

RİSK GÖSTERGELERİ

DXY ↓ | 10Y ↓ | VIX ↓ | Altın ↑

- Dolar Endeksi (DXY): 99,43
- ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi: %4,04
- Korku Endeksi (VIX): 16,35 puan
- Ons Altın: 4241 dolar

GÜNDEM MANŞETLER

Küresel Piyasalarda “Her Şeyin Rallisi”: Fed İndirimi Beklentisi %85’i Aştı

Noel Baba Rallisi İçin Gözler Fed’in 9–10 Aralık Toplantısında

Petrolde Çifte Gündem: Barış Görüşmeleri ve OPEC+’ın Değişmeyen Üretim Politikası

Trump’tan Sert Çıkış: “Venezuela’nın Hava Sahası Kapatılacak” Tehdidi Jeopolitik Riski Artırdı

Altın ve Gümüşte Rekor Serisi Fed Beklentileriyle Güçleniyor

Küresel Piyasalarda “Her Şeyin Rallisi” – Gözler Fed’in Aralık Kararında

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda adeta “her şeyin rallisi” yaşandı. Altın, gümüş, teknoloji hisseleri ve endeksler aynı anda güçlü bir yükseliş sergiledi. Bu hareketin temelinde, **Fed’in Aralık ayında faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin %85’in üzerine çıkması ve Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett’in yeni Fed Başkanı için en güçlü aday olarak öne çıkması** bulunuyor.

Bu gelişmeler dolar endeksini **belirgin şekilde zayıflatırken**, küresel risk iştahı da önceki haftalara kıyasla **bariz bir artış** gösterdi.

Bu haftadan itibaren piyasalarda ana soru şu olacak: “**Noel Baba rallisi gelir mi?**”

Bu sorunun yanıtı büyük ölçüde **Fed’in 9–10 Aralık toplantısında** vereceği karara ve yönlendirmeye bağlı. Bankanın olası bir faiz indirimi ve söylem tonu, yıl sonuna doğru bu rallinin devam edip etmeyeceğini belirleyecek.

Petrol Piyasasında İki Kritik Başlık: Barış Umudu ve Değişmeyen Üretim

Piyasaların, özellikle de **petrol yatırımcısının gözü**, Rusya–Ukrayna arasında yürütülen **barış görüşmelerindeydi**. ABD ve Ukrayna yetkilileri, 3 yılı aşkın süredir devam eden savaşın sona erdirilmesine yönelik **Florida’da yapılan görüşmeleri “üretken”** olarak değerlendirdi. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio, **ilerleme sağlandığını**, ancak anlaşmaya varılması için **daha fazla çalışmaya ihtiyaç olduğunu** vurguladı.

OPEC+: Üretim Kotası Değişmedi

OPEC+ üyeleri ise beklendiği üzere **üretim kotalarını değiştirmeme kararı** aldı. Yapılan resmi açıklamada, mevcut kotalara **sıkı sıkıya uyulması** yönündeki çağrı yinelendi. Ayrıca bir sonraki **OPEC+ toplantısının 7 Haziran 2026’da** gerçekleştirileceği duyuruldu.

Öte yandan, **OPEC Teknik Komitesi**, piyasa koşullarının gerektirmesi halinde **ek toplantı çağrısı yapma yetkisine** sahip olacak.

Asya Piyasaları Aralık Ayına Satıcılı Başladı

Asya piyasaları aralık ayının ilk işlem gününe **satıcılı** başladı. Hem Çin’den hem de Japonya’dan gelen verilerin **beklentilerin altında kalması**, bölge genelinde **ekonomik daralma sinyallerini** güçlendirdi ve endeksler kırmızı bölgede açıldı.

Çin – Caixin İmalat PMI (Kasım)

- **49,9** (Beklenti: 50,5 | Önceki: 50,6)

Japonya – İmalat PMI (Kasım)

- **48,7** (Beklenti: 48,8 | Önceki: 48,8)

CME Group’ta Teknik Arıza – İşlemler Açılınca Volatilite Arttı

Geçen Cuma günü, dünyanın en büyük emtia borsası olan **CME Group’a bir süre erişim sağlanamadı**. Şirketin X hesabı ve web sitesindeki açıklamalara göre, **soğutma sistemi arızası nedeniyle veri merkezinde kesinti** yaşandı.

Kesintinin ardından işlemlerin yeniden başlamasıyla birlikte **volatilite belirgin şekilde yükseldi** ve piyasalarda kısa süreli sert fiyat hareketleri görüldü.

EUR/USD

TSİ 12:00'da Euro Bölgesi Kasım ayı İmalat PMI verisi açıklanacak. Verinin 50 eşik seviyesinin altında, 49,7'ye gerilemesi bekleniyor. Verinin tam tersi yönünde, yani beklentilerin üzerinde gelmesi, pariteye kısa vadede pozitif yansıyabilir. Teknik tarafta, 1.1650 üzerinde saatlik kapanışlar görülmedikçe paritede 1.15 altına doğru geri çekilmeler mümkün. Fed beklentilerinin önemli bir kısmının parite fiyatlamalarına dahil edilmiş olabileceğini de unutmamak gerekiyor. Bu nedenle özellikle 1.1650 bölgesi üzerindeki kapanışlar teknik açıdan kritik. 1.1623 – 1.1647 direnç bölgesi olarak takip edilirken 1.1567 – 1.1551 destek bölgesi olarak takip edilecektir.

2. Direnç
1.1647
1. Direnç
1.1623
Önceki Gün Kapanış
1.1596
1. Destek
1.1567
2. Destek
1.1551



XAU/USD

Ons altın yükselişine devam ediyor ve son gelen haber akışları, değerli metaldeki **olumlu görünümün güçlenmesini** sağlıyor. Fed üyelerinin, özellikle **Waller ve Williams** gibi isimlerin yaptığı son açıklamalar, **Aralık ayında faiz indirimi ihtimalini neredeyse %90'a taşımış** durumda. Bu beklenti ve dolar endeksindeki **gevşeme eğilimi**, değerli metalleri destekleyen en önemli unsurların başında geliyor.

Altın cephesinde son günlerde görülen geri çekilmeleri **bir trend değişimi olarak değil**, daha çok **teknik bir satış** ya da fiyatlardaki aşırılıkların **normalleşmesi** olarak değerlendirmiştik. Nitekim zaman zaman 4.000 dolar altına sarkmalar olsa bile, **ana yönün yukarı olmaya devam ettiğini** görüyoruz.

Öte yandan, **ABD hükümetinin bir aydan uzun süre kapalı kalması**, Fed'i bu faiz indirimine **zorlayabilecek** bir faktör olarak öne çıkıyor. Bu senaryo gerçekleşirse, Fed'in **önümüzdeki aylarda da faiz indirimlerine devam etmesi** olası. Gün içerisinde **TSİ 17:45 ve 18:00'de açıklanacak imalat ve hizmet PMI verileri** kritik olacak. Bu verilerin **beklentilerin altında gelmesi**, ons altın açısından **pozitif bir katalizör** yaratabilir. 4287 – 4307 direnç bölgesi olarak takip edilirken 4209 – 4186 destek olarak takip edilebilir.



XAG/USD

Gümüş, bu yıl kırdığı rekorlara **geçtiğimiz hafta bir yenisini daha ekledi**. Küresel endekslerdeki belirsizliğin artması, yatırımcıları alternatif varlıklara yönlendirirken **güvenli liman algısının güçlendiği** iki ürün öne çıkıyor: **altın ve gümüş**. Son dönemde altının ulaştığı yüksek seviyeler nedeniyle **gümüşe olan talep daha belirgin şekilde artmış durumda**. ABD'nin gümüşü **"kritik mineral"** listesine ekleme kararı ve Fed'in **faiz indirimlerine yeniden başlayabileceği** beklentisi, gümüşteki yükselişi destekleyen temel unsurlar olarak öne çıkıyor.

Gün içerisinde açıklanacak **ABD PMI verilerinin beklentilerin altında gelmesi**, DXY ve tahvil getirilerinde olası geri çekilmeler yaratabileceği için **gümüş açısından pozitif** olabilir. Verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi ise **gün içi volatilitiyi artırabilir**. 57.90 – 58.78 direnç bölgesi olarak takip edilirken 56.03 – 55.07 destek bölgesi olarak takip edilebilir.



BRENT

Bu hafta ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio, Rusya–Ukrayna arasında yürütülen **barış görüşmelerinde ilerleme sağlandığını**, ancak bir anlaşmaya varılması için **daha fazla çalışmaya ihtiyaç olduğunu** vurguladı. Olası bir anlaşmanın detayları, petrol fiyatlamaları açısından kritik olacak. Özellikle **Rusya'nın yeniden üretime nasıl eşlik edeceği** ve yaptırımların seyri, piyasalarda yön belirleyici olabilir. Bir diğer önemli gelişme ise **OPEC+'ın beklendiği üzere üretim kotalarında değişikliğe gitmemesi** oldu. Grup mevcut arz politikasını korurken, fiyatların üzerindeki baskı da devam ediyor. Ayrıca ABD Başkanı **Donald Trump'ın Venezuela'nın "hava sahasını kapatacağı"** yönündeki tehdidi, Washington–Caracas hattında tansiyonu yükseltti. ABD'nin petrol üreticisi Venezuela'ya karşı olası bir adım atma ihtimali, piyasalar açısından yeni bir **jeopolitik risk unsuru** yaratıyor.

Bu gelişmelerin ardından **Brent petrol 63 dolar üzerinde** dalgalı bir seyrile gelişmeleri izlemeye devam ediyor. 63.86 – 64.24 direnç bölgesi olarak takip edilirken 63.29 – 62.86 destek bölgesi olarak takip edilebilir.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1594	0,00	1,1552	1,1579	1,1600	1,1647	1,1674	1,1695
USDTRY	42,51	0,02	42,31	42,37	42,44	42,56	42,62	42,68
EURTRY	49,34	0,06	48,91	49,01	49,16	49,41	49,52	49,66
GBPUSD	1,3219	0,00	1,3017	1,3063	1,3116	1,3214	1,3259	1,3312
USDJPY	155,66	0,00	152,70	153,16	153,84	154,99	155,45	156,13
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	25434,89	0,78	25177,17	25229,06	25331,98	25486,79	25538,68	25641,60
DJIC	0,00	0,00	46363,31	46613,18	46880,33	47397,35	47647,22	47914,37
DAX	23836,79	0,29	23038,59	23284,16	23437,34	23836,09	24081,66	24234,84
SPX500	0,00	0,00	6473,96	6557,43	6613,88	6753,79	6837,26	6893,71
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4230,84	0,00	3830,26	3931,31	4009,21	4188,16	4289,21	4367,11
XAGUSD	56,90	0,31	50,90	52,12	54,42	57,95	59,17	61,47
BRENT	63,55	0,00	61,04	61,84	62,87	64,71	65,52	66,55
WTIUSD	59,64	0,00	56,78	57,66	58,71	60,65	61,53	62,58
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9148	0,11	0,9076	0,9104	0,9121	0,9166	0,9194	0,9211
AUDCHF	0,5262	-0,02	0,5229	0,5240	0,5251	0,5274	0,5284	0,5296
AUDJPY	101,7960	-0,49	101,4367	101,6383	101,9692	102,5017	102,7033	103,0342
AUDNZD	1,1418	0,00	1,1409	1,1441	1,1460	1,1510	1,1543	1,1561
AUDUSD	0,6540	0,00	0,6460	0,6482	0,6508	0,6555	0,6577	0,6603
CADCHF	0,5752	0,04	0,5693	0,5712	0,5731	0,5768	0,5787	0,5805
CADJPY	111,2715	-0,44	110,4818	110,8367	111,2978	112,1138	112,4687	112,9298
CHFJPY	193,4586	0,00	193,1682	193,8555	194,2436	195,3189	196,0062	196,3943
EURAUD	1,7728	0,10	1,7602	1,7646	1,7678	1,7753	1,7797	1,7829
EURCAD	1,6218	0,06	1,6049	1,6109	1,6159	1,6269	1,6329	1,6378
EURCHF	0,9328	0,00	0,9141	0,9160	0,9193	0,9245	0,9264	0,9297
EURGBP	0,8771	0,00	0,8750	0,8782	0,8802	0,8854	0,8885	0,8905
EURJPY	180,4660	0,00	178,0437	178,5118	179,0437	180,0437	180,5118	181,0437
EURNZD	2,0241	0,00	2,0333	2,0373	2,0433	2,0533	2,0573	2,0634
GBPAUD	2,0214	0,00	2,0008	2,0068	2,0168	2,0327	2,0386	2,0486
GBPCAD	1,8493	-0,05	1,8272	1,8354	1,8428	1,8585	1,8667	1,8741
GBPCHF	1,0636	0,00	1,0281	1,0322	1,0389	1,0496	1,0537	1,0603
GBPJPY	205,7615	0,00	200,7805	201,5625	202,5260	204,2715	205,0535	206,0170
GBPNZD	2,3079	0,00	2,3061	2,3109	2,3186	2,3311	2,3359	2,3436
NZDCAD	0,8013	-0,04	0,7861	0,7888	0,7926	0,7991	0,8018	0,8056
NZDCHF	0,4609	-0,02	0,4437	0,4455	0,4481	0,4525	0,4543	0,4569
NZDJPY	89,1580	-0,49	88,6540	88,8755	89,2370	89,8200	90,0415	90,4030
NZDUSD	0,5728	-0,13	0,5672	0,5688	0,5712	0,5751	0,5767	0,5791
USDCAD	1,3990	0,12	1,3978	1,3996	1,4011	1,4044	1,4063	1,4078
USDCHF	0,8046	0,03	0,7825	0,7851	0,7896	0,7967	0,7993	0,8037

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
1 Aralık 2025, Pazartesi				
10:00	TRY	Türkiye Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)	4,20%	4,80%
10:00	TRY	İmalat PMI (Kas)		46,5
12:00	EUR	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)	49,7	49,7
17:45	USD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)	51,9	51,9
18:00	USD	İnşaat Harcamaları (Aylık) (Eyl)		0,20%
18:00	USD	Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) İmalat İstihdamı (Kas)		46
18:00	USD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)	49	48,7
18:00	USD	ISM İmalat Fiyatları (Kas)	59,5	58
2 Aralık 2025, Salı				
13:00	EUR	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)	2,40%	2,40%
13:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)	2,10%	2,10%
13:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas)		0,20%
13:00	EUR	İşsizlik Oranı (Eki)	6,30%	6,30%
18:00	USD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Eyl)		7,227M
3 Aralık 2025, Çarşamba				
00:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		-1,900M
10:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas)	1,25%	2,55%
10:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)	31,60%	32,87%
12:00	EUR	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)	52,4	52,4
12:00	EUR	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)	53,1	53,1
16:15	USD	ADP Tarım Dışı İstihdam (Kas)	19K	42K
16:30	USD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Eyl)	0,00%	0,30%
16:30	USD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık) (Eyl)	0,10%	0,30%
17:15	USD	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Eyl)		0,84%
17:15	USD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Eyl)	0,10%	-0,10%
17:45	USD	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (Kas)	54,8	54,8
17:45	USD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)	55	55
18:00	USD	Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) İmalat Dışı İstihdam (Kas)		48,2
18:00	USD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)	52	52,4
18:00	USD	Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) İmalat Dışı Fiyatlar (Kas)		70
4 Aralık 2025, Perşembe				
16:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.960K
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	220K	216K
5 Aralık 2025, Cuma				
13:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)	0,20%	0,20%
13:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	1,40%	1,50%
18:00	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Eyl)	0,20%	0,20%
18:00	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eyl)	2,90%	2,90%
18:00	USD	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Eyl)		1,40%

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