

RİSK GÖSTERGELERİ

DXY ↓ | 10Y ↓ | VIX ↓ | Altın ↑

- Dolar Endeksi (DXY): 99,59
- ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi: %4,01
- Korku Endeksi (VIX): 17,21 puan
- Ons Altın: 4179 dolar

CME FedWatch Tool'a göre piyasalar, **Aralık ayında faiz indirimi ihtimalini %84'ün üzerinde fiyatlıyor.**

GÜNDEM MANŞETLER

- 1) ABD Borsaları Şükran Günü Nedeniyle Erken Kapanıyor
- 2) Putin: Barış Planı Temel Olabilir, ancak Sonuç Yoksa Savaş Sürer
- 3) Puma Hisselerinde Çin Kaynaklı Sert Ralli
- 4) ECB Tutanakları: Faizler Şoklara Karşı Yeterli, Görüş Ayrışmaları Artıyor
- 5) Asya-Pasifik Piyasalarında Karışık Seyir – BoJ'dan Olası Faiz Sinyali

Şükran Günü Sebebiyle ABD Borsalarında Erken Kapanış

Haftayı ve kasım ayını bugün kapatıyoruz. **Şükran Günü sebebiyle ABD borsaları haftanın 4. işlem gününde kapalıydı ve bugün de erken kapanış** gerçekleşecek.

Hatırlayacağımız üzere, **ABD borsaları Çarşamba gününü özellikle teknoloji şirketlerinin desteğiyle artıda kapatmayı başarmıştı.**

Avrupa Borsaları Yükselişle Kapanı

Stoxx 600 endeksi, gün içinde yatay–negatif bir görünüm sergilemesine rağmen **%0,12 artışla** seansı **pozitif tamamlamayı başardı**. Bölge genelinde tablo benzerdi; büyük endeksler **genel olarak primli bir seyr** izledi.

Küresel piyasalar, **Fed'in 9–10 Aralık toplantısında faiz indirimi yapacağı beklentilerinin güçlenmesiyle** destek buluyor.

CME FedWatch verilerine göre yatırımcılar, **Aralık ayında çeyrek puanlık faiz indirimi ihtimalini %84,9** seviyesinde fiyatlıyor.

Puma Hisselerinde Çin Kaynaklı Ralli

- **Çinli spor-giyim devi Anta Sports, Puma'yı devralma** olasılığını değerlendiren şirketler arasında.
- Haber sonrası **Puma hisseleri Frankfurt'ta %17'ye kadar yükseldi.**
- Potansiyel alıcılar arasında **Li Ning ve ASICS** gibi şirketler de yer alıyor. *(Dünya / CNBC)*

Bu gelişme, Avrupa spor-giyim sektöründe **olası bir konsolidasyon sürecine dair beklentileri artırarak Puma hisselerine güçlü bir katalizör** sağladı. *(CNBC)*

ECB Tutanakları: Faizler Şoklara Karşı Yeterli, Görüş Ayrışmaları Artıyor

ECB'nin Ekim tutanakları, politika yapıcılarının **mevcut faiz seviyelerinin olası ekonomik şokları karşılamak için yeterli olduğunu** düşündüğünü ortaya koyuyor.

ECB tarafında **enflasyon konusunda hem yukarı hem de aşağı yönlü risklerin masada olduğu** vurgulanırken, **faizlerin mevcut seviyede tutulmasının riskleri değerlendirmek için daha fazla veri sağlayacağı** ifade ediliyor.

Tutanaklar, **enflasyon risklerine yönelik görüş ayrılıklarının artmaya başladığını** gösteriyor. Buna karşın çoğu politika yapıcı, **enflasyonun %2 civarına yaklaşması ve Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanmanın güçlenmesi** nedeniyle mevcut faiz seviyelerinden **sapılmasına gerek olmadığı** görüşünde birleşiyor. Piyasa beklentilerine göre **Aralık toplantısında mevduat faizinin sabit kalması** öngörülüyor.

ECB, ekim toplantısında beklentilere paralel olarak mevduat faizini %2, politika faizini %2,15 ve gece borç verme faizini %2,40 seviyesinde sabit bırakmıştı. *(Kaynak: Bloomberg HT)*

Asya-Pasifik Piyasalarında Karışık Seyir

Son işlem gününde Asya borsaları **karışık bir görünümle ayı kapatmaya hazırlanıyor**. Tatil nedeniyle likiditenin düşük seyrettiği küresel piyasalarda yatırımcıların odağında, dünyanın en büyük metropollerinden biri olan **Tokyo'nun enflasyon verileri** vardı.

Japonya'da enflasyonun istenen hızda artmaya devam etmesi halinde **Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz artışıyla sürece eşlik etmesi bekleniyor**. Nitekim Ekim ayında **manşet enflasyon %2,8'den %2,7'ye** gerilerken, enerji fiyatlarını içeren **çekirdek enflasyon beklentilerin üzerinde %2,8** olarak açıklandı. Bu seviye, BoJ'un **%2'lik hedefinin üzerinde** kalarak **yakın vadeli bir faiz artışı ihtimalini güçlendirdi**.

Bu ihtimalin masada kalmaya devam etmesi durumunda **USD/JPY paritesinde ibrenin Yen yönüne dönmesi olası**. Özellikle **Fed'in faiz indirimine yaklaşması** ve aynı dönemde **BoJ'un faiz artışını değerlendirmesi** senaryosu birlikte ele alındığında, dolar-yen dengesi **orta vadede Yen lehine bir düzeltme** potansiyeli taşıyor.

Tokyo Enflasyon ve İşgücü Verileri (Kasım)

- **Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık):** %2,8 (Beklenti: %2,7 | Önceki: %2,8)
- **Tokyo Manşet TÜFE (Yıllık):** %2,7 (Beklenti: %2,7 | Önceki: %2,8)
- **Enerji & Gıda Hariç TÜFE (Aylık):** %0,1 (Önceki: %0,9)
- **İşsizlik Oranı (Ekim):** %2,6 (Beklenti: %2,5 | Önceki: %2,6)

Putin: Barış Planı Temel Olabilir, Sonuç Çıkmazsa Savaş Devam Eder

Putin, ABD ve Ukrayna'nın tartıştığı barış planının, Ukrayna'daki çatışmayı sonlandıracak olası bir anlaşma için temel oluşturabileceğini söyledi. Ancak bir sonuç çıkmaması halinde Rusya'nın savaşmayı sürdüreceğini vurguladı.

ABD'nin Rusya'nın pozisyonunu dikkate aldığını ancak hâlâ çözülmesi gereken konular bulunduğunu belirten Putin, Avrupa'ya yönelik saldırı iddialarını reddederek, **"Hiçbir zaman böyle bir planımız olmadı, istiyorlarsa bunu resmileştirmeye hazırız"** dedi. Karşılıklı güvenlik garantilerinin görüşülebileceğini ifade etti.

EUR/USD

Dün Avrupa'da ECB tutanakları yayımlandı. Tutanaklar, politika yapıcılarının **mevcut faiz seviyelerinin olası ekonomik şoklara karşı yeterli olduğunu** düşündüğünü ortaya koyuyor. Enflasyon tarafında **hem yukarı hem de aşağı yönlü risklerin** masada olduğu belirtilirken, faizlerin mevcut seviyede tutulmasının **riskleri değerlendirmek için daha fazla veri sağlayacağı** vurgulanıyor. Bu açıklamalar, **ECB'nin yakın vadede faiz indirimine gitmeyeceği** mesajını güçlendiriyor. ABD'de ise tam tersi bir atmosfer var: **Fed'in Aralık ayında faiz indirimi ihtimali yaklaşık %90** seviyesinde fiyatlanıyor. Bu ayrışan görünüm, paritede **1.16 üzeri denemeleri destekleyebilir**. Kısa vadede düşüşlerin **sınırlı kalması**, yukarı yönlü hareketlerde ise izlenecek **teknik seviyeler 1.1623 – 1.1647 direnç bölgesi** takip edilirken **1.1567 – 1.1551 destek bölgesi** olarak takip edilebilir.

2. Direnç

1.1647

1. Direnç

1.1623

Önceki Gün Kapanış

1.1570

1. Destek

1.1567

2. Destek

1.1551



XAU/USD

Yatırımcıların odağında, Aralık ayında Fed'den gelebilecek olası faiz indirimi ile yeni Fed başkanı tartışmaları bulunuyor. Bu beklentiler altına gelen alımları desteklese de, haber akışının önemli bir kısmının fiyatlandığını düşünüyoruz. Bundan sonraki süreçte altının yönünü büyük ölçüde Wall Street endekslerinin seyri, DXY'deki zayıflığın sürüp sürmeyeceği ve genel olarak küresel risk iştahı belirleyecek. Yıl sonuna yaklaşmamız nedeniyle fonların ve büyük yatırımcıların hangi varlıklara odaklanacağı da kritik bir faktör olacak. Orta vadede altının yatırımcı odağındaki güçlü konumunu koruyacağı görüşündeyiz. Kısa vadede ise gün içi geri çekilmelerde dikkatli olmak, bu hareketleri teknik bir düzeltme olarak değerlendirmek daha sağlıklı olacaktır. Özellikle DXY'nin 100 seviyesinin altında kalması ve zayıflığın devam etmesi, altın için önemli bir destekleyici unsur olmaya devam edecektir. 4198 – 4218 direnç olarak takip edilirken, 4168 – 4148 destek bölgesi olarak takip edilecektir.

2. Direnç

4218

1. Direnç

4198

Önceki Gün Kapanış

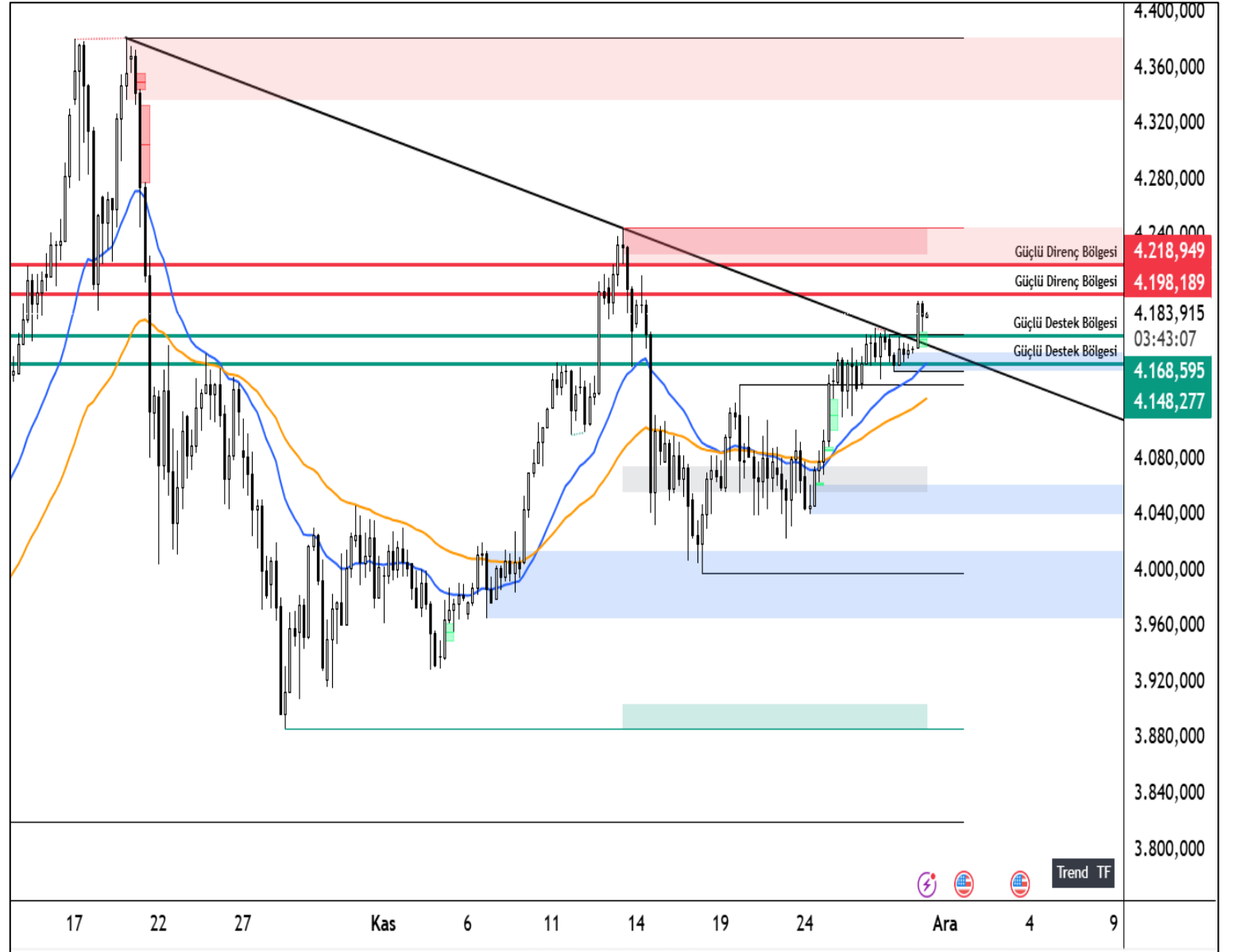
4159

1. Destek

4168

2. Destek

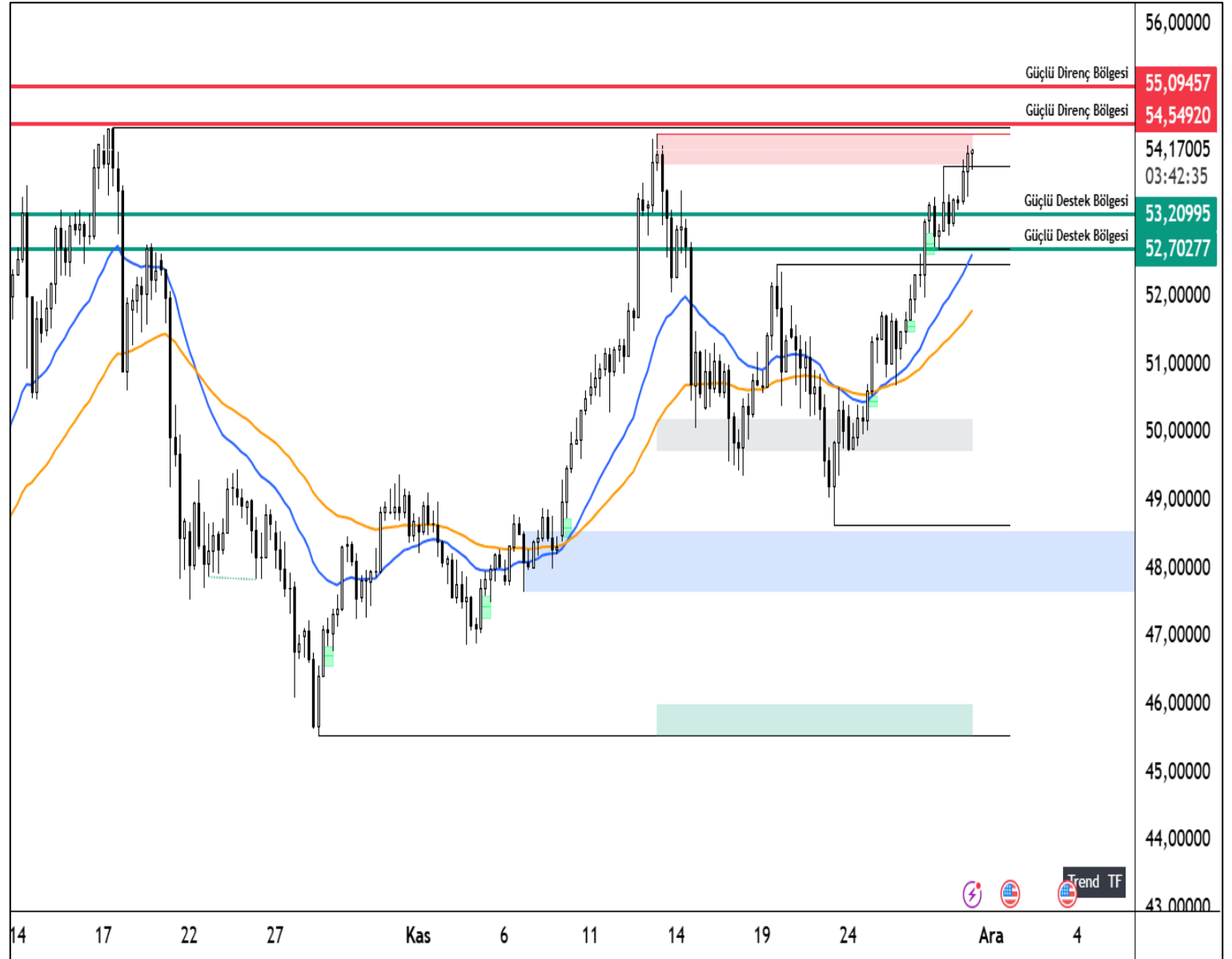
4148



XAG/USD

XAG/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 54.54, bunun üzerinde ise 55.09 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 53.20 ve 52.70 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.

2. Direnç
55.09
1. Direnç
54.54
Önceki Gün Kapanış
53.39
1. Destek
53.20
2. Destek
52.70



BRENT

Petrol piyasasında **Şükran Günü** nedeniyle düşük hacimler öne çıkarken, yatırımcıların odağında **Rusya-Ukrayna hattındaki barış ihtimali** bulunuyor. CNBC'ye göre **Kiev, Rusya'nın şartlarına yakın taslağa temkinli yaklaşıyor**. Putin ise taslağın bir anlaşmanın temeli olabileceğini, ancak **Ukrayna birlikleri çekilmediği** sürece çatışmaların süreceğini vurguladı. Olası bir ateşkes senaryosunda, **ABD'nin Rus petrol üreticilerine uyguladığı yaptırımları gevşetebileceği** ve **arz endişelerinin azalabileceği** değerlendiriliyor. Öte yandan **OPEC+**, Pazar günü yapılacak toplantıda **mevcut üretim politikasını korumaya** hazırlanıyor. Reuters'a göre toplantının temel gündemi, **2027 üretim kotaları için kapasite hesaplamaları** olacak.

Genel tablo, **Brent petrolde yükseliş potansiyelinin kısa vadede sınırlı olduğuna** işaret ediyor. 63.64 – 63.32 direnç 62.82 – 62.43 destek bölgesi olarak takip edilebilir.

2. Direnç
63.64
1. Direnç
63.32
Önceki Gün Kapanış
62.83
1. Destek
62.82
2. Destek
62.44



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1585	-0,09	1,1537	1,1557	1,1576	1,1615	1,1635	1,1654
USDTRY	42,52	0,20	42,36	42,39	42,41	42,46	42,48	42,51
EURTRY	49,30	-0,03	48,92	49,05	49,18	49,44	49,57	49,71
GBPUSD	1,3224	-0,10	1,3148	1,3178	1,3208	1,3268	1,3298	1,3328
USDJPY	156,36	0,03	155,09	155,41	155,86	156,63	156,95	157,41
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	25236,94	0,87	24875,53	24976,69	25106,82	25338,11	25439,27	25569,40
DJIC	47427,12	0,67	46849,80	47022,97	47225,05	47600,30	47773,47	47975,55
DAX	23767,96	0,18	23584,71	23646,57	23707,26	23829,81	23891,67	23952,36
SPX500	6819,05	0,09	6792,94	6799,89	6805,01	6817,07	6824,02	6829,14
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4186,80	0,71	4117,69	4130,22	4143,72	4169,74	4182,27	4195,77
XAGUSD	54,08	1,28	51,54	52,12	52,76	53,97	54,55	55,18
BRENT	63,10	0,42	61,62	61,87	62,35	63,08	63,33	63,82
WTIUSD	58,96	0,00	57,68	57,94	58,45	59,22	59,49	60,00
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9163	0,00	0,9119	0,9133	0,9148	0,9177	0,9191	0,9205
AUDCHF	0,5254	-0,08	0,5217	0,5228	0,5243	0,5269	0,5280	0,5295
AUDJPY	102,0485	-0,05	101,2872	101,4663	101,7817	102,2762	102,4553	102,7707
AUDNZD	1,1417	0,01	1,1338	1,1369	1,1392	1,1446	1,1477	1,1500
AUDUSD	0,6526	-0,08	0,6491	0,6503	0,6517	0,6543	0,6555	0,6569
CADCHF	0,5732	-0,11	0,5700	0,5709	0,5724	0,5748	0,5758	0,5773
CADJPY	111,3750	-0,05	110,5500	110,7460	111,0900	111,6300	111,8260	112,1700
CHFJPY	194,2762	0,05	192,8131	193,3144	193,7475	194,6819	195,1832	195,6163
EURAUD	1,7751	-0,01	1,7669	1,7703	1,7728	1,7787	1,7821	1,7845
EURCAD	1,6265	-0,01	1,6205	1,6230	1,6248	1,6292	1,6317	1,6335
EURCHF	0,9324	-0,11	0,9283	0,9298	0,9316	0,9349	0,9364	0,9382
EURGBP	0,8761	0,02	0,8723	0,8734	0,8747	0,8771	0,8783	0,8795
EURJPY	181,1500	-0,06	180,1406	180,4500	180,8518	181,5630	181,8724	182,2742
EURNZD	2,0268	0,00	2,0072	2,0155	2,0211	2,0350	2,0433	2,0489
GBPAUD	2,0262	-0,03	2,0150	2,0195	2,0232	2,0314	2,0359	2,0396
GBPCAD	1,8566	-0,03	1,8469	1,8508	1,8540	1,8610	1,8648	1,8680
GBPCHF	1,0642	-0,13	1,0599	1,0618	1,0637	1,0675	1,0694	1,0713
GBPJPY	206,7710	-0,08	205,7250	206,0815	206,5070	207,2890	207,6455	208,0710
GBPNZD	2,3133	-0,01	2,2931	2,3017	2,3077	2,3222	2,3308	2,3368
NZDCAD	0,8026	0,00	0,7949	0,7971	0,7998	0,8048	0,8070	0,8097
NZDCHF	0,4600	-0,11	0,4545	0,4561	0,4583	0,4622	0,4638	0,4660
NZDJPY	89,3720	-0,06	88,5203	88,7547	89,0913	89,6623	89,8967	90,2333
NZDUSD	0,5716	-0,09	0,5661	0,5677	0,5699	0,5738	0,5754	0,5776
USDCAD	1,4040	0,07	1,3999	1,4014	1,4022	1,4045	1,4060	1,4069
USDCHF	0,8049	-0,01	0,7992	0,8009	0,8029	0,8067	0,8084	0,8104

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
24 Kasım 2025, Pazartesi				
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Kas)		74,20%
17:15	USD	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Eyl)		0,87%
17:15	USD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Eki)		0,10%
25 Kasım 2025, Salı				
16:15	USD	ADP Employment Change Weekly		-2,50K
16:30	USD	Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Eyl)		-0,10%
16:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Eyl)		0,70%
16:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Eyl)	0,30%	-0,10%
16:30	USD	Perakende Denetimi (Aylık) (Eyl)	0,30%	0,70%
16:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Eyl)	0,40%	0,60%
17:00	USD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi Bileşik 20 (Yıllık) (Eyl)		1,60%
17:00	USD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi Bileşik - 20 Mevsimsellikten Arındırılmış (Aylık) (Eyl)		-0,60%
18:00	USD	İşletme Stokları (Aylık) (Ağu)	0,10%	0,20%
18:00	USD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Kas)	93,4	94,6
18:00	USD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık) (Eki)		0,00%
18:00	USD	Otomotiv Hariç Perakende Stokları (Ağu)	0,30%	0,30%
20:00	USD	Atlanta FED GDPNow (4. Çeyrek)	4,20%	4,20%
21:00	USD	5 Yıllık Tahvil İhalesi		3,63%
26 Kasım 2025, Çarşamba				
00:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		4,400M
16:30	USD	İnşaat İzinleri (Eyl)	1,340M	1,330M
16:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.974K
16:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eyl)		0,30%
16:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (3. Çeyrek)		2,60%
16:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eyl)	0,20%	2,90%
16:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)		3,80%
16:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Fiyat Endeksi (çeyreklik) (3. Çeyrek)		2,10%
16:30	USD	Mal Ticaret Dengesi (Eyl)	-90,00B	-85,50B
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		220K
16:30	USD	Otomotiv Hariç Perakende Stokları (Eyl)	0,30%	0,10%
27 Kasım 2025, Perşembe				
Tüm Gün		ABD - Şükran Günü		
00:30	USD	Fed's Balance Sheet		6.555B
13:45	EUR	ECB'den De Guindos'un Konuşması		
15:30	EUR	Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
17:00	EUR	ECB Denetleme Kurulu Üyesi Tuominen'in Konuşması		
28 Kasım 2025, Cuma				
Tüm Gün		ABD - Şükran Günü - Erken kapanış 13:00 'da		
10:00	TRY	İşsizlik Oranı (Aylık) (Eki)		8,60%
14:00	TRY	TCMB Finansal Kararlılık Raporu		

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com