

Neyi Fiyatladık?

ABD piyasalarında Noel öncesi düşük işlem hacmine rağmen alımların korunması, endeksleri rekor seviyelere taşıdı. S&P 500 günü %0,3 yükselişle tüm zamanların en yüksek kapanışında tamamlarken, Nasdaq 100 %0,3 ve Dow Jones %0,6 artış kaydetti. Volatilitenin gerilemesi, istihdam verilerinin sert bir bozulmaya işaret etmemesi ve “yumuşak iniş” beklentilerinin güçlenmesi risk iştahını destekledi. Fed’in gelecek yıl iki adet 25 baz puanlık faiz indirimi yapacağına yönelik fiyatlamalar hisse piyasalarını desteklerken, 10 yıllık ABD tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,13 seviyesine geriledi, dolar endeksi ise yatay seyretti.

Avrupa piyasalarında ise ABD’den ayrıran daha zayıf bir görünüm izlendi. Euro Stoxx 50 %0,2 ve CAC 40 %0,4 gerilerken, FTSE 100 %0,1 ile sınırlı artış gösterdi.

Tatil dönemi nedeniyle düşük hacimler ve yatırımcıların temkinli duruşu, içeride de sakin ve yatay bir günlük kapanışa neden oldu. Borasa İstanbul’da BIST-100 endeksi %0,44 yükseldi.

Neyi Fiyatlayacağız?

Noel tatili nedeniyle yurt dışı piyasaların büyük bölümünün kapalı olması, küresel işlem hacimlerinde belirgin bir daralmaya yol açabilir. Önemli bir makroekonomik veri akışının da bulunmaması, açık olan piyasalarda fiyat hareketlerinin sınırlı ve sakin bir seyir izlemesine neden olacaktır.

Bu ortamda yurt içi piyasalarda da dış kaynaklı yönlendirici bir unsurun zayıflamasıyla birlikte düşük hacimli ve dalgalanması sınırlı bir görünümün öne çıkması bekleniyor.

GÜNLÜK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Alım Aralığı	Satım Aralığı	Zarar Kes (SL)
AKCNS	159,78	160,42	162,18
ARCLK	107,58	108,02	109,20
BUCIM	7,21	7,23	7,31
DEVA	64,87	65,13	65,85
MGROS	537,92	540,08	546,01

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri	Potansiyeli	Risk
THYAO	₺	277,25	₺	293,25	₺	265,75	5,80%	-4,1%
ASELS	₺	211,10	₺	222,10	₺	205,00	5,20%	-2,9%
ARDYZ	₺	36,02	₺	37,88	₺	34,96	5,10%	-2,9%
ZOREN	₺	3,14	₺	3,30	₺	3,04	5,00%	-3%
YATAS	₺	36,84	₺	38,70	₺	35,96	5,00%	-2,4%

PİYASA ÖZETİ

	Son	Değişim
Bist 100	11.340,10	0,44
Bist 30	12.325,10	0,61
Xbank	16.406,10	-1,95

YURT DIŞI PİYASALAR

Dow Jones	48.731,16	0,60
SP 500	6.932,05	0,32
Nasdaq	25.656,15	0,27
DAX	24.340,06	0,23
Ftse 100	9.870,68	-0,19
USDTRY	42,84	-0,02
EURTRY	50,58	-0,01
EURUSD	1,18	-0,01
DX	97,98	0,03

EMTİALAR

Altın	4.479,42	-0,11
Gümüş	71,87	0,62
Brent	62,24	-0,22

GÖSTERGE TAHVİLLER

ABD 2 Yıllık	3,50	0,00
ABD 10 Yıllık	4,13	0,00
TR 2 Yıllık	39,77	-0,43
TR 10 Yıllık	31,38	0,16
TR CDS	205,457	-0,02

TAKVİM

22/12 – İngiltere GSYH (10.00)
23/12 – ABD GSYH (16.30)
23/12 – ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (16.30)
23/12 – ABD Sanayi Üretimi (17.15)
23/12 – Richmond Fed İmalat Endeksi (18.00)
23/12 – ABD Conf. Board Tüketici Güveni (18.00)
24/12 – ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (16.30)
25/12 – Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (10.00)



Hesap Aç



Hemen İndir

App Store



Hemen İndir

Google Play

BİST 100



Endeks, güne 26,64 puan artışla 11.317 seviyesinden başlarken günü %0,44 yükselişle 11.340 seviyesinden tamamladı. Gün içinde 11.313–11.386 bandında hareket eden endekste işlem hacmi 142,9 milyar TL olurken, 57 hisse yükseldi, 39 hisse düşüşle kapattı. Sektörel bazda Finansal Kiralama-Faktoring, Ticaret ve Holding-Yatırım öne çıkarken; Aracı Kurumlar, Madencilik ve Bankacılık zayıf performans sergiledi.

Teknik göstergelerde karışık görünüm sürerken, Stokastik, RSI, MFI ve Momentum alım gücünün devamına işaret ederken MACD kısa vadeli düzeltme riskine dikkat çekiyor. 11.470 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde yukarı yönlü ivme artabilir; olası geri çekilmelerde ise 11.250 ilk destek, bu seviyenin altı 11.050'e doğru zayıflama riski taşıyor.

VIOP 30



Aralık Vadeli 30 Sözleşmesi, güne %0,02 artışla 12.350 seviyesinden başlarken, gün içindeki tepki alımlarıyla günün pozitif kapattı; akşam seansında 12.464 seviyesine yükseldi.

Sözleşmenin 22 ve 50 günlük ortalamalarının üzerine yerleşmesi teknik görünümü desteklerken, göstergeler kısa vadede dalgalı seyre işaret ediyor. MACD ana trendin korunduğunu gösterirken, Momentum zayıflığı sınırlı bir düzeltme riskini gündemde tutuyor. 12.530 üzerinde kalıcılık sağlanması halinde yükselişin 12.650 seviyesine doğru devamı beklenebilir; geri çekilmelerde ise 12.400 ilk destek, ardından 12.250 ve 12.100 seviyeleri izlenebilir.

ABD

Santa Rally'nin ilk günüyle birlikte yılın son yarım işlem gününde piyasalar yeni zirvelere çıktı. Yale Hirsch'ün 1972'de tanımladığı bu sezonluk eğilim, yılın son 5 ve yeni yılın ilk 2 işlem gününde ortalama %1-1,6 yükselişe işaret ediyor; tarihsel olarak da çoğu zaman çalışmış. Ancak bu rallinin gelmemesi kötü bir sinyal sayılıyor: geçmişte Santa Rally yaşanmadığında S&P 500 ilk çeyrekte ortalama %1 düşerken, ralli olduğunda %2,6 yükselmiş. Son iki yılda ralli gelmemesi de %3 ve %4'lük geri çekilmelerle sonuçlandı.

ASYA

Santa Rally etkisi Asya'da daha sınırlı ve seçici görülse de yılın son işlem günlerinde genel eğilim temkinli iyimserlik yönünde. Düşük hacim, kapanan defterler ve küresel risk iştahındaki toparlanma; Japonya ve Güney Kore gibi ihracat ağırlıklı piyasaları desteklerken, Çin cephesinde ralli genellikle makro veri ve politika beklentilerine bağlı kalıyor. Tarihsel olarak güçlü bir "Santa Rally" gelmemesi Asya'da yeni yılın ilk haftalarında daha dalgalı ve kırılğan bir fiyatlamaya işaret ediyor.

AVRUPA

Avrupa borsalarında Santa Rally daha çok yıl sonu portföy dengelemesi ve tatil öncesi düşük hacimli işlemlerle şekilleniyor. Stoxx 600 ve DAX gibi endekslerde aralık ayının son günlerinde yukarı yönlü eğilim sık görülse de hareketler ABD'ye kıyasla daha sınırlı kalıyor. Rallinin gerçekleştiği yıllarda yeni yıla daha istikrarlı bir başlangıç yapılırken, Santa'nın gelmediği dönemler Avrupa piyasalarında ilk çeyrekte zayıf momentum ve riskten kaçış eğilimini beraberinde getiriyor.

HAFTALIK TEKNİK ANALİZ BAZLI YURT DIŞI HİSSE BEKLENTİLERİ

Hisse	Fiyat		Hedef		Stop	Getiri Potansiyeli	Risk	
TSLA	\$	481,20	\$	505,34	\$	468,00	5,00%	-2.74%
RKLB	\$	70,52	\$	74,44	\$	68,19	5,54%	-3,30%
ASTS	\$	75,84	\$	79,63	\$	73,85	5,00%	-2.63%
AMD	\$	213,43	\$	224,11	\$	208,32	5,00%	-2,40%
JPM	\$	317,21	\$	334,95	\$	309,57	5,60%	-2,40%

	Son	Değişim (%)
DÜNYA ENDEKSLERİ		
FTSE DÜNYA	673,76	0,03
FTSE GELİŐMİŐ ÜLKELER	694,01	0,02
FTSE GELİŐMEKTE OLAN	700,17	0,04
KÜRESEL PİYASALAR		
NASDAQ	25.656,15	0,27
SP 500	6.932,05	0,32
DOW JONES	48.731,16	0,60
DAX- ALMANYA	24.340,06	0,23
CAC 40 - FRANSA	8.103,58	0,00
FTSE100 - İNGİLTERE	9.870,68	-0,19
AEX- AMSTERDAM	941,37	-0,09
SHCOMP - SHANGHAI	3.960,77	0,50
HSI - HONG KONG	25.818,93	0,17
NIKKEI225 - JAPONYA	50.346,66	0,01
KOSPI - KORE	4.108,62	-0,21
KÜRESEL VADELİ ENDEKSLER		
SP 500 Vadeli	6.982,50	0,31
NASDAQ VADELİ	25.880,50	0,26
RUSSEL 2000 VADELİ	2.566,10	0,27
EURO SROXX 50 VADELİ	5.768,00	-0,05
DAX VADELİ	24.496,00	0,12
NIKKEI VADELİ	50.370,00	0,06
HANG SENG VADELİ	25.810,00	0,09
GÖSTERGE TAHVİLLER		
ABD 10 YILLIK	4,13	0,00
ALMANYA 10 YILLIK	2,86	0,00
İNGİLTERE 10 YILLIK	4,51	-0,04
JAPONYA 10Yıllık	2,05	-0,10
FRANSA 10 Yıllık	3,56	0,00
TÜRKİYE 10 Yıllık	31,38	0,16



Hesap Aç

Herkes İndir
App Store

Herkes İndir
Google Play

EUR/USD

Tatil nedeniyle kısalan haftada euro/dolar paritesi 1,17 seviyesinin hemen üzerinde dengelenirken, ECB ile Fed arasındaki politika ayrışması pariteyi Eylül sonundan bu yana görülen güçlü seviyelere yakın tuttu. Avrupa Merkez Bankası'nın faizleri sabit tutmaya devam etmesi, büyüme beklentisini 2025 için %1,4'e yükseltmesi ve enflasyonun orta vadede %2 hedefi civarında kalacağı mesajı euroyu destekledi.



ALTIN

Altın, ons başına 4.500 doların üzerine çıkarak yeni bir tarihi zirveye ulaştı. Yükselişte, FED'in daha gevşek bir politika izleyebileceği beklentileri ve Venezuela kaynaklı jeopolitik gerilimlerin artırdığı güvenli liman talebi etkili oldu. ABD'de büyüme güçlü seyrini korurken işgücü piyasasında kademeli yavaşlama sinyalleri öne çıktı ve piyasalar 2026'da iki faiz indirimi beklentisini fiyatlamayı sürdürdü. Yıl başından bu yana yaklaşık %70 yükselen altın, merkez bankası alımları ve fon girişleriyle desteklenerek 1979'dan bu yana en güçlü yıllık performansına doğru ilerliyor.



GÜMÜŞ

Gümüş, ons başına 72 doların üzerine çıkarak üst üste dördüncü seansta yeni bir zirveye ulaştı. Yükselişte, karışık ekonomik verilerin FED'in gelecek yıl faiz indirimlerine gidebileceği beklentisini güçlendirmesi ve jeopolitik risklerin artırdığı güvenli liman talebi etkili oldu. Venezuela petrol tankerlerine yönelik abluka kararıyla jeopolitik gerilimlerin artması da fiyatları destekledi.



HAM PETROL

WTI ham petrol, jeopolitik gerilimlerin etkisiyle varil başına 58,6 dolar civarına yükselerek altı seanstr artışını sürdürdü ve iki haftanın en yüksek seviyesini gördü. ABD'nin Venezuela'ya yönelik baskıyı artırması ve Rusya-Ukrayna hattındaki saldırıların enerji altyapısını hedef alması fiyatları destekledi.



Hesap Aç

Hesabı İndir
App Store

Hesabı İndir
Google Play

FOREX DESTEK DİRENÇ TABLOSU

25 ARALIK 2025



Varlık Adı	Spot Fiyat	Destek 1	Destek 2	Destek 3	Pivot Direnç 1	Pivot Direnç 2	Pivot Direnç 3
PARİTELER							
EURUSD	1,1775	1,1740	1,1704	1,1657	1,1810	1,1846	1,1893
GBPUSD	1,3496	1,3456	1,3415	1,3361	1,3536	1,3577	1,3631
USDJPY	156,010	155,542	155,074	154,450	156,478	156,946	157,570
USDCHF	0,7885	0,7861	0,7838	0,7806	0,7909	0,7932	0,7964
AUDUSD	0,67050	0,66849	0,66648	0,66380	0,67251	0,67452	0,67721
EMTİALAR							
XAUUSD (Altın)	4.479,50	4.466,06	4.452,62	4.434,71	4.492,94	4.506,38	4.524,30
XAGUSD (Gümüş)	71,9100	71,6943	71,4785	71,1909	72,1257	72,3415	72,6291
WTI - CL (Ham Petrol)	58,300	58,125	57,950	57,717	58,475	58,650	58,883
NGAS (Doğal Gaz)	4,2494	4,2367	4,2239	4,2069	4,2621	4,2749	4,2919
ENDEKSLER							
NDX -NQ (Nasdaq 100)	23.613,31	23.542,47	23.471,63	23.377,18	23.684,15	23.754,99	23.849,44
SPX- ES (S&P 500)	6.932,05	6.911,25	6.890,46	6.862,73	6.952,85	6.973,64	7.001,37
DJI - YM (Dow Jones)	48.731,16	48.584,97	48.438,77	48.243,85	48.877,35	49.023,55	49.218,47
DAX-GER40 (Almanya)	24.340,06	24.267,04	24.194,02	24.096,66	24.413,08	24.486,10	24.583,46



Hesap Aç



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

25 ARALIK 2025



SAAT	ÜLKE	22 ARALIK PAZARTESİ	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (3. Çeyrek)		1,30%	1,30%
17:30	TR	Merkezi Hükümet Borç Stoku	KASIM		13.172,0B
18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık)	EKİM		2,80%
18:00	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık)	EKİM		0,20%
18:00	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	EKİM		2,80%
SAAT	ÜLKE	22 ARALIK SALI	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
08:00	JPY	Japonya Merkez Bankası Çekirdek TÜFE (Yıllık)		2,20%	2,20%
16:15	ABD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık			16,25K
16:30	ABD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)		3,20%	3,80%
18:00	ABD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni	ARALIK	91,7	88,7
23:01	ABD	Yeni Konut Satışları	EYLÜL		
23:02	ABD	Yeni Konut Satışları	EKİM		
23:03	ABD	Yeni Konut Satışları	KASIM		
SAAT	ÜLKE	22 ARALIK ÇARŞAMBA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN		ABD - EUR - GBP - Noel Bayramı			
02:50	JPY	Para Politikası Toplantı Tutanakları			
16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		220K	224K
18:30	ABD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları			-1,274M
SAAT	ÜLKE	22 ARALIK PERŞEMBE	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN		ABD - EUR - GBP - Noel Bayramı			
10:00	TR	Kapasite Kullanım Oranı	ARALIK		74,40%
SAAT	ÜLKE	22 ARALIK CUMA	DÖNEM	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
TÜM GÜN		ABD - EUR - GBP - Noel Ertesi			
02:30	JPY	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	ARALIK		
02:50	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	KASIM	-1,90%	1,50%
21:00	ABD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı			542



Hesap Aç



NCM INVESTMENT ARAřTIRMA

Duhan Samet Akdağ

Bahriye Nur Balciođlu

ÇEKİNCE

****Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile NCM Investment Deđerler A.ř. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.**