

Neyi Fiyatladık?

Haftanın ilk işlem gününde ABD’de risk iştahının belirgin şekilde güçlenmesinin temel nedeni, Fed’den Aralık ayında faiz indirimi gelebileceğine dair beklentilerin yeniden canlanması oldu. FED yetkilileri Waller ve Williams’ın güvercin tondaki mesajları, hem veri akışındaki gecikmeye hem de politika yapıcılar arasındaki görüş ayrılıklarına rağmen piyasanın “son bir indirim” olasılığını %75’e kadar fiyatlamasına yol açtı. Bu beklenti, teknoloji hisselerinde bir süredir görülen kâr satışlarını tersine çevirerek özellikle Alphabet, Tesla, Meta ve Amazon gibi megacap hisselerde güçlü alımları tetikledi; böylece S&P 500 %1,6, Nasdaq 100 ise %2’nin üzerinde yükseldi.

ABD’deki faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi ve küresel risk iştahındaki toparlanma, Avrupa piyasalarına da daha dengeli ve pozitif bir açılış olarak yansıdı. Küresel ölçekte artan iyimserlik MSCI World endeksini %1,3 yukarı taşıdı.

Küresel piyasaların haftaya daha iyimser başlamasına karşın Borsa İstanbul’da geçen haftaki güçlü ayrışmanın ve siyasi gündemin etkisiyle sınırlı kar satışları öne çıktı. Ancak satışların derinleşmemesi, gün içi toparlanma ve bankacılık hisselerindeki alım iştahı, risk algısında kayda değer bir zayıflama olmadığını gösteriyor.

Neyi Fiyatlayacağız?

Makro veri tarafında, Beyaz Saray ekim TÜFE’nin açıklanmayacağını duyurdu; ekim istihdam ve eylül JOLTS verileri de istatistik ofisi tarafından yayımlanmayacak. Bu hafta piyasalar için öne çıkan veri eylül perakende satışlar olurken, FED’in Bej Kitap raporu da takip edilecek. Öte yandan, ABD piyasaları Perşembe günü Şükran Günü nedeniyle kapalı olacak, Cuma günü ise erken kapanacak.

İçeride ise haber akışında kayda değer bir olumsuzluk yaşanmadığı sürece, yurt içi piyasaların hafta boyunca küresel eğilimlere daha yakın bir seyir izlemesi bekleniyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
ALGYO	31,84	31,96	32,31
ARDYZ	30,40	30,52	30,86
ENKAI	78,04	78,36	79,22
HALKB	29,96	30,08	30,41
VESTL	33,85	33,99	34,36

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
ASELS	₺	184,70	₺	195,50	₺ 177,10		5,80%	-4,1%
SAHOL	₺	79,40	₺	83,55	₺ 77,10		5,20%	-2,9%
MPARK	₺	319,00	₺	335,25	₺ 309,75		5,10%	-2.9%
TAVHL	₺	273,75	₺	287,75	₺ 265,75		5,00%	-3%
SASA	₺	3,12	₺	3,27	₺ 3,04		5,00%	-2,4%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	10.888,02	-0,32
Bist 30	11.804,70	-0,51
Xbank	15.254,60	1,55

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	46.448,27	0,44
SP 500	6.705,12	1,55
Nasdaq	24.873,85	2,62
DAX	23.239,18	0,64
Ftse 100	9.534,91	-0,05
USDTRY	42,45	0,05
EURTRY	48,94	0,07
EURUSD	1,15	-0,03
DX	100,23	0,09

EMTİALAR

Altın	4.148,95	0,31
Gümüş	51,71	0,67
Brent	63,10	-0,43

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,49	-0,10
ABD 10 Yıllık	4,04	0,29
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	243,129	0,19

TAKVİM

24/11 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)
24/11 – Türkiye Kapasite Kullanım Oranı (10.00)
25/11 – Sektörel Enflasyon Beklentileri (10.00)
25/11 – ABD ÜFE (16.30)
25/11 – ABD Konut Fiyat Endeksi (17.00)
26/11 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
26/11 – ABD 3Ç25 GSYH (16.30)
26/11 – ABD PCE Endeksi (18.00)
26/11 – Chicago PMI Endeksi (17.45)
26/11 – Fed Bej Kitap (22.00)
27/11 – Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (10.00)
28/11 – Türkiye İşsizlik Oranı (10.00)



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

BİST 100



Endeks dün 28,13 puanlık düşüşle 10894 seviyesinde açılıp %0,32 kayıpla 10888'den tamamladı. Gün içinde 10816–10944 aralığında hareket eden Borsa İstanbul'da işlem hacmi 129,6 milyar TL olurken, 41 hisse yükseldi, 56 hisse geriledi. Sektörlerde en güçlü performans "Aracı Kurumlar, Ana ve Bankacılık"ta, en zayıf görünüm ise "Madencilik, Finansal Kiralama-Factoring ve Turizm"de görüldü.

Teknik göstergeler kısa vadede zayıflamaya işaret ediyor; özellikle Stokastik'in SAT sinyaline yaklaşması olumsuz görünümü destekliyor. Geri çekilmenin sürmesi halinde 10.800 önemli destek olarak öne çıkarken, bu seviye aşağı kırılırsa 10.600 – 10.400'lere doğru düşüşler görülebilir. Olası tepki alımlarıyla 11.050'nin üzerinde kalıcılık sağlanabilirse, yükselişin 11.100 – 11.200 seviyelerine doğru ivme kazanması mümkün.

VIOP 30



Aralık Vadeli 30 Sözleşmesi dün %0,33 düşüşle 12.206 seviyesinde açılarak satıcı bir seyir izledi ve gün içinde 12.050 seviyesine kadar geri çekildi. Bu seviyeden toparlanma denense de kapanış negatif gerçekleşti. Akşam seansı ise 10 puanlık yükselişle 12.185'te tamamlandı. Sözleşme hâlen 22 ve 50 günlük ortalamaların altında seyreliyor.

Kısa vadeli göstergelerdeki bozulma görünümü zayıflatırken, momentumdaki artışa rağmen fiyatın Bollinger orta bandının altında kalması teknik baskıyı sürdürüyor. Geri çekilmenin devamı halinde 12.050 ilk destek olarak öne çıkıyor; kırılması durumunda 11.980 ve 11.750 seviyeleri alt destekler olarak izlenebilir. Olası tepki alımlarında ise 12.200 önemli. Bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanırsa 12.5000'e doğru güç kazanması beklenebilir.

ABD:

Piyasalar kısa tatil haftasına güçlü başladı; özellikle büyük teknoloji hisseleri öncülük ederken S&P 500 son altı haftanın en iyi gününü, QQQ ise Mayıs'tan beri en sert yükselişini gördü. Morgan Stanley'den Michael Wilson, volatilitenin düşeceğini ve geri çekilmelerin alım fırsatı sunduğunu söyledi. Banka; tüketici, sağlık, finans, sanayi ve küçük ölçekli hisselerde iyimser. Ayrıca iki hafta sonraki FOMC toplantısında gelebilecek faiz indiriminin fiyatları yukarı taşıyabileceğini belirtiyor. Fed'den Waller ve Daly de istihdamı desteklemek için indirimini desteklediklerini açıkladı; CME'de indirim olasılığı %84'e çıktı.

Asya:

Asya'da haftanın ilk işlemleri karışık ancak genel olarak pozitif geçti. Japonya borsası, zayıf yen ve çip sektöründeki küresel rallinin etkisiyle yükselirken; yatırımcılar Tokyo-Pekin hattındaki artan gerginliği yakından izliyor. Çin'de ise hükümetin hem emlak hem teknoloji sektörüne destek sinyalleri, risk iştahını diri tutsa da, büyüme görünümüne dair soru işaretleri yükseliş sınırılıyor. Hong Kong'da teknoloji ve oyun şirketleri güçlü seyretti. Güney Kore'de yarı iletken hisseleri ABD çip talebinden destek buldu.

Avrupa:

Avrupa borsaları haftaya temkinli bir iyimserlikle başladı. ABD'de artan faiz indirimi beklentileri ve hafta sonu gelen sakin makro akış, Avrupa endekslerine hafif alım getirdi. Özellikle teknoloji ve sanayi hisseleri öne çıkarken, yatırımcılar hâlâ ECB'nin Aralık toplantısında atacağı adıma odaklanmış durumda. Son günlerde gelen zayıf PMI verileri, "erken indirim" beklentilerini yeniden canlandırdı; türev fiyatlamaları ECB'den ilk adımın kış aylarında gelebileceğine işaret ediyor. İngiltere tarafında perakende hisseleri, Black Friday indirimleri nedeniyle hareketliydi. Jeopolitik risklerin (Rusya-Ukrayna hattında olası diplomatik ilerleme sinyalleri) sınırlı da olsa risk iştahını desteklediği görüldü.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	647,59	0,06
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	665,57	-0,01
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	686,43	-0,11
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	24.873,85	2,62
SP 500	6.705,12	1,55
DOW JONES	46.448,27	0,44
DAX- ALMANYA	23.239,18	0,64
CAC 40 - FRANSA	7.959,67	-0,29
FTSE100 - İNGİLTERE	9.534,91	-0,05
AEX- AMSTERDAM	926,92	0,02
SHCOMP - SHANGHAI	3.871,56	0,91
HSI - HONG KONG	25.859,40	0,56
NIKKEI225 - JAPONYA	48.618,59	-0,01
KOSPI - KORE	3.860,40	0,37
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.717,00	-0,06
NASDAQ VADELİ	24.923,75	-0,10
RUSSEL 2000 VADELİ	2.417,60	-0,05
EURO SROXX 50 VADELİ	5.537,00	-0,18
DAX VADELİ	23.259,00	-0,17
NIKKEI VADELİ	48.660,00	-0,25
HANG SENG VADELİ	25.869,00	0,60
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,04	0,29
ALMANYA 10 YILLIK	2,69	-0,41
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,54	-0,20
JAPONYA 10Yıllık	1,80	1,29
FRANSA 10 Yıllık	3,45	-0,75
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

EUR/USD

Euro, zayıf PMI verileri ve FED'den gelen güvercin sinyallerle dolar karşısında 1,15 seviyesine gerileyerek Kasım başından bu yana en düşük seviyesini gördü. Avro Bölgesi'nde Kasım ayı flaş PMI güçlü büyümeyi sürdürürken, ECB'nin gelecek yıl faizleri sabit tutacağı beklentisi güçlendi. Avrupa Komisyonu'nun bölge büyüme tahminlerini 2025 için yukarı revize etmesi ve Ukrayna konusunda diplomatik ilerleme olabileceğinin dair haber akışı da piyasa algısını etkileyen diğer başlıklar oldu.



ALTIN

Altın, FED'den gelen güvercin sinyallerle güçlenen faiz indirimi beklentileri sayesinde 4.140 dolar seviyesine yükselerek yükselişini sürdürdü. FED üyeleri Waller ve Williams'ın Aralık ayında indirim kapının açık olduğunu vurgulaması, piyasada 25 baz puanlık indirim ihtimalini bir haftada %40'tan %81'e çıkardı. Yatırımcıların gözü şimdi ABD perakende satış, ÜFE ve haftalık işsizlik başvurularında; bu veriler hem ekonominin sağlığına hem de FED'in politika yoluna dair yeni sinyaller sağlayacak.



GÜMÜŞ

Gümüş fiyatı, FED'den gelen ılımlı mesajlarla güçlenen faiz indirimi beklentileri sayesinde 51 doların üzerine çıkarak bir haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. FED üyeleri Waller, Daly ve Williams'ın Aralık ayında indirim kapı bırakan açıklamaları, piyasalarda 25 baz puanlık indirim ihtimalini bir haftada %40'den %81'e yükseltti. Yatırımcılar şimdi, perakende satışlar, ÜFE, dayanıklı mal siparişleri ve işsizlik başvuruları gibi önemli ABD verilerini takip ediyor.



HAM PETROL

WTI ham petrol, Rusya-Ukrayna barış ihtimaline yönelik haber akışının etkisiyle 58,5 dolara gerileyerek önceki seanstaki kazançlarını geri verdi. ABD'nin barış planının 28 maddeden 19 maddeye indirildiği iddiaları, olası bir anlaşmanın Rus petrol yaptırımlarını hafifletebileceği ve küresel arzı artırabileceği beklentilerini güçlendirdi.



Hesap Aç

Hesabın İndirilebilir
App Store

Hesabın İndirilebilir
Google Play

FOREX DESTEK DİRENÇ TABLOSU

25 KASIM 2025



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Pivot Direnç 1	Pivot Direnç 2	Pivot Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1,1514	1,1479	1,1445	1,1399	1,1549	1,1583	1,1629
GBPUSD	1,3099	1,3060	1,3020	1,2968	1,3138	1,3178	1,3230
USDJPY	156,800	156,330	155,859	155,232	157,270	157,741	158,368
USDCHF	0,8091	0,8067	0,8042	0,8010	0,8115	0,8140	0,8172
AUDUSD	0,64550	0,64356	0,64163	0,63905	0,64744	0,64937	0,65196
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4.146,60	4.134,16	4.121,72	4.105,13	4.159,04	4.171,48	4.188,07
XAGUSD (Gümüş)	51,5670	51,4123	51,2576	51,0513	51,7217	51,8764	52,0827
WTI - CL (Ham Petrol)	58,565	58,389	58,214	57,979	58,741	58,916	59,151
NGAS (Doğal Gaz)	4,6747	4,6607	4,6467	4,6280	4,6887	4,7027	4,7214
ENDEKSLER							
NDX -NQ (Nasdaq 100)	22.872,01	22.803,39	22.734,78	22.643,29	22.940,63	23.009,24	23.100,73
SPX- ES (S&P 500)	6.705,12	6.685,00	6.664,89	6.638,07	6.725,24	6.745,35	6.772,17
DJI - YM (Dow Jones)	46.448,27	46.308,93	46.169,58	45.983,79	46.587,61	46.726,96	46.912,75
DAX-GER40 (Almanya)	23.239,18	23.169,46	23.099,74	23.006,79	23.308,90	23.378,62	23.471,57



Hesap Aç

Hemen İndir
App Store

Hemen İndir
Google Play

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

25 KASIM 2025



SAAT	ÜLKE	24 KASIM PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN	JPY	Japonya - İşçi Bayramı			
10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	KASIM		74,20%
10:00	TR	İmalat Güveni	KASIM		100,8
17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	EKİM		0,10%
17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Yıllık)	EYLÜL		0,87%
SAAT	ÜLKE	25 KASIM SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	EUR	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)		0,0%	0,0%
16:30	ABD	Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	EYLÜL		-0,10%
16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	EYLÜL		0,70%
16:30	ABD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık)	EYLÜL	0,3%	-0,10%
18:00	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	KASIM	93,4	94,6
SAAT	ÜLKE	26 KASIM ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:00	NZD	Faiz Oranı Kararı		2,25%	2,50%
16:30	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)			3,80%
16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			220K
18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	EYLÜL	0,2%	0,2%
18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	EYLÜL	2,90%	2,90%
18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	EYLÜL	710K	800K
SAAT	ÜLKE	27 KASIM PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN	ABD	ABD - Şükran Günü			
10:00	TR	Türkiye Ekonomik Güven Endeksi	KASIM		98,2
15:30	ABD	Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
SAAT	ÜLKE	28 KASIM CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
YARIM GÜN	ABD	Şükran Günü - Erken kapanış 13:00 'da			
10:00	TR	İşsizlik Oranı (Aylık)	EKİM		8,60%
11:55	EUR	Almanya İşsizlik Oranı	KASIM		6,30%
14:00	TR	TCMB Finansal Kararlılık Raporu			
16:00	EUR	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	KASIM	-0,2%	0,30%



Hesap Aç

Herkes İndirir
App Store

Herkes İndirir
Google Play

NCM INVESTMENT ARAřTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balcioğlu

ÇEKİNCE

****Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.**