

RİSK GÖSTERGELERİ

DXY ↔ | VIX ↓ | 10Y ↑ | Altın ↑

Dolar Endeksi (DXY): 98,59

Korku Endeksi (VIX): 14,91

ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi: %4,16

Ons Altın: 4.398

Gündem Manşetler*Noel Tatili Öncesi Düşük Hacim: Teknoloji Hisseleri Yakından İzleniyor**Asya Piyasaları Haftaya Pozitif Başladı: PBOC Sabit, Yen Baskı Altında**Fed Başkanlığı Yarışı Kızıyor: Dört İsim Öne Çıkıyor**Ons Altında Fed Etkisi Sürüyor: Yeni Yıla Güçlü Beklentiler**Petrolde Çift Yönlü Baskı: Barış Umudu ve Venezuela Gerilimi***ABD Borsaları Noel Arifesinde: Teknoloji Hisseleri Belirleyici**

Yeni hafta kısa ve hacimsiz geçecek. Çarşamba gününden sonra ABD ve Avrupa borsaları Noel tatiline giriyor. Bu nedenle özellikle yılın son günlerinde sektörel ayrışmalar daha yakından izleniyor.

Son dönemde tartışmaların odağında yer alan teknoloji sektörünün seyri ise merak konusu. Oracle hisselerinde yaşanan sert satışların ardından gelen haber akışı, hissede sınırlı bir toparlanmayı beraberinde getirdi. Bunun yanı sıra TikTok'un ABD operasyonlarını ortak girişimi Silver Lake'e satmayı kabul etmesi, teknoloji hisselerinde alımları destekledi.

Bu gelişmelerin etkisiyle ABD borsaları geçtiğimiz cuma gününü şu şekilde tamamladı:

- **Nasdaq Bileşik Endeksi:** %1,31 artış
- **S&P 500 Endeksi:** %0,88 artış
- **Dow Jones Sanayi Endeksi:** %0,38 artış

Düşük işlem hacminin öne çıktığı bu dönemde, teknoloji hisselerindeki fiyatlamalar kısa vadeli yön açısından belirleyici olmaya devam edecek.

ABD Vadeliler ise yeni haftaya hafif alıcılı başladı.

Asya Piyasaları Haftaya Primli Başladı | Odak PBOC ve Yen Cephesi

Asya piyasaları yeni haftaya pozitif bir görünümle başladı. Haftanın ilk işlem gününde odağa, Çin Merkez Bankası'nın (PBOC) faiz kararı yerleşti.

PBOC Faizleri Sabit Tuttu

Çin Merkez Bankası, zayıf ekonomik veriler ve emlak sektöründeki süregelen durgunluğa rağmen, kredi ana faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Yapılan açıklamaya göre PBOC, 1 yıllık kredi ana faiz oranını %3, 5 yıllık kredi ana faiz oranını ise %3,5 seviyesinde sabit bıraktı. Böylece banka, faizleri üst üste yedinci toplantıda da değiştirmemiş oldu.

1 yıllık faiz oranı genel kredi maliyetlerini etkilerken, 5 yıllık faiz oranı özellikle ipotek kredileri açısından referans niteliği taşıyor. Karar, Reuters anketiyle de uyumlu gerçekleşti.

Japonya Cephesi: Hisseler Yükseldi, Yen Baskı Altında

Japonya borsası Nikkei Endeksi, haftaya %1,5'i aşan yükselişe başladı. Geçtiğimiz cuma günü Japonya Merkez Bankası'nın faizleri son 30 yılın en yüksek seviyesine çıkarmasının ardından, Japonya 10 yıllık tahvil faizleri %2,09 seviyesine kadar yükseldi.

Buna karşın kur tarafında beklentilerin tersine bir fiyatlamaya izlendi. Faiz artışı sonrası Japon yeni değer kazanması beklenirken, USD/JPY paritesi yeniden 157 seviyesinin üzerine çıktı. Kur cephesindeki bu hareketlerin ardından yetkililerden sözlü müdahale mesajları geldi.

Müdahale Sinyali

Japonya'nın baş döviz diplomatı Atsushi Mimura, pazartesi günü yaptığı açıklamada, döviz piyasasında yaşanan tek taraflı ve keskin hareketlerden endişe duyduklarını belirterek, aşırı oynaklığa karşı "uygun adımların atılacağını" söyledi.

Bu açıklama, Maliye Bakanı Satsuki Katayama'nın cuma günü yaptığı ve spekülasyon yen hareketlerine karşı gerekli yanıtların verileceğine işaret eden değerlendirmelerin ardından geldi.

Asya cephesinde, özellikle yenin seyri ve olası müdahale adımları, önümüzdeki günlerde piyasa fiyatlamaları açısından yakından izlenecek.

Yeni yıl öncesinde piyasalarda "Noel Baba rallisi gelir mi?" tartışmaları sürerken, bir diğer kritik başlık ise Fed'in yeni başkanının kim olacağı sorusu olmaya devam ediyor.

Fed Yönetim Kurulu üyesi Christopher Waller, ABD Başkanı Donald Trump ile yaptığı görüşmede ağırlıklı olarak işgücü piyasasına odaklanan kapsamlı bir mülakat gerçekleştirdi. Görüşmenin "sıkı" geçtiği belirtilirken, bu temasın Waller'ı Trump'ın açık favorisi konumuna getirdiği yönünde net bir sinyal verilmiş değil. Kaynak: Foreks Haber

Waller, ekim ayında yaptığı açıklamalarda zayıflayan işgücü piyasasını desteklemek amacıyla faiz indirimlerinin çeyrek puanlık adımlarla sürebileceğini ifade etmişti. CNBC'ye verdiği röportajda ise faizlerin mevcut seviyelerin 50–100 baz puan altına inebileceğini, enflasyonun düşüş eğiliminde olduğunu ve istihdam piyasasındaki zayıflığın endişe verici hale geldiğini vurguladı.

CNBC'nin haberine göre, yılın son haftasında Trump ile Mar-a-Lago'da görüşmesi planlanan adaylarla birlikte Fed başkanlığı için liste dörde indi. Öne çıkan isimler:

- **Kevin Hassett** (Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü)
- **Kevin Warsh** (eski Fed Governörü)
- **Christopher Waller** (Fed Governörü)
- **Rick Rieder** (BlackRock yöneticisi)

Fed başkanlığına ilişkin belirsizlik, yıl sonuna yaklaşılrken piyasa beklentileri ve risk iştahı üzerinde belirleyici başlıklardan biri olmaya devam ediyor.

Bu süreçte Fed üyeleri de piyasalarla iletişimini sürdürüyor. Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack, Fed'in son üç toplantıda toplam 75 baz puanlık faiz indiriminin ardından, önümüzdeki aylarda faizlerde yeni bir değişikliğe gerek görmediğini söyledi. *Wall Street Journal*'a konuşan Hammack, en azından ilkbahara kadar mevcut faiz seviyelerinin korunabileceğini ifade etti.

Öte yandan New York Fed Başkanı John Williams, Kasım ayı enflasyon verisinin bazı "teknik faktörler" nedeniyle olduğundan düşük görüldüğünü belirtti. CNBC'de katıldığı programda Williams, Ekim ayında veri toplanamaması ve Kasım'ın ilk yarısındaki eksikliklerin bazı kalemlerde TÜFE'yi yaklaşık 0,1 puan aşağı çektiğini dile getirdi.

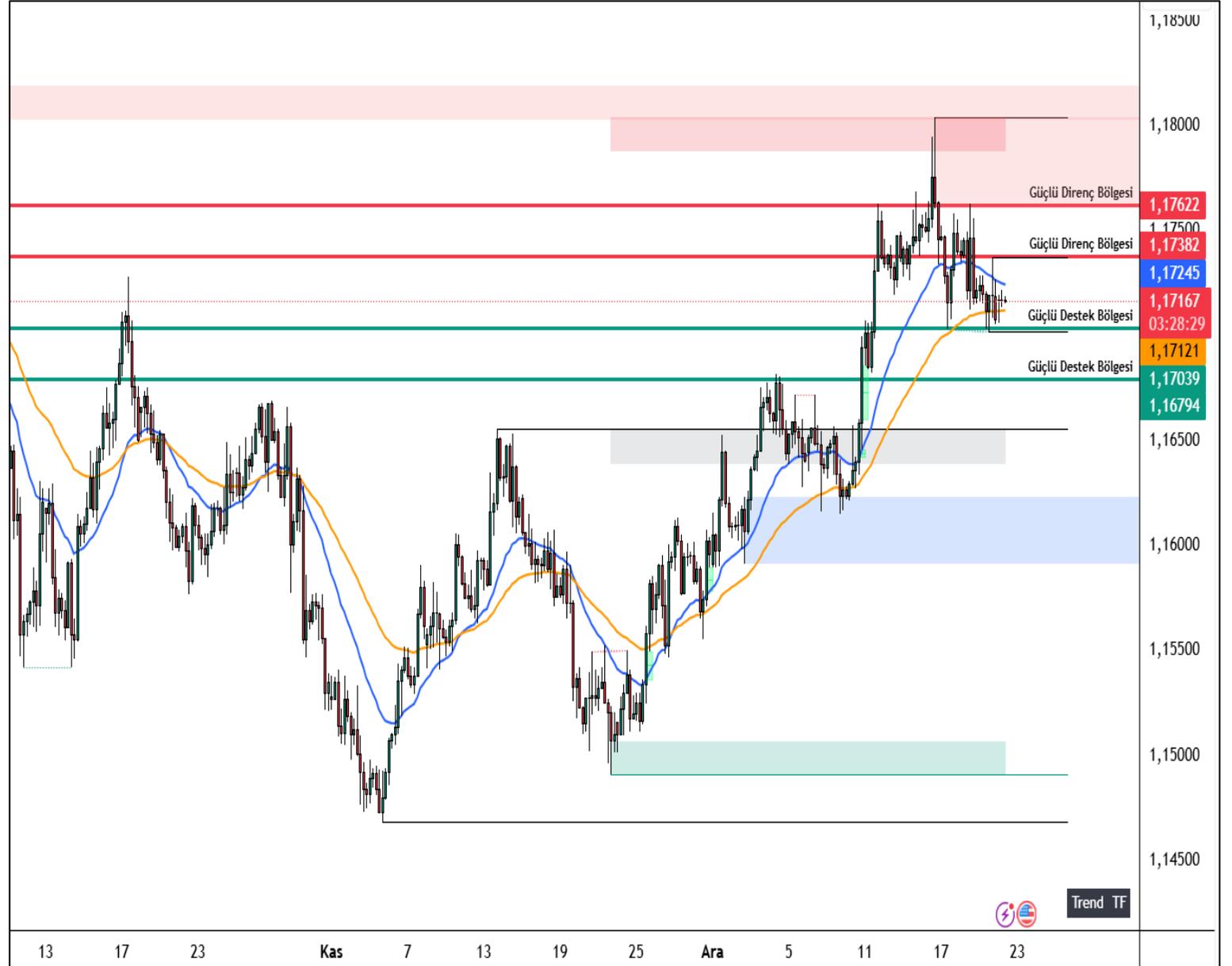
Kaynak: Foreks Haber

EUR/USD

1,17 seviyesi üzerinde tutunmayı sürdüren paritede, Fed'in faiz indirim ihtimallerinin artmasıyla birlikte 1,18 bölgesi kısa vadeli hedef olarak öne çıkıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin %4,16 seviyelerinde seyretmesi ve dolar endeksindeki baskı, euro lehine bir zemin oluşturuyor.

Öte yandan ECB'nin faizleri sabit bırakması ve büyüme projeksiyonlarını sınırlı da olsa yukarı yönlü revize etmesi, kısa vadede paritede olası geri çekilmeleri sınırlayan önemli parametreler arasında yer alıyor.

EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 1.1732, bunun üzerinde ise 1.1762 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1703 ve 1.1679 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



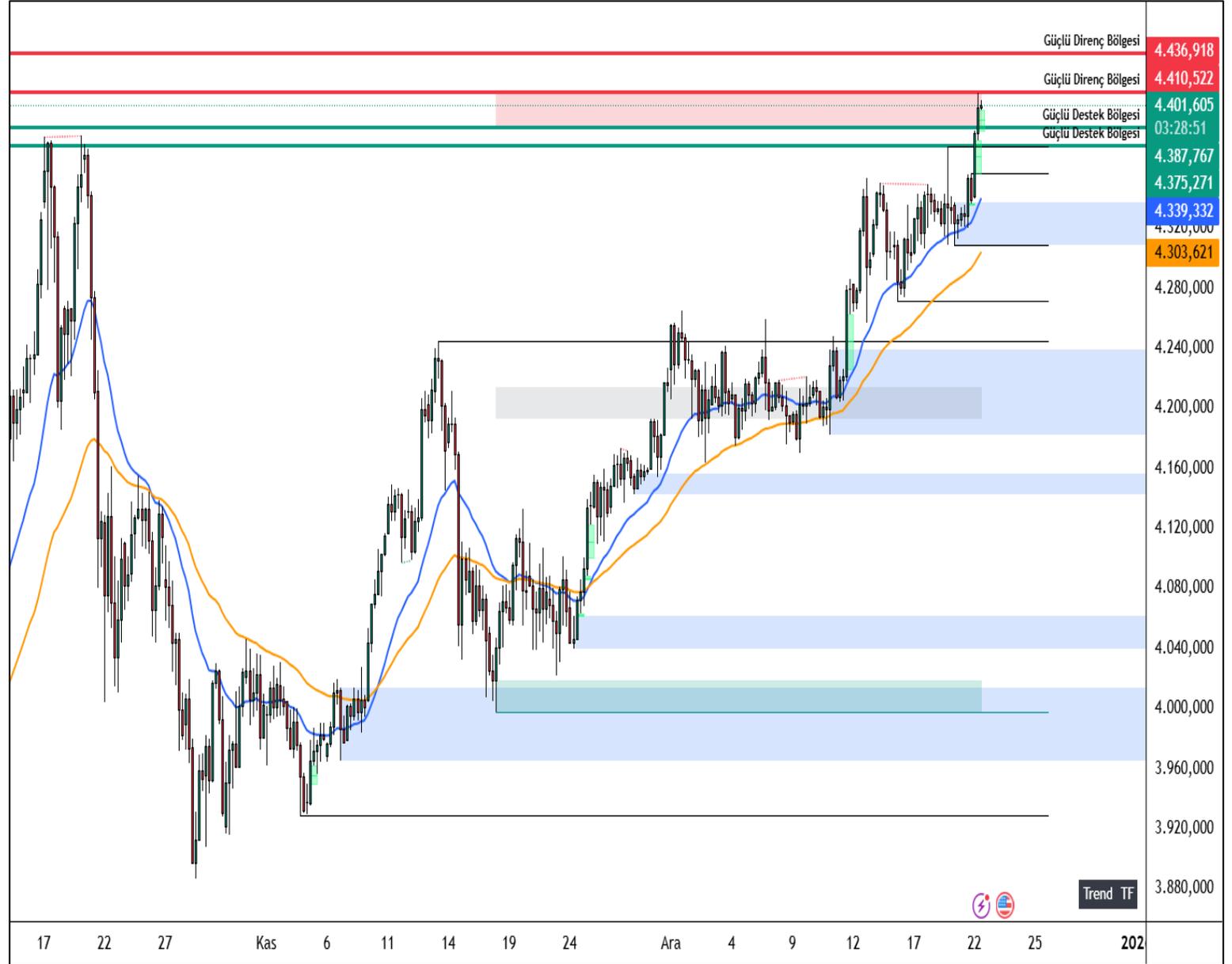
XAU/USD

Geçtiğimiz hafta ABD’de kasım ayı tüketici enflasyonu %2,7 artarak %3,1’lik piyasa beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Öte yandan ABD Çalışma Bakanlığı, işsizlik oranının kasım ayında %4,6’ya yükseldiğini ve bunun Eylül 2021’den bu yana en yüksek seviye olduğunu açıkladı.

Bu iki veri birlikte değerlendirildiğinde, piyasalarda Fed’in faiz indirimlerine devam edebileceği yönündeki beklentiler daha da güçlendi. Söz konusu tablo, özellikle ons altın fiyatlarına pozitif yansımaya sürdürdü.

4.400 dolar seviyesine yakın seyreden ons altında, yeni yıla girerken beklentiler ilk çeyrek itibarıyla şimdilik olumlu kalmaya devam ediyor. Dolar endeksinin 98 seviyelerine kadar gerilemesi ve faiz indirimi beklentilerinin masada kalması, altın için destekleyici görünümü koruyor.

XAU/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 4410, bunun üzerinde ise 4436 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 4387 ve 4375 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



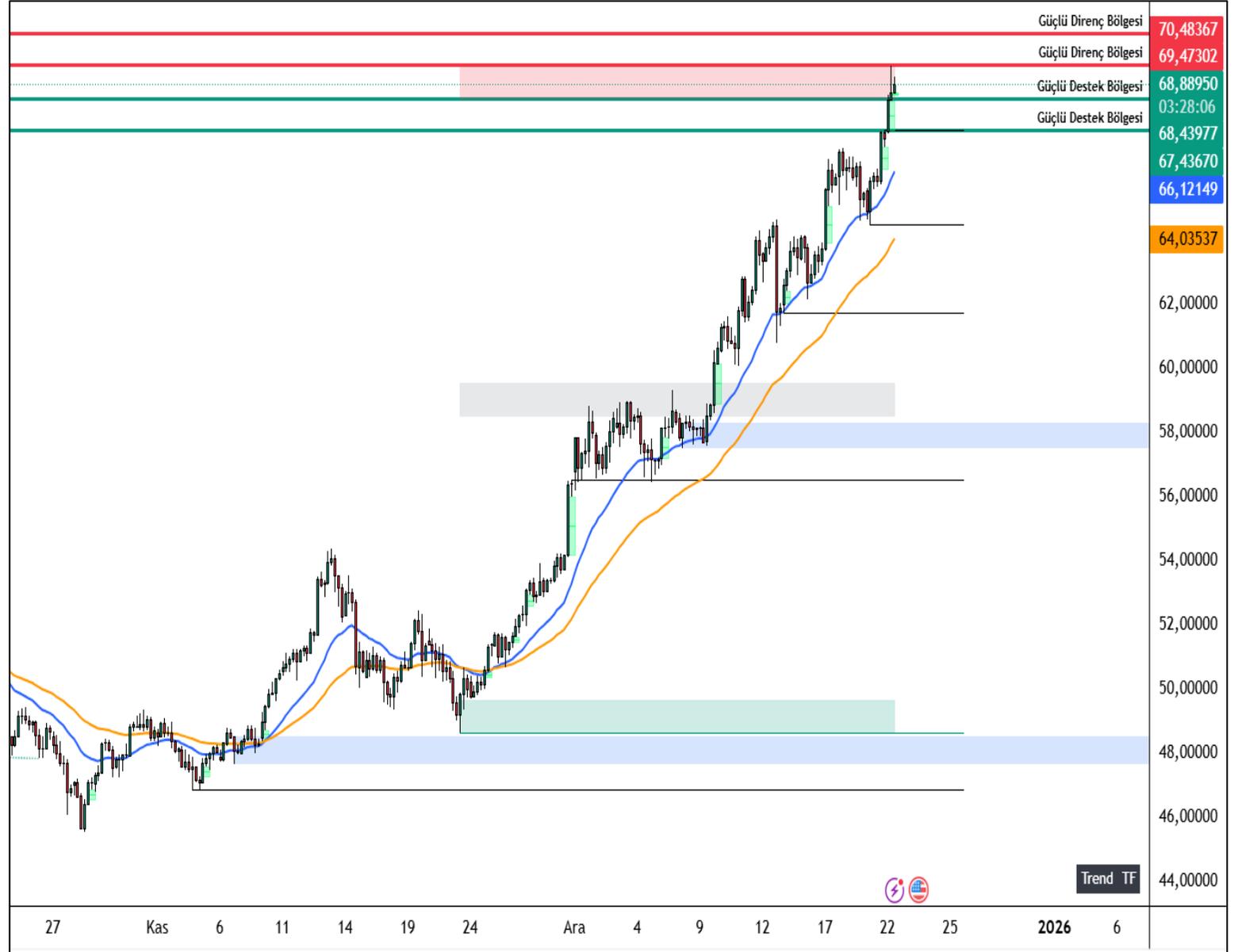
XAG/USD

Son iki ayda altından daha güçlü bir performans sergileyen gümüş, yıl genelinde %150'nin üzerinde getiri sağladı. Altının geldiği seviyeler de dikkate alındığında, gümüş tarafında yukarı yönlü potansiyelin hâlâ korunabileceğini düşünüyoruz.

Geçtiğimiz haftalarda 70 dolar hedefinin gündeme gelebileceğini vurgulamıştık. Mevcut fiyatlamaların bu beklentiyle oldukça uyumlu ilerlediği görülüyor. Bununla birlikte, bu seviyelerden kâr realizasyonlarının yaşanması olağan karşılanmalı ve panik satışları olarak değerlendirilmemeli.

Bazı yatırımcıların kârlarını realize ederek yeni pozisyonlar için daha uygun seviyeleri kollaması, piyasanın doğal işleyişinin bir parçası olacaktır.

XAG/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 69.47, bunun üzerinde ise 70.48 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 68.43 ve 67.43 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.

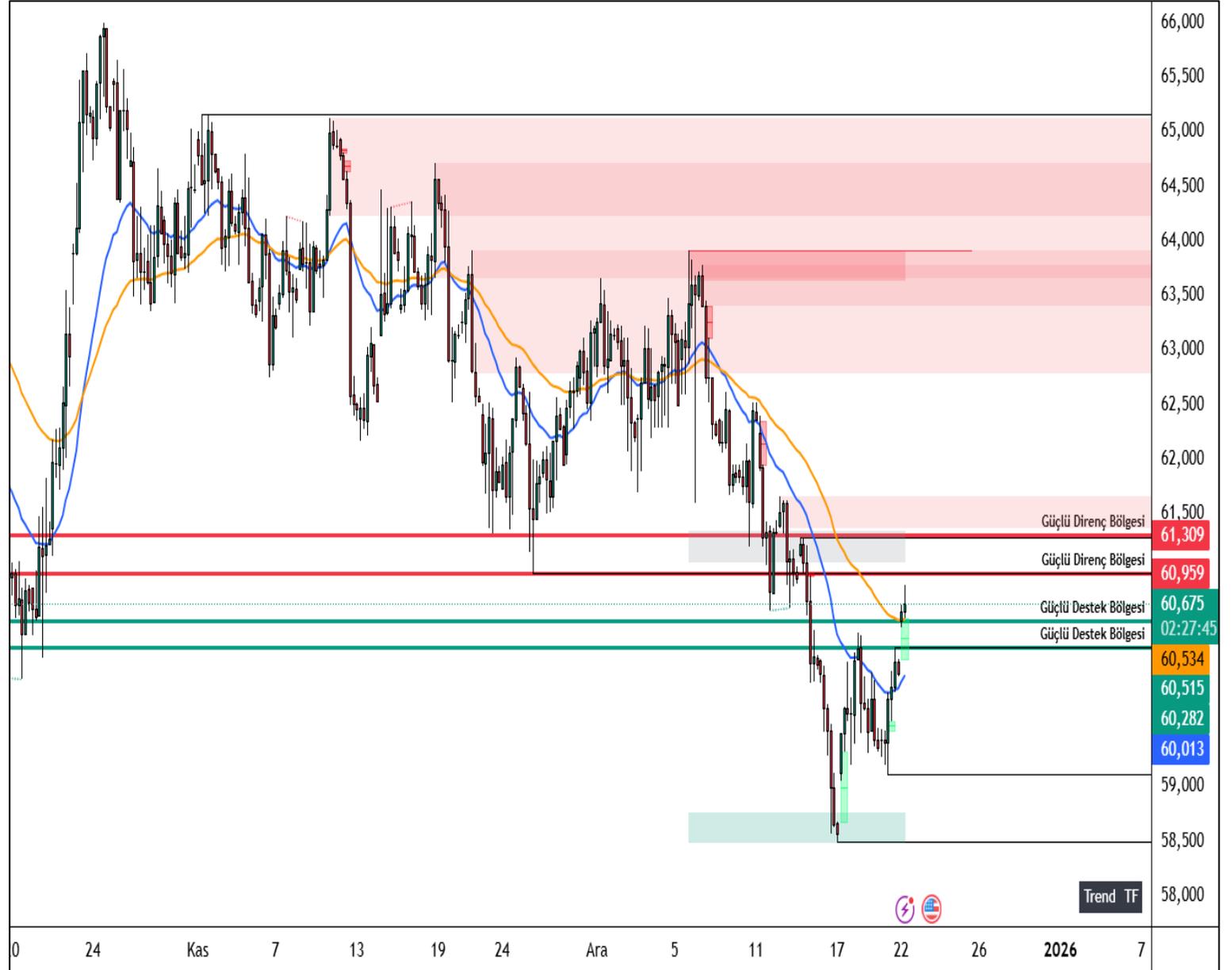


BRENT

Petrol cephesinde odak, Rusya–Ukrayna arasında devam eden kalıcı barış görüşmeleri ile artan jeopolitik riskler arasında şekilleniyor. ABD'nin Florida eyaletinde yürütülen müzakereler kapsamında Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy, görüşmelerin “yapıcı” ilerlediğini açıkladı. Bu yöndeki haber akışı, petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskıyı artırıyor.

Buna karşın ABD–Venezuela hattında tırmanan gerilim, önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarında yukarı yönlü riskleri gündemde tutuyor. ABD Başkanı Donald Trump, Maduro rejimini “terörist” ilan ederek, ABD'ye ait olduğu öne sürülen varlıklar iade edilene kadar Venezuela'dan petrol taşıyan tankerlerin yaptırıma tabi tutulacağını duyurdu. Trump ayrıca, NBC News'e verdiği demeçte Venezuela ile çatışma ihtimalini dışlamadığını söyledi. *Kaynak: CNBC* Bu kapsamda ABD Sahil Güvenliği, hafta sonu Karayipler'de Venezuela'dan petrol yüklediği tespit edilen bir tankere müdahale etti. Panama bayraklı “Centuries” adlı süper tanker yaklaşık 2 milyon varil Venezuela ham petrolü taşıdığı, petrolün ise Çinli bir şirkete ait olduğu belirtildi. Beyaz Saray Sözcüsü Anna Kelly, geminin Maduro rejimini finanse eden “Venezuela gölge filosunun” parçası olduğunu ifade etti. *Kaynak: Bloomberg HT*

Brent paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 60.95, bunun üzerinde ise 61.30 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 60.51 ve 60.28 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1715	0,04	1,1660	1,1682	1,1696	1,1731	1,1753	1,1767
USDTRY	42,82	0,03	42,63	42,67	42,74	42,85	42,90	42,96
EURTRY	50,20	0,15	49,86	49,98	50,05	50,24	50,37	50,44
GBPUSD	1,3393	0,05	1,3321	1,3339	1,3363	1,3404	1,3422	1,3446
USDJPY	157,37	-0,14	153,95	154,73	156,16	158,36	159,14	160,57
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	25346,18	1,31	24981,46	25057,86	25202,02	25422,58	25498,98	25643,14
DJIC	48134,89	0,38	47661,79	47818,30	47976,60	48291,41	48447,92	48606,21
DAX	24288,40	0,37	24039,89	24096,56	24192,48	24345,07	24401,74	24497,66
SPX500	6851,21	0,24	6711,00	6738,13	6785,19	6859,37	6886,51	6933,56
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4404,85	1,50	4266,49	4287,93	4313,75	4361,00	4382,44	4408,26
XAGUSD	69,08	2,80	62,36	63,43	65,31	68,27	69,35	71,23
BRENT	60,77	1,00	58,34	58,75	59,46	60,58	60,99	61,70
WTIUSD	57,13	1,07	54,76	55,18	55,85	56,95	57,37	58,04
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9144	0,24	0,9081	0,9092	0,9107	0,9133	0,9144	0,9159
AUDCHF	0,5269	0,21	0,5224	0,5236	0,5247	0,5270	0,5283	0,5294
AUDJPY	104,3060	0,06	101,6832	102,2238	103,2347	104,7862	105,3268	106,3376
AUDNZD	1,1491	0,10	1,1379	1,1412	1,1446	1,1512	1,1544	1,1578
AUDUSD	0,6628	0,26	0,6571	0,6585	0,6598	0,6625	0,6639	0,6652
CADCHF	0,5763	-0,02	0,5733	0,5746	0,5755	0,5778	0,5791	0,5800
CADJPY	114,0744	-0,18	111,6243	112,2272	113,2553	114,8863	115,4892	116,5173
CHFJPY	197,9402	-0,15	193,6575	194,5922	196,4131	199,1687	200,1035	201,9244
EURAUD	1,7675	-0,22	1,7638	1,7667	1,7690	1,7743	1,7772	1,7795
EURCAD	1,6161	0,02	1,6097	1,6114	1,6136	1,6175	1,6192	1,6214
EURCHF	0,9314	-0,01	0,9282	0,9295	0,9305	0,9328	0,9341	0,9351
EURGBP	0,8747	-0,07	0,8721	0,8736	0,8745	0,8768	0,8783	0,8791
EURJPY	184,3555	-0,16	180,5597	181,4048	183,0297	185,4997	186,3448	187,9697
EURNZD	2,0310	-0,13	2,0135	2,0207	2,0271	2,0408	2,0480	2,0544
GBPAUD	2,0207	-0,12	2,0095	2,0136	2,0184	2,0273	2,0314	2,0362
GBPCAD	1,8475	0,11	1,8333	1,8363	1,8409	1,8484	1,8514	1,8560
GBPCHF	1,0648	0,07	1,0594	1,0608	1,0625	1,0655	1,0670	1,0686
GBPJPY	210,7675	-0,06	205,9905	207,0052	208,9536	211,9168	212,9315	214,8799
GBPNZD	2,3220	-0,03	2,2971	2,3054	2,3140	2,3308	2,3390	2,3476
NZDCAD	0,7957	0,14	0,7856	0,7883	0,7914	0,7973	0,8000	0,8032
NZDCHF	0,4586	0,12	0,4534	0,4549	0,4565	0,4596	0,4611	0,4627
NZDJPY	90,7705	-0,04	88,9604	89,3352	90,0703	91,1803	91,5552	92,2903
NZDUSD	0,5768	0,23	0,5686	0,5711	0,5733	0,5780	0,5805	0,5827
USDCAD	1,3796	-0,03	1,3714	1,3734	1,3767	1,3820	1,3841	1,3874
USDCHF	0,7951	-0,05	0,7914	0,7926	0,7940	0,7966	0,7978	0,7992

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
22 Aralık 2025, Pazartesi				
18:00	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Eki)		0,20%
18:00	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eki)		2,80%
18:00	USD	Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık) (Eki)		0,30%
18:00	USD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık) (Eki)		2,80%
18:00	USD	Kişisel Gider (Aylık) (Eki)		0,30%
23 Aralık 2025, Salı				
16:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		16,25K
16:30	USD	İnşaat İzinleri (Eyl)	1,340M	1,330M
16:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eki)	0,002	0,60%
16:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (3. Çeyrek)		2,60%
16:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eki)		0,50%
16:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)	0,032	3,80%
16:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Fiyat Endeksi (çeyreklik) (3. Çeyrek)	0,026	2,10%
16:30	USD	Konut İnşaat Başlangıçları	1,320M	1,307M
16:30	USD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Eyl)		-8,50%
17:15	USD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Kas)	0,001	0,10%
17:15	USD	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Kas)		1,62%
18:00	USD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Ara)	91,7	8870,00%
19:30	USD	Atlanta FED GDPNow (4. Çeyrek)	0,035	3,50%
23:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) S&P 500 spekülasyon net pozisyonlar		-190,4K
23:30	EUR	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Euro spekülasyon net pozisyonlar		138,8K
24 Aralık 2025, Çarşamba				
Tüm Gün		ABD - Noel Bayramı - Erken kapanış 13:00 'da		
00:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		-9,300M
16:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.897K
16:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eki)	-0,014	0,60%
16:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eki)		0,50%
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	220K	224K
18:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		-1,274M
18:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		-0,742M
20:00	USD	7 Yıllık Senet İhalesi		3,78%
25 Aralık 2025, Perşembe				
Tüm Gün		ABD - Noel Bayramı		
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Ara)		74,40%
26 Aralık 2025, Cuma				
21:00	USD	Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		40600,00%
21:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		54200,00%

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