HOFIS

Haftalık Ofis Raporu

Makro ekonomi

Teknik analiz

Borsa

Web3



SLANG-FLATION

OFIS AGENCY

24 Şubat
2025

sayı: 43

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

Michigan Beklentileri ve Stagflasyon

Cuma günü açıklanan enflasyon beklentileri sonrası piyasalarda ani bir satış ortamı görüldü. Bunun arkasında hem uzun vadeli enflasyon beklentilerinde yaşanan değişiklik hem de enflasyon beklentilerinin geniş bir tabanda konu edinmesi etkili oldu.

Yılsonu enflasyon beklentileri geçen ay %3,3 iken bu ay %4,3'e yükselerek Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı ve iki ay üst üste olağandışı büyüklükte artış kaydetti. Mevcut değer, pandemiden önceki iki yılda görülen %2,3-3,0 aralığının oldukça üzerinde. Uzun vadeli enflasyon beklentileri ay boyunca yükselmiş ve Ocak ayındaki %3,2'den Şubat ayında %3,5'e çıktı. Bu, Mayıs 2021'den bu yana görülen en büyük aylık artış. Hem kısa hem de uzun vadeli enflasyon beklentileri için bu ayki artışlar yaygındı ve gelir ve yaş grupları arasında görüldü. Uzun vadeli beklentiler son aylarda yükseldi ve pandemi öncesi iki yıla göre daha yüksek seviyelerde ancak pandemi sonrası enflasyonist dönemdeki zirve okumaların altında kalmaya devam ediyor.

Bu beklentiler, özellikle yeni başkanlık yönetimi altındaki politika değişiklikleri ışığında, önemli bir belirsizlik gösteriyor.

Anketle beraberinde dayanıklı mallara ve ekonomik beklentilere ilişkin sonuçlarda da olumsuz bir hava göstermesi sebebiyle, ekonomide küçülmenin yaşanabileceği ve enflasyonda da bir artış yaşanma ihtimalleri bir araya getirdiğinde bir çok kişi tarafından "stagflasyon" tekrar anılmaya başladı. Nitekim piyasadaki satışta bu yöndeydi. Hem tahvillerin alıcı bulması hem de endekslerin düşmesi bunun en net göstergelerinden. Biz bu söylemlere katılmıyoruz, stagflasyon sadece bir veriye veya günlük fiyatlamaya bakılarak ortaya konulabilecek bir tez değil. Ek olarak analistler, stagflasyonu sadece düşük ekonomik büyüme ve enflasyon olarak yorumlasa da bu söylem de doğru değil. Klasik görüşe göre ekonomik büyüme + enflasyon ve işsizliğin aynı anda vuku bulması gerecektir. Dolayısıyla işsizliğin bu kadar az seyrettiği bu dönemde stagflasyondan bahsetmek ironik olacaktır.

Kişisel Tüketim Harcamaları

Bu haftanın en önemli verisi, FED tarafından enflasyonun en iyi göstergesi olarak atfedilen PCE verisi. Bu verinin önemini ve geçtiğimiz enflasyon verilerinin bu veriyi nasıl etkilediğini geçtiğimiz hafta yayımlanan bültenimizde konu edinmiştik. Bu konuda tekrara düşmemek adına, geçen haftaki yazımızı alıntılamakla yetiniyoruz. Fed'in para politikası kararlarında PCE verilerine verdiği önemin altını çizen Powell'ın açıklamaları ışığında, "yumuşak" görünüm, enflasyonla mücadelede olumlu bir sinyal olarak değerlendiriliyor.

Fed'in faiz politikasında daha esnek davranabileceği beklentileri güçleniyor ve piyasalar tarafından pozitif karşılanıyor. Aşağıdaki tabloda kurumların PPI öncesi ve sonrası tahminlerini görebilirsiniz. (Kaynak: NickTimiraos)
İyi bir fiyatlanmaya sebebiyet vereceğini düşünmekteyiz. Nitekim bu hafta Michigan verileri sonrası ani satışlar meydana geldi. PCE ile bu durumun bir nebze kırılabileceğini düşünmekteyiz.

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%*

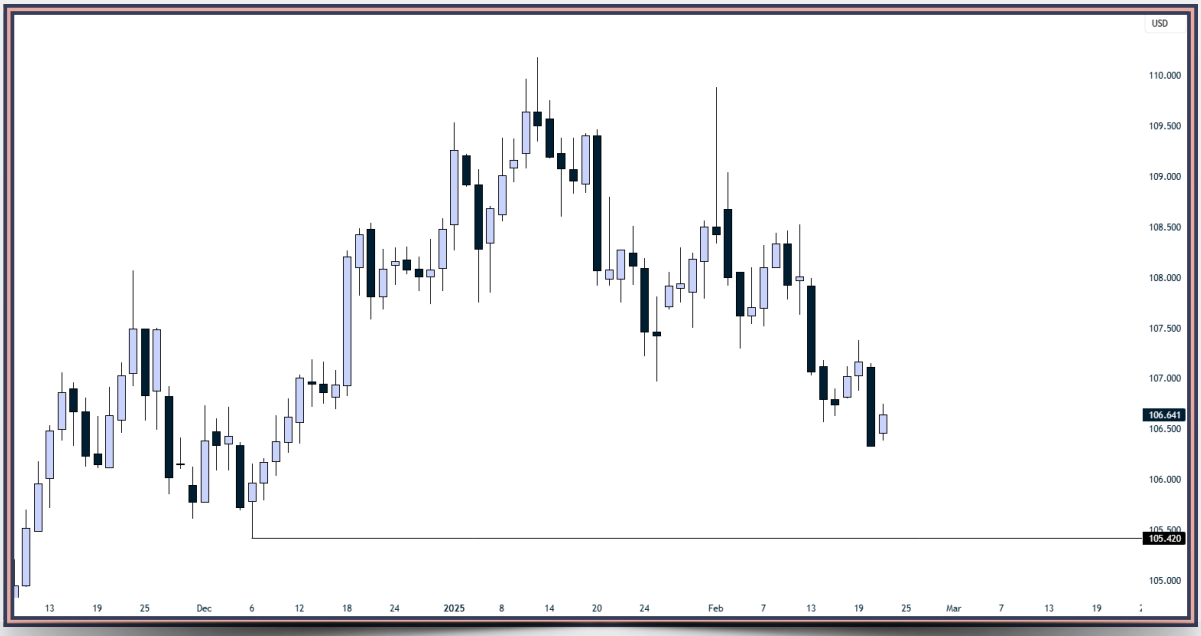
Source: The Wall Street Journal



Dolar Endeksi Kararsız

Forex marketin genelinde sığ hareketler devam ediyor. Teknik olarak analiz etmek için daha hareketli bir piyasa bekliyoruz. Orta ve kısa vadede farklı trendler mevcut. Doğru trende dahil olabilmek için çekimser davranmayı planlıyoruz.

Yüksek volatilite sonucu siyah çizgi ile belirtilen 105.420 bölgesine fiyatın vereceği tepkiyi ölçerek plan oluşturmayı daha az riskli buluyoruz. Bu nedenle genel market öngörüsü için biraz daha zamana ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.

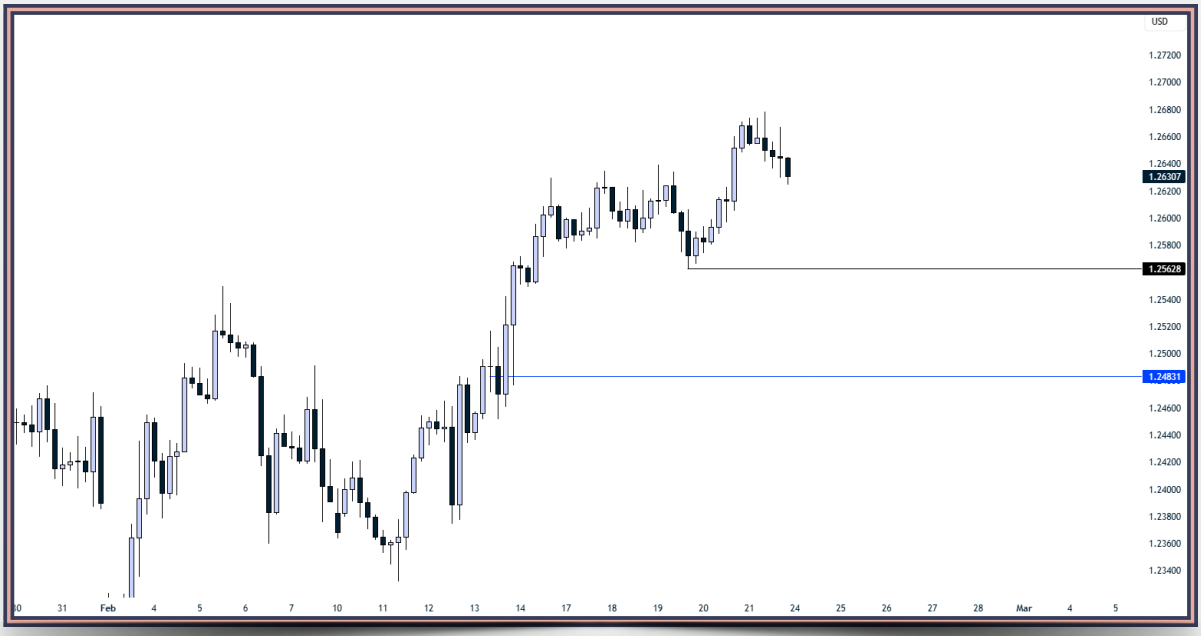




Kısa Vadeli ve Riskli Planlar

Forex marketteki genel olarak belirsizlik ve risklerin yüksek olmasına rağmen nispeten potansiyel taşıyan grafikler arasında GBP/USD çifti bulunuyor.

Siyah çizgi ile belirtilen 1.25628 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda mavi çizgiye (1.24831) kadar düşüş beklemeyi daha az riskli buluyoruz.



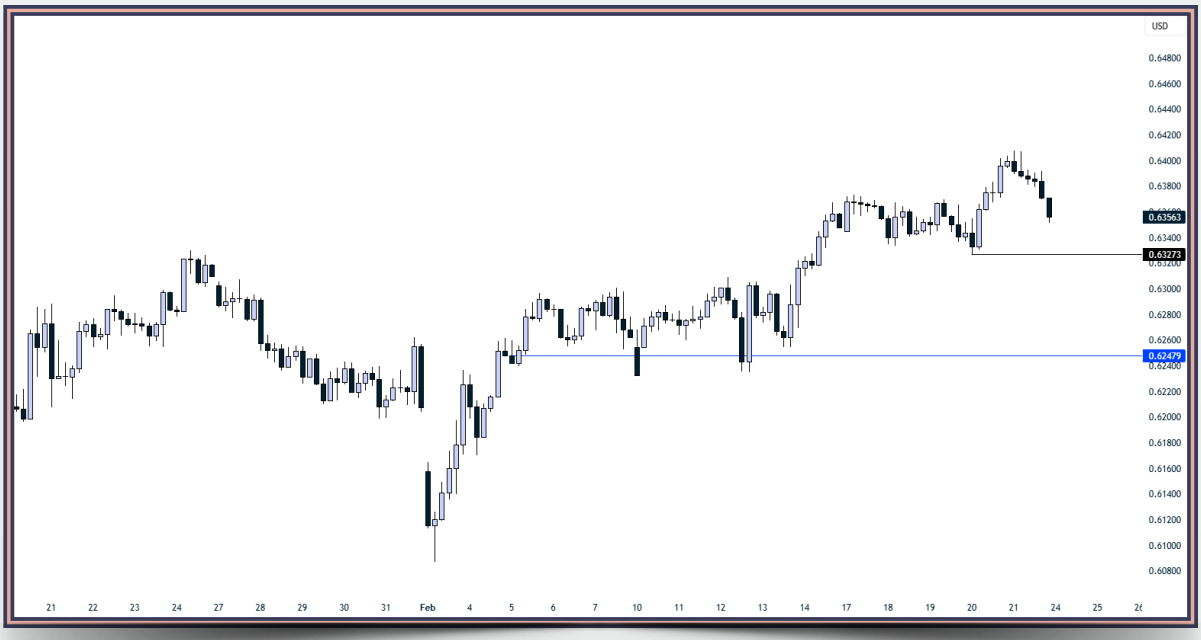
OFIS AGENCY



Kısa Vadeli ve Riskli Planlar (II)

Forex marketteki genel olarak belirsizlik ve risklerin yüksek olmasına rağmen nispeten potansiyel taşıyan grafikler arasında AUD/USD çifti bulunuyor.

Siyah çizgi ile belirtilen 0.63273 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda mavi çizgiye (0.62479) kadar düşüş beklemeyi daha az riskli buluyoruz.



OFIS AGENCY

Borsa İstanbul (USD)

Borsa İstanbul 100 Endeksinin Amerikan Dolar'ı grafiğinde pozitif bir görüntüye yakın olabiliriz. Gelecek dönemde takip edilmeye değer seviyeleri trend çizgisi ve kırmızı kutu (direnç bölgesi) olarak işaretledik.

Trend çizgisi üzerinde bulunan kırmızı kutunun vereceği tepkiye bağlı olarak endeksin pozitif etkileneceği bir döneme geçiş yapabiliriz. Acele etmeden, dikkatli bir şekilde grafiği takip etmekte fayda olacağını düşünüyoruz.



SEC'den Yatırımcı Koruma Atağı

SEC, perakende yatırımcıları korumak ve menkul kıymet işlemleriyle ilgili kötü davranışlarla mücadele etmek için siber teknoloji birimi kuruyor.

Bybit Cüzdanı Hacklendi

Bybit borsasına ait bir cüzdan hackendi. 1 milyar 400 milyon dolarlık kayıp doğrulandı.

TetraTrust, SolStrategies Ortaklığı

Kanada'nın ilk lisanslı dijital varlık şirketi, regüle solana staking'i geliştirmek için ilk adımı attı.

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

www.ofisagency.com

contact@ofisagency.com

OFIS AGENCY

An Ofis Agency Product.