

Neyi Fiyatladık?

ABD piyasaları, özel sektör istihdamının kasımda 32 bin kişi azalmasıyla iş gücü piyasasında zayıflama sinyallerinin güçlenmesi ve buna bağlı olarak Fed'in gelecek haftaki toplantıda 25 baz puanlık faiz indirimi yapabileceğine dair beklentilerin artması sonucunda günü yükselişle tamamladı. Dow Jones 400 puanın üzerinde değer kazanarak %0,86, S&P 500 %0,30 ve Nasdaq %0,17 yükselirken; ADP verilerinin yarattığı "daha erken faiz indirimi" algısı risk iştahını destekledi.

ISM hizmet PMI verisinin 52,6 ile beklentileri aşarak büyümeye işaret etmesi ve sanayi üretiminin eylülde %0,1 artması da olumlu görünümü pekiştirirken, yatırımcılar iş gücü piyasasına dair ek sinyaller için yarın açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvurularına ve enflasyon görünümüne ışık tutacak cuma günü PCE verisine odaklanmış durumda.

Kasım ayında TÜFE aylık bazda %0,87 artarak son 2,5 yılın en düşük yükselişini kaydetti ve yıllık enflasyon %31,07'ye gerileyerek beklentilerin belirgin şekilde altında kaldı. Aylık enflasyonda özellikle gıda fiyatlarındaki %0,69'luk düşüş aşağı yönlü etki yaparken, ulaşımda %1,78 ve konutta %1,70'lik artışlar fiyatları yukarı çekti.

Neyi Fiyatlayacağız?

TÜFE açıklamasının ardından bugün mevsimsellikten arındırılmış enflasyon ve aylık fiyat gelişmeleri raporları yayımlanacak. Gelecek hafta yapılacak yılın son PPK toplantısı öncesinde, son iki ayda arındırılmış enflasyonda belirgin bir yavaşlama görülse de mevcut seyrin 2026 hedefleriyle tam uyumlu olmadığı dikkat çekiyor.

Küresel piyasaların odağı 10 Aralık'taki FED toplantısında olacak. FED'in faiz indirimine gitmesi ve ileriye dönük faiz patikasına ilişkin piyasa beklentileriyle uyumlu, daha destekleyici bir iletişim sunması durumunda küresel risk iştahının belirgin şekilde güçlenmesi bekleniyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
BIZIM	27,56	27,68	27,98
TEHOL	30,42	30,54	30,88
GSDHO	4,78	4,80	4,85
TATGD	12,69	12,75	12,89
VAKBN	31,82	31,94	32,29

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%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.036,82	-0,78
Bist 30	12.012,34	-1,03
Xbank	16.456,40	0,80

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	47.882,90	0,86
SP 500	6.849,72	0,30
Nasdaq	25.606,55	0,20
DAX	23.693,71	-0,07
Ftse 100	9.692,07	-0,10
USDTRY	42,46	0,04
EURTRY	49,63	0,13
EURUSD	1,17	-0,09
DX	98,96	0,11

EMTİALAR

Altın	4.177,39	-0,61
Gümüş	57,48	-1,74
Brent	62,91	0,38

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,50	0,53
ABD 10 Yıllık	4,08	0,43
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	233,441	0,03

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



Hesap Aç
App Store



Hesap Aç
Google Play

BİST 100



Endeks güne 11118 seviyesinde düşüşle başladı ve günü %0,78 kayıpla 11036 seviyesinde tamamladı. İşlem hacmi 253 milyar TL olurken sektörlerde en güçlü görünüm “Aracı Kurumlar, Tekstil-Deri ve Yatırım Ortaklıkları”, en zayıf görünüm ise “Finansal Kiralama-Factoring, Ticaret ve Metal Eşya-Makina” gruplarında izlendi.

Teknik göstergeler genel olarak satış baskısının sürdüğüne işaret ederken yalnızca MACD kısa vadeli sınırlı tepki ihtimalini destekliyor. Geri çekilmelerde 10.950 İLK destek; altına sarkılması 10.800’ya doğru düşüşü hızlandırabilir. Tepki alımlarında ise 11.150 üzeri kalıcılık, hareketin 11.250’ye doğru ivme kazanmasını sağlayabilir.

VIOP 30



Aralık Vadeli 30 Sözleşmesi güne %0,05 artışla 12.431 seviyesinden başlasa da yatay açılış sonrası gelen tepki alımları güç kaybıyla sınırlı kaldı. Akşam seansında yalnızca 3 puanlık artışla gün 12.279 seviyesinde tamamlandı ve fiyat 22 günlük ortalamının yaklaşık 10 puan altında kaldı.

Teknik göstergeler genel olarak zayıf sinyaller üretirken RSI, Momentum’daki aşağı yönlü görünüm satış baskısının sürdüğüne işaret ediyor. . Fiyatın Bollinger orta bandı üzerinde tutunması da bu hareketi güçlendiriyor. Geri çekilmelerde 12.150 ilk destek konumunda; altına inilmesi halinde 12.050 ve 11.950 seviyeleri izlenebilir. Tepki alımlarının güçlenmesi durumunda 12.400 seviyesi eşik olup, üzerine kalıcı yerleşme sağlanırsa yükselişlerin Bollinger üst bandı olan 12.590 seviyesine doğru ivme kazanması beklenebilir.

ABD:

Piyasa çarşamba sabahına düşüşle başlasa da günü yeşilde kapattı. ADP verileri özel sektörde kasım ayında 32 bin kişilik istihdam kaybı göstererek son üç yılın en kötü performansını işaret etti; ancak piyasa bu zayıf datayı görmezden gelip Fed'in gelecek hafta faiz indireceği beklentisine sarıldı. Faiz indirimi umudu S&P 500'deki daha küçük hisseleri, özellikle On Semiconductor'ı yukarı çekti. Kevin Hassett'in Fed Başkanı olarak atanmasına kesin gözüyle bakılırken, Hassett'in göreve gelmesi halinde Scott Bessent'in Beyaz Saray'ın yeni ekonomi danışmanı olabileceği konuşuldu.

Asya:

Asya borsaları güne karışık bir görünümle başladı; Tokyo ve Seul endeksleri zayıf dış talep ve fabrika siparişlerindeki daralma nedeniyle hafif eksi açıldı, ancak günün ikinci yarısında Çin'den gelen destekleyici politika sinyalleriyle toparlanarak pozitif bölgeye geçti. Japonya'da açıklanan hizmet PMI'ı beklenti altı gelirken, yatırımcılar BoJ'un yıl sonuna kadar politika normalleşmesini hızlandırabileceği ihtimalini yeniden fiyatladı.

Avrupa:

Avrupa endeksleri güne zayıf başlayıp öğleden sonra toparlandı; Almanya'da açıklanan fabrika siparişlerindeki düşüş risk iştahını başta azaltırken, ECB üyelerinden gelen güvercin söylemler piyasalara destek verdi. Özellikle faiz indirimlerinin 2025'e sarkabileceği ancak sıkılaştırma döngüsünün tamamen bittiğine dair mesajlar, bankacılık ve sanayi hisselerinde alımları öne çıkardı. İngiltere tarafında perakende satış verilerinin beklentileri aşması FTSE 100'e nefes aldırdı; tüketim odaklı hisseler gün içinde güçlü bir performans gösterdi.

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%

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	663,44	0,09
FTSE GELİŐMİŐ ÜLKELER	683,02	0,10
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	692,83	-0,07
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	25.606,55	0,20
SP 500	6.849,72	0,30
DOW JONES	47.882,90	0,86
DAX- ALMANYA	23.693,71	-0,07
CAC 40 - FRANSA	8.087,42	0,16
FTSE100 - İNGİLTERE	9.692,07	-0,10
AEX- AMSTERDAM	949,64	0,51
SHCOMP - SHANGHAI	3.872,94	-0,13
HSI - HONG KONG	25.779,88	0,07
NIKKEI225 - JAPONYA	50.829,91	1,94
KOSPI - KORE	4.008,36	-0,69
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.863,00	0,01
NASDAQ VADELİ	25.640,00	-0,07
RUSSEL 2000 VADELİ	2.515,20	0,04
EURO SROXX 50 VADELİ	5.730,00	0,54
DAX VADELİ	23.826,00	0,50
NIKKEI VADELİ	50.840,00	2,03
HANG SENG VADELİ	25.837,00	0,37
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,08	0,43
ALMANYA 10 YILLIK	2,75	-0,07
İNGİLTERE 10 Yıllık	4,45	-0,49
JAPONYA 10Yıllık	1,93	1,85
FRANSA 10 Yıllık	3,49	0,03
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16



Hesap Aç



Hesabı İndir
App Store



Hesabı İndir
Google Play

EUR/USD

Euro, Euro Bölgesi bileşik PMI'nın 52,8'e yükselerek Mayıs 2023'ten bu yana en güçlü genişlemeyi işaret etmesi ve ECB-FED para politikası beklentilerindeki ayrışmanın etkisiyle 1,165 doların üzerine çıkarak Ekim ortasından beri en yüksek seviyesine ulaştı. Bölge enflasyonunun %2,2'ye yükselmesi ve ekonomik aktivitenin dayanıklı görünümü, ECB'nin faizleri 2026 boyunca sabit tutabileceği beklentisini güçlendirirken; FED'in bu ay 25 baz puan indirime gitmesi euro lehine hareketini destekliyor.



ALTIN

Altın, FED'in gelecek hafta faiz indirimine gideceği beklentilerinin güçlenmesiyle 4.210 doların üzerine çıkarak altı haftanın zirvesine yakın seyretti. Kasım ADP verilerinin 32 bin kişilik düşüşle iş gücü piyasasında belirgin zayıflamaya işaret etmesi, faiz indirimi ihtimalini neredeyse %90'a taşıdı ve altına destek verdi. Yatırımcılar şimdi para politikasına dair ek sinyaller için gecikmiş Eylül PCE verisini izliyor. ABD-Rusya görüşmelerinin sonuçsuz kalması da jeopolitik risk primi üzerinden fiyatlara sınırlı katkı yaptı.



GÜMÜŞ

Gümüş, FED'e yönelik daha güçlü faiz indirimi beklentileri ve küresel arz daralmasının etkisiyle 58 doların üzerinde kalarak rekor seviyelere yakın seyretti. Yılbaşından bu yana yaklaşık %100 yükselen gümüşte ETF'lerin 200 tonluk alım yaparak varlıkları 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarması talebin gücünü gösteriyor. Londra'ya rekor girişler olurken Şanghay depolarındaki stoklar son 10 yılın en düşük seviyesine indi.



HAM PETROL

WTI ham petrol, Ukrayna'nın Rus petrol altyapısına düzenlediği saldırılar ve Rusya ile yürütülen barış görüşmelerinin sonuçsuz kalmasının yarattığı risk primiyle 59 doların üzerine yükseldi. ABD'nin Venezuela'ya yönelik baskıyı artırması da fiyatları destekledi. Ancak zayıf talep görünümü ve arz fazlası endişeleri yükselişi sınırladı; EIA verileri geçen hafta ABD ham petrol stoklarının 574 bin varil arttığını gösterdi.



Hesap Aç

Hesabın İndirilebilir
App Store

Hesabın İndirilebilir
Google Play

FOREX DESTEK DİRENÇ TABLOSU

4 ARALIK 2025



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Pivot Direnç 1	Pivot Direnç 2	Pivot Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1,1657	1,1622	1,1587	1,1540	1,1692	1,1727	1,1774
GBPUSD	1,3334	1,3294	1,3254	1,3201	1,3374	1,3414	1,3467
USDJPY	155,490	155,024	154,557	153,935	155,956	156,423	157,045
USDCHF	0,8009	0,7985	0,7961	0,7929	0,8033	0,8057	0,8089
AUDUSD	0,66110	0,65912	0,65713	0,65449	0,66308	0,66507	0,66771
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4.189,90	4.177,33	4.164,76	4.148,00	4.202,47	4.215,04	4.231,80
XAGUSD (Gümüş)	58,9800	58,8031	58,6261	58,3902	59,1569	59,3339	59,5698
WTI - CL (Ham Petrol)	59,070	58,893	58,716	58,479	59,247	59,424	59,661
NGAS (Doğal Gaz)	4,9695	4,9546	4,9397	4,9198	4,9844	4,9993	5,0192
ENDEKSLER							
NDX -NQ (Nasdaq 100)	23.454,09	23.383,73	23.313,37	23.219,55	23.524,45	23.594,81	23.688,63
SPX- ES (S&P 500)	6.849,70	6.829,15	6.808,60	6.781,20	6.870,25	6.890,80	6.918,20
DJI - YM (Dow Jones)	47.882,90	47.739,25	47.595,60	47.404,07	48.026,55	48.170,20	48.361,73
DAX-GER40 (Almanya)	23.693,71	23.622,63	23.551,55	23.456,77	23.764,79	23.835,87	23.930,65



Hesap Aç



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

4 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 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.**