

Q4 2025 Strateji Raporu — ABD Piyasaları ve Küresel Ölçekte Son Çeyrek

ABD faiz döngüsü, emtia fiyatları ve seçim belirsizlikleri altında risk-getiri çerçevesi

Tarih: 2025-10-25 · Yazar: MFD Research · Sürüm: 1.0

© 2025 Midbrain Finansal Danışmanlık · Bu rapor yatırım tavsiyesi değildir.

Yönetici Özeti

2025'in son çeyreğine girerken ABD verileri küresel fiyatlamaların ana belirleyicisi olmaya devam ediyor. CPI ve çekirdek PCE enflasyonu kademeli olarak gerilerken, işsizlik oranındaki artış resesyon risklerini gündeme taşıyor. FED'in faiz indirim beklentileri 2026'ya ötelenmiş durumda.

Bu tablo, gelişmekte olan piyasalarda sermaye girişlerini baskılıyor. Emtia fiyatlarındaki oynaklık ve dolar endeksindeki güçlenme, GOP para birimleri üzerinde ek baskı yaratıyor.

Bu Raporda

1. Metodoloji & Veri
2. Makro Çerçeve
3. Temel Bulgular
4. Senaryolar
5. Değerleme / Göstergeler
6. Riskler & Duyarlılıklar
7. Sonuç & Stratejik Öneriler
8. Ekler

Metodoloji & Veri

Bu rapor, MFD'nin makro-finansal veri setleri ve piyasa göstergeleri temelinde hazırlanmıştır. FRED'den alınan ABD enflasyon, işgücü ve faiz verileri; Stooq'tan alınan endeks ve emtia fiyatları kullanılmıştır. Ayrıca CDS primleri ve fon akış istatistikleri dikkate alınmıştır.

Veri Kaynakları: FRED, Stooq, IMF, BIS, MFD Research

Makro Çerçeve

CPI (Y/Y)
3.2%

Çekirdek PCE
2.8%

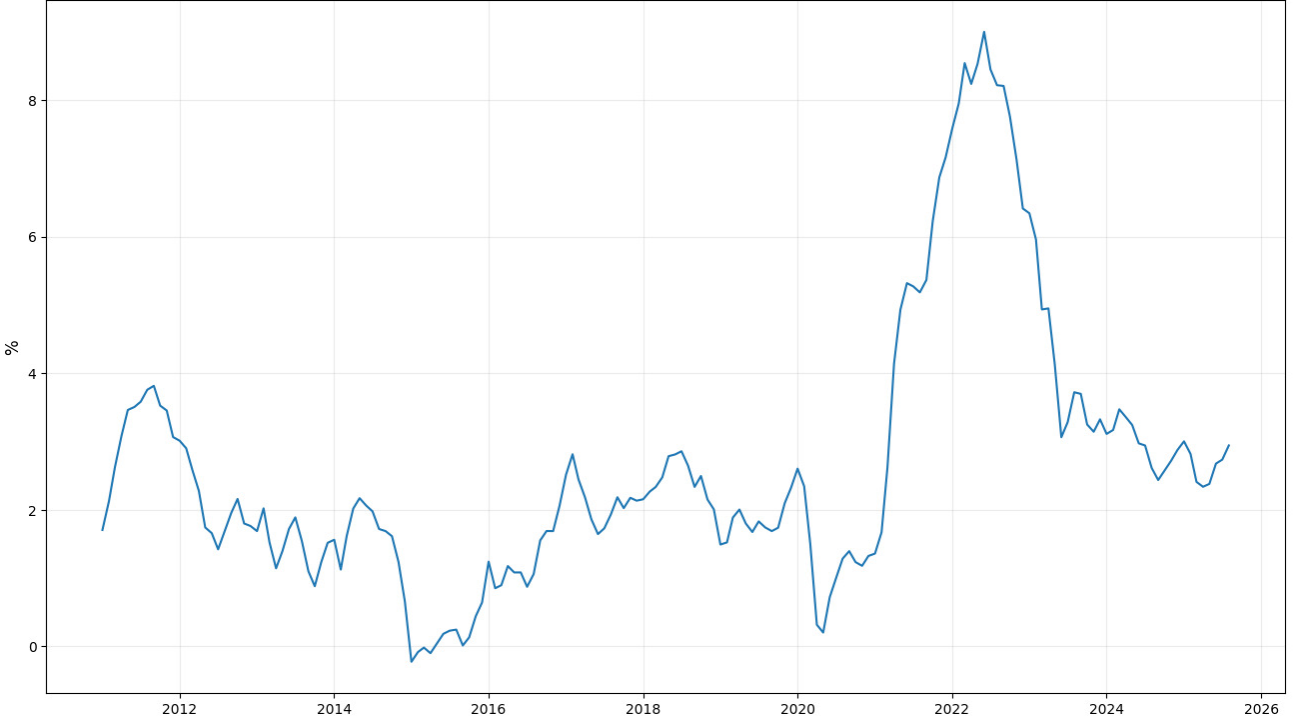
ABD İşsizlik
4.2%

Tarım Dışı İstihdam
+165k

10 Yıllık Tahvil Faizi
4.75%

Tahvil Makası
-35bp

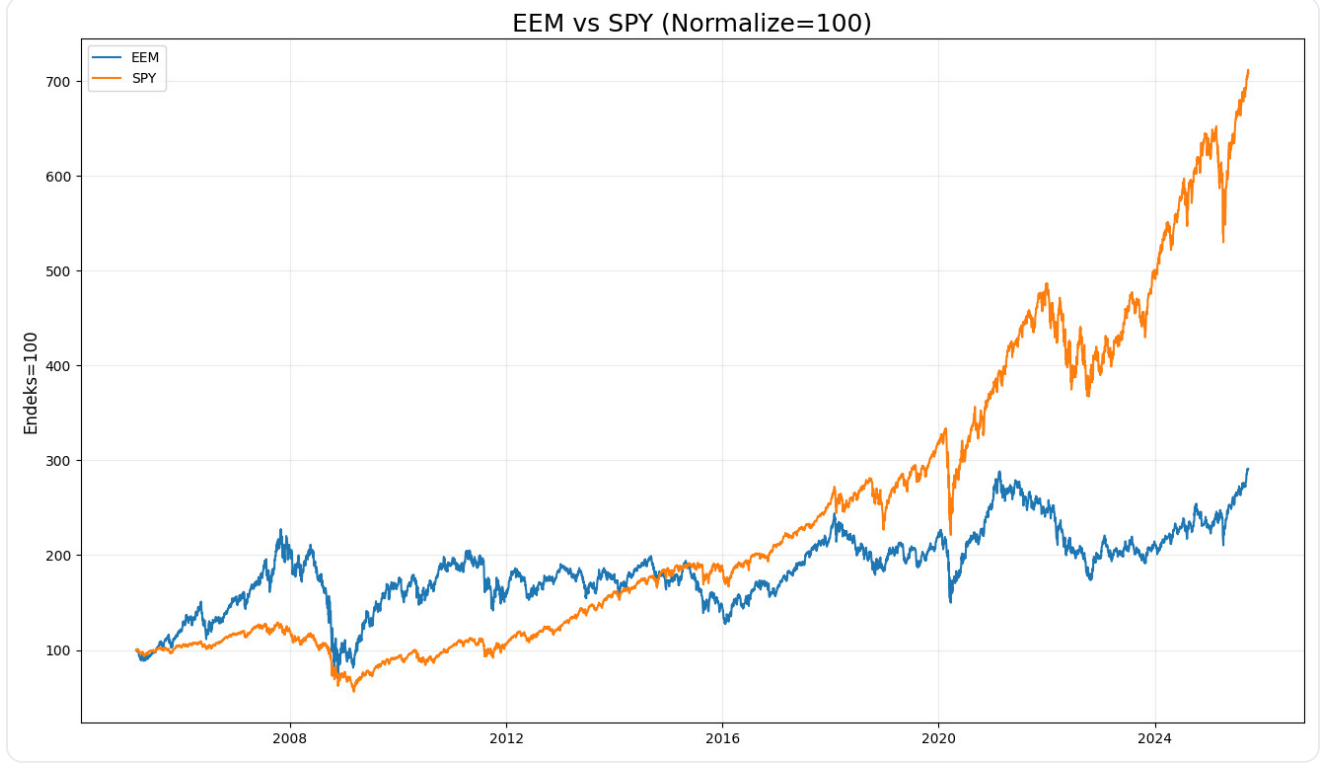
ABD TÜFE (Y/Y)



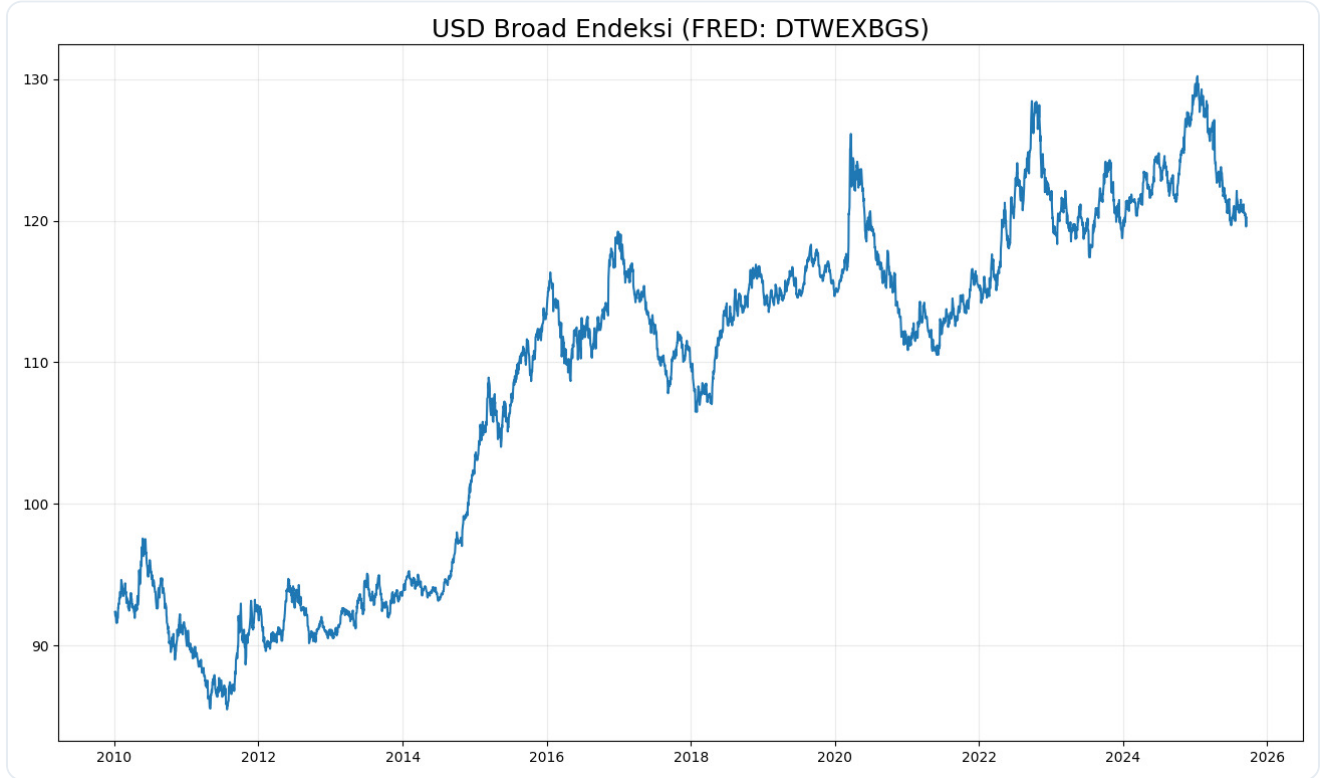
ABD CPI Y/Y

Temel Bulgular

- ABD enflasyonu kademeli olarak gerilese de faizler yüksek kalmaya devam ediyor.
- İşgücü piyasasında yavaşlama, resesyon olasılığını artırıyor.
- Gelişmekte olan piyasalara yönelik fon akışları zayıf; dolar endeksi güçlü seyrini koruyor.



Gelişmekte olan piyasa fon akışları



Senaryo Analizi

Üç senaryo altında gelişmekte olan piyasaların performansı değerlendirildi: Base Case (ABD seçim belirsizliği devam, FED 2026'da indirim), Bull Case (FED daha erken gevşer, risk iştahı artar), Bear Case (jeopolitik şok ve yüksek petrol fiyatları).

Senaryo	Varsayımlar	Sonuç
Base	ABD seçim belirsizliği, faizler yüksek	EM hisse senetleri yatay, TL dahil GOP para birimleri dalgalı
Bull	FED erken gevşeme	EM fon akışları artar, GOP varlıkları güçlenir
Bear	Jeopolitik şok, yüksek petrol	EM para birimleri baskı altında, risk primleri yükselir

Değerleme / Göstergeler

Gösterge bazlı değerlendirme sonuçları:

- MSCI EM: 12,3x F/K, gelişmiş piyasalara göre %35 iskontolu
- ABD S&P 500: 18,5x, tarihsel ortalamalara yakın

Gösterge	Açıklama	Seviye
CDS (Türkiye)	5 yıllık risk primi	350bp
MSCI EM P/B	Fiyat/Defter Oranı	1,4
VIX	Volatilite endeksi	19,8

Riskler & Duyarlılıklar

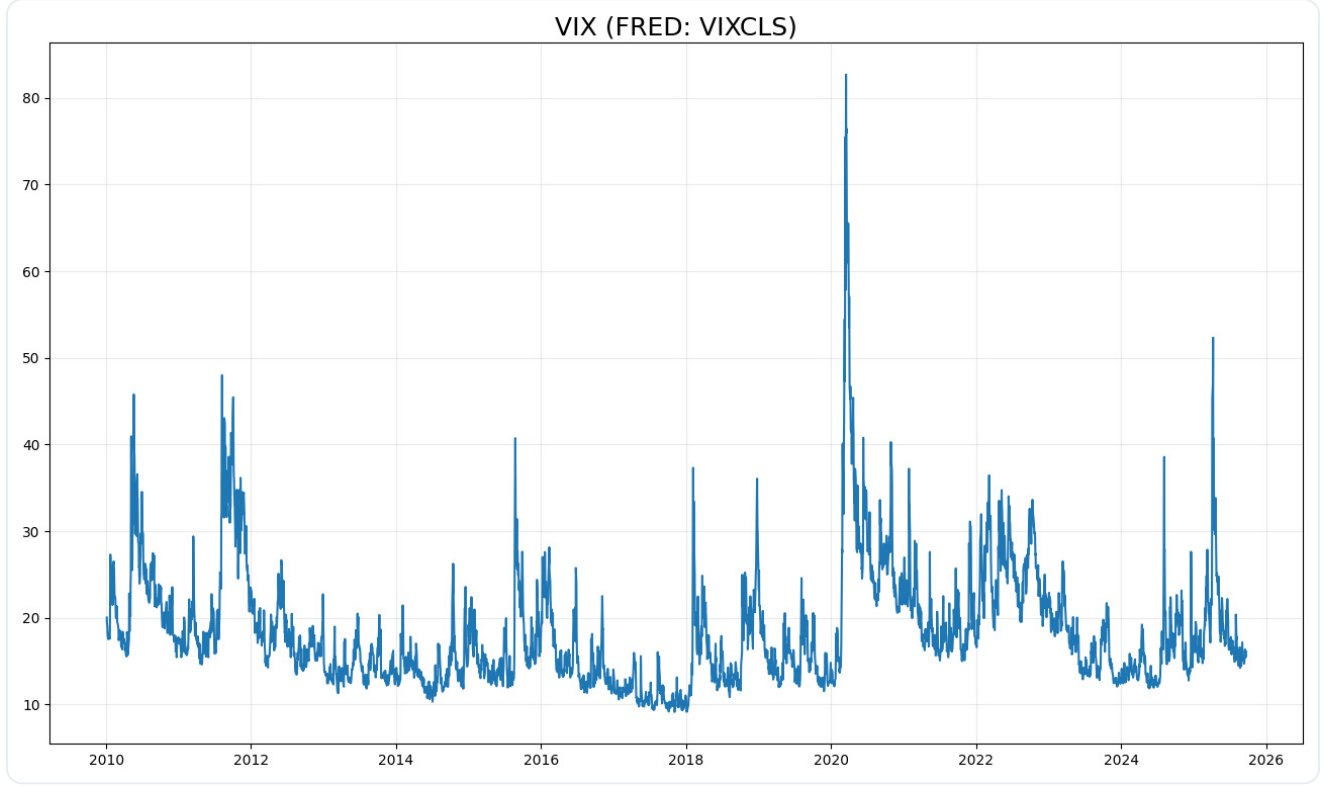
- ABD seçim sonuçlarının yarattığı belirsizlik
- Enerji fiyat şokları
- Küresel finansal koşullarda ani sıkılaşma

Sonuç & Stratejik Öneriler

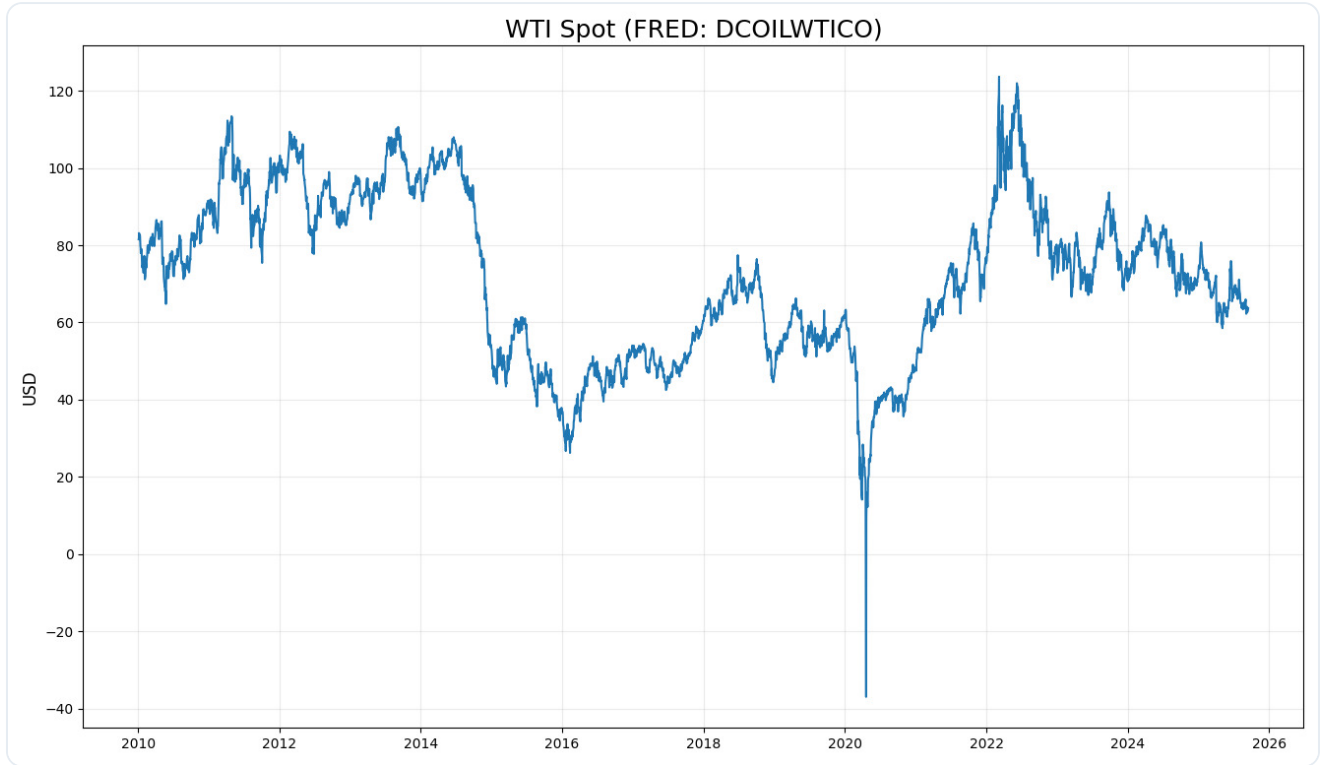
Q4 2025 için temel senaryomuz, GOP'ta temkinli duruş ve seçici sektör yaklaşımıdır. ABD faizlerinin yüksek seyrini koruduğu ortamda, enerji ve defansif sektörler rölatif olarak öne çıkmaktadır. Büyüme hisselerinde ise seçici olmak kritik önem taşıyor. Portföylerde nakit ve kısa vadeli tahvil ağırlığının artırılması, volatiliteye karşı koruma sağlayabilir.

Ekler

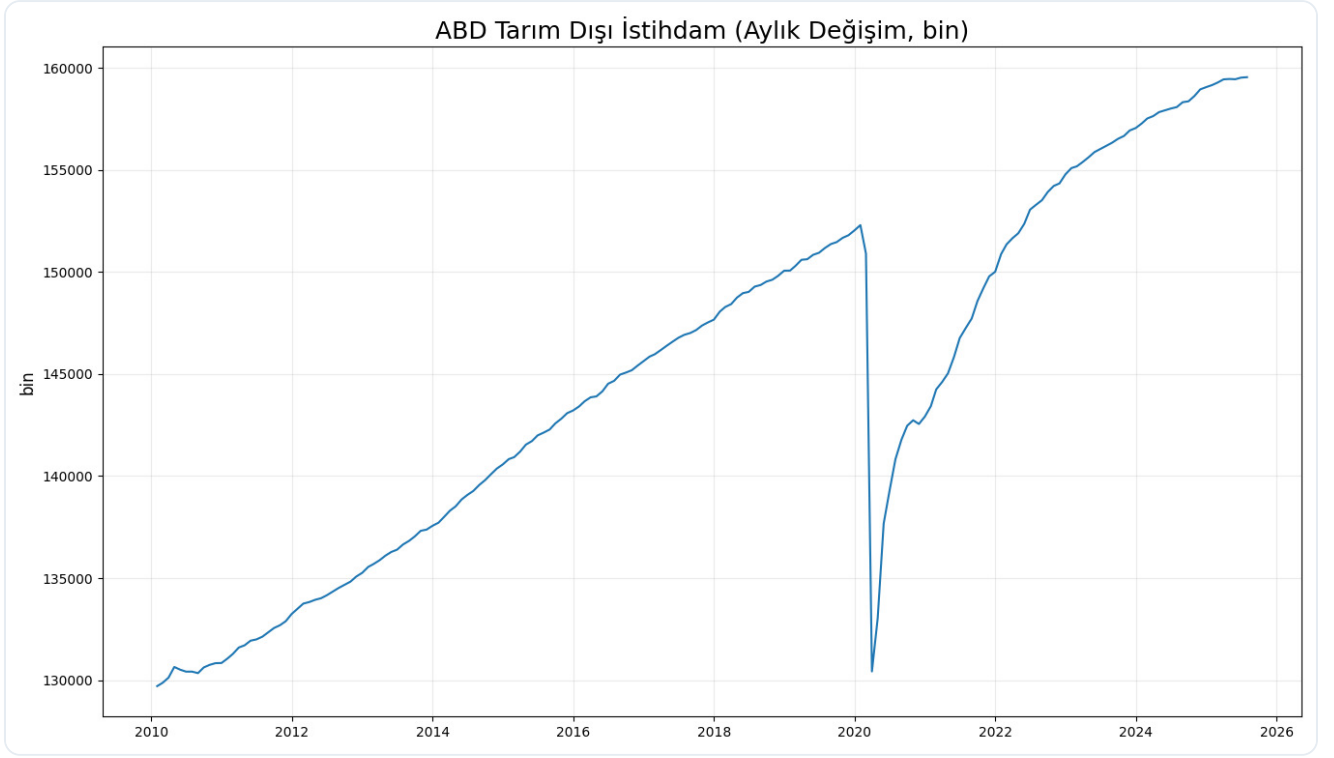
Ek tablolar ve grafikler: VIX: Volatilite Endeksi, WTI Petrol Fiyatları, Tarım Dışı İstihdam Değişim Verisi, İşsizlik Verisi.



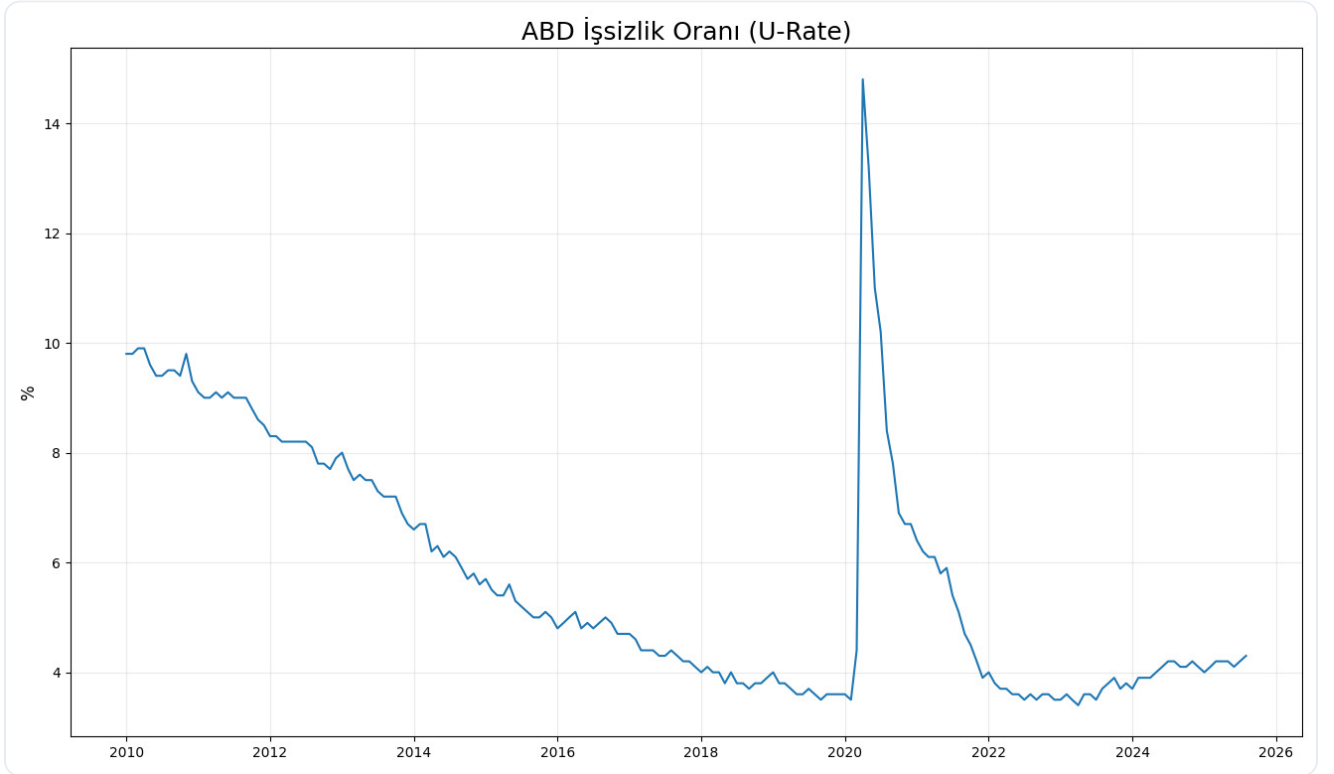
VIX:Volatilite Endeksi



WTI Spot



Tarım Dışı İstihdam Aylık Değişim



ABD İşsizlik Oranı %