflasyonundaki son artışın popüler inanın aksine ABD gümrük tarifelerinden kaynaklandığına dair güçlü kanıt bulunmadığını (çünkü tarife yükünün çoğunlukla ihracatçı tarafından karşılandığını ve ABD'deki enflasyonun diğer sanayileşmiş ülkelerden farklılık göstermediğini) ileri sürmüştür. Miran, bu istatistiksel bozulmalar hariç tutulduğunda, piyasa bazlı çekirdek enflasyonun %2,6'nın altında ve konut hariç tutulduğunda ise %2,3'ün altında seyrettiğini belirterek, para politikasının gereksiz yere sıkı tutulmasının istihdam kaybına yol açacağı ve daha hızlı bir gevşeme hızının uygun olacağı sonucuna varmıştır.

New York Fed tarafından yürütülen Empire State İmalat Anketi'ne göre, eyaletteki imalat faaliyeti Aralık 2025'te hafif bir düşüşle, manşet iş koşulları endeksinin 23 puan azalarak -3,9'a inmesiyle iki aylık artışın ardından negatife dönmüştür. Bu düşüşe rağmen yeni siparişler sabit kalmış, teslimat süreleri hızlanmış ve istihdam seviyeleri ile ortalama çalışma süresi mütevazı bir şekilde artmıştır. Hem girdi hem de satış fiyatlarındaki artış hızı yavaşlamış ancak yüksek seyretmeye devam etmiştir. Firmalar, geleceğe yönelik iş koşulları endeksinin 17 puan yükselerek yılın en yüksek seviyesine ulaşmasıyla birlikte, önümüzdeki aylarda koşulların iyileşeceği konusunda önemli ölçüde daha iyimser hale gelmiştir.

Kasım ayında Kanada'nın tüketici fiyatları, aylık bazda beklenenden biraz daha düşük bir artışla (%0,1 veya mevsimsellikten arındırılmış %0,2) yıllık enflasyon oranını %2,2'de sabit tutmuştur. Temel enflasyon ölçütleri ise (BoC'nin iki ana çekirdek ölçüsü %2,8'e gerilemiştir) düşüş göstererek olumlu bir sinyal vermiştir. Ancak gıda fiyatları ana sorun olmaya devam etmiş, marketteki gıda fiyatları yıllık %4,7 ile iki yılın en yüksek seviyesine ulaşırken gıda hariç yıllık enflasyon %1,85 gibi ılımlı bir düzeyde kalmıştır. Öte yandan, daha önce enflasyonun itici gücü olan barınma maliyetleri, konut fiyatlarının düşmesiyle %1,7'ye kadar gerileyerek ılımlılaşmaya devam etmiştir. Yılın geri kalanında enflasyonun %2,2 ortalama ile BoC'nin beklentisinin biraz üzerinde gelmesi öngörülse de, çekirdek göstergelerdeki sakinleşme, Merkez Bankası'nın şimdilik beklemede kalma görüşünü desteklemektedir.

Çin ekonomisindeki yavaşlama, Kasım 2025 verilerinde tahminlerin altında kalan tüketim ve sanayi üretimiyle derinleşmiştir. Perakende satışlar yıllık bazda %1,3 ile keskin bir düşüş sergilerken (Ekim'de %2,9), sanayi üretimi %4,8 artışla beklentileri karşılayamamış ve yılın ilk 11 ayında sabit varlık yatırımları %2,6 ile pandemiden bu yana en sert daralmayı yaşamıştır. Tüketimdeki yavaşlamanın ana nedeni konut sektöründeki süregelen düşüş ve bunun tüketici güvenine yansması olarak görülürken, işsizlik oranı %5,1'de sabit kalmıştır. Bu olumsuz tabloya rağmen güçlü ihracat sayesinde Çin'in ticaret fazlası kasım ayında rekor 1,1 trilyon dolara ulaşmış ancak bu durum büyümenin iç talebe kaydırılması gerekliliği konusunda uluslararası çağrılara neden olmuştur.

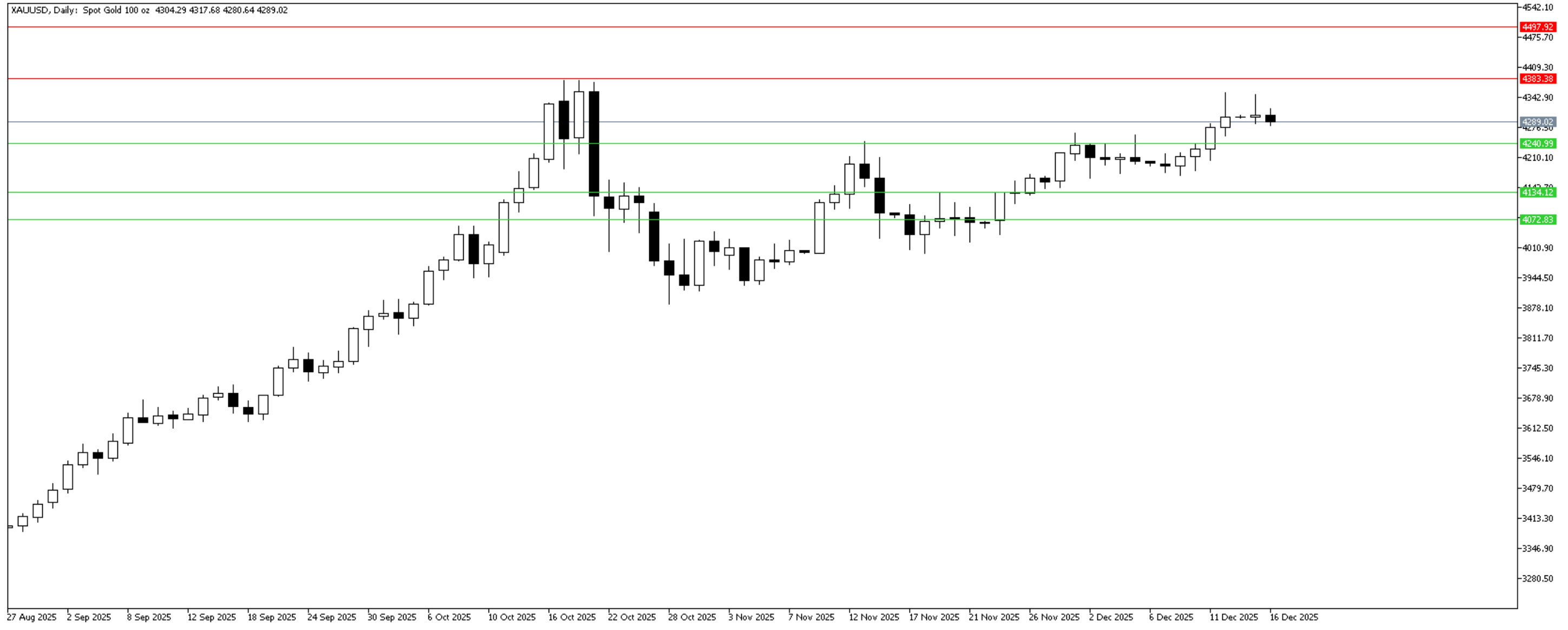
Saat	Öne Çıkan Ekonomik Gelişmeler	Beklenen	Önceki
03:30	Japonya Öncü Hizmet PMI (Ara)	--	53,2
12:00	Euro Bölgesi Öncü S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi	52,6	52,8
12:30	İngiltere Öncü Bileşik PMI (Ara)	51,8	51,2
16:30	ABD Tarım Dışı İstihdam (Kas)	50K	119K
16:30	ABD İşsizlik Oranı (Kas)	4,40%	4,40%
17:45	ABD Öncü Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara)	--	54,1

XAUUSD – Altın Teknik Analizi

Haftanın ilk saatlerinde pozitif fiyat hareketlerinin hakim olduğu altın, günü hafif yükselişle tamamladı. Salı gününün ilk saatlerinde ise hafif satıcılı bir görünüm gözlemleniyor.. Destek olarak 4240, 4134 ve 4072 seviyeleri önemli olabilir. Direnç olarak ise 4383 ve 4497 seviyeleri takip edilebilir.

Dirençler : 4383 / 4497

Destekler : 4240 / 4134 / 4072



XAGUSD Teknik Analizi

Altına kıyasla haftaya güçlü bir başlangıç yapan gümüş, salı gününün ilk saatlerinde satıcılı bir fiyat hareketi sergiliyor. Direnç belirlemenin risk taşıdığı bu dönemde destek olarak 58,72, 54,76 ve 51,76 seviyeleri takip edilebilir.

Dirençler : --

Destekler : 58,72 / 54,76 / 51,76

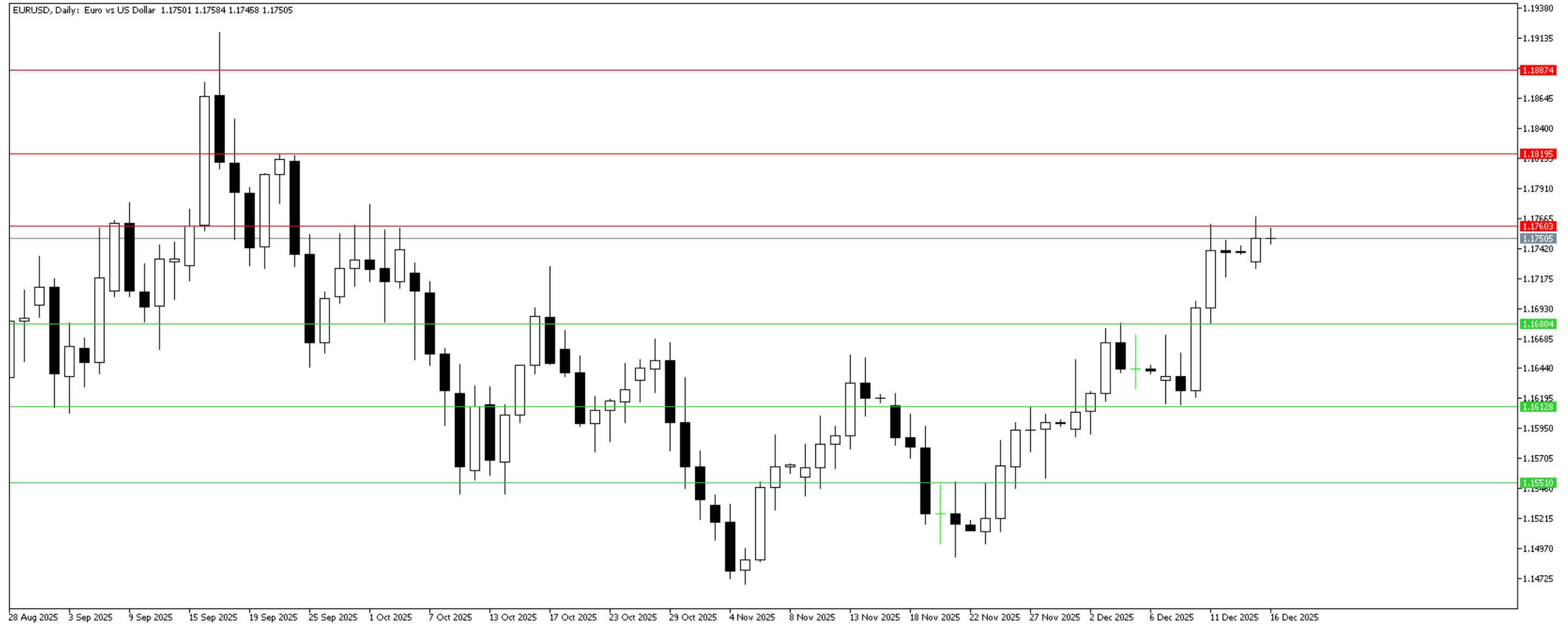


EUR/USD Teknik Analizi

Pazartesi günü direnç seviyesine doğru yükseldikten sonra satıcı ile karşılaşan EUR/USD paritesi, salı gününü ilk saatlerinde yatay bir fiyat hareketi sergiliyor. 1,17603 direnç seviyesinin birden fazla kez test edilmesi sebebiyle gücünde zayıflık gözlemlenebilir. Aktif olarak direnç seviyesinin hemen altında fiyatlanan parite için destek olarak 1,1680, 1,1612 ve 1,1551 seviyeleri önemli olabilir. Direnç olarak ise 1,1760, 1,1819 ve 1,1887 seviyeleri takip edilebilir.

Dirençler : 1,1760 / 1,1819 / 1,1887

Destekler : 1,1680 / 1,1612 / 1,1551



NAS100 Teknik Analizi

Geçtiğimiz hafta cuma gününden itibaren satıcı yoğunluklu fiyat hareketlerinin gözlemlendiği Nasdaq fiyatında pazartesi günü de satıcılı geçti. Destek olarak 24600, 24314 ve 23996 seviyeleri önemli olabilir. Direnç olarak ise 25408, 25881 ve 26280 seviyeleri takip edilebilir.

Dirençler : 25408 / 25881 / 26280

Destekler : 24600 / 24314 / 23996



UKOIL Teknik Analizi

Haftaya satıcı yoğunluklu başlayan Brent petrol fiyatında salı gününün ilk saatlerinde de hafif satıcı bir seyir gözlemleniyor. Destek olarak 59,10, 57,42 ve 55,30 seviyeleri önemli olabilir. Direnç olarak ise 62,00, 63,80 ve 65,41 seviyeleri takip edilebilir.

Dirençler: 62,00 / 63,80 / 65,41

Destekler: 59,10 / 57,42 / 55,30



T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

Zarar Olasılığınız:

2025 Yılı 3. Çeyrek Kardaki Hesapların Oransal Dağılımı %35,97 – Zarardaki Hesapların Oransal Dağılımı %64,03