

Neyi Fiyatladık?

ABD piyasaları, haftanın ikinci işlem gününde zayıf makro veriler ve hafta başındaki satış baskısına rağmen toparlandı. İmalat PMI verilerinin daralmayı sürdürmesi ve tahvil faizlerindeki yükseliş nedeniyle pazartesi günü negatif seyreden endeksler, salı günü alımların güçlenmesiyle yönünü yukarı çevirdi. Kapanışta Dow Jones %0,39, S&P 500 %0,25 ve Nasdaq %0,59 arttı.

İçeride ise enflasyon verisi öncesinde sakin bir görünüm hâkimdi. BIST-100 gün boyunca 11.093 – 11.184 dar bant aralığında dalgalanarak yatay bir seyr izledi.

Neyi Fiyatlayacağız?

Yatırımcıların gözleri, bu hafta açıklanacak kritik verilerde olmaya devam ediyor. Bugün yayımlanacak ADP özel sektör istihdam raporunun iş gücü piyasasına dair sinyaller vermesi, cuma günü Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) fiyat endeksinin ise enflasyon görünümüne ışık tutması bekleniyor. Bu veriler, FED'in 9-10 Aralık'taki toplantısı öncesinde faiz indirimi beklentilerinin şekillenmesine katkı sağlayacaktır.

Öte yandan, görev süresi mayısta dolacak olan Jerome Powell'in ardından kimin FED başkanı olacağı da piyasaların takip ettiği diğer başlık. ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni başkanı gelecek yılın başında açıklayacağını söylemesi ve Kevin Hassett'i "potansiyel aday" olarak işaret etmesi bu alandaki belirsizliği artırıyor.

İçeride ise TÜİK, Kasım ayı enflasyon verilerini saat 10.00'da açıklayacak. Ekim'de TÜFE %2,55 artarak beklentilerin altında kalmış ve yıllık enflasyon %32,87'ye gerilemişti. TCMB de yıl sonu tahminini %31–33 aralığına yükselterek piyasa beklentileriyle uyumlamıştı. Kasım ayına ilişkin ortalama tahmin, enflasyonun %1,35 artacağı yönünde. Bu gerçekleşirse yıllık enflasyonun yaklaşık 1,2 puan düşerek %31,7 seviyesine inmesi bekleniyor. Böyle bir tablo, 11 Aralık'taki PPK toplantısında faiz indirimi ihtimalini gündemde tutacaktır.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
BIZIM	27,56	27,68	27,98
BRSAN	485,03	486,97	492,32
GSDHO	4,56	4,58	4,63
OTKAR	483,78	485,72	491,05
TCELL	97,06	97,44	98,51

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
ISCTR	13,57	14,53	13,01	5,80%	-4,1%	
VAKBN	28,78	30,30	27,94	5,20%	-2,9%	
PNSUT	10,78	11,34	10,47	5,10%	-2,9%	
ECILC	92,50	97,10	89,70	5,00%	-3%	
OZKGY	15,94	16,75	15,55	5,00%	-2,4%	

PIYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.123,47	0,06
Bist 30	12.137,37	-0,16
Xbank	16.326,10	-0,37

YURT DIŞI PIYASALAR

Dow Jones	47.474,46	0,39
SP 500	6.829,37	0,25
Nasdaq	25.555,86	0,84
DAX	23.710,86	0,51
Ftse 100	9.701,80	-0,01
USDTRY	42,47	0,25
EURTRY	49,46	0,37
EURUSD	1,16	0,15
DXV	99,20	-0,16

EMTİALAR

Altın	4.206,46	0,01
Gümüş	57,82	-1,11
Brent	62,51	0,10

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,50	-0,29
ABD 10 Yıllık	4,08	-0,19
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	235,721	1,76

TAKVİM

01/12 – Türkiye PMI İmalat Endeksi (10.00)
01/12 – Türkiye 3Ç25 GSYH (10.00)
01/12 – Euro Bölgesi PMI İmalat Endeksi (12.00)
01/12 – ABD ISM İmalat Endeksi (18.00)
02/12 – Euro Bölgesi TÜFE (13.00)
03/12 – Türkiye TÜFE (10.00)
03/12 – ADP Özel Sektör İstihdamı (16.15)
03/12 – ABD ISM Hizmet Endeksi (18.00)
04/12 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
05/12 – Türkiye Hazine Nakit Dengesi (10.00)
05/12 – Euro Bölgesi 3Ç25 GSYH (13.00)
05/12 – ABD PCE Endeksi (18.00)



Hesap Aç

Herkes İndir
App Store

Herkes İndir
Google Play

BİST 100



Endeks güne 11.151'den başlayıp %0,06 artışla 11.123'te kapandı; gün içi bant 11.093–11.184 oldu. İşlem hacmi 148,4 milyar TL seviyesindeydi. En çok artan sektörler madencilik ve bilişim, en çok düşenler finansal kiralama-faktoring ve sigortacılık oldu. Pozitif katkı BİM ve THYAO'dan, negatif katkı Destek Faktoring, Yapı Kredi ve TAV'dan geldi.

Teknik göstergeler karışık bir görünüm sergiliyor: Stokastik ve MACD sınırlı toparlanma sinyali verirken RSI, MFI ve Momentum zayıf. Kısa vadede tepki potansiyeli korunuyor. Yukarıda 11.160'ın aşılması 11.250'ye doğru hareketi desteklerken; aşağıda 11.050 kritik destek olup altında 10.800'e gerileme görülebilir.

VIOP 30



Aralık Vadeli kontrat güne %0,07 artışla 12.466 seviyesinde başladı. Yatay açılış sonrası gelen tepki alımları sınırlı kaldı ve akşam seansında sözleşme 12.421 seviyesinde kapandı. Fiyat, 22 günlük ortalamanın üzerinde seyrederken 50 günlük ortalamaya yaklaşmış durumda.

Teknik göstergeler karışık sinyaller veriyor. Stokastik ve MACD kısa vadede sınırlı toparlanmaya işaret ederken; Momentum'daki zayıflık güç kaybının sürdüğünü gösteriyor. Geri çekilmelerde 12.250 seviyesi ilk önemli destek, altında 12.150 ve 12.050 seviyeleri izlenebilir. Yukarı yönlü senaryoda ise 12.480 seviyesi takip esilmeli, bu seviyenin üzerinde kalıcılık sağlarsa 12.600'e doğru ivmelenme görülebilir.

ABD:

Piyasa Salı günü yeniden yeőile döndü; hafta ve Aralık kırmızı başlamıştı. Teknoloji toparlandı, metaller rekor kırdı, Boeing 2026 satış öngörüsüyle %8 yükselerek S&P 500'ü yukarı taşıdı, Bitcoin yeniden 90 bin doların üzerine çıktı. Bu hareketler "Santa Rally" beklentilerini yeniden canlandırırsa da Schwab'dan Omar Aguilar ve RBC'den Amy Wu Silverman, Aralık ayının dalgalı geçebileceği uyarısını yaptı. Makro cephede Trump, Haset'in FOMC başkanı olacağını ima etti fakat kesin açıklama için 2026'yı işaret etti.

Asya:

Asya piyasalarında bu sabah karışık bir seyir var. Bank of Japan'ın (BoJ) Aralık'ta faiz artırımını yapabileceği sinyali, Japonya'daki 2 yıllık devlet tahvili getirisinin 2008'den bu yana ilk kez yüzde 1'in üzerine çıkmasına yol açtı; bu da özellikle ihracatçı ağırlıklı Nikkei 225 endeksinde satış baskısı oluşturdu. Çin'de imalat sanayi göstergeleri (PMI) beklentilerin altında kalarak sektörde daralma sinyali verirken, bu durum risk algısını bir miktar baskıladı.

Avrupa:

Avrupa borsalarında ise Aralık ayı temkinli başladı. STOXX Europe 600 endeksi geçtiğimiz işlem gününde hafif artarken, bankacılık hisselerindeki yükseliş bazı kayıpları dengeler nitelikteydi. Özellikle Almanya'daki DAX ve Fransa'daki CAC 40 endeksleri sınırlı da olsa pozitif seyir izledi. Ancak yüksek volatilité, yapay zeka hisseleri kaynaklı endişeler ve Avrupa'da zayıf enflasyon/veri görünümü, rallinin sürdürülebilirliği konusunda yatırımcıları temkinli kılıyor

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	661,12	0,05
FTSE GELİŐMİŐ ÜLKELER	680,45	0,09
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	691,99	-0,37
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	25.555,86	0,84
SP 500	6.829,37	0,25
DOW JONES	47.474,46	0,39
DAX - ALMANYA	23.710,86	0,51
CAC 40 - FRANSA	8.074,61	-0,28
FTSE100 - İNGİLTERE	9.701,80	-0,01
AEX - AMSTERDAM	944,84	-0,30
SHCOMP - SHANGHAI	3.882,68	-0,39
HSI - HONG KONG	25.771,72	-1,24
NIKKEI225 - JAPONYA	50.086,99	1,59
KOSPI - KORE	4.040,68	1,15
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.854,25	0,20
NASDAQ VADELİ	25.664,25	0,23
RUSSEL 2000 VADELİ	2.476,30	0,27
EURO SROXX 50 VADELİ	5.712,00	0,30
DAX VADELİ	23.788,00	0,18
NIKKEI VADELİ	50.100,00	1,68
HANG SENG VADELİ	25.796,00	-1,11
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,08	-0,19
ALMANYA 10 YILLIK	2,75	-0,07
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,47	-0,27
JAPONYA 10Yıllık	1,90	1,45
FRANSA 10 Yıllık	3,49	0,14
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat	Hedef	Stop	Getiri Potansiyeli	Risk
GEV	\$ 599,77	\$ 629,20	\$ 583,24	5,00%	-2,74%
INTC	\$ 40,56	\$ 42,81	\$ 39,23	5,54%	-3,30%
APLD	\$ 27,10	\$ 28,41	\$ 26,35	5,00%	-2,63%
DXCM	\$ 63,47	\$ 66,66	\$ 61,95	5,00%	-2,40%
PYPL	\$ 62,69	\$ 64,01	\$ 61,15	5,60%	-2,40%



Hesap Aç



Hemen İndir

App Store



Hemen İndir

Google Play

EUR/USD

Euro, Kasım ortasından bu yana en güçlü seviyeleri olan 1,16 doların üzerinde kalmayı sürdürdü. Euro Bölgesi'nde enflasyon Kasım'da %2,2'ye yükselirken çekirdek enflasyon %2,4 ile beklentinin hafif altında kaldı. İşsizlik oranı ise %6,4'e çıktı. ECB tutanakları, faiz indirimine yönelik aciliyet görülmediğini ortaya koysa da piyasa beklentileri değişmedi ve 2026'ya kadar politika adımı beklenmiyor. ABD tarafında FED yetkililerinin ılımlı mesajları, Aralık ayında yeni bir faiz indirimi beklentisini güçlendirdi.

ALTIN

Altın, FED'den gelecek ek parasal gevşeme beklentilerinin güçlenmesiyle ons başına 4.220 dolar civarına yükselerek altı haftanın en yüksek seviyelerine yaklaştı. ABD verilerinin ekonomik yavaşlamaya işaret etmesi, gelecek haftaki toplantıda faiz indirimi ihtimalini artırırken piyasalar bunu yaklaşık %90 olasılıkla fiyatlıyor. Kevin Hassett'in Powell'ın yerine potansiyel FED başkanı olarak anılması da bu görünümü destekledi. Yatırımcılar şimdi ADP istihdam verisi ve gecikmeli açıklanacak PCE rakamlarına odaklanmış durumda.

GÜMÜŞ

Gümüş, rekor seviyelerin ardından gelen kâr satışlarıyla %1'in üzerinde düşerek 57 dolar seviyesine geriledi. Bu geri çekilme, fiyatları 2025'te %100'den fazla yukarı taşıyan güçlü rallinin ardından geldi. Buna rağmen sıkı arz koşulları, güçlü endüstriyel talep ve ABD'de artan faiz indirimi beklentileri yükseliş görünümünü desteklemeye devam ediyor. Piyasalar FED'in bu ay 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimalini %88 olarak fiyatlıyor.

HAM PETROL

WTI ham petrol, Çarşamba günü 58,7 dolar civarında yatay seyrederken önceki kayıplarını korudu. Piyasalar, ABD-Rusya görüşmelerinden çıkan sonuçları ve artan jeopolitik riskleri değerlendiriyor. Putin'in ABD elçileriyle "faydalı" görüşmeler yaptığını ancak Ukrayna konusunda anlaşma sağlanamadığını açıklaması, ayrıca Rusya bağlantılı bir gemiye yönelik saldırıların sürmesi risk algısını artırdı.



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

FOREX DESTEK DİRENÇ TABLOSU

3 ARALIK 2025



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Pivot Direnç 1	Pivot Direnç 2	Pivot Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1,1643	1,1608	1,1573	1,1527	1,1678	1,1713	1,1759
GBPUSD	1,3236	1,3196	1,3157	1,3104	1,3276	1,3315	1,3368
USDJPY	155,690	155,223	154,756	154,133	156,157	156,624	157,247
USDCHF	0,8019	0,7995	0,7971	0,7939	0,8043	0,8067	0,8099
AUDUSD	0,65820	0,65623	0,65425	0,65162	0,66017	0,66215	0,66478
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4.219,70	4.207,04	4.194,38	4.177,50	4.232,36	4.245,02	4.261,90
XAGUSD (Gümüş)	58,6200	58,4441	58,2683	58,0338	58,7959	58,9717	59,2062
WTI - CL (Ham Petrol)	59,550	59,371	59,193	58,955	59,729	59,907	60,146
NGAS (Doğal Gaz)	4,8901	4,8754	4,8608	4,8412	4,9048	4,9194	4,9390
ENDEKSLER							
NDX -NQ (Nasdaq 100)	23.413,67	23.343,43	23.273,19	23.179,53	23.483,91	23.554,15	23.647,81
SPX- ES (S&P 500)	6.829,37	6.808,88	6.788,39	6.761,08	6.849,86	6.870,35	6.897,66
DJI - YM (Dow Jones)	47.474,46	47.332,04	47.189,61	46.999,72	47.616,88	47.759,31	47.949,20
DAX-GER40 (Almanya)	23.710,86	23.639,73	23.568,59	23.473,75	23.781,99	23.853,13	23.947,97



Hesap Aç



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

3 ARALIK 2025



SAAT	ÜLKE	1 ARALIK PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Türkiye Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)		4,2%	4,80%
10:00	TR	İmalat PMI	KASIM		46,5
17:45	ABD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	KASIM	51,9	51,9
18:00	ABD	Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) İmalat İstihdamı	KASIM		46
18:00	ABD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	KASIM	49,0	48,7
SAAT	ÜLKE	2 ARALIK SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
04:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması			
13:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	KASIM	2,1%	2,1%
13:00	EUR	İşsizlik Oranı	EKİM	6,3%	6,3%
18:00	ABD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması			
18:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)	EYLÜL		7,227M
SAAT	ÜLKE	3 ARALIK ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	KASIM	1,25%	2,55%
10:00	TR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	KASIM	31,60%	32,87%
16:15	ABD	ADP Tarım Dışı İstihdam	KASIM	19K	42K
17:45	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	KASIM	55,0	55,0
18:00	ABD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	KASIM	52,0	52,4
18:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			2,774M
SAAT	ÜLKE	4 ARALIK PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		220K	216K
20:00	ABD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması			
SAAT	ÜLKE	5 ARALIK CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
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	2,9%	2,9%
18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık)	EYLÜL		1,40%
18:00	ABD	Michigan Enflasyon Beklentisi	ARALIK		4,50%
21:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı			544



Hesap Aç

Herkes İndir
App Store

Herkes İndir
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.**