

Neyi Fiyatladık?

ABD piyasalarında haftanın son günlerinde görülen satış baskısının temelinde, yapay zekâ temalı yüksek değerlemeli teknoloji hisselerine yönelik beklentilerin sorgulanmaya başlaması yer aldı. Mega-cap hisselerde oluşan yorgunluk sinyalleri risk iştahını zayıflatırken, özellikle Nvidia ve Oracle öncülüğündeki geri çekilmeler volatilitiyi yükseltti. Oracle'ın veri merkezi yatırımlarına ilişkin finansman belirsizliği, yapay zekâ altyapısının sürdürülebilirliğine dair endişeleri artırarak satışları hızlandırdı. Bu gelişmelerle S&P 500 kritik teknik seviyelerin altına inerken Nasdaq 100 daha sert geriledi.

Buna karşılık, S&P 500 'deki sınırlı kayıp ve Russell 2000'in güçlü performansı, piyasanın genel bir bozulmadan ziyade haftalardır youtube yayınlarımızda da altını çizdiğimiz gibi piyasa büyük teknoloji hisselerinden küçük ölçekli ve değer hisselerine doğru bir sektörel rotasyona yöneldiğine işaret etti.

Neyi Fiyatlayacağız?

Bugün Kasım ayı TÜFE verisi izlenecek; manşet enflasyonun yıllık bazda %3'ten %3,1'e yükselmesi bekleniyor. İşgücü piyasasındaki soğuma nedeniyle FED'in 2026'da ek faiz indirimlerine gidebileceği, para politikasındaki gevşeme ve ılımlı mali destekle büyümenin destekleneceği değerlendiriliyor.

İçeride bugün TCMB, geçen hafta 150 baz puanlık faiz indirimi yaptığı PPK toplantısının özetlerini yayımlayacak; piyasalar yeni bir yönlendirmeden ziyade, daha güçlü indirim kararının gerekçelerine odaklanacak. Aynı zamanda Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ikinci toplantısının yapılması beklenilmekte.

Avrupa cephesinde ise bugün ECB ve BoE toplantıları öne çıkıyor. ECB'nin faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmezken, BoE'nin politika faizini 25 baz puan indirerek %3,75'e çekmesi öngörülüyor. Bankanın piyasalardaki gevşeme beklentilerine mesafeli durmaması da bu senaryoyu destekliyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
ALGYO	30,08	30,20	30,53
HALKB	35,25	35,39	35,78
TTOKM	56,84	57,06	57,69
ALKIM	18,73	18,81	19,01
ASELS	200,60	201,40	203,61

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
TKFEN	₺	70,40	₺	74,50	₺	67,55	5,80%	-4,1%
TURSG	₺	12,04	₺	12,68	₺	11,69	5,20%	-2,9%
SKBNK	₺	8,02	₺	8,42	₺	7,79	5,10%	-2,9%
BRISA	₺	83,85	₺	88,05	₺	81,35	5,00%	-3%
KRDMD	₺	26,94	₺	28,28	₺	26,28	5,00%	-2,4%

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.286,81	-0,55
Bist 30	12.249,57	-0,60
Xbank	16.541,20	-0,15

YURT DIŞI PIYASALAR

Dow Jones	47.885,97	-0,47
SP 500	6.721,43	-1,16
Nasdaq	24.647,61	-1,93
DAX	23.960,59	-0,48
Ftse 100	9.774,32	0,92
USDTRY	42,73	0,05
EURTRY	50,27	0,20
EURUSD	1,17	0,02
DX	98,39	0,02

EMTİALAR

Altın	4.334,87	-0,08
Gümüş	66,47	0,31
Brent	60,06	0,64

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,47	-0,48
ABD 10 Yıllık	4,14	-0,33
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	210,944	-0,01

TAKVİM

15/12 – Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (11.00)
16/12 – Türkiye Konut Fiyat Endeksi (10.00)
16/12 – Euro Bölgesi PMI Endeksleri (12.00)
16/12 – ABD Tarım Dışı İstihdam (16.30)
16/12 – ABD İşsizlik Oranı (16.30)
16/12 – ABD PMI Endeksleri (17.45)
17/12 – Euro Bölgesi nihai TÜFE (13.00)
18/12 – TCMB PPK Özetleri (14.00)
18/12 – ECB Toplantısı (16.15)
18/12 – ABD TÜFE (16.30)
18/12 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
19/12 – Türkiye Tüketici Güven Endeksi (10.00)



Hesap Aç



Herkes İndirir
App Store



Herkes İndirir
Google Play

BİST 100



Endeks, dünkü işlem gününe 10,10 puan düşüşle 11.338 seviyesinden başladı ve günü %0,55 değer kaybıyla 11.286 seviyesinden tamamladı. Gün içinde 11.250–11.364 bandında hareket eden endekste, toplam işlem hacmi 113,7 milyar TL oldu. Sektör bazında madencilik, menkul kıymet yatırım ortaklığı ve aracı kurumlar öne çıkarken; teknoloji, ticaret ve orman-kağıt-basım endeksleri negatif ayrıştı.

Teknik göstergelerde Stokastik, RSI ve MFI'daki zayıflama kısa vadede düzeltme eğiliminin sürdüğüne işaret ederken, 11.250 ilk destek. Bu seviyenin altına sarkılması halinde 11.050'ye doğru geri çekilme görülebilir. Olası tepki alımlarında ise 11.450 üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda yükselişlerin 11.600 seviyesine doğru ivme kazanması beklenebilir.

VIOP 30



Aralık Vadeli 30 Sözleşmesi, dünkü işlem gününe %0,17 düşüşle 12.463 seviyesinden başladı. Gün içinde satış baskısının artmasıyla negatif tarafta kapanış yaparken, akşam seansında 15 puanlık tepkiyle günü 12.429 seviyesinde tamamladı. Geri çekilme sürecinde fiyatın 50 günlük hareketli ortalamasının altına sarktığı görülürken, Stokastik, RSI ve MFI göstergelerindeki zayıflama kısa vadede düzeltme eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor.

Bu çerçevede 12.350 seviyesi kısa vadeli destek konumunda; aşağı kırılması halinde 12.250 ve 12.050 seviyeleri izlenecek. Olası tepki alımlarında ise 12.550 seviyesi öne çıkarken, bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda yükselişlerin 100 günlük ortalamaya denk gelen 12.680 seviyesine doğru ivme kazanması beklenebilir.

ABD

Çarşamba günü piyasalar yeniden geri çekilirken, Tesla'daki kısa süreli iyimserlik teknoloji hisselerini yeşilde tutmaya yetmedi. Oracle bağlantılı bir veri merkezi projesine finansman desteğinin çekilmesi sektöre baskı yaparken, kapanış sonrası Micron'un güçlü beklentileri "hafıza süper döngüsü" söylemini öne çıkardı. Tesla ise Kaliforniya'da otonom sürüş iddiaları nedeniyle satış yasağı riskiyle karşı karşıya. Öte yandan Fed'den gelen olası faiz indirimleri mesajı ve Kongre'nin sağlık sigortalarıyla ilgili son anda harekete geçmesi piyasalar adına kısmi bir denge unsuru oldu.

ASYA

Asya borsaları küresel satış baskısını takip ederek günü zayıf bir seyrile geçirdi. ABD teknoloji hisselerindeki geri çekilme ve veri belirsizlikleri risk iştahını sınırlarken, yarı iletken ve teknoloji hisselerinde baskı öne çıktı. Çin tarafında büyümeye dair temkinli görünüm korunurken, yatırımcılar Fed kaynaklı olası faiz indirimlerinin bölge likiditesine etkisini izlemeyi sürdürdü.

AVRUPA

Avrupa piyasaları haftanın ortasında temkinli ve satıcı bir görünüm sergiledi. ABD'den gelen karışık sinyaller ve teknoloji sektöründeki zayıflık endeksleri aşağı çekerken, yatırımcılar yaklaşan ABD enflasyon verileri ve ECB'nin faiz patikasına dair ipuçlarına odaklandı. Sağlık ve defansif hisseler görece dirençli kalırken, büyüme hisselerinde iştah sınırlı kaldı.

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	655,42	-0,07
FTSE GELİŐMİŐ ÖLKELER	674,75	-0,07
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	684,11	0,20
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	24.647,61	-1,93
SP 500	6.721,43	-1,16
DOW JONES	47.885,97	-0,47
DAX- ALMANYA	23.960,59	-0,48
CAC 40 - FRANSA	8.086,05	-0,25
FTSE100 - İNGİLTERE	9.774,32	0,92
AEX- AMSTERDAM	929,60	-0,59
SHCOMP - SHANGHAI	3.885,94	0,40
HSI - HONG KONG	25.411,31	-0,23
NIKKEI225 - JAPONYA	49.101,62	-0,83
KOSPI - KORE	4.002,33	-1,33
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.735,75	0,14
NASDAQ VADELİ	24.758,00	0,36
RUSSEL 2000 VADELİ	2.500,30	0,22
EURO SROXX 50 VADELİ	5.679,00	-0,12
DAX VADELİ	23.907,00	-0,25
NIKKEI VADELİ	49.130,00	-1,17
HANG SENG VADELİ	25.430,00	-0,07
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,14	-0,33
ALMANYA 10 YILLIK	2,86	0,67
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,48	-0,95
JAPONYA 10 YILLIK	1,98	-0,05
FRANSA 10 YILLIK	3,57	0,73
TÜRKİYE 10 YILLIK	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
YOU	\$ 41,08	\$ 43,13	\$ 39,34	5,00%	-2,74%
IMVT	\$ 26,42	\$ 27,89	\$ 25,56	5,54%	-3,30%
MMYT	\$ 82,60	\$ 86,81	\$ 80,45	5,00%	-2,63%
MOS	\$ 26,21	\$ 27,52	\$ 25,58	5,00%	-2,40%
BALL	\$ 50,91	\$ 53,46	\$ 49,69	5,00%	-2,40%



Hesap Aç

Herkes İndirir
App Store

Herkes İndirir
Google Play

EUR/USD

EUR/USD paritesi, 18 Aralık 2025 tarihinde önceki kapanışa kıyasla %0,01'lik sınırlı bir geri çekilme ile 1,1739 seviyesine indi. Parite son bir aylık dönemde %1,74 değer kazanırken, yıllık bazda yükseliş oranı %13,29'a ulaştı.

ECB tarafında ek gevşeme beklentilerinin azalması ve Lagarde'ın büyüme tahminlerinin yukarı revize edileceği mesajı pariteyi destekledi.



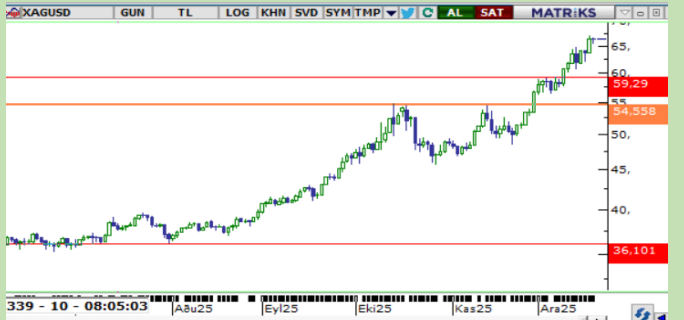
ALTIN

Altın, Perşembe günü ons başına 4.330 dolar civarına gerilese de rekor seviyelere yakın seyrini korudu. ABD'de faiz indirimine yönelik beklentiler ve zayıflayan işgücü verileri metalin cazibesini desteklerken, FED'den gelen temkinli gevşeme mesajları fiyatlamalarda etkili oldu. Piyasalar bugün açıklanacak TÜFE verisine odaklanırken, Venezuela ve Ukrayna kaynaklı artan jeopolitik riskler de altına yönelik talebi canlı tutuyor.



GÜMÜŞ

Gümüş, FED'in 2026'da iki faiz indirimi yapacağı beklentilerinin güçlenmesiyle ons başına 66 doların üzerine çıkarak rekor seviyelere yükseldi. FED Üyesi Christopher Waller'ın borçlanma maliyetlerinin daha da düşmesi gerektiğine yönelik açıklamaları fiyatları destekledi. Yıl başından bu yana yaklaşık %130 değer kazanan gümüşte, güneş enerjisi, elektrikli araçlar ve veri merkezlerinden gelen güçlü endüstriyel talep ile azalan stoklar yükselişi pekiştirdi.



HAM PETROL

WTI ham petrol, Perşembe günü %1'i aşan yükselişle varil başına 57 dolara yönelerek beş yıla yakın dip seviyelerden toparlanmasını sürdürdü. Venezuela ve Rusya kaynaklı jeopolitik risklerin küresel arz endişelerini artırması fiyatları desteklerken, ABD'de ham petrol stoklarının beklentilerin üzerinde azalması da yükselişi güçlendirdi.



Hesap Aç

Herkes İçin
App Store

Herkes İçin
Google Play

FOREX DESTEK DİRENÇ TABLOSU

18 ARALIK 2025



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Pivot Direnç 1	Pivot Direnç 2	Pivot Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1,1744	1,1709	1,1674	1,1627	1,1779	1,1814	1,1861
GBPUSD	1,3372	1,3332	1,3292	1,3238	1,3412	1,3452	1,3506
USDJPY	155,740	155,273	154,806	154,183	156,207	156,674	157,297
USDCHF	0,7952	0,7928	0,7904	0,7872	0,7976	0,8000	0,8032
AUDUSD	0,66050	0,65852	0,65654	0,65390	0,66248	0,66446	0,66711
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4.336,70	4.323,69	4.310,68	4.293,33	4.349,71	4.362,72	4.380,07
XAGUSD (Gümüş)	66,5600	66,3603	66,1606	65,8944	66,7597	66,9594	67,2256
WTI - CL (Ham Petrol)	56,170	56,001	55,833	55,608	56,339	56,507	56,732
NGAS (Doğal Gaz)	4,0694	4,0572	4,0450	4,0287	4,0816	4,0938	4,1101
ENDEKSLER							
NDX -NQ (Nasdaq 100)	22.693,32	22.625,24	22.557,16	22.466,39	22.761,40	22.829,48	22.920,25
SPX- ES (S&P 500)	6.721,43	6.701,27	6.681,10	6.654,22	6.741,59	6.761,76	6.788,64
DJI - YM (Dow Jones)	47.885,97	47.742,31	47.598,65	47.407,11	48.029,63	48.173,29	48.364,83
DAX-GER40 (Almanya)	23.960,59	23.888,71	23.816,83	23.720,98	24.032,47	24.104,35	24.200,20



Hesap Aç



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

18 ARALIK 2025



SAAT	ÜLKE	15 ARALIK PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
05:00	ABD	Çin İşsizlik Oranı	KASIM		6,10%
05:00	ABD	Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	KASIM	5,00%	4,90%
16:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi	ARALIK		18,7
18:30	ABD	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması			
SAAT	ÜLKE	16 ARALIK SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
03:30	JPY	Hizmet PMI	ARALIK		53,2
11:30	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	ARALIK		48,2
16:15	ABD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık			4,75K
16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)	KASIM		0,20%
16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	KASIM		119K
16:30	ABD	İşsizlik Oranı	KASIM	4,40%	4,40%
16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)	EKİM	0,30%	0,30%
17:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	ARALIK		54,1
SAAT	ÜLKE	17 ARALIK ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
02:50	JPY	Mevsimsellikten Arındırılmış Ticaret Dengesi			0,00T
10:00	GBP	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	KASIM		3,60%
16:15	ABD	FED Üyesi Waller'ın Konuşması			
18:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-1,812M
20:30	ABD	FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması			
SAAT	ÜLKE	18 ARALIK PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
14:00	TR	Para Politikası Toplantı Özeti			
15:00	GBP	Faiz Oranı Kararı	ARALIK	3,75%	4,00%
15:00	GBP	İngiltere Merkez Başkanı (BoE) Enflasyon Mektubu			
16:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	KASIM		0,30%
16:30	ABD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	KASIM		3,00%
16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	ARALIK		-1,7
16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları			236K
SAAT	ÜLKE	19 ARALIK CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
00:30	ABD	Fed Bilançosu			6.539B
02:30	JPY	Ulusal Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	KASIM		3,00%
06:00	JPY	Faiz Oranı Kararı			0,50%
16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	EKİM		2,80%
16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	EKİM		0,20%
18:00	ABD	İkinci El Konut Satışları	KASIM		4,10M



Hesap Aç



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.**