HOFIS

Haftalık Ofis Raporu

Makro ekonomi

Teknik analiz

Web3

Hype



BARRELING

17 Şubat
2025

sayı: 42

OFIS AGENCY

Değerli Okurlarımız,

Bu dergide sunulan içerikler yalnızca bilgilendirme amacı taşımakta olup finansal tavsiye içermemektedir.

Yatırım yapmadan önce okuyucularımızın kendi risk toleranslarını değerlendirmeleri ve yatırım amaçlarına uygun olarak bağımsız bir finansal danışmana başvurmaları önemle tavsiye edilir.

Sermaye piyasalarında işlem gören yatırım araçlarının fiyatları piyasa koşullarına ve çeşitli faktörlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların garantisi değildir. Bu riskleri anlamak ve kabul etmek, ***yatırımcının sorumluluğundadır****.*

İlgili düzenleyici kurumlar tarafından belirlenen yasal düzenlemelere ve yatırım kurallarına uygun hareket etmek önemlidir. Yatırım yapmadan önce lütfen güncel mevzuatı kontrol edin.

İlginiz ve anlayışınız için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Ofis Agency

Gerginlik Azalıyor

Şubat'ın ilk haftasından bu yana belirsizliklerini devam ettiren tarifeler, bu hafta itibariyle belirsizlik pelerinini aralamaya başladı. Geçtiğimiz hafta ülkelere uygulanacak olan vergi oranları belirlenmişken bu hafta ise sektörler gündemde kendine yer buldu. Trump pazartesi günü çelik ve alüminyum tarifelerini %25 seviyesine yükselttiğini açıkladı. Bunun ardından haftanın geri kalanında "Karşılıklı Tarife" açıkladı. Ek olarak Trump önümüzdeki 3 hafta boyunca araçlar, uy*şturucu ve çip sektörlerini hedef alan açıklamalar yapacağını açıkladı. Trump'ın açıklamalarında diyalog kanalları vurgusu sürecin ılımlı geçebileceğine yönelik sinyalleri arttırır nitelikte. Nitekim haftanın son günlerine doğru Almanya, müttefiklerin görüşmesi gerektiğini, AB'nin yaptırımlara karşılık verecek güçte olduğunu ancak önce diyalog kurulması gerektiği çağrısı bu konuda önemli bir adım oldu.

Trump'ın gündeminin diğer kısmı ise Gazzeydi. Filistinlilere geri dönme hakkı tanınmaması söylemleri gündeme otururken aynı zamanda Hamas - İsrail ateşkesinde detaylandırılan rehine serbestlik takvimini hiçe sayarak Hamas'ın bütün rehineleri cumartesi akşamına kadar serbest bırakmasına yönelik bir tehdit mesajı iletti. Bu mesaj İsrail tarafınca desteklenmesiyle birlikte ilk olarak Hamas'tan sert açıklamalar gördük. Orta doğu bu gerilim ile ilerlerken cumartesi günü Hamas'ın içlerinde ABD uyruklu rehinelerinde bulunduğu 5 kişiyi serbest bırakması tansiyonu kısa vadeli düşürmüş olarak algılansa da bu saha takip etmemiz gereken önemli alanlardan birini oluşturuyor.

Avrupa Birliğinin Kaderi

Trump'ın Gazze politikasına Mısır'dan sert tepkiler ve Arap birliğinden cılız sesler duysak da en ciddi çalışma Macron tarafından yürütülüyor. Bu sebeple bu sahada oluşacak gerilim önemli bir kutuplaşma riskini de içerisinde barındırıyor. Macron'un sert tepkilerini göreceğimiz bir yıl olacağını "beklentiler" raporunda belirtmiştik. Bunun hem yaptırımlar tarafında hem Gazze sahasında yansımalarını görüyoruz. Macron net bir şekilde AB lideri ve "AB ordusu" hayallerini hayata geçirmenin temellerini oluşturmaya çalışıyor.

Trump'ın bu hafta yaptığı sürpriz telefon görüşmeleri sonrası Putin ile görüşmelerin başlayacağının sinyallerini verdi. Bu hafta Münih'te ve Suudi Arabistan'da barış görüşmeleri başlayacak. Özellikle Zelensky'nin AB koruması talebi görüşmelerde kilit nokta olan NATO soru işaretlerini de kaldırmış durumda. Taraflar aradı uzlaşı bize özellikle gıda enflasyonu, lojistik gerilimler ve politik risk atmosferini ılımlı yönde etkileyeceği için piyasalar açısından olumlu bir gelişme olma potansiyeli taşıyor.

Önümüzdeki hafta bu barış görüşmelerinin ve tarifelerinin yoğunluğuyla devam edecek olup aynı zamanda Gazze sahasında yeni aksiyonları takip edeceğiz. Gazze konusu anlattığımız gibi kutuplaşmalar açısından oldukça önemli.

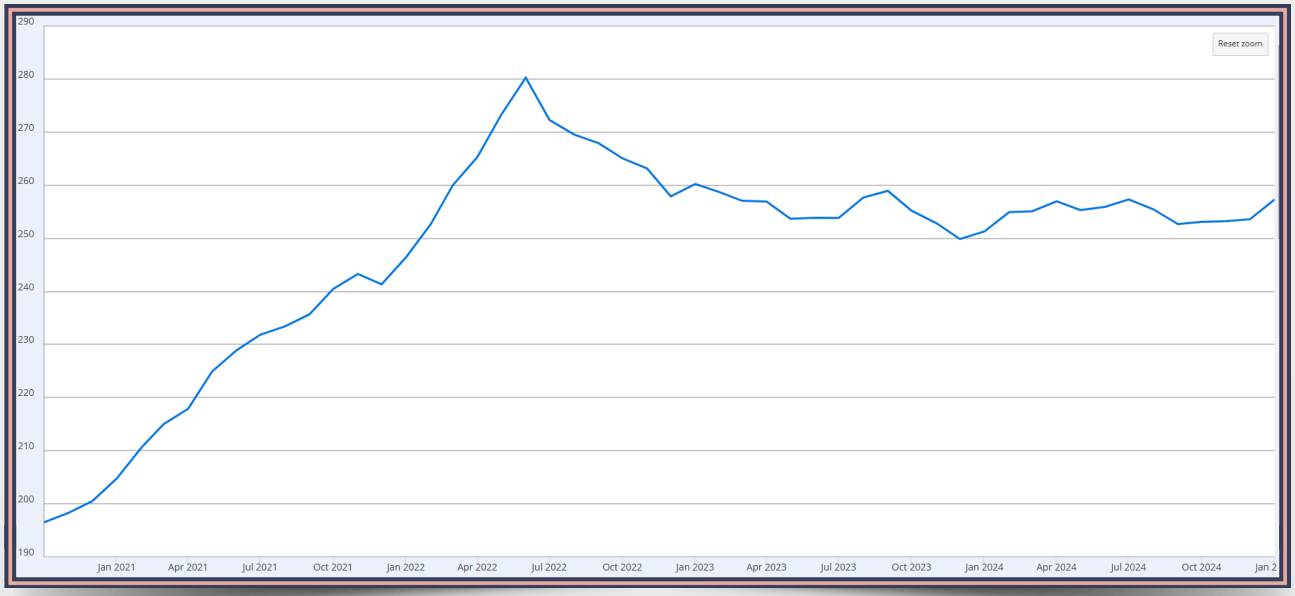
Tüm bunlar dışında bir parantez de Almanya seçimlerine açalım. Geçtiğimiz hafta Scholz ve Merz arasında gerçekleşen Debate bizlere seçimin AFD karşıtlığı, militarist eğilim ve ekonomik yönelimler açısından farklılığını göstermiş oldu.

Debate genel olarak Scholz'ün gergin ve agresif tavırlarıyla, Merz'in ise daha sakin ve alaycı davranışlarıyla ilerledi. Scholz, Merz'i AFD ile işbirliği yapmak üzerine suçlamalara tabi tutsa da Merz partisinin taban kesimine rağmen bunu yapmayacaklarını dile getirdi. Merz ise düzensiz göç, yeşil enerji ve Alman ekonomisindeki çöküş üzerinden eleştirilerini yineledi. Hali hazırda CDU %30 ile lider durumda olsa da AFD'nin %23, SPD'nin ise %15 olması tek başına hükümet ihtimalini rafa kaldırdığından koalisyon dengeleri oldukça önemli olacak. Bu seçim AB'nin geleceğini belirleyecek.

Üretici Fiyat Endeksi

Geçtiğimiz hafta hırçın dalgaların kıyıları dövdüğü, farklı yorumlamaların ve açıklamaların yapıldığı bir hafta olmakla beraber verilere dair öngörülerimizin karşılandığı bir hafta oldu. Bununla birlikte, verilerin sadece başlık rakamlarından ibaret olmadığı, her bir kalemin öneminin ve bu kalemlerin bağıntılı olduğu diğer veri gruplarının da değerini bir kez daha kanıtlamış oldu.

PPI (Üretici Fiyat Endeksi) verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen piyasanın olumlu tepki vermesinin ardında önemli bir detay yatıyor. Bu detayı anlamak için öncelikle Fed Başkanı Powell'ın son açıklamalarına bakmamız gerekiyor. Powell, Fed'in enflasyonu değerlendirirken PCE (Kişisel Tüketim Harcamaları) göstergesini "daha iyi bir ölçü" olarak gördüğünü vurgulamıştı.



Üretici Fiyat Endeksi

Tabloya baktığımızda, PPI'ın toplam nihai talep kaleminde Ocak 2025'te aylık bazda %0.4'lük bir artış görüyoruz. Ancak asıl önemli olan, PCE'yi oluşturan bileşenlerin gösterdiği "yumuşak" eğilim. Örneğin; havayolu yolcu hizmetlerinde aylık bazda %0.3'lük bir düşüş. Hastane yataklı tedavi hizmetlerinde %0.3'lük bir gerileme.

Doktor hizmetlerinde %0.5'lik bir azalış, evde sağlık ve bakımında %0.3'lük bir düşüş. Bu veriler, tüketici fiyatlarına yansıyacak maliyet baskısının beklenenden daha ılımlı olabileceğini gösteriyor. Özellikle sağlık hizmetleri kategorisindeki yaygın düşüşler, PCE enflasyonu üzerindeki baskının azaldığına işaret ediyor.

	Jan. 2025	Dec. 2024	Nov. 2024	Oct. 2024	Sept. 2024	Jan. 2025
	MoM%					YoY%
PPI total final demand	0.4%	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	3.5%
	PPI Components for Personal Consumption Expenditure					
Airline passenger services	-0.3%	5.0%	-0.6%	1.9%	1.0%	4.3%
Portfolio management	0.4%	0.6%	-0.6%	3.3%	0.7%	12.1%
Physician care	-0.5%	0.3%	0.1%	0.5%	0.6%	1.7%
Home health, hospice care	-0.3%	0.2%	-0.3%	0.3%	2.9%	3.6%
Hospital outpatient care	-0.4%	0.6%	0.3%	0.4%	0.3%	3.1%
Hospital inpatient care	-0.3%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.3%	2.0%
Nursing home care	-0.1%	1.1%	0.0%	0.7%	0.4%	2.3%

Kişisel Tüketim Harcamaları

Piyasanın olumlu tepki vermesinin nedeni, headline PPI rakamından ziyade, PCE'ye etki eden bu alt kalemlerdeki olumlu görünüm. Fed'in para politikası kararlarında PCE verilerine verdiği önemin altını çizen Powell'ın açıklamaları ışığında, bu "yumuşak" görünüm, enflasyonla mücadelede olumlu bir sinyal olarak değerlendiriliyor.

Fed'in faiz politikasında daha esnek davranabileceği beklentileri güçleniyor ve piyasalar tarafından pozitif karşılanıyor. Açıklanan PPI sonrası medyan oranların da güncellendiği, PPI öncesi tahminlerin epey altına indiğini de belirtmek isteriz. Aşağıdaki tabloda kurumların PPI öncesi ve sonrası tahminlerini görebilirsiniz. (Kaynak: NickTimiraos)

January PCE price index forecasts

	Headline		Core	
	m/m	*y/y*	*m/m*	*y/y*
Barclays			0.38%	2.7%
BNP Paribas	0.39%		0.36%	
Citi			0.33%	
Employ America	0.40%	2.5%	0.37%	2.7%
Goldman Sachs	0.38%	2.5%	0.35%	2.6%
JP Morgan			0.27%	2.6%
Morgan Stanley	0.44%		0.40%	2.7%
Nomura			0.35%	2.6%
TD Securities	0.42%		0.38%	2.7%
UBS	0.37%	2.6%	0.34%	2.6%
Median forecast	**0.40%**	**2.5%**	**0.36%**	**2.7%**
Previous month (Dec)	*0.26%*	*2.6%*	*0.16%*	*2.8%*

ource: The Wall Street Journal

January PCE price index forecasts

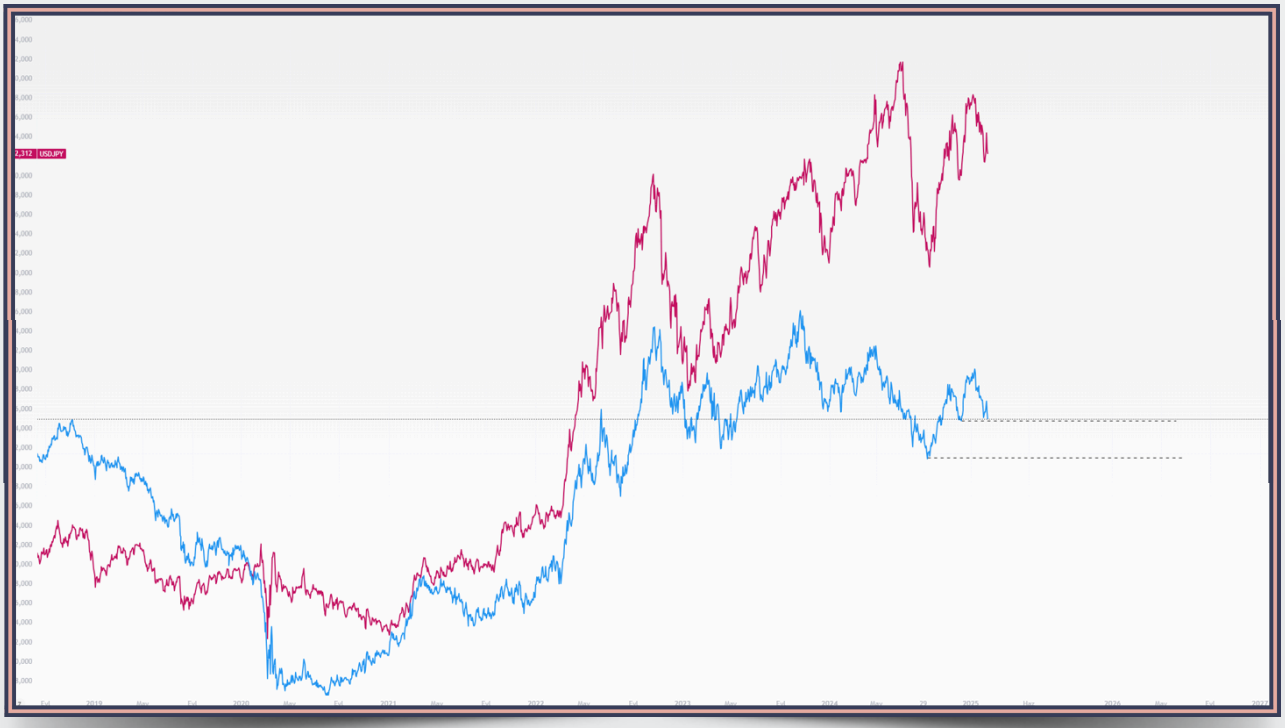
	Headline		Core	
	m/m	*y/y*	*m/m*	*y/y*
Barclays	0.37%	2.5%	0.33%	2.6%
BNP Paribas	0.35%	2.5%	0.32%	2.6%
Citi			0.22%	2.5%
Deutsche Bank			0.28%	2.6%
Employ America	0.29%	2.4%	0.25%	2.5%
Goldman Sachs	0.34%	2.5%	0.30%	2.6%
Inflation Insights	0.31%	2.5%	0.25%	2.6%
JP Morgan			0.24%	2.5%
Morgan Stanley	0.35%		0.30%	2.6%
Oxford Economics	0.3%		0.25%	2.5%
Pantheon Macroeconomics			0.28%	2.6%
RenMac			0.26%	2.6%
UBS	0.33%	2.4%	0.29%	2.6%
Median forecast	**0.34%**	**2.5%**	**0.28%**	**2.6%**
Previous month (Dec)	*0.26%*	*2.6%*	*0.16%*	*2.8%*

Source: The Wall Street Journal

Kişisel Tüketim Harcamaları

Bu hafta öngörebileceğimiz ve işlemlerde kullanabileceğimiz bir veri grubu yok. PMI verilerinin hem niteliği hem de ön yayım olması itibariyle işlemlerimize konu edememekle beraber, Asya taraflı verilerin de okuyucularımızın işlemlerine konu edinmesi güç. Bu nedenle bültenin dışına çıkıp ABD ve Japonya devlet tahvilleri arasında farktan bahsedeceğiz. Grafikte gösterilen mavi çizgi, bu spread'i, pembe çizgi ise USD/JPY paritesini gösteriyor.

Faiz spread'i destek seviyesini kaybederse USD/JPY çiftinde benzer yönlü bir hareket görmeyi bekleyebiliriz. Bu beklentinin ana sebepleri: ABD tahvil faizlerinde görülen yumuşama eğilimi ve Fed'in faiz indirimleri konusundaki artan söylemleri, USD/JPY paritesinde geri çekilme potansiyelini destekliyor. Bu gelişmeler ışığında, ilgili spread'in destek seviyesini kırması durumunda USD/JPY'de short pozisyon alınabilecek bir fırsat oluşabilir.

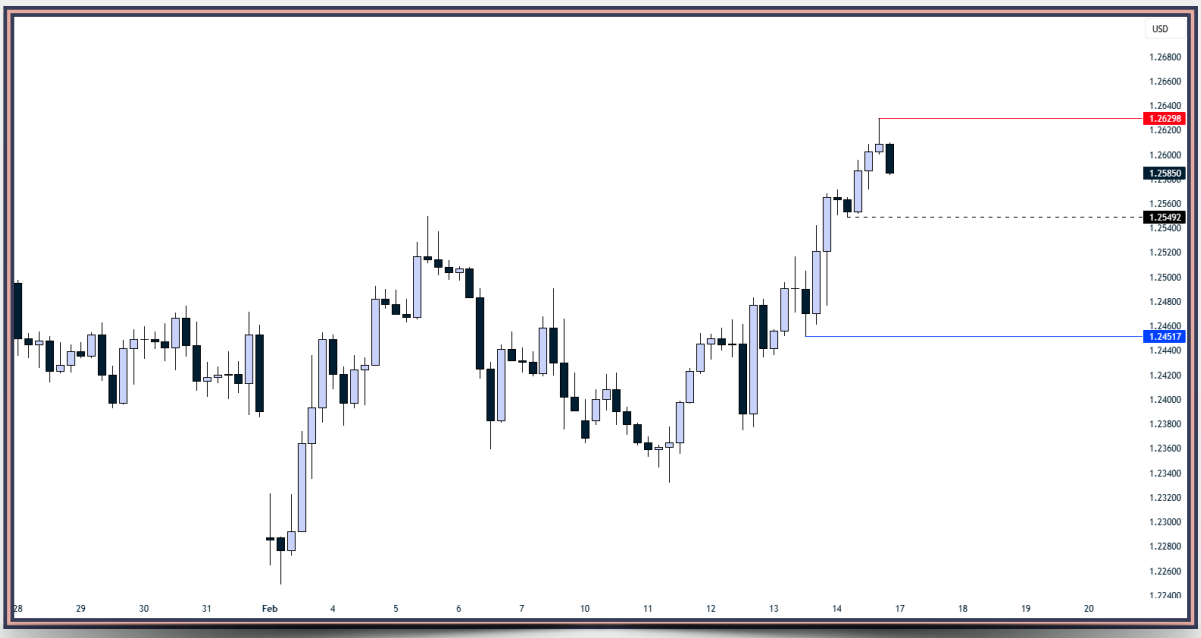




Forex Markette Sisli Hava

Forex market için yine belirsizliklerle dolu bir hafta ile karşı karşıyayız. Genel anlamda doğru işlemi bulmak için marketin yatay seyrinden kurtulmasını beklemek, en az risk taşıyan hamle olacaktır.

GBP/USD çifti için kesikli çizgi ile belirtilen 1.25492 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olduğu takdirde 1.25517 seviyesine kadar düşüş beklenebilir. Yeniden risk analizi yapılması gereken yer: 1.26298.



OFIS AGENCY

BKNG

Booking Holding'leri, Amerikan merkezli bir seyahat teknolojisi şirketidir. 200 farklı ülkede 40'tan fazla dilde hizmet vermektedir. 2023 yılında 70 milyondan fazla arabanın kiralanmasında aracı olmuştur.

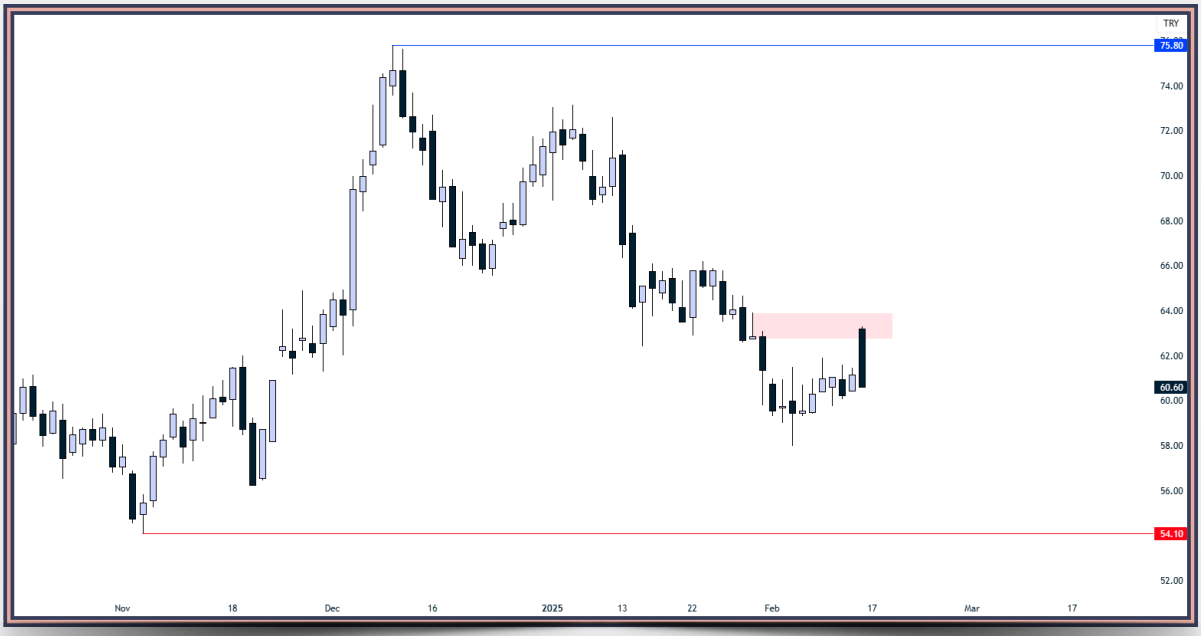
Gelecek dönemde; kırmız çizgi ile belirtilen 4598 seviyesinin altında düşmeden, 4856 seviyesinden başlayarak 5337 bölgesine doğru hareket eden bir yükselişi daha az riskli buluyoruz.



VESTL

Vestel, Manisa merkezli imalat, metal eşya, makine, elektrikli cihazlar ve ulaşım araçları sektörüne ait bir şirketidir. Manisa'da 1.3 milyon metrekare alanın üzerine kurulu üretim tesisi vardır.

Kırmızı kutu ile belirtilen 63 - 64 seviyesinin aşılmasıyla birlikte yükselişin hızlanabileceğini düşünüyoruz ancak borsanın büyük kayıplara sebep olabileceğini hatırlatmakta fayda var.





Doodles token çıkarıyor

Ethereum nft koleksiyon olan Doodles, Solana ağı üzerinde $DOOD isimli bir token çıkaracaklarını duyurdu.

Virtuals Solana'da

Virtuals resmi olarak Solana ağında yayınlandı. Kullanıcılar alım satım yapabilir ve AI Agentlar oluşturabilirler.

MagicEden Stakerlarına ödül

MagicEden 14 Şubat'a kadar talep edilmeyen 16.4 milyon $ME'yi stake eden cüzdanlara dağıttı.

Ses Getirenler 6: $CAR

Token'ın Hikayesi:
CAR Meme ($CAR), Orta Afrika Cumhuriyeti'nin kripto dünyasına girişini simgeliyor. Başkan Faustin-Archange Touadéra tarafından bir deney olarak tanıtılan bu memecoin'in, ulusal kalkınmayı teşvik etmek amacıyla piyasaya sürüldüğü belirtiliyor ancak hesabın hacklendiği iddiaları belirsizliğini koruyor.

Topluluk ve Hype:
$CAR'ın piyasaya sürülmesi sosyal medyada büyük yankı uyandırdı. Bir devletin memecoin çıkarması yatırımcılar arasında hem merak hem de spekülasyon yarattı. İlk 12 saatte 900 milyon dolar piyasa değerine ulaşıp 35 bin yatırımcı topladı ve 600 milyon dolarlık işlem hacmi gördü.

Hype Olmasında Etkili Olan Faktörler:
CAR Meme'in en büyük avantajı devlet destekli olmasıydı. Ülke başkanının projeye desteği, yatırımcı güvenini artırdı. Kısa sürede piyasa değerinin ülkenin GSYİH'sinin %20'sine ulaşması FOMO'yu körükledi ancak devlet destekli projelerin sürdürülebilirliği belirsiz.

FOMO:
Hızlı değer artışı yatırımcıları cezbetti ancak büyük fiyat dalgalanmaları ve likidite sorunları nedeniyle $CAR, zirvesinden %90 düştü.

Gelecek Perspektifi:
Eğer $CAR ülkenin finansal sistemine entegre olursa uzun vadeli değer kazanabilir ancak memecoin'lerin spekülatif doğası ve siyasi belirsizlikler projeyi riskli hale getiriyor. Benzer devlet destekli kripto projelerinin uzun vadede başarısız olduğu unutulmamalı.

x.com/**ofisagency**
x.com/**ofisweb3**
x.com/**univupdate**

www.ofisagency.com

contact@ofisagency.com

OFIS AGENCY

An Ofis Agency Product.