

### ABD Hisse Senedi Piyasaları

S&P 500 endeksi Cuma günü %0,19 yükselerek Fed'in faiz indirimine yönelik beklentilerin fiyatlandığı bir günü geride bıraktı. Endeks, üst üste dördüncü günde pozitif kapanış gerçekleştirirken, son on günün dokuzunda yükselerek tarihi zirvesine yalnızca %0,7 uzaklıkta bulunuyor. Nasdaq %0,43, Dow Jones ise %0,22 artış kaydetti. Haftalık bazda S&P 500 %0,3, Nasdaq yaklaşık %1 ve Dow %0,5 yükselişle haftayı tamamladı.

### Şirket Haberleri

Netflix hisseleri, Warner Bros. Discovery'nin film ve yayın varlıklarını yaklaşık 72 milyar dolara satın almak üzere anlaşmaya vardığını açıklaması sonrasında %3 geriledi. Buna karşın WBD hisseleri %6'nın üzerinde yükseldi. Satın alım konusunda Trump yönetiminin isteksiz olabileceğine yönelik haberlerin ardından Netflix'teki kayıpların bir bölümünün toparladığı görüldü.

### Makroekonomik Veriler

Cuma günü açıklanan Eylül ayı çekirdek PCE fiyat endeksi yıllık bazda %2,8 ile %2,9 olan beklentinin altında kaldı. Aylık bazda %0,2 artış ise tahminlere paralel gerçekleşti. Manşet PCE verisi de benzer bir görünüm sergiledi. Michigan Üniversitesi tüketici anketinde ise enflasyona ilişkin kısa ve uzun vadeli beklentiler Aralık ayında piyasa tahminlerinin üzerinde geldi.

### Para Politikası ve Fed Beklentileri

Fed'in tercih ettiği temel enflasyon göstergesi olan PCE verisinin açıklanması, Çarşamba günü faiz kararı öncesi piyasaların değerlendirmelerini şekillendirdi. Enflasyonun ılımlı seyri ve işgücü piyasasındaki zayıflama sinyalleri sonrasında yatırımcılar, Fed'in çeyrek puanlık bir faiz indirimi yapma olasılığını CME FedWatch verilerine göre %87 ihtimalle fiyatladı. Fed fon vadeli işlemleri, %3,75–%4 aralığının üst bandına yakın bir seviyede işlem gördü.

### Asya Piyasaları

Japonya'da Nikkei endeksi, geçen haftaki %0,5'lik yükselişin ardından haftaya sınırlı bir geri çekilme ile başladı. Çin'de CSI300 endeksi ise gün içinde %1'in üzerinde değer kazanarak pozitif ayrıştı. Bölgesel veriler, Asya hisse piyasalarında ayrışmanın devam ettiğine işaret ediyor.

Uzun vadeli ABD tahvillerinde baskı sürerken, Fed'in olası bir faiz indirimine gitse bile sıkılaşma yönlü söylem kullanabileceğine ilişkin beklentiler fiyatlamalar üzerinde etkili oluyor. ABD Başkanı Trump'ın Fed'in bağımsızlığına yönelik eleştirilerinin, ilerleyen dönemde enflasyon görünümü açısından belirsizlik yarattığı belirtiliyor. ABD 10 yıllık tahvil getirisi geçen haftaki yükselişin ardından yeni haftaya sınırlı bir geri çekilme ile başladı.

Küresel hisse senedi piyasaları genel olarak pozitif risk iştahını koruyan bir tablo ortaya koyuyor. ABD endekslerinde yukarı yönlü eğilim sürerken Avrupa borsaları da güçlü görünümünü devam ettiriyor. Asya tarafında Japonya, Hindistan ve Çin endekslerinin kritik bölgeler etrafında dalgalandığı, bazı endekslerde geniş bir yatay bant hareketinin devam ettiği görülüyor.

Emtia piyasalarında petrol fiyatları belirli bantlar içerisinde sınırlı oynaklıkla hareket ederken, altın yüksek seviyelerde dengeli bir görünüm sergiliyor. Gümüş fiyatları son günlerde zayıf seyrederken, bakır tarafında yukarı yönlü eğilimin ardından önemli bölgelerin test edildiği görülüyor. Doğal gaz piyasasında ise kritik seviyeler etrafında sıkışık bir fiyatlama devam ediyor.

Geçtiğimiz Hafta:

- **Bakır Rekor Kırdı: Citi Tahminiyle Tedarik Endişeleri Fiyatları \$11,705/Tona Taşdı** – Fed indirim beklentileriyle desteklenen bakır, emtia rallisini tetikledi; endüstriyel talep artışı bekleniyor.
- **OPEC+ Üretim Kesintilerini Q1 2026'ya Uzatma Kararı Aldı: Petrol Fiyatları %1.38 Yükseldi** – 8 üretici, günlük 3 milyon varil kesintiyi uzatarak WTI'ı \$59.50'ye taşıdı; Venezuela gerilimi ek destek sağladı.
- **ABD Tüketici Duyarlılığı Yükseldi: Michigan Endeksi 53.3'e Çıkararak Fed İndirim Sinyali Verdi** – Enflasyon beklentileri düşerken (1 yıllık %4.1), PCE %2.8'de sabit kaldı; dolar baskı altında.
- **Altın ve Gümüş Emtia Rallisinde Öne Çıktı: Altın \$4,208'e, Gümüş %5'le \$58.41'e Ulaştı** – Jeopolitik riskler ve Fed beklentileriyle güvenli liman talebi arttı; Bitcoin ise %1.50 düşüşle \$92,309'a geriledi.

**Japon Ekonomisi Zayıf Kaldı: GDP Çeyreklik -0.6%'ya Geriledi, Cari Hesap ¥2,834 Milyara Düştü** – Ücret artışı %2.6'ya yükselse de, BOJ faiz artışı spekülasyonu yen'i güçlendirdi; USD/JPY 155.30'a indi.

- **Çin Ticaret Verileri Sürpriz Yaptı: Kasım İhracat %3.8 Artışla Ticaret Dengesi \$100.2 Milyara Çıktı** – Emtia ithalatı zayıf kalsa da, küresel talep sinyali AUD ve NZD paritelerini destekledi.
- **ABD Fabrika Siparişleri ve Yeni Araç Satışları Karışık: İngiltere'de Yeni Araç Satışları -1.6%'ya Düştü** – ABD'de fabrika siparişleri beklentiyi aştı; sterlin baskı altında kaldı, GBP/USD konsolide oldu.

## Bu Hafta (8-12 Aralık 2025) Forex ve Emtia Piyasalarını Tetikleyecek Önemli Olaylar

- **RBA Faiz Kararı ve Basın Toplantısı** Avustralya doları tüm hafta boyunca en hareketli para birimlerinden biri olacak.
- **Eurozone Ticaret Dengesi ve ECB Üyesi Konuşması** Euro'da yön arayışı devam ederken ticaret verileri belirleyici olacak.
- **Fed FOMC Toplantısı** 25 baz puan indirim neredeyse kesinleşti; piyasalar Powell'in tonunu bekliyor.
- **Fed Ekonomik Projeksiyonlar (SEP) ve Dot Plot Güncellemesi** 2026 faiz yolu bu gün netleşecek; dolar ve risk varlıkları için dönüm noktası.
- **Bank of Canada (BoC) Faiz Kararı** Petrol fiyatları ve Kanada doları paritelerinde anlık sert dalgalanma bekleniyor.
- **Çin CPI ve PPI Enflasyon Verileri** Çin talebi emtia fiyatlarını (bakır, demir, petrol) doğrudan etkileyecek.
- **ABD CPI Enflasyon Verisi** Fed'in 2026 planlarını şekillendirecek son büyük enflasyon göstergesi.
- **ABD Kasım Ayı İstihdam Raporu (NFP)** İş artışı ve işsizlik verisi doların haftalık kaderini çizecek.
- **İsviçre Merkez Bankası (SNB) Faiz Kararı** Güvenli liman İsviçre frangında sürpriz faiz hamlesi ihtimali yüksek.
- **Avustralya İstihdam Değişimi ve İşsizlik Oranı** Haftayı emtia pariteleri ve AUD hareketleriyle kapatacak son büyük veri.

### Döviz Piyasaları

Dolar, iki haftadır devam eden zayıf seyrin ardından bu haftaki merkez bankası toplantıları öncesinde yatay bir başlangıç yaptı. Fed üyeleri arasındaki görüş ayrılıkları para piyasalarında belirsizliği artırırken, dolar endeksi gün içinde hafif gerileyerek 98,89 seviyesinde işlem gördü. USDJPY paritesi zayıf dolar temasının etkisiyle geri çekilirken, EURUSD sınırlı bir artışla işlem gördü.

## EUR/USD

Dolar, iki haftadır devam eden satışların ardından Fed ve diğer merkez bankası toplantılarının izleneceği haftaya yatay başlangıç yaptı. Fed'in faiz indirimine gideceğine kesin gözüyle bakılsa da para politikası kurulu üyeleri arasındaki görüş ayrılıkları belirsizlik yaratıyor.

Doları başlıca altı para birimine karşı ölçen dolar endeksi %0.13 düşüşle 98.887 seviyesinde yatay seyretti.

EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 1.1678, bunun üzerinde ise 1.1698 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1642 ve 1.1618 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.

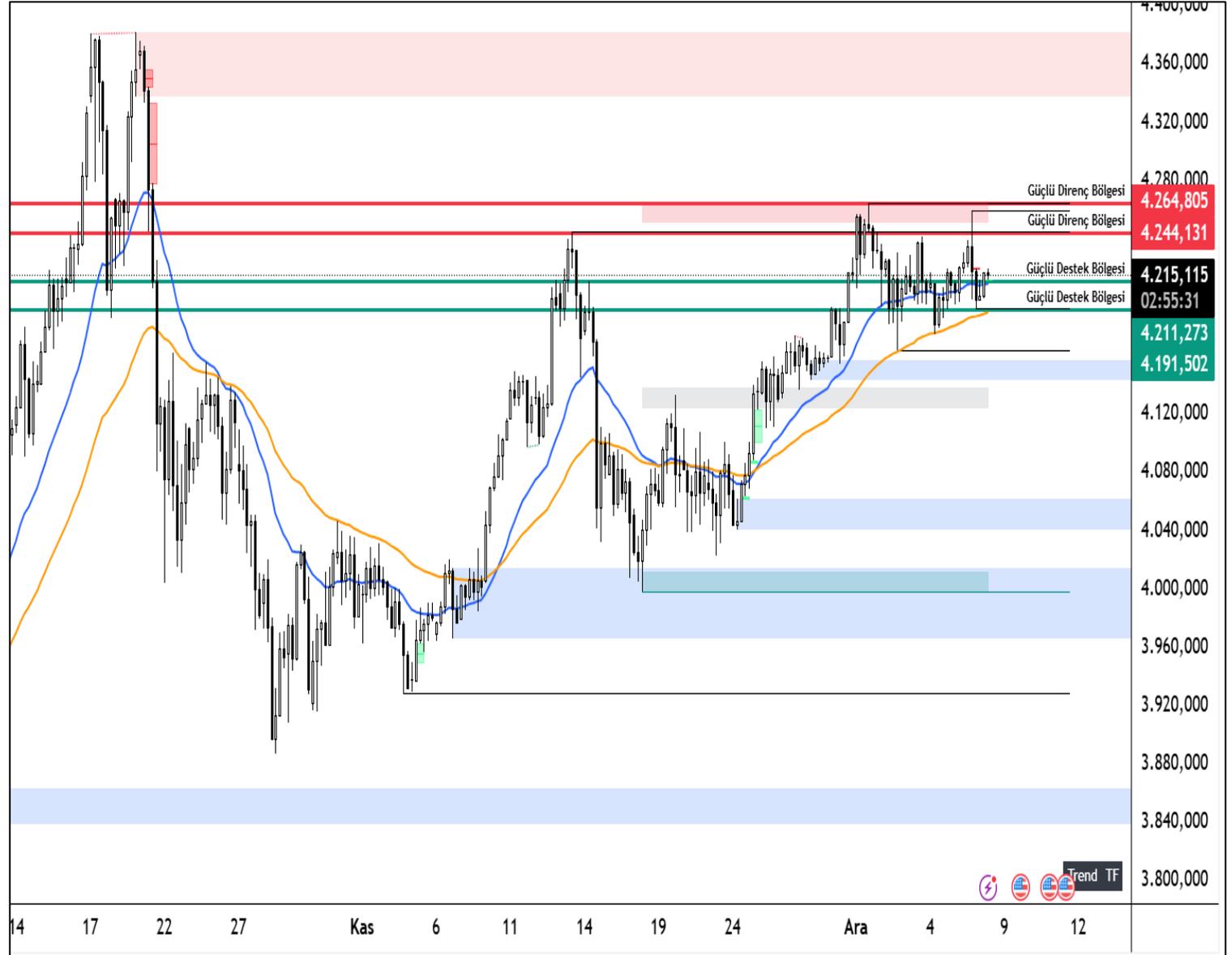
<b>2. Direnç</b>
<b>1.1698</b>
<b>1. Direnç</b>
<b>1.1678</b>
<b>Önceki Gün Kapanış</b>
<b>1.1635</b>
<b>1. Destek</b>
<b>1.1642</b>
<b>2. Destek</b>
<b>1.1618</b>



## XAU/USD

Asya seansında 4.205\$ civarında kazançlarla işlem görüyor. Değerli metal, piyasaların Federal Rezerv'in (Fed) çarşamba günü aralık toplantısında faiz oranlarını düşüreceğini geniş çapta beklemesiyle yükselişe geçti. Enflasyonun Fed'in %2 hedefinin üzerinde kalmasına rağmen, son verilerin işgücü piyasasında bir soğuma gösterdiği belirtiliyor ve bu durum ekonomik aktiviteyi canlandırmak için faiz indirimine gitme olasılığını artırdı. ABD Merkez Bankası'nın, soğuyan işgücü piyasası ortamında çarşamba günü ana faiz oranını çeyrek puan düşürmesi bekleniyor. Daha düşük faiz oranları, Altın'ı elde tutmanın fırsat maliyetini azaltabilir ve getirisi olmayan değerli metalin desteklenmesine yardımcı olabilir. Ayrıca, merkez bankası talebinin Altın fiyatlarına katkıda bulunabileceği düşünülüyor. Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) verilerine göre, altın rezervlerini üst üste 13. ayda artırdığı bildirildi. Geçen ay Çin merkez bankasının elindeki külçe altın 30.000 troy ons artarak toplamda yaklaşık 74,12 milyon troy onsa ulaştı.

XAU/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 4244, bunun üzerinde ise 4264 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 4211 ve 4191 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



## XAG/USD

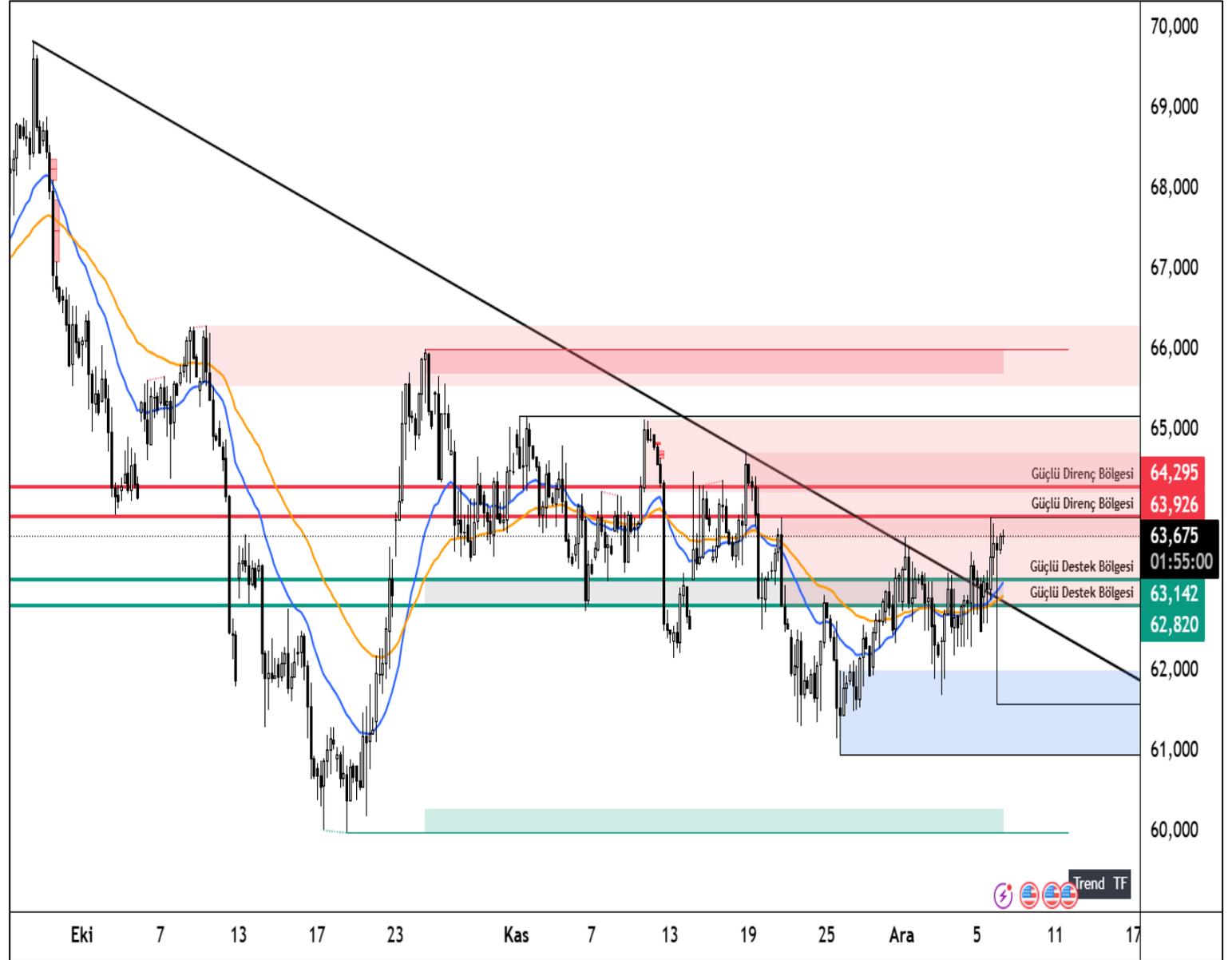
Gümüş fiyatı pazartesi günü kesin bir gün içi yönsel eğilimden yoksun ve Asya seansı boyunca ılımlı kazançlar/küçük kayıplar arasında dalgalanıyor. Beyaz metal şu anda 58,20\$ civarında işlem görüyor ve gün için %0,30'dan fazla düşüş kaydediyor, ancak teknik yapı, yükseliş yatırımcıları lehine sağlam bir şekilde eğilmiş görünüyor. Bu ayın başından beri daha geniş bir işlem aralığında dalgalanıyor. Tüm zamanların zirvesine yapılan son ralli zemininde, bu hala bir yükseliş konsolidasyon aşaması olarak kategorize edilebilir ve beyaz metal için olumlu görünümü doğruluyor, ancak karışık osilatörler biraz dikkatli olunmasını gerektiriyor. XAG/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 58.96, bunun üzerinde ise 59.66 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 57.34 ve 56.06 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.

<b>2. Direnç</b>
<b>59.66</b>
<b>1. Direnç</b>
<b>58.96</b>
<b>Önceki Gün Kapanış</b>
<b>57.10</b>
<b>1. Destek</b>
<b>57.34</b>
<b>2. Destek</b>
<b>56.06</b>



## BRENT

Brent paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 63.92, bunun üzerinde ise 64.29 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 63.14 ve 62.82 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1664	0,17	1,1586	1,1614	1,1629	1,1672	1,1700	1,1715
USDTRY	42,52	0,06	42,38	42,40	42,45	42,52	42,55	42,60
EURTRY	49,64	0,08	49,16	49,31	49,46	49,75	49,89	50,04
GBPUSD	1,3354	0,19	1,3244	1,3283	1,3306	1,3368	1,3408	1,3431
USDJPY	154,56	-0,35	153,53	154,02	154,56	155,59	156,08	156,62
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	25581,70	-0,10	25260,74	25355,56	25468,63	25676,52	25771,34	25884,41
DJIC	47850,94	-0,07	47322,60	47507,78	47679,36	48036,12	48221,30	48392,88
DAX	23882,03	0,79	23676,84	23737,28	23809,65	23942,46	24002,90	24075,27
SPX500	6872,83	0,23	6792,29	6810,94	6833,49	6874,70	6893,35	6915,90
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4228,39	0,43	4139,71	4157,53	4183,85	4228,00	4245,83	4272,15
XAGUSD	58,34	2,14	53,89	55,19	56,15	58,42	59,72	60,69
BRENT	63,10	-0,09	61,48	61,95	62,55	63,62	64,09	64,70
WTIUSD	59,38	-0,18	57,66	58,15	58,82	59,98	60,47	61,14
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9239	0,09	0,9168	0,9185	0,9208	0,9247	0,9264	0,9287
AUDCHF	0,5317	0,01	0,5244	0,5259	0,5287	0,5331	0,5346	0,5374
AUDJPY	102,4105	-0,16	101,4040	101,7520	102,1640	102,9240	103,2720	103,6840
AUDNZD	1,1473	0,04	1,1390	1,1407	1,1438	1,1485	1,1502	1,1533
AUDUSD	0,6626	0,19	0,6571	0,6584	0,6599	0,6626	0,6639	0,6654
CADCHF	0,5754	-0,10	0,5697	0,5710	0,5735	0,5773	0,5786	0,5811
CADJPY	110,8440	-0,26	109,8400	110,2050	110,6710	111,5020	111,8670	112,3330
CHFJPY	192,6225	-0,18	190,9574	191,9164	192,4399	193,9225	194,8814	195,4050
EURAUD	1,7603	-0,03	1,7490	1,7548	1,7578	1,7666	1,7724	1,7754
EURCAD	1,6265	0,09	1,6150	1,6199	1,6224	1,6298	1,6347	1,6372
EURCHF	0,9359	-0,01	0,9300	0,9315	0,9337	0,9374	0,9388	0,9411
EURGBP	0,8735	-0,02	0,8689	0,8705	0,8721	0,8753	0,8769	0,8785
EURJPY	180,2715	-0,19	179,2513	179,8256	180,2163	181,1813	181,7557	182,1464
EURNZD	2,0197	0,02	2,0113	2,0150	2,0172	2,0230	2,0267	2,0289
GBPAUD	2,0154	-0,01	2,0031	2,0090	2,0123	2,0214	2,0274	2,0306
GBPCAD	1,8621	0,10	1,8505	1,8552	1,8577	1,8649	1,8696	1,8721
GBPCHF	1,0714	0,00	1,0635	1,0653	1,0683	1,0731	1,0749	1,0779
GBPJPY	206,3885	-0,17	205,2555	205,8060	206,2690	207,2825	207,8330	208,2960
GBPNZD	2,3122	0,04	2,2979	2,3032	2,3073	2,3167	2,3220	2,3260
NZDCAD	0,8053	0,07	0,8004	0,8022	0,8035	0,8065	0,8083	0,8096
NZDCHF	0,4634	-0,02	0,4592	0,4602	0,4618	0,4645	0,4655	0,4671
NZDJPY	89,2595	-0,20	88,4663	88,7982	89,1163	89,7663	90,0982	90,4163
NZDUSD	0,5775	0,15	0,5737	0,5748	0,5757	0,5777	0,5788	0,5798
USDCAD	1,3945	-0,09	1,3878	1,3902	1,3930	1,3982	1,4006	1,4034
USDCHF	0,8024	-0,18	0,7959	0,7976	0,8007	0,8055	0,8072	0,8103

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
<b>8 Aralık 2025, Pazartesi</b>				
18:00	USD	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Eyl)		1,40%
21:00	USD	3 Yıllık Tahvil İhalesi		3,58%
22:00	USD	Tarım Dışı Üretkenlik (çeyreklik) (3. Çeyrek)		3,30%
22:00	USD	Birim Emek Maliyetleri (çeyreklik) (3. Çeyrek)		1,00%
<b>9 Aralık 2025, Salı</b>				
16:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		-13,50K
16:30	USD	Tarım Dışı Üretkenlik (çeyreklik) (3. Çeyrek)	3,00%	3,30%
16:30	USD	Birim Emek Maliyetleri (çeyreklik) (3. Çeyrek)	1,00%	1,00%
18:00	USD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Eyl)	7,200M	7,227M
21:00	USD	10 Yıllık Tahvil İhalesi		4,07%
<b>10 Aralık 2025, Çarşamba</b>				
00:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		-2,480M
16:30	USD	İstihdam Maliyet Endeksi (çeyreklik) (3. Çeyrek)	0,90%	0,90%
18:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		0,574M
18:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		-0,457M
22:00	USD	Federal Bütçe Dengesi (Kas)	-142,5B	-284,0B
22:00	USD	Faiz Oranı Tahmini - 1. Yıl (4. Çeyrek)		3,40%
22:00	USD	Faiz Oranı Tahmini - 2. Yıl (4. Çeyrek)		3,10%
22:00	USD	Faiz Oranı Tahmini - 3. Yıl (4. Çeyrek)		3,10%
22:00	USD	Faiz Oranı Tahmini - Güncel (4. Çeyrek)		3,60%
22:00	USD	Faiz Oranı Tahmini - Uzun Vadeli (4. Çeyrek)		3,00%
22:00	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Ekonomik Planları		
22:00	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması		
22:00	USD	Faiz Oranı Kararı	3,75%	4,00%
22:30	USD	FOMC Basın Toplantısı		
<b>11 Aralık 2025, Perşembe</b>				
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Eki)		2,20%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Yıllık) (Eki)		14,30%
14:00	TRY	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Ara)	38,50%	39,50%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Ara)		38,00%
14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Ara)		42,50%
15:00	USD	OPEC Aylık Rapor		
16:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.939K
16:30	USD	İhracatlar (Eyl)		280,80B
16:30	USD	İthalatlar (Eyl)		340,40B
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	221K	191K
16:30	USD	Ticaret Dengesi (Eyl)	-64,70B	-59,60B
20:00	USD	30 Yıllık Tahvil İhalesi		4,69%
<b>12 Aralık 2025, Cuma</b>				
00:30	USD	Fed's Balance Sheet		6.536B
21:00	USD	Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		41300,00%
21:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		54900,00%
23:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Ham petrol spekülative net pozisyonlar		65,6K
23:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Altın spekülative net pozisyonlar		204,7K
23:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) S&P 500 spekülative net pozisyonlar		-150,1K
23:30	EUR	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Euro spekülative net pozisyonlar		107,3K

**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