HOFIS

Haftalık Ofis Raporu

Makro ekonomi

Teknik analiz

Borsa

Web3



SA'FEINT

10 Mart
2025

sayı: 45

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

Ortadoğu’da Sert Zamanlar

Jeopolitik anlamda tam bir hazırlık haftasını geride bıraktık. Bu hafta ilk olarak İsrail, Türkiye ve Ukrayna sahalarını ele alırken ardından uzun süredir beklenen ABD'nin rezerv kararına ve ABD içerisinde yaşanan çekişmelere değineceğiz.

Haftanın ilk sahası İsrail'den başlayalım. Haftanın başlamasıyla birlikte İngiltere'ye ait kargo uçakları İsrail'e önemli miktarda askeri envanter takviyesi yapmaya başladı. Ardından aynı gün içerisinde:

- Belçika Hava Kuvvetleri Falcon 7X, Tel Aviv'e;
- Almanya Hava Kuvvetleri A400M Irak'a;
- Fransız Hava Kuvvetleri A330, savaş uçaklarını Ürdün'e;
- ABD Ordusu Beech C-12U Tel Aviv'e;
- İngiltere Kraliyet Kuvvetleri A400M'leri Kıbrıs'a;

geçiş yaptı ve faaliyetlerini sürdürmeye başladı. Şimdi bu noktada üzerinde durmamız gereken ana durum İsrail'in yeni dış politika tutumu. İsrail'in, Türkiye ile kurmaya çalıştığı diyalog kanalları tamamen kapandı.

İsrail yaklaşık 1 aydır uluslararası kamuoyunda Türkiye'nin Hizbullah ve İran ile işbirliği yaptığı yönünde algı çalışmaları yaparken Türkiye'yi doğrudan karşı hedef pozisyonlanması içerisine dahil etti. Buna paralel olarak İsrail hem Dürzilerin hem bölgedeki kürt grupların her türlü savunucusu olacağını, özellikle Dürzilere yönelik herhangi bir eylem gerçekleşirse Suriye'ye müdahale edeceklerini de açıklamıştı. Bu iki dönütün ardından bir diğer bilinmesi gereken konu ise iç politika. İsrail net olarak Hamas ile olan anlaşmayı prosedürden çıkarak hızlıca tamamlamak ve ardından rehinelerin tamamı serbest kalır kalmaz Hamas’a son operasyonunu yapmak istiyor. Bu doğrultuda iç politikalarında Hamas gerilimi tekrardan tansiyonları yukarı çekmeye başladı. İsrail'in Suriye sahasına müdahalelerinin olduğu ve iç sınırlarda Hamas'a yönelik gerilimlerin arttığı bir dönem oldukça yakın. Mısır - İsrail gerilimi veya İsrail - Arap devletleri gerilimi de oldukça olası bir senaryo haline dönüşmeye başladı.

Avrupa Başının Çaresine Bakmalı

Bu hafta bu bilgiler ışığında yaşanan bir olay aslında tüm süreci özetler nitelikte. Eski rejimin üyelerinin Lazkiye bölgesinde yaptıkları ayaklanmalar sonucunda Rejim ve Nuseyrililer arasında önemli çatışmalar çıktı. Birkaç bölgenin kısa süreli kontrolünü alan Nuseyrililer, olaylar sırasında Dürzileri ve kürt grupları da desteğe çağırdı ancak tam olarak karşılık bulamadı. Rejim yüksek sayıda personel ile müdahale ederek olayı bastırdı ancak bu, net olarak dinamikleri ve önümüzdeki süreçte oluşabilecek risklerin bir ön provasıydı.

Diğer kısım ise kaynayan AB bölgesi ve Türkiye. Hem yeni yıl beklentilerinde hem de bir çok yazımızda AB ve ABD arasında soğuyan ilişkilerden bahsetmiştik. Özellikle Trump - Zelensky zirvesi sonrasında bu ayrılık tam olarak netleşmişti. Bunun üzerine uzunca bir süredir anlattığımız gibi Macron'a çok iyi bir konjonktür hazırlanmış oldu. Üstüne geçen hafta anlattığımız üzere, gelen MERZ iktidarı ile birlikte AB kanadı çok daha dinamik bir sürece evrilecektir.

Nitekim bu hafta bunun ayak seslerini de duymuş olduk. Macron 5 Mart Çarşamba günü yaptığı ulusa sesleniş konuşmasında şu açıklamaları yaptı:

"Yeni bir döneme giriyoruz. Bir ülke Avrupadaki komşusunu işgal ediyor ve bunun bir cezası olmuyorsa artık herkesin tedirgin olması ve hazırlık yapması gerekiyor. Ukrayna'dan öte Rus tehdidi bir gerçektir. Rusya barışsa bile kendini silahlandırmaya devam edecek çünkü hedefi belli. ABD'nin bu durumda yanımızda olacağına inanmak istiyorum ancak onlara bağımlı kalmadan hazırlığımızı yapmalıyız. Bunun içinde silahlanmalıyız. Avrupa'nın kaderi ne Washington da ne de Moskova da belirlenemez".

Bu sözler aslında konjonktürü yeteri kadar tanımlamış oldu. Bunun üzerine Fransa acil durum siparişleri geçti. İçeriği:

4 SSN - 6 FREMM evo - 6 FDI - 4 Rafales filosu - 20 A400M - A800m programının derhal başlatılması - A320 tabanlı deniz devriyesi, AWACS, ELINT versiyonlarının derhal başlatılması kararı aldı.

BTC Rezervi ve Politik Kargaşa

Son olarak ABD tarafında çok konuşulan rezerv kararını ele alalım. Bir çok kişinin beklediğinin aksine bir alım opsiyonu olmaması piyasaların negatif algıladığı olayların başında geliyor. Trump'ın göreve başladığı tarihten bu yana vurguladığı ve yarattığı hype olmasaydı hem el koyulan varlıkların satışı konusunda korkular kalkmadı hem de resmî bir tanıma açısından olumlu bir gelişme olsa da mevcut fiyatlamanın odağı olan alım konusunun gelmemesi negatif algılandı. Gene de bunun uzun vade değişkenliklere tabi olduğunu ve olumlu bir ilerleme olduğunu da unutmamak lazım.



ABD tarafını konuşmuşken bir olayı daha belirtmekte fayda var. Sizlere yıllık öngörüde bahsettiğimiz bir nüans vardı o da ABD hükümetinin 4 yıllık görev sürecini tamamlamasının zor olduğu ve muhakkak kopuşlar göreceğimiz konusuydu. Nitekim bunun da ilk sinyallerini bu hafta yaşadık. Bütçe kesintileri konusunun görüşüldüğü toplantıda ABD dış işleri bakanı Marco Rubio ile Elon Musk arasında çok sert bir tartışma yaşandı. Tartışmanın teması Musk'ın dış işleri bütçesinde yapmak istediği kesintiler ve buna gelen itirazlardı. Trump ise iki tarafı yatıştırmak adına toplantıya ara verse de konu askıda kaldı. Bu tek değil bunun gibi bir çok olayı göreceğiz. Özellikle de Musk üzerinden. Musk yönetim kadrosu ve siyasal düzende en eleştirilen ve karşı lobisi olan adam olduğu için bu tarz sorunlarla karşı karşıya kaldığı ve hatta görevini bıraktığı bir senaryoyu görebiliriz.

Geçtiğimiz Hafta Bakış (I)

Geçtiğimiz hafta pek çok açıdan acının, farklı söylemlerin ve çelişkilerin var olduğu bir hafta oldu.

Söz konusu bu durumları açıklayabilmek adına geçtiğimiz haftayı üç başlık altında değerlendirmek istedik.
Geçtiğimiz hafta iş verilerinin açıklanmasıyla birlikte piyasalarda düşüşlerin gerçekleştiğini gözlemledik.

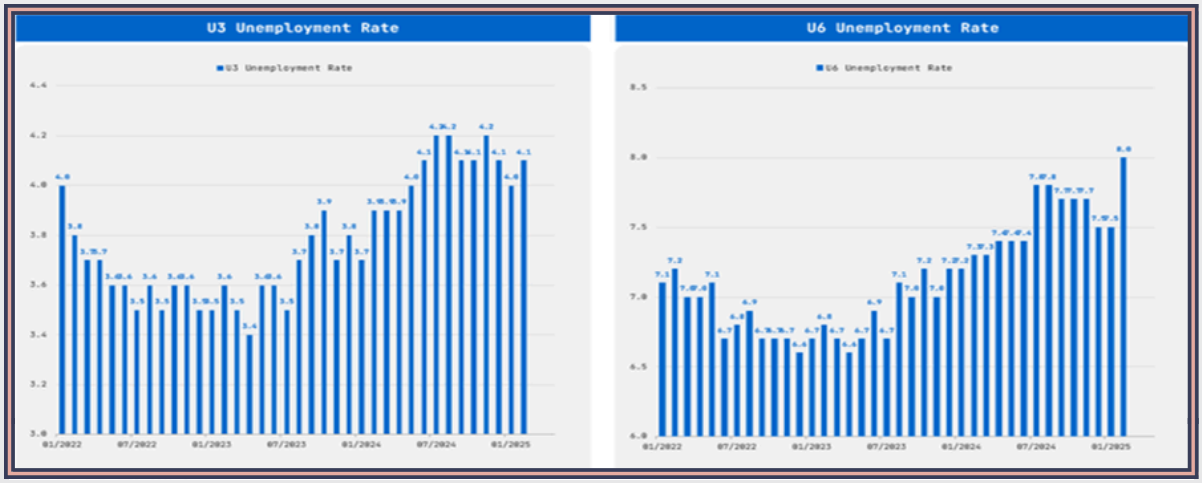
Nitekim hafta boyunca açıklanan işsizlik verilerinde, uzun zamandır görülmeyen yüksek işten çıkarmalar ve istihdam oranında azalmalar görüldü. ISM Manufacturing ile gözümüze çarpan işsizlik oranındaki yükseliş, haftanın geri kalanında da verilerde yer edindi. Önemli bir iş marketi verisi olan "Challenger Job Cuts" 172 bin ile pandemiden bu yana en yüksek seviyeyi gördü.



Geçtiğimiz Hafta Bakış (II)

Cuma günü açıklanan işsizlik verileri başlık sayılarında piyasayı üzmemiş olsa da rakamların derinliklerinde saklanan gerçekler çok daha endişe verici bir tablo çiziyor. Geniş çaptaki işsizlik ölçümü olan U-6 endeksi beklenmedik bir sıçrama yaşadı ve bu durum, önümüzdeki haftalarda piyasalarda daha da belirginleşecek olan "büyüme korkusu" endişesini tetikledi. Bu kritik konuya geçmeden önce, istihdam piyasasıyla ilgili dikkat çekmemiz gereken önemli bir detay daha var. ABD Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) tarafından yayınlanan A-9 tablosunda tam zamanlı ve yarı zamanlı istihdam verileri ayrıntılı olarak incelendiğinde çarpıcı bir gerçek ortaya çıkıyor.

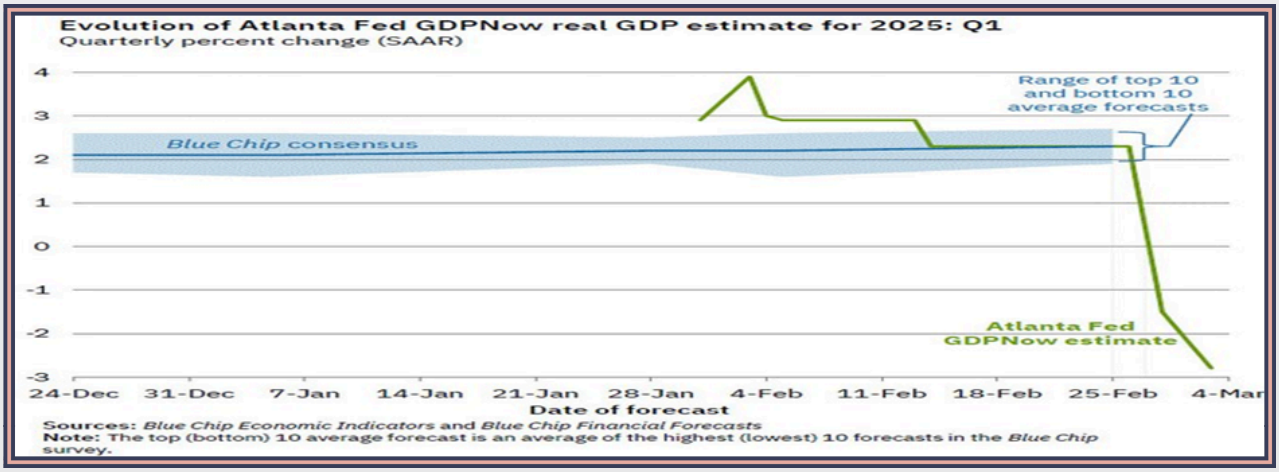
Şubat ayında 862 bin tam zamanlı çalışan işini kaybederken 1,059 milyon kişi yarı zamanlı işlere yönelmiş durumda. Bu iki rakam arasındaki fark 197 bin kişi ve bu hafta açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisinin 151 bin olduğu göz önüne alındığında istihdamdaki artışın neredeyse tamamen yarı zamanlı pozisyonlardan kaynaklandığı açıkça görülüyor. Tam zamanlı işlerden yarı zamanlı işlere geçiş, hane halkı gelirlerinde ciddi bir azalma potansiyeli taşıyor. Ayrıca, yarı zamanlı çalışanların iş güvencesinin daha düşük olması, ekonomideki dalgalanmalarda işten çıkarmaların daha hızlı ve kolay gerçekleşebileceği anlamına geliyor.



Geçtiğimiz Hafta Bakış (III)

Bu haftaki veriler sadece geçen haftaki tahminimizi doğrulamakla kalmadı, aynı zamanda istihdamdaki bu gerilemenin geçici bir durum olmadığını, aksine daha uzun vadeli bir trend olabileceğini de göstermiş oldu. ABD ekonomisinde işsizlik oranının bir miktar artması zaten beklentiler dahilindeydi ancak bu artışın bu denli hızlı ve keskin olması ne piyasalar ne de ekonomi yönetimi açısından arzu edilen bir durum değil. Bu hızlı bozulma, önümüzdeki dönemde hem tüketici harcamaları hem de genel ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturabilir ve merkez bankasının faiz politikalarını da etkileyebilir.

Ekonomik büyüme endişelerini tetikleyen üç temel faktör bulunmakta. Birincisi, ISM ve diğer ekonomik göstergeler ekonomide talep azalışına işaret ediyor. İkincisi, ürün fiyatları olası yeni gümrük vergilerine dair söylentilerin etkisiyle artış gösteriyor. Üçüncüsü ise istihdam piyasasında gözlemlenen hızlı soğuma eğilimi. Bu üç faktörün bir araya gelmesi, ekonomide büyüme korkusu olarak adlandırılan durumu ortaya çıkarıyor. İnşaat harcamaları veri grubunda görülen gerileme, ekonominin geleceği açısından olumlu bir işaret olarak değerlendirilmiyor. Dahası, bu durum Atlanta Fed'in GSYİH ölçümlerini de olumsuz yönde etkiledi.



Karmaşık Sözler

7 Mart 2025, finans dünyası için epey hareketli bir gündü. Fed Başkanı Jerome Powell ve Fed Guvernörü Adriana Kugler ekonomiyle ilgili önemli açıklamalar yaptı. Powell, New York'ta University of Chicago'nun düzenlediği bir para politikası etkinliğinde konuşurken, Kugler da ekonomik belirsizlikler ve tarifeler hakkında görüşlerini paylaştı. İkisinin söyledikleri, Fed'in şu anki yaklaşımını ve ileriye dönük planlarını anlamak için iyi bir fırsat sundu.

Powell'ın konuşması, Fed'in 18-19 Mart'taki büyük toplantısından önceki son ciddi çıkışıydı. "Ekonomi hâlâ iyi durumda," diyerek faizleri düşürmek için acele etmeye gerek olmadığını söyledi. Yani Fed, şimdilik sıkı duruşunu koruyacak gibi görünüyor. Bu sözler piyasaları da hareketlendirdi; Dow 222 puan, S&P 500 31 puan, Nasdaq da 126 puan yükselip günün erken kayıplarını unutturdu. Powell bir yandan da Trump'ın Kanada, Meksika ve Çin'e yönelik tarife hamlelerinden bahsetti. Zor olan %2 enflasyon hedefine ulaşma yolunu daha da karmaşık hale getirebileceğini ima etti.

Yine de uzun vadeli enflasyon beklentilerinin yerinde durduğunu söyledi. Aynı gün Kugler da Trump'ın ticaret politikalarının ekonomide belirsizlik yarattığını vurguladı ve Fed'in bu risklere gözünü dört açtığını belirtti. Powell'ın tarife meselesine değinmesini tamamlar gibiydi. Kugler: "İş piyasası dengede, Fed'in istihdam hedeflerine yakınız" diyerek enflasyonu %2'ye çekmek için çalışmaya devam ettiklerini ekledi. Bu iyimser ton, Fed'in hem iş piyasasını hem de fiyatları kontrol altında tutma çabasını gösteriyordu. Özet olarak Powell ve Kugler'ın 7 Mart'taki çıkışları, Fed'in enflasyonla mücadelede kararlı olduğunu ama dış gelişmeler yüzünden temkinli davrandığını ortaya koydu. Powell'ın konuşması başladığında, bütün gözler Fed'e çevrilmişti. Powell'ın dengeli mesajları, Kugler'ın tarife ve iş piyasası yorumlarıyla birleşince günün ana konusu netleşti: Fed hedeflerinden şaşmıyor ama Trump'ın politikaları yüzünden işler karışabilir

Enflasyon Verileri Merkez Sahneye Çıkıyor

Bu haftanın ekonomik gündemine bakıldığında, her ne kadar JOLTS verisi açıklanacak olsa da geçen hafta açıklanan istihdam verileri ışığında JOLTS verisinin önemini biraz yitirdiğini söylemek mümkün. Bu hafta herkesin merakla beklediği, enflasyon verileri grubu olacak. Pazartesi günü NY Fed'in Yıllık Tüketici Beklentileri, çarşamba günü CPI (Tüketici Fiyatları Endeksi), perşembe günü PPI (Üretici Fiyatları Endeksi) ve cuma günü Michigan Tüketici Beklentileri verileri açıklanacak.

Piyasalar enflasyonda bir yumuşama beklerken, alternatif bir enflasyon ölçümü olan Truflation oldukça farklı bir tablo ortaya koyuyor.

Bu tabloya göre, ABD enflasyonu bu ay ciddi bir gerileme göstermekle birlikte, piyasa beklentilerinin de altında seyrediyor. Bizim görüşümüz de enflasyonda bir gerileme olacağı yönünde ancak öngörülen enflasyon oranının bir miktar düşük olduğunu düşünüyoruz.



Petrol, Gaz ve Araç

Enflasyonu etkileyen faktörlere baktığımızda, ISM anketlerindeki fiyat artışlarına rağmen hizmet sektöründeki maliyet artışının geçen aya göre yavaşlaması, servis enflasyonu için olumlu bir sinyal veriyor. Öte yandan üretici maliyetlerindeki artış (özellikle gümrük vergisi kaynaklı) hızla devam ediyor. Petrol ve gaz fiyatlarındaki gerileme, bu ayki enflasyonun kırılması yönünde önemli bir gösterge olabilir. Geçen aya kıyasla gaz fiyatları geriledi ve küresel petrol fiyatları da yeni bir düşük seviyeye indi.

İkinci el araç fiyatları, geçen ay %2,2 ile enflasyona en büyük katkıyı yapan kalemlerden biriydi. CarEdge verilerine göre bu ay ikinci el araçlarda sadece hafif bir yükseliş görülmekte, bu da geçen ayki keskin artıştan sonra önemli bir yavaşlamaya işaret ediyor. Manheim MUVVI verileri de toptan araç fiyatlarının Şubat 2025'te bir önceki aya göre %0,70 düştüğünü bildiriyor. Ayrıca, Manheim endeksinde de geçen aya göre gerileme yaşandı. “205,6 ->204,1"

	Regular	Mid-Grade	Premium	Diesel	E85
Current Avg.	$3.095	$3.572	$3.925	$3.640	$2.523
Yesterday Avg.	$3.106	$3.582	$3.936	$3.645	$2.528
Week Ago Avg.	$3.103	$3.582	$3.933	$3.664	$2.506
Month Ago Avg.	$3.138	$3.608	$3.960	$3.664	$2.577
Year Ago Avg.	$3.400	$3.841	$4.178	$4.053	$2.772

	This Week	Last Week	2017-2019 Average (Same Week)
Car segments	-0.25%	-0.43%	-0.29%
Truck & SUV segments	-0.16%	-0.29%	-0.34%
Market	-0.19%	-0.33%	-0.32%



Sonuç

Beklentimiz; enflasyonun bu ay piyasa tahminlerinin biraz altında kalacağı yönünde. Bu durum piyasalar için olumlu bir haber olabilir ancak şu anda ekonomideki önceliğin büyüme endişeleri olduğunu da unutmamak gerekiyor.

Son dönemde enflasyon, fiyatlamalarda ikinci plana düşmüş durumda. Şu an piyasalardaki öncelik, ekonominin büyümeye devam edip edemeyeceği. Yani önce ayakta kalmak, sonra enflasyonla mücadele etmek!

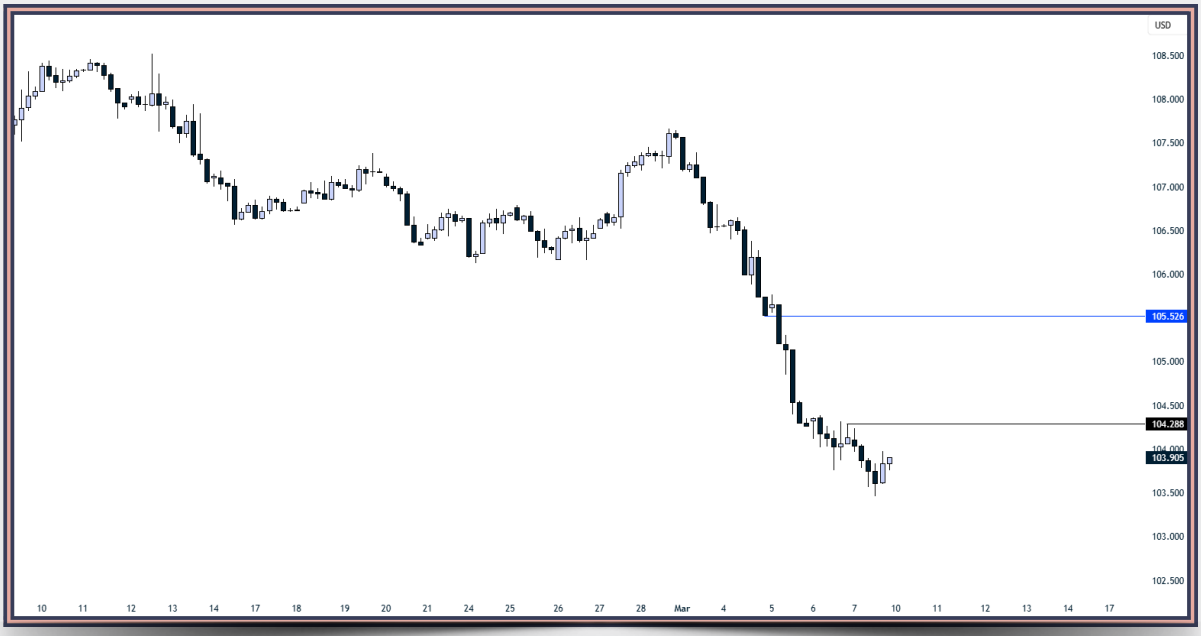




Dolar Endeksinde Karar Verildi

Uzun süredir yatay bir alan içerisinde hapsolan dolar endeksi için yön belli oldu. Gelecek dönemde her yükseliş, dolar endeksinde kısa pozisyonlar almak için bir fırsat olabilir.

Düşüşün devam edebilmesi için siyah çizgi ile belirtilen 104.288 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olmamasını bekliyoruz. Aksi halde fiyatın 105.526 bölgesine gitmesini öngörüyoruz.



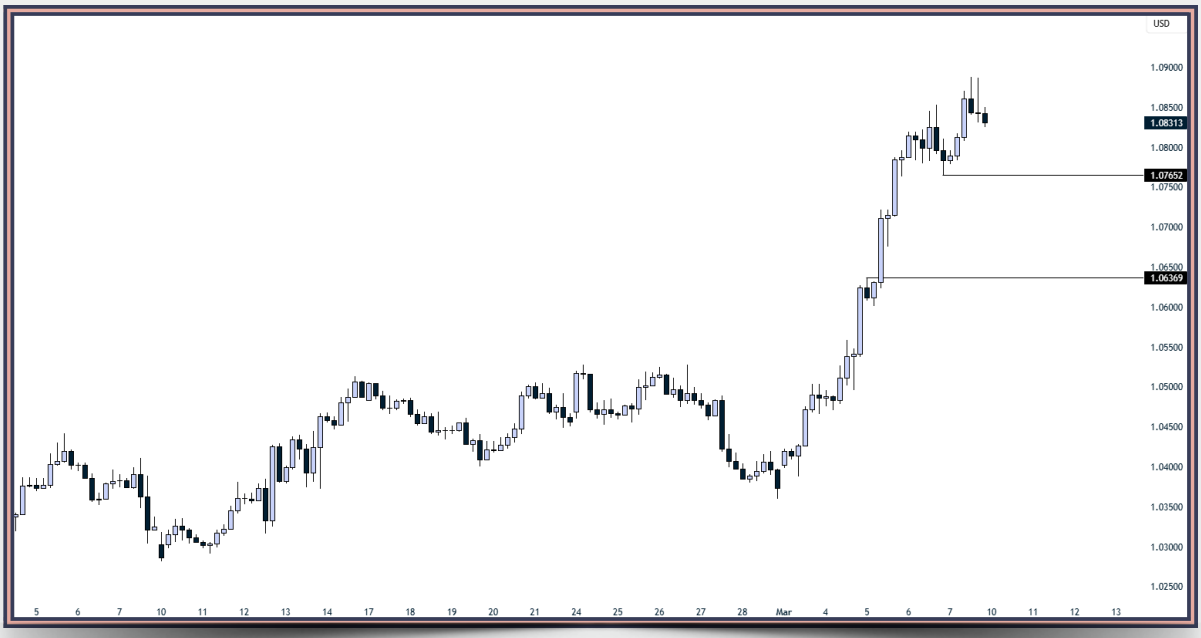
OFIS AGENCY



Güçlü Avrupa

EUR/USD çifti için yavaşlama haftası olabilir zira ortalama fiyattan oldukça uzaklaşıldı. Genel olarak yükseliş tarafında olsak da hafta özelinde beklentilerimiz de mevcut.

1.07652 seviyesinin altındaki 4 saatlik kapanışlar ile yatay ve düşüş yönlü bir hafta görebiliriz. Orta ve uzun vadede EUR/USD için yükseliş tarafındayız.



Bist100 (USD)

Geçtiğimiz sayılardaki Bist analizlerimizde bahsettiğimiz yükselişin ilk adımı atıldı. Bunun devamı için analizi güncellemekte fayda var.

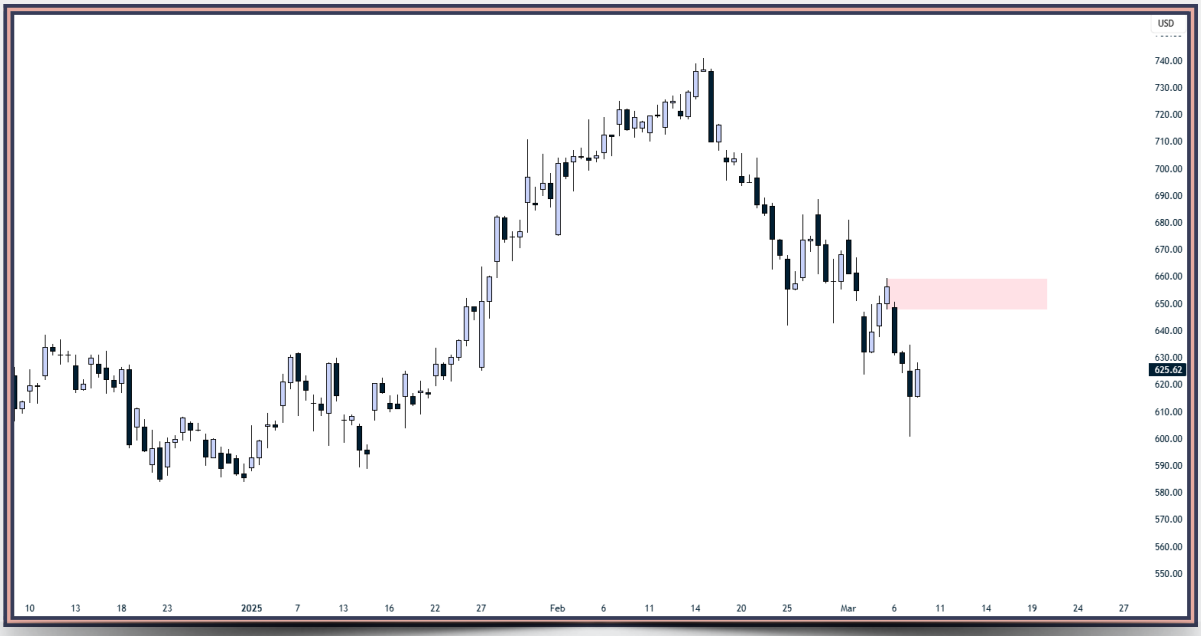
295.34 seviyesinin üzerinde kalıcı bir fiyat gördüğümüzde Bist için pozitif senaryo devam edebilir. Borsanın büyük riskler taşıdığını hatırlatmakta fayda var.



Meta Inc.

ABD hisse senetlerinin orta vadede pozitif olacağını düşünmesek de piyasadan ayrışabilecek hisse senetlerini derlemekte bir sakınca görmüyoruz.

Meta'nın pozitif fiyat hareketi gösterebilmesi için kırmız kutu ile belirtilen 650-660 seviyesinin güçlü kazanımını beklemeyi daha az riskli buluyoruz.



Kripto'da Fifa Rüzgarı

Fifa, Amerika Birleşik Devletleri tabanlı Fifa Coin'i piyasaya sürecek.

Bonkbot Auto Strat

Bonkbot, kullanıcıların tek tıklamayla birden fazla limit emri verebilmelerine olanak tanıyan Auto Strat'ı piyasaya sürdü.



Resmi Kripto Rezervi

ABD Başkanı Doland Trump, stratejik Bitcoin rezervi kurulması için resmi kararnameyi imzaladı. Rezerv'in federal hükümetin cezai ve hukuki el koyma davalarından sahip olduğu Bitcoin ile sermayelendirileceğini ve vergi mükelleflerinin parasının kripto para birimleri elde etmek için kullanılmayacağını söylediği için kripto piyasası düşüş yaşadı.

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

www.ofisagency.com

contact@ofisagency.com

OFIS AGENCY

An Ofis Agency Product.