

RİSK GÖSTERGELERİ

DXY ↓ | VIX ↓ | 10Y ↓ | Altın ↑

Dolar Endeksi (DXY): 98,71

Korku Endeksi (VIX): 15,77

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi: %4,13

Ons Altın: 4.211

Gündem Manşetler

Fed üçüncü kez faiz indirdi, 2026 için tek indirim sinyali verdi

Powell: Görünüm değişmedi, istihdam verisi belirsiz

Fed'in tahvil alımı piyasada "gizli faiz indirimi" olarak görülüyor

Lagarde: Euro Bölgesi dirençli, asıl sorun AB'nin kendi engelleri

ABD, Venezuela açıklarında petrol tankerine el koydu

FED SON TOPLANTISINDA 25 BAZ PUANLIK İNDİRİME GİTTİ

Fed, 2025 yılının son toplantısında politika faizini **25 baz puan düşürerek** aralığı **%3,50–3,75** seviyesine çekti. Böylece ABD Merkez Bankası yıl içinde **üçüncü kez** faiz indirimine gitmiş oldu.Karar, **3'e karşı 9 oyla** alındı. Fed Yönetim Kurulu Üyesi **Stephen Miran**, **50 baz puan indirim** istediği için karşı oy kullandı.Chicago Fed Başkanı **Austan Goolsbee** ve Kansas City Fed Başkanı **Jeffrey Schmid** ise **faizin sabit tutulmasını** savundu.Bu durum, **2019'dan beri ilk kez üç yetkilinin** karara muhalefet etmesiyle dikkat çekti.

POWELL: "GENEL GÖRÜNÜMDE BELİRGİN BİR DEĞİŞİM YOK"

Powell, hükümetin kapanması nedeniyle bazı verilerin geciktiğini ancak ekonomik görünümde son toplantıya kıyasla **önemli bir değişim olmadığını** söyledi. İşgücü piyasasında zayıflama dikkat çekiyor: **işsizlik %4,4'e** yükselirken, istihdam artışları belirgin şekilde yavaşladı. Powell, bu yavaşlamanın daha düşük göç ve işgücüne katılımdaki azalma nedeniyle **işgücü arzındaki zayıflamadan** kaynaklandığını belirtti. Ayrıca Nisan'dan bu yana görülen aylık **40 bin yeni istihdamın** yaklaşık **60 bin fazla yazılmış olabileceğini**, fiili seyrin **eksiye düşmüş olabileceğini** söyleyerek **veri belirsizliği** mesajını yineledi.

Enflasyona ilişkin olarak, fiyatların 2022 ortasındaki zirveden oldukça gerilese de **halen %2 hedefinin üzerinde** seyrettiğini belirten Powell, Ekim toplantısından bu yana **sınırlı sayıda enflasyon verisi** yayımlandığının altını çizdi.

FED'İN GÜNCEL PROJEKSİYONLARI

Fed, 2026 için politika faizini **%3,4**, 2027–2028 için **%3,1**, uzun dönem için **%3** seviyesinde öngörüyor; bu görünüm **2026'da yalnızca bir faiz indirimi** sinyali veriyor.

Enflasyon tahminleri 2025–2026 için hafif aşağı çekilerek **%2,9** ve **%2,4** olarak güncellendi; 2027'de **%2,1**, 2028'de **%2** hedefi korunuyor. Büyüme beklentileri yukarı revize edildi: 2026 için **%2,3**, 2027 için **%2**, 2028 için **%1,9**.

İşsizlik oranının ise 2025–2028 döneminde **%4,2–4,5** bandında kalması bekleniyor.

FED'DEN “REZERV GÜÇLENDİRME” HAMLESİ

Fed, finansal sistemde azalan rezervleri yeniden inşa etmek amacıyla **12 Aralık'tan itibaren aylık 40 milyar dolarlık Hazine bonusu alımlarına başlayacağını** duyurdu.

Bu adım:

- Bilanço daraltma süreci nedeniyle eriyen rezervleri “**yeterli seviyelerde**” tutmak,
- Sistem likiditesini korumak,
- Kısa vadeli piyasalarda oynaklığı sınırlamak amacıyla atıldı.

Kaynak: Bloomberg HT, AA Ekonomi

FED'İN TAHVİL ALIMINI “GİZLİ FAİZ İNDİRİMİ” OLARAK YORUMLANIYOR

Fed her ne kadar gelecek yıl için yalnızca **bir faiz indirimi** sinyali verse de, yeniden **Hazine tahvili alımlarına** başlayacak olması piyasalarda “**gizli faiz indirimi**” şeklinde değerlendiriliyor. Banka, likiditeyi artırmak amacıyla bilanço küçültme sürecini durdurduğunu ve tahvil alımlarına geri döneceğini açıklamıştı.

Kararın ardından **dolar endeksi zayıflayarak ekim ayından bu yana en düşük seviyesine** geriledi. Kısa vadeli faizlerde de düşüş görüldü: ABD **2 yıllık tahvil faizi %3,50** seviyesine kadar indi; **10 yıllık tahvil faizi ise yaklaşık 7 baz puan düşerek %4,13** seviyesine geriledi.

Fed kararının ardından ana endekslerde pozitif seyir görüldü.

- **Dow Jones: %1,1** yükseldi
- **S&P 500: %0,7** yükseldi
- **Nasdaq Composite: %0,3** yükseldi

TRUMP: “FED’İN İNDİRİMİ YETERSİZ”

ABD Başkanı **Donald Trump**, Fed’in 25 baz puanlık faiz indirimini “yetersiz” buldu.

Beyaz Saray’daki toplantıda konuşan Trump, Fed Başkanı **Jerome Powell**’ı “katı” olmakla eleştirerek, indirimin “**en az iki katı**” olabileceğini söyledi.

ASYA VE KUZEY AMERİKA MERKEZ BANKALARINDAN FED SONRASI ADIMLAR

Hong Kong, ABD Merkez Bankası’nın (Fed) 25 baz puanlık faiz indirimini takiben, **ABD dolarına bağlı kur rejimi** nedeniyle gösterge faizinde aynı oranda indirime gitti. Hong Kong Para Otoritesi (HKMA), gösterge faizi **%4,25’ten %4,00’e** çektiğini açıkladı.

Kanada Merkez Bankası ise beklentilere paralel şekilde politika faizini **%2,25** seviyesinde sabit bıraktı.

LAGARDE: EURO BÖLGESİ DAYANIKLI, ASIL SORUN AB’NİN KENDİ ENGELLERİ

ECB Başkanı **Christine Lagarde**, Euro Bölgesi’nin ABD’nin gümrük vergisi hamlesine karşı “beklenenden daha dirençli” bir performans sergilediğini açıkladı. Lagarde, AB’nin misillemeye gitmediğini, **euronun değer kaybetmediğini** ve **işgücü piyasasının güçlü kaldığını** vurguladı. Ekonomik tahminlerdeki yukarı yönlü revizyonların Aralık ayında tekrarlanabileceğini söyledi.

Kaynak: Bloomberg HT

“ASIL SORUN: AB’NİN KENDİNE KOYDUĞU ENGELLER”

Lagarde, AB’nin rekabet gücünü zayıflatan esas problemin dış şoklar değil, **birlik içindeki yapısal engeller** olduğunu belirtti. İnovasyon ve yatırımı sınırlayan bu iç bariyerlerin kaldırılması gerektiğini söyleyen Lagarde, mal ve hizmet akışını kısıtlayan uygulamaları “**kendi kendimize koyduğumuz gümrükler**” olarak tanımladı.

Kaynak: Euronews Türkçe

ORACLE GELİRİ BEKLENTİYİ KARŞILAMADI; HİSSE %11 DÜŞTÜ

Oracle, yapay zeka altyapısına yönelik güçlü talebe rağmen beklentilerin altında kalan çeyreklik gelir açıkladı. Haber sonrası hisse **%11** gerilerken, diğer yapay zeka hisselerinde de satış baskısı görüldü. Kaynak: CNBC

EUR/USD

Euro/Dolar: 1,1650 Desteği Çalıştı

Euro/Dolar paritesinde **1,1650 seviyesinin önemini** son günlerde vurguluyorduk. Fed kararında üyeler arasındaki görüş ayrılıkları ve gelecek yıl için yalnızca **bir faiz indirimi** öngörüsü şahin bir ton yaratmış olsa da, bankanın **40 milyar dolarlık bono alımlarına** yeniden başlayacak olması kısa vadeli faizleri ve **DXI'yi aşağı çekti**.

Parite, bu baskıya rağmen **1,1650'den destek bularak** yukarı yönlü tepki verdi.

EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 1.1706, bunun üzerinde ise 1.1720 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1679 ve 1.1665 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



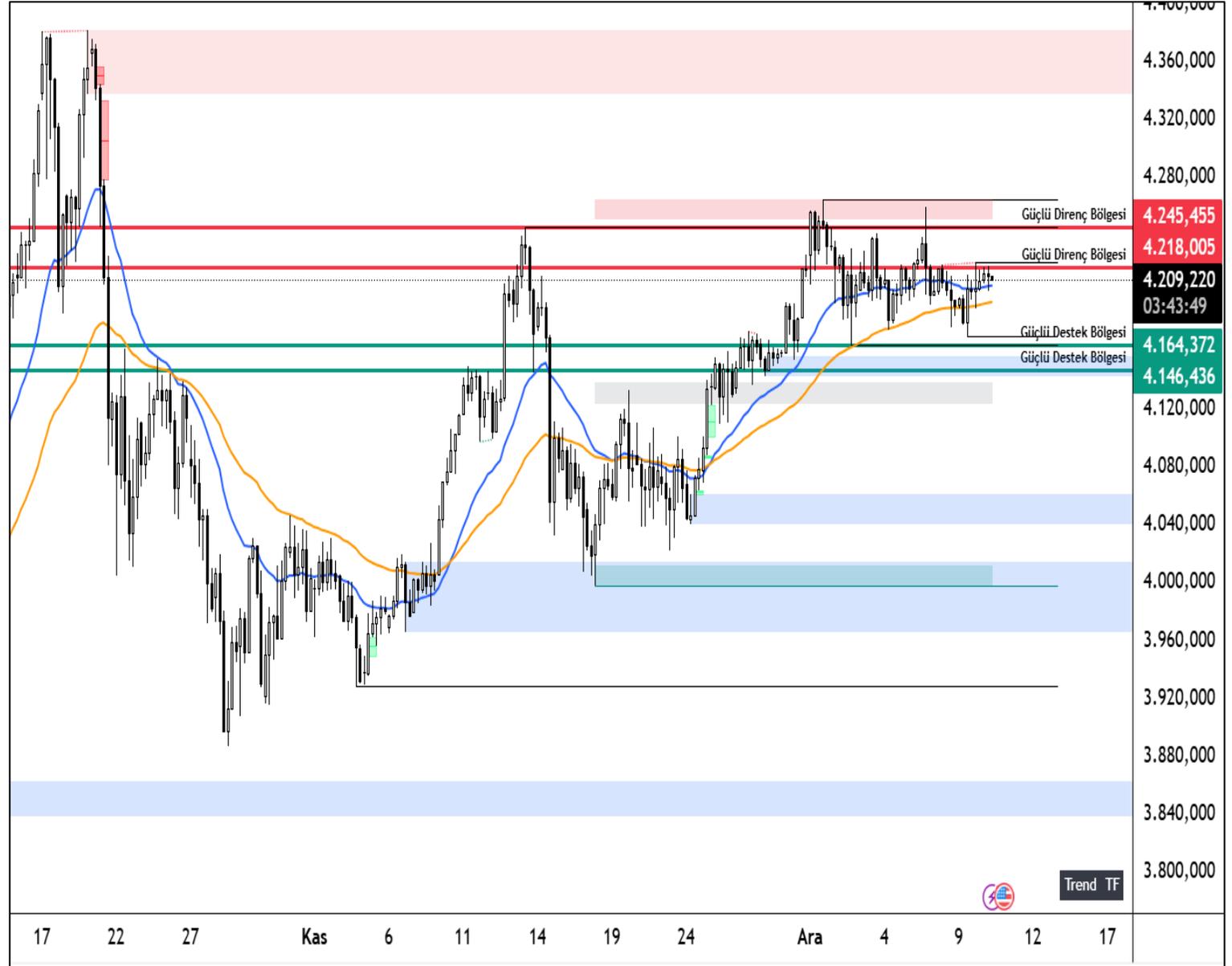
XAU/USD

Altında Fed Sonrası Görünüm: Zayıflayan Dolar Yukarı İvmeyi Destekliyor

Fed'in faiz kararı sonrası banka, gelecek yıl için **daha belirsiz bir patika** sunarken yalnızca **bir faiz indirimi** sinyali verdi. Bu çerçevede, ons altında **yatay-hafif primli** bir seyre zemin hazırladı.

Fed'in **40 milyar dolarlık Hazine bonusu alımına** yeniden başlayacak olması, kısa vadeli faizleri aşağı çekerken **dolar endeksinin zayıflamasına** neden oldu. Bu ortamda **ons altın, özellikle gerileyen dolar endeksinden aldığı destekle yükseliş ivmesini koruyabilir.**

XAU/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 4.218, bunun üzerinde ise 4.245 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 4.164 ve 4.146 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



XAG/USD

Gümüşte Dolar Zayıflığı Destekleyici Oldu

Dolar endeksinin Fed kararı sonrasında **99 seviyesinin altına gerilemesi**, gümüş açısından oldukça pozitif bir görünüm yarattı. **60 dolar psikolojik seviyesinin aşılmasıyla**, bu bölgedeki bekleyen alım emirleri devreye girdi ve fiyat kotasyonlarını yukarı taşıdı.

XAG/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 63.10, bunun üzerinde ise 63.30 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 60.58 ve 59.33 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



BRENT

ABD Başkanı **Donald Trump**, ABD güçlerinin Venezuela kıyılarına yakın bir petrol tankerine el koyduğunu açıkladı. Operasyonun nedenine dair detay vermeyen Trump, bunun “**şimdiye kadar el konulan en büyük tanker**” olduğunu söyledi. Venezuela hükümeti kararı sert bir dille kınayarak, “**Amaç her zaman Venezuela petrolünü tazminatsız ele geçirmek olmuştur.**” ifadelerini kullandı.

Haber sonrası petrol fiyatlarında **kısa süreli bir yükseliş** görülse de, **Rusya-Ukrayna arasındaki barış görüşmelerinin belirsizliği** kısa vadeli yön açısından hâlâ daha kritik belirleyici konumda.

Brent paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 62.50, bunun üzerinde ise 62.87 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 61.62 ve 61.25 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1685	-0,08	1,1565	1,1594	1,1644	1,1723	1,1751	1,1801
USDTRY	42,61	0,05	42,43	42,47	42,53	42,63	42,67	42,73
EURTRY	49,94	0,20	49,10	49,27	49,56	50,01	50,18	50,46
GBPUSD	1,3360	-0,19	1,3232	1,3264	1,3325	1,3418	1,3450	1,3511
USDJPY	156,09	0,10	154,36	155,08	155,50	156,65	157,37	157,80
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	25776,44	0,42	25244,75	25374,53	25575,48	25906,21	26035,99	26236,94
DJIC	48057,75	1,05	46880,33	47171,64	47614,69	48349,05	48640,36	49083,41
DAX	24130,14	-0,13	23864,18	23932,81	24031,47	24198,76	24267,39	24366,05
SPX500	6828,11	-0,85	6769,61	6798,25	6842,87	6916,12	6944,76	6989,38
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4213,98	-0,39	4139,09	4160,66	4195,57	4252,05	4273,62	4308,53
XAGUSD	61,97	0,29	58,73	59,41	60,60	62,47	63,14	64,34
BRENT	61,73	-1,16	60,28	60,75	61,60	62,92	63,39	64,25
WTIUSD	58,04	-1,24	56,61	57,08	57,93	59,25	59,72	60,57
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9163	-0,56	0,9154	0,9169	0,9191	0,9229	0,9243	0,9266
AUDCHF	0,5305	-0,74	0,5287	0,5305	0,5325	0,5362	0,5380	0,5399
AUDJPY	103,5180	-0,61	103,2287	103,4793	103,8187	104,4087	104,6593	104,9987
AUDNZD	1,1448	-0,32	1,1414	1,1442	1,1463	1,1512	1,1540	1,1562
AUDUSD	0,6632	-0,72	0,6587	0,6608	0,6644	0,6701	0,6722	0,6758
CADCHF	0,5790	-0,17	0,5747	0,5769	0,5784	0,5821	0,5842	0,5858
CADJPY	112,9660	-0,06	112,2620	112,5435	112,7870	113,3120	113,5935	113,8370
CHFJPY	195,1455	0,12	193,3008	193,7191	194,3115	195,3223	195,7406	196,3330
EURAUD	1,7620	0,65	1,7399	1,7440	1,7474	1,7548	1,7590	1,7623
EURCAD	1,6146	0,09	1,6050	1,6072	1,6102	1,6153	1,6175	1,6205
EURCHF	0,9347	-0,10	0,9299	0,9322	0,9339	0,9378	0,9401	0,9418
EURGBP	0,8746	0,10	0,8703	0,8716	0,8726	0,8749	0,8762	0,8773
EURJPY	182,4040	0,03	181,4086	181,7087	182,0298	182,6511	182,9512	183,2723
EURNZD	2,0172	0,31	1,9988	2,0038	2,0074	2,0160	2,0210	2,0246
GBPAUD	2,0147	0,54	1,9909	1,9960	1,9999	2,0089	2,0140	2,0179
GBPCAD	1,8462	-0,01	1,8342	1,8374	1,8419	1,8497	1,8529	1,8574
GBPCHF	1,0687	-0,20	1,0642	1,0666	1,0688	1,0733	1,0757	1,0779
GBPJPY	208,5590	-0,08	207,6845	207,9610	208,3400	208,9955	209,2720	209,6510
GBPNZD	2,3064	0,22	2,2866	2,2924	2,2969	2,3072	2,3130	2,3175
NZDCAD	0,8005	-0,22	0,7943	0,7963	0,7993	0,8042	0,8063	0,8092
NZDCHF	0,4633	-0,43	0,4612	0,4625	0,4639	0,4666	0,4679	0,4693
NZDJPY	90,4245	-0,27	89,7537	89,9819	90,3262	90,8987	91,1268	91,4712
NZDUSD	0,5793	-0,40	0,5714	0,5738	0,5777	0,5840	0,5864	0,5904
USDCAD	1,3818	0,17	1,3674	1,3729	1,3762	1,3850	1,3905	1,3938
USDCHF	0,7999	-0,02	0,7897	0,7944	0,7972	0,8048	0,8095	0,8124

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
8 Aralık 2025, Pazartesi				
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%
9 Aralık 2025, Salı				
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%
10 Aralık 2025, Çarşamba				
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		
11 Aralık 2025, Perşembe				
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%
12 Aralık 2025, Cuma				
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