

RİSK GÖSTERGELERİ

DXY ↓ | VIX ↑ | 10Y ↑ | Altın ↑

Dolar Endeksi (DXY): 98,38

Korku Endeksi (VIX): 15,74

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi: %4,17

Ons Altın: 4.326

Gündem Manşetler

Fed İndirdi, Piyasalar Ayrıştı

Trump'tan Fed Mesajı: Yeni Başkan Senaryosu

Çin Verileri Alarm Veriyor

Oracle Şoku: Yapay Zekâ Hisselerinde Değerleme Endişesi

Fed Sonrası Emtialar: Altın ve Gümüş Öne Çıkıyor

FED Faiz Kararı ve Sonrası Gelişmeler

Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası (FED), faiz indirimlerine **Aralık ayında da devam etti** ve banka böylece politika faizini beklentiler dahilinde **25 baz puan düşürerek %3,50-%3,75 aralığına çekti**. Küresel piyasalar karar öncesi ve sonrası bir miktar toparlanma yaşamış olsa da, **faiz indiriminden olumlu etkilenebilecek sektörlerin özellikle primlenmesi** dikkat çekti. Yılın son toplantısındaki söz konusu karar, **3'e karşı 9 oyla alındı**.

Karşı Çıkan Üyelerin Gerekçeleri

Faiz indirimine karşı çıkan FED üyeleri ise toplantı sonrası yaptıkları açıklamalarda kararlarını şu şekilde savundu:

- **Schmid**, enflasyonun hala çok yüksek olduğunu, ekonominin ivmesini koruduğunu ve iş gücü piyasasının soğumaya rağmen büyük ölçüde dengede kalmaya devam ettiğini ifade etti.
- **Cleveland FED Başkanı Beth Hammack** da iş gücü piyasasının kademeli olarak soğuduğuna ancak enflasyonun hedefin üzerinde olduğuna dikkati çekti.

Kaynak: Bloomberg HT

Trump'tan Faiz Kararına Eleştiri

Toplantı sonrası görev süresi dolacak olan Powell'a eleştirilerine devam eden ABD Başkanı Trump, faiz kararını, "**Oldukça düşük yaptığını söyleyebilirim, en az iki katı olabilirdi.**" şeklinde yorumladı ve eleştirdi.

Fed Başkanlığı İçin Geri Sayım

ABD Başkanı Donald Trump, yakında yeni Fed başkanını açıklayacağını ve faiz indirimlerinden yana bir isim tercih edeceğini söyledi. Enflasyonun büyük ölçüde kontrol altına alındığını savunan Trump, deflasyon riskinin enflasyondan daha olumsuz sonuçlar doğurabileceğini vurguladı.

Kaynak: Foreks Haber

Financial Times'a göre, JPMorgan CEO'su Jamie Dimon, eski Fed Yönetim Kurulu üyesi Kevin Warsh'ın Fed başkanlığı için güçlü bir aday olduğunu düşünüyor. Trump daha önce, Warsh ile Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in başkanlık için değerlendirilen iki isim olduğunu açıklamıştı. Öte yandan Kevin Hassett, Trump'ın ekonomi politikalarını dikkate alacağını, ancak Fed'in faiz kararlarında bağımsızlığını koruyacağını ifade etti.

Yapay Zekâ Hisselerinde Değerleme Endişesi

Geçtiğimiz hafta bilançosunu açıklayan Oracle hisseleri, gelirlerin beklentilerin altında kalması nedeniyle perşembe günü %11 değer kaybetti. Oracle'daki sert düşüşün ardından diğer büyük yapay zekâ şirketleri de satış baskısı altında kaldı.

Bu tablo, yapay zekâ hisselerine yönelik aşırı değerlendirilmesinin piyasalarda yeniden gündeme gelmesine neden oldu.

Çin Ekonomisinde Kasım Ayında Belirgin Yavaşlama

Çin'de kasım ayı verileri ekonomik aktivitede ivme kaybının sürdüğünü gösterdi. Sanayi üretimi yıllık bazda %4,8 artarak hem ekim ayının hem de **%5,0'lik piyasa beklentisinin altında kaldı.

Tüketici tarafında tablo daha zayıf. Perakende satışlar yıllık bazda %1,3 artışla önceki aya kıyasla belirgin şekilde yavaşlarken, aylık bazda düşüş kaydedildi.

Yatırım cephesinde ise sabit varlık yatırımlarındaki daralma %2,6'ya ulaştı. Buna karşın kentsel işsizlik oranı %5,1 ile yatay seyrini korudu.

Öne Çıkan Veriler (Kasım)

- Sanayi Üretimi (Yıllık): %4,8 | Beklenti: %5,0 | Önceki: %4,9
- Perakende Satışlar (Yıllık): %1,3 | Beklenti: %3,0 | Önceki: %2,9
- İşsizlik Oranı: %5,1 | Beklenti: %5,1 | Önceki: %5,1

Asya Piyasalarında Satış Baskısı: Güney Kore Öncülük Ediyor

Asya piyasalarında, Çin'den gelen zayıf verilerin etkisiyle yeni haftanın ilk işlem gününde satışlar öne çıktı. Satışlara Güney Kore piyasaları öncülük etti.

Teknoloji hisselerindeki düşüşlerin etkisiyle Güney Kore borsasında KOSPI endeksindeki kayıplar %2'yi aştı. Ülkenin önemli şirketlerinden Samsung Electronics hisseleri de %3'ün üzerinde değer kaybetti.

Japonya'da İmalat Güveni 4 Yılın Zirvesinde

Japonya'da büyük imalatçıların iş dünyasına güveni, Aralık ayına kadar olan 3 aylık dönemde 4 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Japonya Merkez Bankası (BOJ) tarafından yayımlanan ve yakından izlenen Tankan anketi, BOJ'un bu hafta faiz artırımına gidebileceği beklentilerini güçlendirdi. Kaynak: Foreks Haber

Avustralya'da S&P/ASX 200 endeksi %0,66 değer kaybetti.

Pazar günü ülkede, son 30 yılın en ağır silahlı saldırısı yaşandı. New South Wales (NSW) eyaletine bağlı Sydney kentindeki bir plajda düzenlenen saldırıda çok sayıda kişi hayatını kaybetti. Olayla ilgili soruşturma sürüyor.

EUR/USD

EUR/USD'de 1,18 Senaryosu: Fed İndirimi, ECB Bekle-Gör

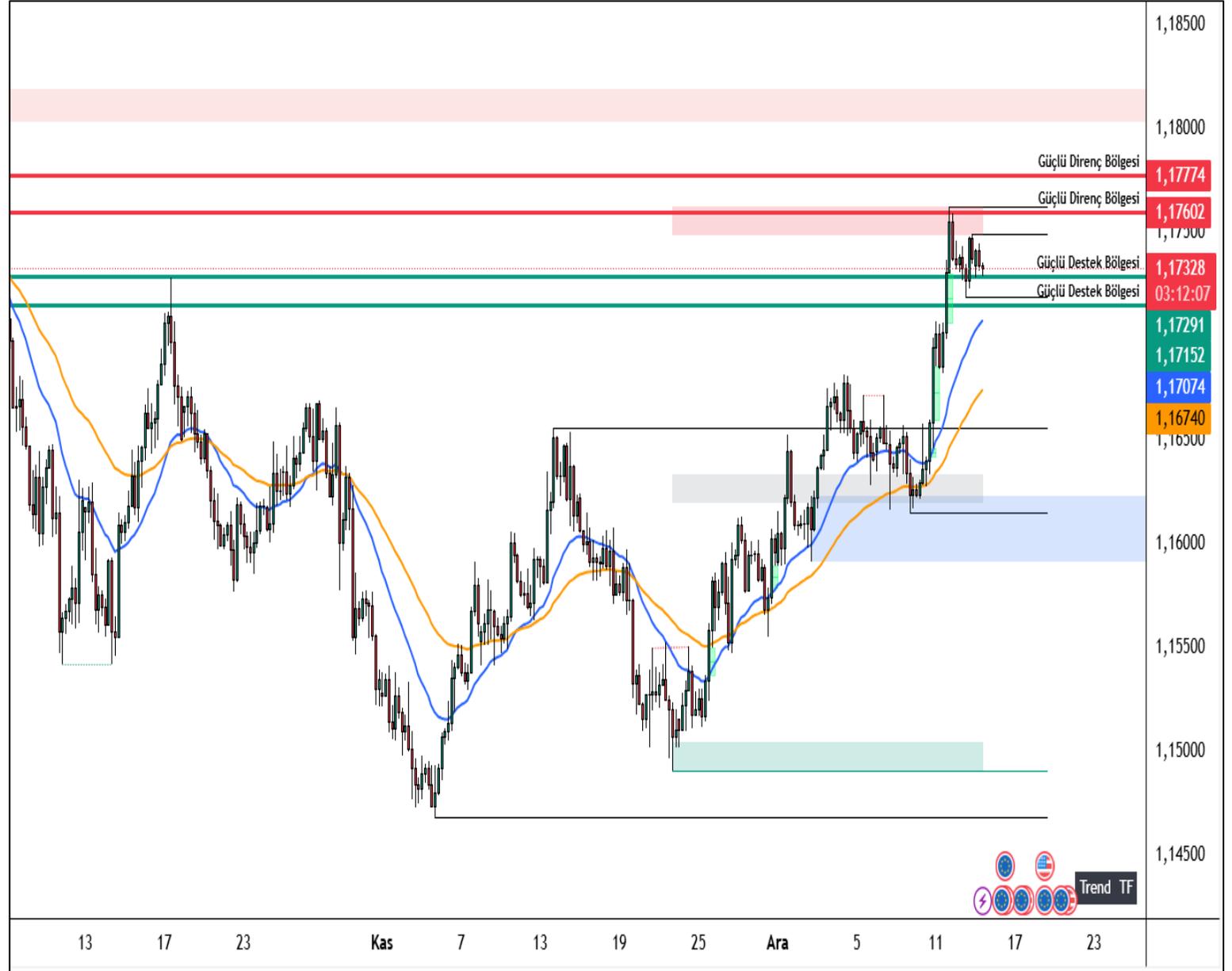
Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 18 Aralık'ta gerçekleştireceği toplantıda **gösterge faiz oranlarında bir değişiklik yapması beklenmiyor**. Gün içerisinde ise **TSİ 13.00'te Euro Bölgesi sanayi üretimi verileri açıklanacak**. **Verinin beklentilerin üzerinde gelmesi**, euro tarafında **yukarı yönlü hareketi gün içinde destekleyebilir**.

Fed'in faiz indirimine gitmesi ve ECB'nin bu toplantıyı pas geçeceği beklentisi, pariteyi **1,17 seviyesinin üzerine taşıdı**. Hareketin devamı açısından **bu hafta İngiltere ve Japonya merkez bankalarının kararları da yakından izlenecek**.

Japonya Merkez Bankası faiz artırımına hazırlanırken, İngiltere Merkez Bankası'nın **25 baz puanlık faiz indirimi yapabileceği** beklentisi öne çıkıyor. **Bu tablo DXY'nin gevşemeye devam ettiği bir haftaya işaret edebilir**.

Bu görünüm korunursa **EUR/USD paritesinde 1,18 ve üzerindeki yeni direnç seviyeleri test edilebilir**.

EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 1.1760, bunun üzerinde ise 1.1777 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1729 ve 1.1715 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



XAU/USD

Ons Altında Yükseliş Sürüyor: Kritik Seviye 4.185 Dolar

Dolar endeksinin 98 seviyelerine gerilemesi ve ABD tahvil getirilerindeki dalgalanma sonrası ons altında yükseliş eğilimi sürüyor. 4.300 dolar üzerine yerleşen ons altında, yükselen kanal hareketinin devamı açısından 4.185 dolar seviyesi üzerinde kalıcılık kritik.

Bu hafta açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisi, altının kısa vadeli yönü açısından belirleyici olacak. İstihdam tarafında olası bir zayıflama, Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği beklentisini güçlendirebilir. Bu senaryoda DXY'de geri çekilme ve ons altında yukarı yönlü momentumun korunması mümkün.

Buna karşılık güçlü bir istihdam verisi, altında kâr satışlarını gündeme getirebilir.

XAU/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 4354, bunun üzerinde ise 4371 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 4325 ve 4314 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.

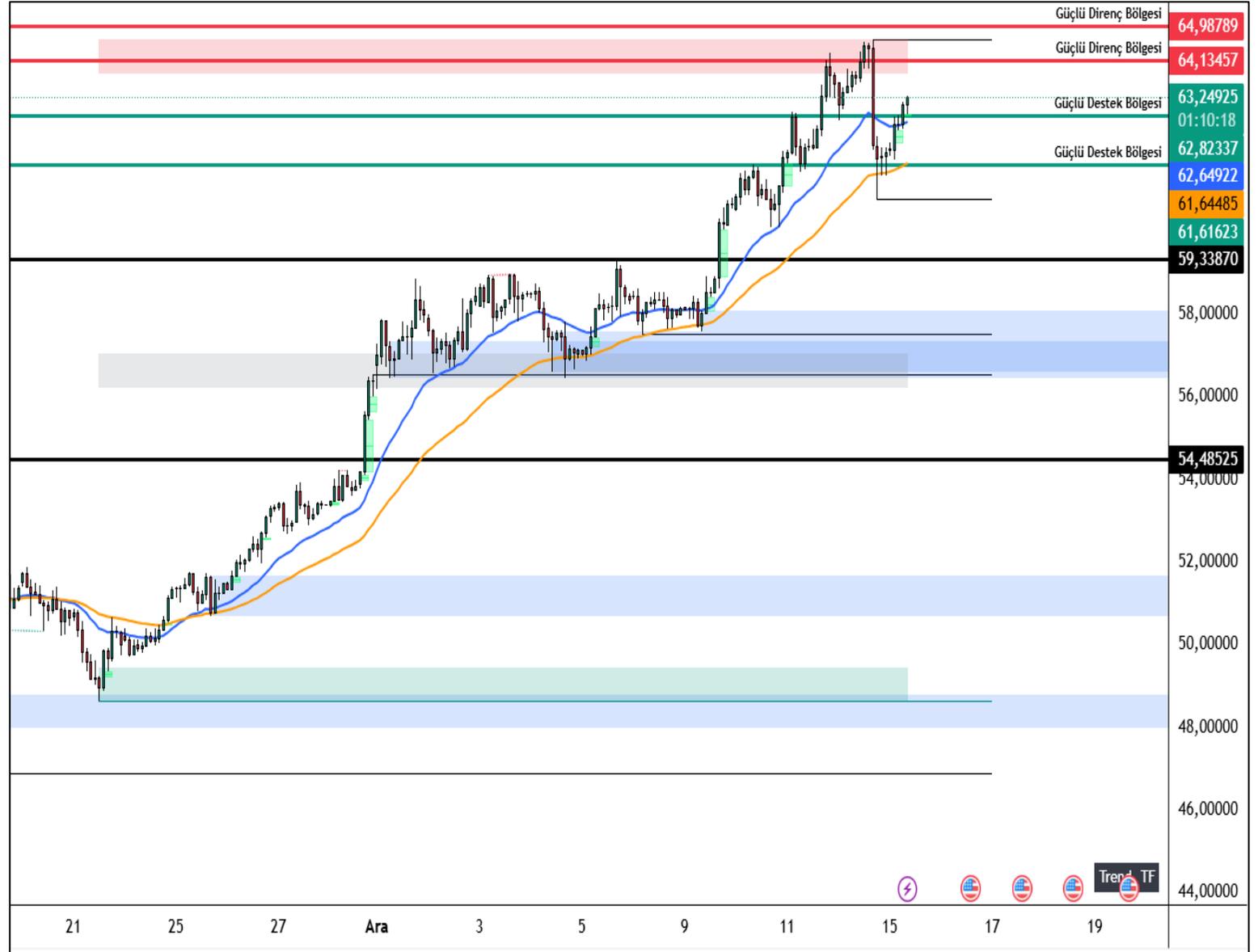


XAG/USD

Fed sonrası belirsizliğin azalması, gümüş yatırımcısı açısından **kısa vadede rahatlatma sağladı**. Buna ek olarak **gümüş arzına yönelik endişeler ve oluşan risk ortamı, 63 dolar üzerinde kalıcılığın sürmesi halinde 70 dolar senaryosunu orta vadede gündeme taşıdı**.

Son dönemde **yatırımcıların odağına yerleşen gümüşte, kısa vadede sınırlı bir dinlenme görülebilir**. Ancak **dolar endeksinin seyri ve mevcut küresel görünüm, olası geri çekilmelerin teknik satış ya da kâr alım fırsatı** olarak değerlendirilmesine olanak tanıyor.

XAG/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 64.13, bunun üzerinde ise 64.98 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 62.82 ve 61.61 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



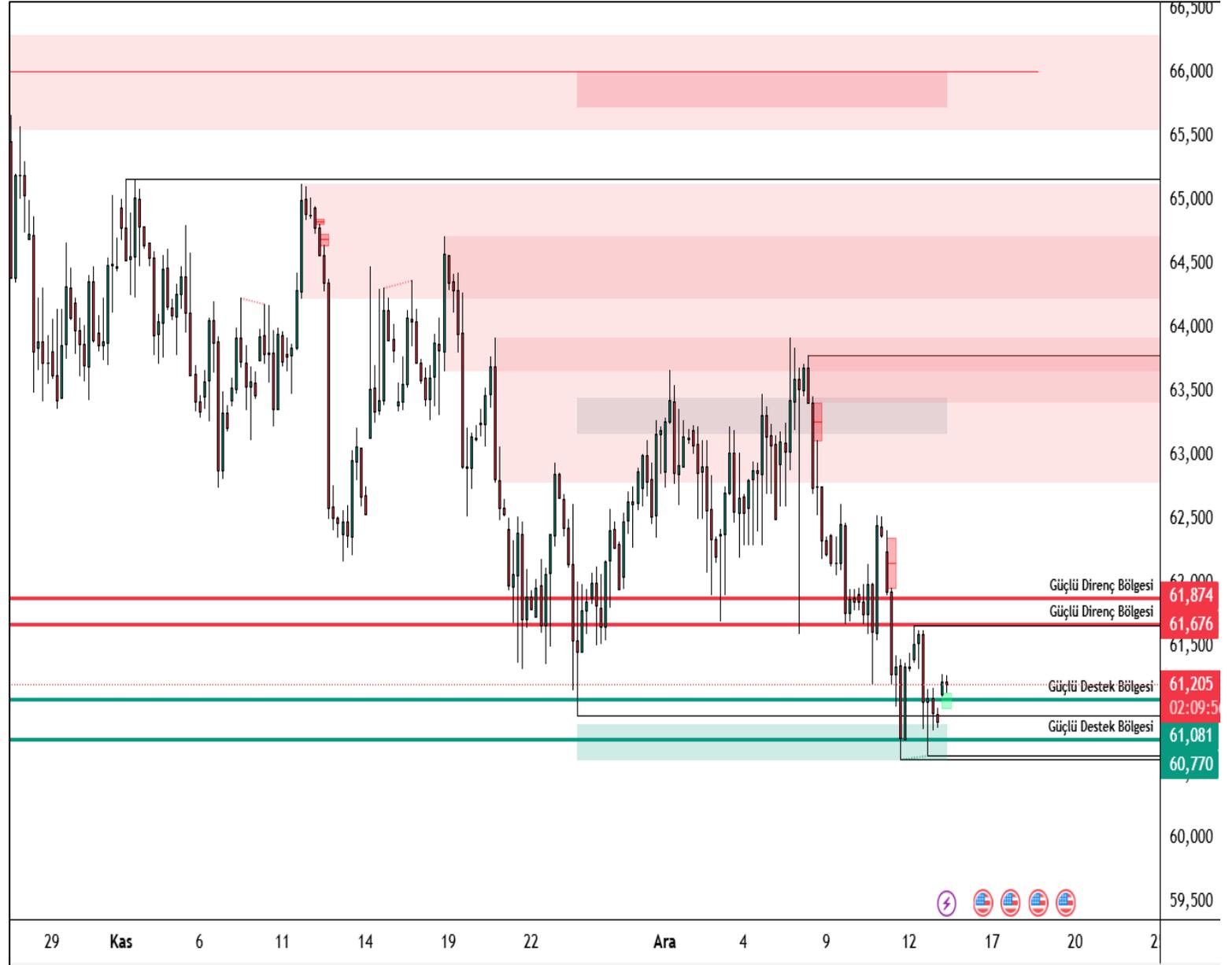
BRENT

Petrol fiyatları cuma günü hafif gerileyerek haftalık düşüşünü sürdürdü. Piyasalarda bir yandan Venezuela kaynaklı arz riskleri, diğer yandan arz fazlası endişeleri ve Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin barış ihtimali fiyatlanıyor.

ABD ile Venezuela arasındaki tansiyon yüksek seyrini korurken, Washington'un bölgedeki askeri varlığı ve Trump'ın Maduro'nun başına konan ödülü artırması jeopolitik riskleri gündemde tutuyor.

Öte yandan Ukrayna savaşının çözümüne yönelik temaslar da yakından izleniyor. ABD ve Ukraynalı yetkililer arasında Pazar günü yapılan görüşmeler beş saati aşarken, müzakerelerin bugün devam etmesi bekleniyor. ABD Özel Temsilcisi Steve Witkoff, görüşmelerde "önemli ilerleme" sağlandığını açıkladı. Kaynak: Foreks Haber

Brent paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 61.67, bunun üzerinde ise 61.87 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 61.01 ve 60.77 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1733	-0,05	1,1689	1,1704	1,1722	1,1754	1,1769	1,1786
USDTRY	42,70	0,01	42,51	42,55	42,62	42,73	42,77	42,85
EURTRY	50,14	0,03	49,79	49,90	50,01	50,23	50,33	50,44
GBPUSD	1,3365	-0,12	1,3291	1,3317	1,3349	1,3406	1,3432	1,3464
USDJPY	155,12	-0,49	154,83	155,14	155,51	156,19	156,50	156,87
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	25196,73	-1,91	24497,78	24801,23	24998,98	25500,18	25803,63	26001,38
DJIC	48458,05	-0,51	47679,72	48006,91	48232,48	48785,24	49112,43	49338,00
DAX	24186,49	-0,45	23780,30	23976,79	24081,64	24382,98	24579,47	24684,32
SPX500	6843,06	0,23	6679,06	6741,68	6783,79	6888,51	6951,13	6993,24
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4345,13	1,06	4157,86	4207,86	4253,67	4349,47	4399,47	4445,28
XAGUSD	63,17	2,13	56,35	58,58	60,21	64,08	66,30	67,94
BRENT	61,24	0,36	59,55	60,11	60,56	61,58	62,14	62,60
WTIUSD	57,55	0,38	55,85	56,43	56,88	57,90	58,48	58,93
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9150	-0,07	0,9096	0,9122	0,9139	0,9182	0,9208	0,9225
AUDCHF	0,5292	-0,07	0,5249	0,5264	0,5280	0,5311	0,5325	0,5341
AUDJPY	103,1005	-0,56	102,5887	102,9543	103,3182	104,0477	104,4133	104,7772
AUDNZD	1,1493	0,26	1,1426	1,1442	1,1453	1,1479	1,1495	1,1506
AUDUSD	0,6647	-0,07	0,6586	0,6609	0,6630	0,6675	0,6698	0,6719
CADCHF	0,5784	0,00	0,5750	0,5758	0,5771	0,5792	0,5800	0,5813
CADJPY	112,6900	-0,49	112,3130	112,5815	112,9110	113,5090	113,7775	114,1070
CHFJPY	194,8255	-0,49	194,5469	194,9766	195,3774	196,2080	196,6377	197,0385
EURAUD	1,7653	0,02	1,7466	1,7518	1,7584	1,7702	1,7755	1,7820
EURCAD	1,6151	-0,05	1,6059	1,6093	1,6126	1,6193	1,6226	1,6260
EURCHF	0,9342	-0,05	0,9300	0,9311	0,9329	0,9358	0,9369	0,9387
EURGBP	0,8779	-0,03	0,8733	0,8747	0,8764	0,8796	0,8810	0,8827
EURJPY	182,0100	-0,54	181,6917	182,0233	182,5067	183,3217	183,6533	184,1367
EURNZD	2,0287	0,27	2,0059	2,0110	2,0171	2,0282	2,0333	2,0394
GBPAUD	2,0109	0,06	1,9968	2,0005	2,0050	2,0133	2,0170	2,0215
GBPCAD	1,8399	-0,01	1,8302	1,8345	1,8372	1,8442	1,8485	1,8512
GBPCHF	1,0643	0,02	1,0587	1,0604	1,0623	1,0658	1,0675	1,0693
GBPJPY	207,3220	-0,50	207,0452	207,4653	207,9117	208,7782	209,1983	209,6447
GBPNZD	2,3110	0,32	2,2924	2,2960	2,2998	2,3073	2,3109	2,3148
NZDCAD	0,7961	-0,33	0,7942	0,7962	0,7975	0,8007	0,8027	0,8040
NZDCHF	0,4605	-0,32	0,4588	0,4597	0,4608	0,4629	0,4638	0,4649
NZDJPY	89,7090	-0,81	89,5765	89,8645	90,1540	90,7315	91,0195	91,3090
NZDUSD	0,5783	-0,34	0,5754	0,5771	0,5787	0,5820	0,5837	0,5852
USDCAD	1,3766	0,00	1,3707	1,3730	1,3748	1,3789	1,3813	1,3831
USDCHF	0,7963	0,01	0,7920	0,7931	0,7946	0,7972	0,7983	0,7998

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
15 Aralık 2025, Pazartesi				
11:00	TRY	Bütçe Dengesi (Kas)		-223,20B
13:00	EUR	Sanayi Üretimi (Aylık) (Eki)		0,20%
16:30	USD	New York Empire State İmalat Endeksi (Ara)		18,7
18:30	USD	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması		
16 Aralık 2025, Salı				
16:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		4,75K
16:30	USD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık) (Kas)		0,20%
16:30	USD	Ortalama Saatlik Gelirler (Önceki Yıla Göre) (Yıllık) (Kas)		3,80%
16:30	USD	İnşaat İzinleri (Eyl)	1,340M	1,330M
16:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)	0,30%	0,30%
16:30	USD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Eki)		0,00%
16:30	USD	Konut İnşaat Başlangıçları	1,320M	1,307M
16:30	USD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Eyl)		-8,50%
16:30	USD	Tarım Dışı İstihdam (Kas)		119K
16:30	USD	Katılım Oranı (Kas)		62,40%
16:30	USD	Özel Tarım Dışı Bordrolar (Kas)		97K
16:30	USD	Perakende Denetimi (Aylık) (Eki)	0,30%	-0,10%
16:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Eki)	0,20%	0,20%
16:30	USD	U6 İşsizlik Oranı (Kas)		8,00%
16:30	USD	İşsizlik Oranı (Kas)	4,40%	4,40%
17:45	USD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara)		52,2
17:45	USD	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (Ara)		54,2
17:45	USD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara)		54,1
18:00	USD	İşletme Stokları (Aylık) (Eyl)	0,20%	0,00%
18:00	USD	Otomotiv Hariç Perakende Stokları (Eyl)		0,00%
17 Aralık 2025, Çarşamba				
00:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		-4,800M
13:00	EUR	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)	2,40%	2,40%
13:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)	2,20%	2,20%
13:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas)	-0,30%	0,20%
13:00	EUR	Euro Bölgesi Maaşları (Yıllık) (3. Çeyrek)		3,70%
18:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		-1,812M
18:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		0,308M
20:00	USD	Atlanta FED GDPNow (4. Çeyrek)	3,50%	3,50%
21:00	USD	20 Yıllık Tahvil İhalesi		4,71%
18 Aralık 2025, Perşembe				
14:00	TRY	Para Politikası Toplantı Özeti		
16:15	EUR	Mevduat Hesap Oranı (Ara)	2,00%	2,00%
16:15	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı		2,40%
16:15	EUR	ECB Para Politikası Duyurusu		
16:15	EUR	Faiz Oranı Kararı (Ara)	2,15%	2,15%
16:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.838K
16:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas)		0,20%
16:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)		3,00%
16:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)		3,00%
16:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas)		0,30%
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		236K
16:30	USD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ara)		-1,7
16:30	USD	Philadelphia Fed İstihdam (Ara)		6
16:45	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		
19 Aralık 2025, Cuma				
00:00	USD	TIC Net Uzun Vadeli İşlemler (Eki)		179,8B
00:30	USD	Fed Bilançosu		6.539B
16:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eki)		2,80%
16:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Eki)		0,20%
16:30	USD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık) (Eki)		0,30%
16:30	USD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eki)		2,80%
16:30	USD	Kişisel Gider (Aylık) (Eki)		0,30%
18:00	USD	İkinci El Konut Satışları (Kas)		4,10M
18:00	USD	Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Kas)		1,20%
18:00	USD	Michigan Enflasyon Beklentisi (Ara)	4,10%	4,10%
18:00	USD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Ara)	3,20%	3,20%
18:00	USD	Michigan Tüketici Beklentileri (Ara)	55	55
18:00	USD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Ara)	53,3	53,3

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