

Neyi Fiyatladık?

ABD hisse senedi piyasalarında yön arayışı hakim olurken, bunun temel nedeni yatırımcıların odağının Fed'in 2025 yılının son faiz kararına ve sonraki döneme ilişkin vereceği yönlendirmelere çevrilmesiydi. Bu belirsizlik ortamında S&P 500 endeksi %0,09 düşerek 6.840,51 puana, Dow Jones %0,37 gerileyerek 47.560 seviyesine indi. Bankacılık tarafında satışların derinleşmesine neden olan JPMorgan, artan maliyet uyarıları sonrası günü yaklaşık %4 kayıpla kapattı ve bu durum risk iştahını belirgin şekilde zayıflattı. Buna karşın teknoloji tarafı daha dirençliydi; Nasdaq %0,13 yükselirken, Microsoft'un Hindistan'da 17,5 milyar dolarlık yapay zekâ ve bulut yatırımı açıklaması sektör üzerinde destekleyici bir etki yarattı. Küresel volatilité göstergesi VIX'in %1,26 artışla 16,87'ye çıkması ise Fed öncesi temkinin güçlendiğini ortaya koydu.

Avrupa piyasalarında ise daha dengeli bir görünüm dikkat çekti. Almanya DAX endeksi %0,49 yükselerek 24.162 puana çıkarken, İspanya IBEX de %0,13 artış gösterdi. İngiltere FTSE 100 endeksinin %0,03'lük sınırlı gerilemesi ise Avrupa genelindeki temkinli ama istikrarlı risk iştahını yansıttı.

Faiz kararları öncesinde Borsa İstanbul'da sakin bir görünüm korunurken, endeks günü %0,44'lük sınırlı bir yükselişle tamamladı.

Neyi Fiyatlayacağız?

Küresel piyasalarda bugün sonuçlanacak Fed toplantısı, yalnızca olası faiz indirimi açısından değil, 2026'ya yönelik gevşeme sinyalleri bakımından da kritik. Faiz indirimi beklentisi uzun süredir küresel risk iştahını beslediği için, toplantı sonrası tablo yılın geri kalanında hareketliliği artırabilir.

Yurt içinde ise yarınki TCMB PPK kararı öne çıkıyor. Fed sonrası küresel risk iştahının güçlenmesi durumunda, Borsa İstanbul'da son dönemde artan yukarı yönlü eğilimin desteklenmesi beklenebilir.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
MPARK	341,32	342,68	346,45
SKBNK	7,78	7,82	7,90
ALKIM	17,03	17,09	17,28
ALCTL	108,98	109,42	110,62
ARDYZ	38,24	38,40	38,82

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
TURSG	₺	11,98	₺	12,67	₺	11,49	5,80%	-4,1%
GUBRF	₺	315,50	₺	332,00	₺	306,25	5,20%	-2,9%
SAHOL	₺	84,45	₺	88,80	₺	82,00	5,10%	-2.9%
SISE	₺	37,76	₺	39,68	₺	36,62	5,00%	-3%
GARAN	₺	141,50	₺	148,60	₺	138,10	5,00%	-2.4%

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.238,36	0,44
Bist 30	12.188,15	0,44
Xbank	16.605,10	0,64

YURT DIŞI PIYASALAR

Dow Jones	47.560,29	-0,38
SP 500	6.840,51	-0,09
Nasdaq	25.668,69	0,16
DAX	24.162,65	0,49
Ftse 100	9.642,01	-0,03
USDTRY	42,60	0,01
EURTRY	49,58	0,07
EURUSD	1,16	0,02
DX	99,20	-0,02

EMTİALAR

Altın	4.211,08	0,07
Gümüş	61,33	1,10
Brent	62,05	0,18

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,61	-0,17
ABD 10 Yıllık	4,18	-0,19
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	226,764	0,00

TAKVİM

09/12 – ABD JOLTS Açık İş Sayısı (16.15)
10/12 – Türkiye Sanayi Üretimi (10.00)
10/12 – FOMC Toplantısı (22.00)
11/12 – TCMB PPK Toplantısı (14.00)
11/12 – ABD ÜFE (15.30)
11/12 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
12/12 – TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (10.00)
12/12 – Türkiye Cari İşlemler Dengesi (10.00)



Hesap Aç



Hemen İndir
App Store



Hemen İndir
Google Play

BİST 100



Endeks dün 20,81 puanlık artışla 11.210 seviyesinden açarak başladı ve gün içinde 11.147–11.244 bandında dalgalandıktan sonra %0,44 yükselişle 11.238 puandan kapattı. İşlem hacmi 130,7 milyar TL olurken, 48 hisse günü artıda, 51 hisse ekside tamamladı. Endekse en yüksek pozitif katkı Aselsan ve Akbank'tan, en yüksek negatif etki ise Tüpraş, Kontrolmatik ve Türk Altın İşletmeleri'nden geldi.

Teknik göstergelerde pozitif eğilim korunuyor ve kısa vadede güçlenme olasılığı destekleniyor. Yeni günde alımların sürmesi halinde 11.250 seviyesi ilk önemli direnç konumunda olup, bu seviyenin aşılması durumunda 11.450'ye doğru ivmelenme görülebilir. Geri çekilmelerde ise 11.050 ilk destek; bu seviyenin altına inilmesi halinde psikolojik önemli destek haline gelmiş 10.800'e doğru düşüş riski gündeme gelebilir.

VIOP 30



Aralık Vadeli 30 Sözleşmesi güne 12.380 seviyesinden hafif pozitif başlayarak tepki alımlarıyla günü yükselişte tamamladı; akşam seansında ise 12.445'e çıktı. Sözleşmenin 50 günlük ortalamasının üzerine yerleşmesi olumlu sinyal verirken, teknik göstergeler karışık bir görünüm sunuyor. Stokastik ve RSI kısa vadede alımların sürdüğünü işaret ederken, MFI ve Momentum'daki zayıflık yükselişlerde güç kaybının devam edebileceğini gösteriyor. Buna rağmen fiyat Bollinger üst banda doğru hareketini koruyor.

Tepki alımlarının devamı halinde 12.550 seviyesi direnç olup, aşılması durumunda yükselişin 12.700'e doğru ivmelenmesi beklenebilir. Geri çekilmelerde 12.375 ilk destek; altına sarkılması halinde 12.250 ve 12.200 seviyeleri takip edilebilir.

ABD

Piyasa Salı günü yeşille açıldı ancak gün içinde kırmızıya döndü; herkesin gözü beklenen Fed faiz indiriminde olduğu için hareketler sığ kaldı. Küçük ölçekli hisseler faiz indirimi beklentisiyle yükselirken Russell 2000 gün içinde zirve gördü. Makro tarafta, JOLTS verileri yazdan beri ilk kez iş ilanlarında Ekim'de artışa işaret etti. Şirket haberlerinde CVS, 2026 beklentilerini yukarı çekince yükselirken, JPMorgan 2026 gider tahminini 105 milyar dolara çıkarınca yaklaşık %5 geriledi

ASYA

Asya endeksleri haftaya temkinli başladı; bölge genelinde işlem hacimleri düşük seyrederken yatırımcılar hem Fed'in yarınki faiz kararını hem de Çin'den gelecek yeni teşvik sinyallerini bekliyor. Japonya'da Nikkei zayıf yenin desteğiyle sınırlı yükseldi, ancak teknoloji hisselerinde kar satışları baskı yarattı. Çin'de hizmet PMI'nın toparlanma göstermesi risk iştahını bir miktar desteklerken emtia rallisiyle madencilik hisseleri öne çıktı. Genel tablo, büyük katalizörler gelmeden yön arayışının sürdüğünü gösteriyor

AVRUPA

Avrupa borsaları da haftaya yatay-negatif bir görünümle başladı; yatırımcılar ABD'den gelecek faiz indirimine ilişkin mesajlara odaklanırken bölge içinde makro veri akışı sakindi. Almanya'da sanayi siparişlerindeki zayıf görünüm DAX'ı baskıarken, İngiltere'de FTSE emtia fiyatlarındaki yükseliş sayesinde dayanıklı kaldı. Bankacılık tarafında maliyet ve regülasyon endişeleri yeniden öne çıkarken, AB Komisyonu'nun büyüme görünümünü aşağı revize etmesi risk iştahını sınırladı. Avrupa genelinde fiyatlamalar, Fed sonrası daha net bir yön beklendiğini yansıtıyor.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	662,99	0,02
FTSE GELİŞMİŐ ÜLKELER	682,29	0,00
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	694,57	0,04
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	25.668,69	0,16
SP 500	6.840,51	-0,09
DOW JONES	47.560,29	-0,38
DAX - ALMANYA	24.162,65	0,49
CAC 40 - FRANSA	8.052,51	-0,69
FTSE100 - İNGİLTERE	9.642,01	-0,03
AEX - AMSTERDAM	947,08	0,21
SHCOMP - SHANGHAI	3.894,31	-0,39
HSI - HONG KONG	25.390,20	-0,17
NIKKEI225 - JAPONYA	50.440,28	-0,42
KOSPI - KORE	4.128,52	-0,36
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadelİ	6.848,00	0,00
NASDAQ VADELİ	25.682,00	-0,07
RUSSEL 2000 VADELİ	2.526,40	-0,12
EURO SROXX 50 VADELİ	5.711,00	-0,26
DAX VADELİ	24.127,00	-0,27
NIKKEİ VADELİ	50.440,00	-0,81
HANG SENG VADELİ	25.416,00	-0,09
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,18	-0,19
ALMANYA 10 YILLIK	2,85	-0,42
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,51	-0,51
JAPONYA 10Yıllık	1,97	0,00
FRANSA 10 Yıllık	3,56	-0,75
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
PFE	\$ 26,03	\$ 27,34	\$ 25,33	5,00%	-2,74%
CRWV	\$ 88,30	\$ 93,23	\$ 85,40	5,54%	-3,30%
TSLA	\$ 455,00	\$ 478,12	\$ 443,17	5,00%	-2,63%
GOOG	\$ 322,09	\$ 338,21	\$ 314,29	5,00%	-2,40%
BE	\$ 119,18	\$ 125,83	\$ 116,45	5,60%	-2,40%



Hesap Aç

Her zaman indirimli
App Store

Her zaman indirimli
Google Play

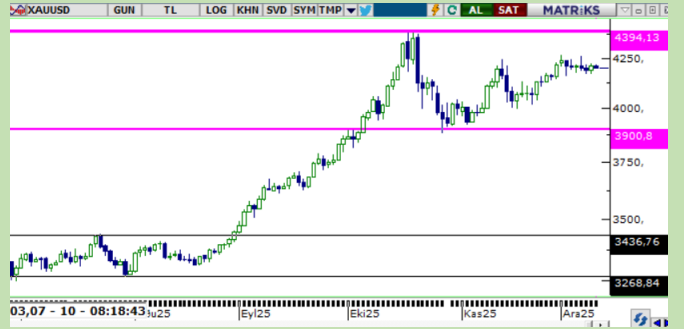
EUR/USD

Euro, yatırımcıların bu hafta beklenen FED faiz indirimine odaklanmasına rağmen, ECB üyesi Isabel Schnabel'in şahin açıklamaları sonrası 1,165 dolar civarında güçlü seyrini korudu. Schnabel'in, bir sonraki adımın faiz artışı olabileceğine ve büyüme-enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğuna işaret etmesi, ECB'nin 2026 boyunca faizleri sabit tutabileceği beklentilerini güçlendirdi.



ALTIN

Altın Çarşamba sabahı ons başına 4.210 dolar civarında dar bantta seyrederken, piyasalar FED'in faiz indirimine ve 2026'ya yönelik politika sinyallerine odaklandı. Analistler, enflasyon baskıları nedeniyle Powell'dan temkinli bir mesaj eşliğinde "şahin bir indirim" bekliyor. Öte yandan merkez bankalarının süregelen alımları—özellikle Çin'in rezervlerini 13. ayda da artırarak 74,12 milyon ons'a çıkarması—ve ETF girişleri altına güçlü destek veriyor. Bu talep altının yıl başından bu yana yükselmesinde belirleyici oldu.



GÜMÜŞ

Gümüş, FED'in 25 baz puanlık indirim beklentileriyle birlikte fiziksel piyasadaki belirgin arz daralmasının etkisiyle ons başına 60 doların üzerine yükseldi. İşgücü verileri orta vadeli görünümü gölgelese de reel faizlerin destekleyici seyri fiyatları yukarı taşıyor. Güneş panelleri, elektrikli araçlar ve elektronik sektöründen gelen güçlü talep karşısında maden üretiminin yetersiz kalması yapısal bir arz açığı yaratarak rallinin ana motoru oldu.



HAM PETROL

WTI ham petrol varil başına 58 dolar civarında yatay seyrederken, küresel arz fazlasına yönelik endişeler iki günlük düşüşün korunmasına neden oldu. Piyasalar, yönün netleşmesi için bu hafta açıklanacak IEA ve OPEC raporlarını bekliyor. Rusya-Ukrayna hattındaki diplomatik gelişmeler jeopolitik risk primini sınırlayabilir. API verileri ham petrol stoklarında düşüşe, benzin ve distilat stoklarında ise artışa işaret etti.



Hesap Aç

Hesap Aç
App Store

Hesap Aç
Google Play

FOREX DESTEK DİRENÇ TABLOSU

10 ARALIK 2025



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Pivot Direnç 1	Pivot Direnç 2	Pivot Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1,1628	1,1593	1,1558	1,1512	1,1663	1,1698	1,1744
GBPUSD	1,3306	1,3266	1,3226	1,3173	1,3346	1,3386	1,3439
USDJPY	156,610	156,140	155,670	155,044	157,080	157,550	158,176
USDCHF	0,8061	0,8037	0,8013	0,7980	0,8085	0,8109	0,8142
AUDUSD	0,66360	0,66161	0,65962	0,65696	0,66559	0,66758	0,67024
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4.203,10	4.190,49	4.177,88	4.161,07	4.215,71	4.228,32	4.245,13
XAGUSD (Gümüş)	60,9500	60,7672	60,5843	60,3405	61,1329	61,3157	61,5595
WTI - CL (Ham Petrol)	58,190	58,015	57,841	57,608	58,365	58,539	58,772
NGAS (Doğal Gaz)	4,5657	4,5520	4,5383	4,5200	4,5794	4,5931	4,6114
ENDEKSLER							
NDX -NQ (Nasdaq 100)	23.576,49	23.505,76	23.435,03	23.340,73	23.647,22	23.717,95	23.812,25
SPX- ES (S&P 500)	6.840,51	6.819,99	6.799,47	6.772,10	6.861,03	6.881,55	6.908,92
DJI - YM (Dow Jones)	47.560,29	47.417,61	47.274,93	47.084,69	47.702,97	47.845,65	48.035,89
DAX-GER40 (Almanya)	24.162,65	24.090,16	24.017,67	23.921,02	24.235,14	24.307,63	24.404,28



Hesap Aç



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

10 ARALIK 2025



SAAT	ÜLKE	8 ARALIK PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)		-0,40%	0,50%
10:00	EUR	Almanya Sanayi Üretimi (Aylık)	EKİM	0,20%	1,30%
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	EYLÜL		1,40%
SAAT	ÜLKE	9 ARALIK SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
06:30	AUD	Faiz Oranı Kararı	ARALIK	3,60%	3,60%
11:00	EUR	Almanya Ticaret Dengesi	EKİM	15,6B	15,3B
16:15	ABD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık			-13,50K
18:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	EYLÜL	7,200M	7,227M
SAAT	ÜLKE	10 ARALIK ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
00:30	ABD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları			-2,480M
04:30	ÇİN	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	KASIM	0,30%	0,20%
18:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			
22:00	ABD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekonomik Planları			
22:00	ABD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması			
22:00	ABD	Faiz Oranı Kararı		3,75%	4,00%
22:30	ABD	FOMC Basın Toplantısı			
SAAT	ÜLKE	11 ARALIK PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Türkiye Perakende Satışları (Aylık)	EKİM		2,20%
14:00	TR	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı	ARALIK	38,50%	39,50%
14:00	TR	Gecelik Borçlanma Faizi	ARALIK		38,00%
16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		221K	191K
SAAT	ÜLKE	12 ARALIK CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	İNG	GSYİH (Aylık)	EKİM	0,1%	-0,1%
10:00	EUR	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	KASIM	-0,2%	-0,2%
10:00	EUR	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	KASIM	2,30%	2,30%
10:00	TR	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Tahmini	ARALIK		32,20%



Hesap Aç

Hemen İndir
App Store

Hemen İndir
Google Play

NCM INVESTMENT ARAřTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balciođlu

ÇEKİNCE

****Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Deđerler A.ř. 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.**