

HOFIS

Haftalık Ofis Raporu

Makro ekonomi

Teknik analiz

Borsa

Web3

FOMG

17 Mart
2025

sayı: 46

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

Ukrayna - Rusya Ateşkes Gündemi

Önemli bir haftayı geride bıraktık. Haftanın önemli konularından birisi sallantılı Rusya - ABD ilişkilerinin ilerleme kaydetmesi oldu. Özellikle Zelensky'nin Oval Ofis ziyareti sonrası gerilen ilişkiler, karşılıklı istihbaratların kesilmesi, Ukrayna'ya yardımların dondurulması ve Ukrayna'nın onarım işlerinin dondurulmasına kadar ilerlemiş olsa da özellikle Salı günü Zelensky'nin 30 günlük ateşkesi kabul eden taraf olmasıyla tekrardan destekler yinelenmiş ve iklim daha ılıman bir zemine oturmuş oldu.

Henüz erken ancak Zelensky oldukça doğru bir hamle yaparak Rus-ABD ikilisinden gelen en büyük eleştiriyi devre dışı bıraktı ve topu Putin'e attı. Ukrayna'nın ateşkes teklifi "Zelensky barış istemiyor" diyen bloğu susturmuş oldu. Aynı zamanda "Rusya aslında barış istiyor" bloğu ise tedirginlikle Putin'in kararını beklemeye başladı.

Ukrayna'nın bu hamlesi zamanlama olarak gelişi güzel bir tarih değil. Hem Kursk hattında 7 ayı geçen süreçte olan hakimiyet mücadelesinde kayıp yaşaması ve hattı Sumi bölgesine çekecek pozisyonlanmada olmaları hem de AB tarafından kesinleşen paketlerin ikmalinin gerçekleşecek olması ve bu süreçte bir zaman kazanımı değerlendirilerek bu teklife sıcak bakan taraf oldu. Ancak tam olarak aynı sebeplerden Rus kanadı bu görüşmelere sıcak bakmayan taraf oldu. Ruslar mevcut saha da en önemli mücadelede direniş hattını kırdıktan sonra durmaya pek ılımlı değiller. Bu sebeple her ne kadar ordu içerisinde ateşkes isteyen kesim olsa da bunu sürece bırakacak gibi duruyor. Her halükarda bu hafta bunun netleşmesini ve Putin'in kısa süreli bir ateşkese sıcak bakabilme ihtimalini görüyoruz. Aksi halde artık savaşın devamının sorumlusu Putin olacak ve bundan dolayı net olarak ABD'yi karşı cepheye konumlandırmış bir vaziyete geçmiş olacak.

Orta Doğu’da Gerilim Yükseliyor

Yıllık raporda sizlere bahsettiğimiz gibi 2025 yılında ana çatışma sahalarının arasında Yemen'in ABD ve İsrail tarafından temizlenme sürecini anlatmıştık. Bu olayı ve aslında Lübnan'ı ve Hamas'ı da İran ekseninde okumamız gerekiyor. Yakın vadede yıl içerisinde bir İran operasyonu çok daha yüksek bir olasılık kazanmış durumda. İran'ın caydırıcı gücü olan tüm kalelerin yıkılmasının ardından son olarak Husilerin de temizlenmesiyle birlikte artık İran için sınırlar daralmaya başlayacak. Burada şu ihtimali de diri tutmak istiyoruz; İran, tüm kollarının kesilmesinden sonra bir operasyona açık olduğunun hali hazırda farkındalığından kaynaklı bir anlaşma masasına oturabilir.

Ancak burada şunu da hatırlatalım; kaynaklarımız İran'ın kesinlikle ABD ile bir anlaşma yapmak istememesi üzerine kesin bir bilgi akışı sağlıyor.

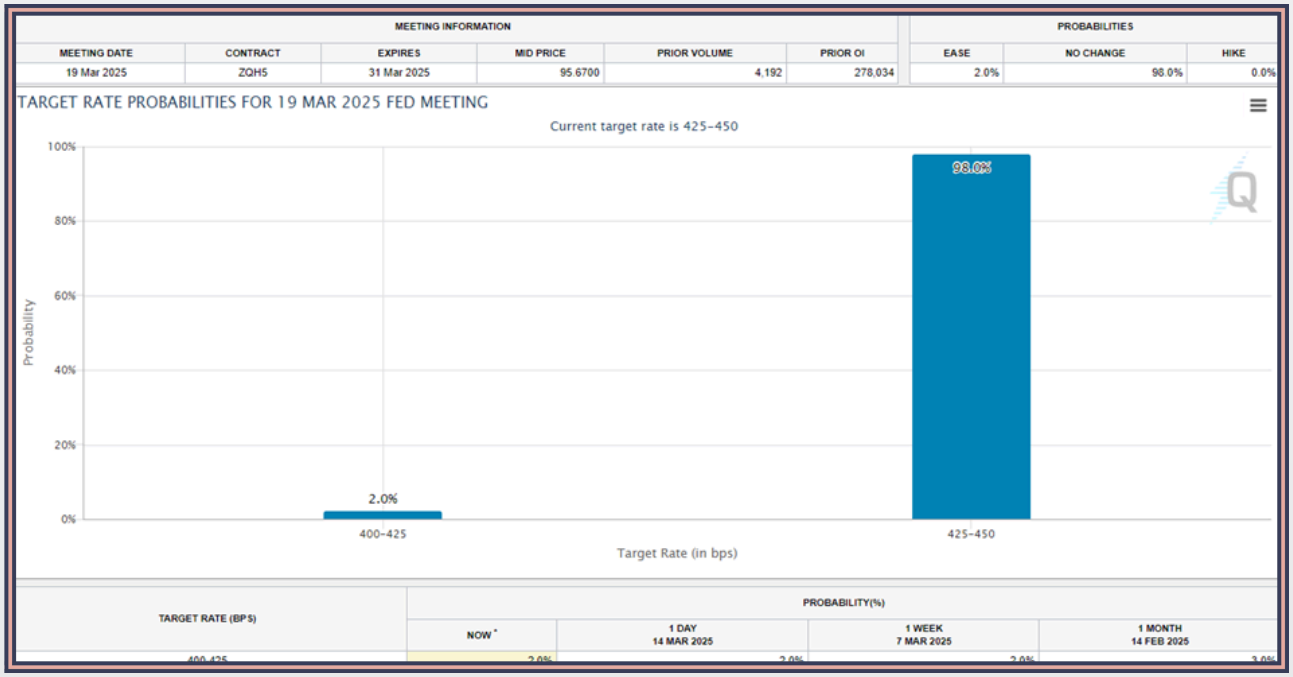
Özetle küresel risk artarak ilerlemeye devam ediyor. Ateşkeslerin zaman kazanmaktan öteye geçmesinin zor olduğunu ve Orta Doğu'da çok daha karışık bir sürece hazırlanıldığını açıkça görüyoruz. Ateşkes görüşmelerinin sonuçlanması için 20-22 Mart tarihleri çok uygun gözüküyor. Bu tarihler ayrıca AB taraflı çıkışlara da gebe olacak sert günleri içerebilir.



FOMC Haftası

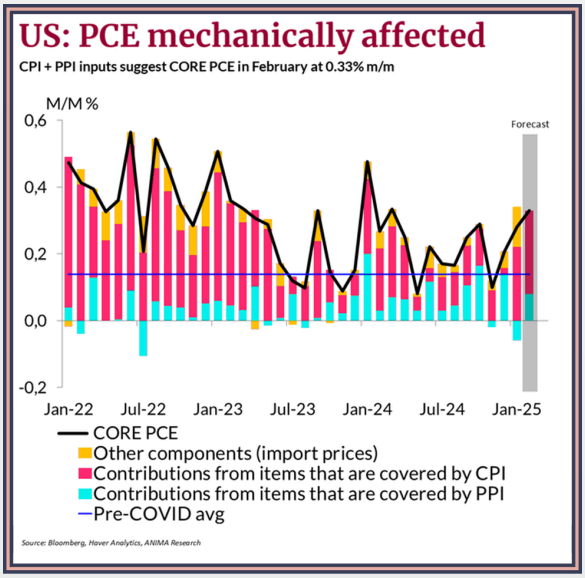
Enflasyon ve iş verilerini aldığımız iki hafta sonrasında görece sakin bir haftaya giriş yapıyoruz. Geçen iki haftadaki tahminlerimizde tutarlı olduğumuzu düşünüyoruz ancak bu haftanın ana konusu olan "FOMC" toplantısı hakkındaki öngörülerimiz daha sınırlı. Bu nedenle, bu haftaki makro gündemimize daha ihtiyatlı yaklaşmanızı öneriyoruz.

Piyasa katılımcıları bu toplantıda herhangi bir faiz indirimi beklemiyor ve geçtiğimiz hafta Fed üyelerinin yaptığı açıklamalar da bu toplantıda bir indirim olmayacağı yönündeydi. Dolayısıyla bu toplantıyla ilgili en kesin şekilde söyleyebileceğimiz şey, faiz indirimi yapılmayacağıdır.



Tarifelerle Gelen Belirsizlik

Hem Powell hem de diğer FED üyelerinin son haftalardaki açıklamalarına bakıldığında, FED'in de piyasalara benzer endişeler taşıdığını görüyoruz. FED üyeleri, yakında uygulamaya geçecek gümrük vergilerinin ekonomiyi ve enflasyonu ne ölçüde etkileyeceği konusunda net bir fikre sahip değil.



Bu belirsizliğin toplantıda da dile getirileceğini düşünüyoruz. Böyle bir söylemin piyasalarda satış baskısını tetikleyebileceği kanaatindeyiz. Toplantı sonrası Powell'ın ele alacağı önemli konulardan birinin de enflasyon verilerindeki son gelişmeler olacağını öngörüyoruz. Powell'ın yüksek seyreden hizmet enflasyonundaki gerileme ve konut maliyetlerindeki düşüş gibi konularda olumlu bir tablo çizeceğini tahmin ediyoruz. Ancak mal enflasyonunun, genel enflasyon üzerindeki artan etkisinden ve bu eğilimin gelecekteki gümrük vergileriyle daha da hızlanabileceğinden bahsetmesi muhtemel. Ayrıca, FED'in en önem verdiği gösterge olan PCE hesaplamasındaki olumsuz enflasyon eğilimlerinin de konuşmanın merkezi unsurlarından biri olacağını düşünüyoruz. Bu konuların gündeme gelmesiyle birlikte piyasalarda yeniden satış dalgaları görebiliriz.



Trend Hızında Yavaşlama

Geçtiğimiz hafta yönüne kadar veren Dolar Endeksi'nin trend hızında yavaşlama görüyoruz. Buna bağlı olarak yükseliş yönlü olası geri çekilmeleri kullanmayı daha az riskli buluyoruz.

Siyah çizgi ile belirtilen 104.064 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı yaptığı senaryoda mavi çizgi ile belirtilen 105.526 seviyesine doğru geri çekilme görebiliriz.

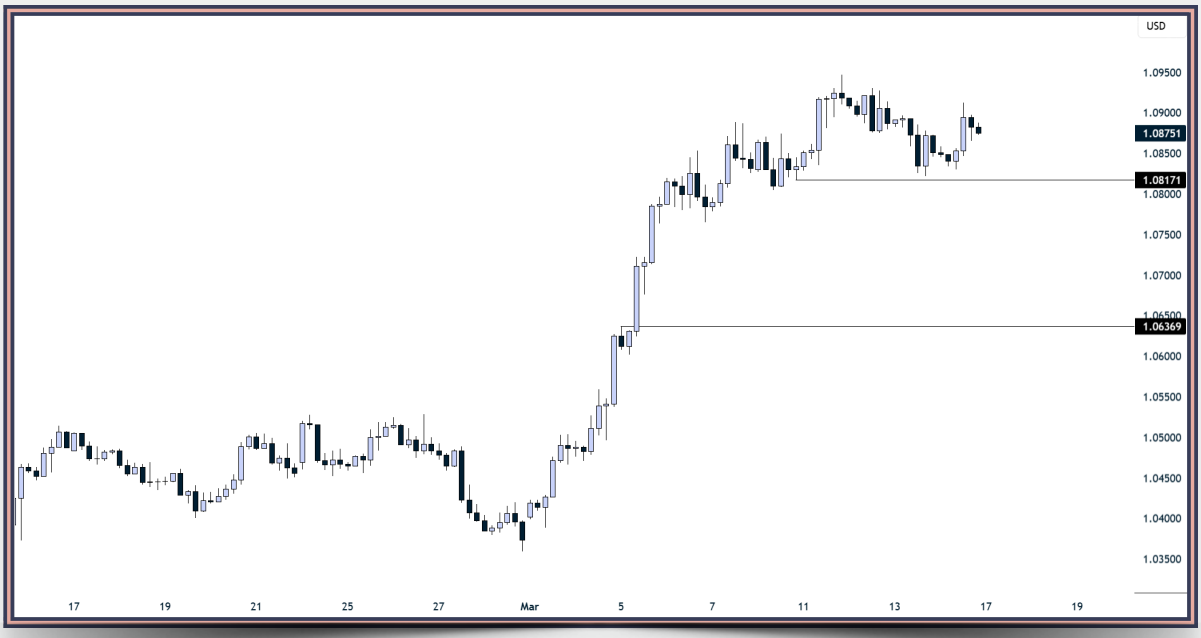


OFIS AGENCY

Uzun Süre Güçlü Avrupa

EUR/USD çifti için Dolar Endeksi ile benzer öngörülere sahibiz. Trend hızında yavaşlama olduğu için yükseliş yönlü hareketin güçlenmesi için küçük bir geri çekilme tahmininde bulunuyoruz.

1.08171 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olduğu takdirde 1.06369 bölgesine doğru geri çekilme (toparlama) hareketinin başlamasını daha az riskli buluyoruz.

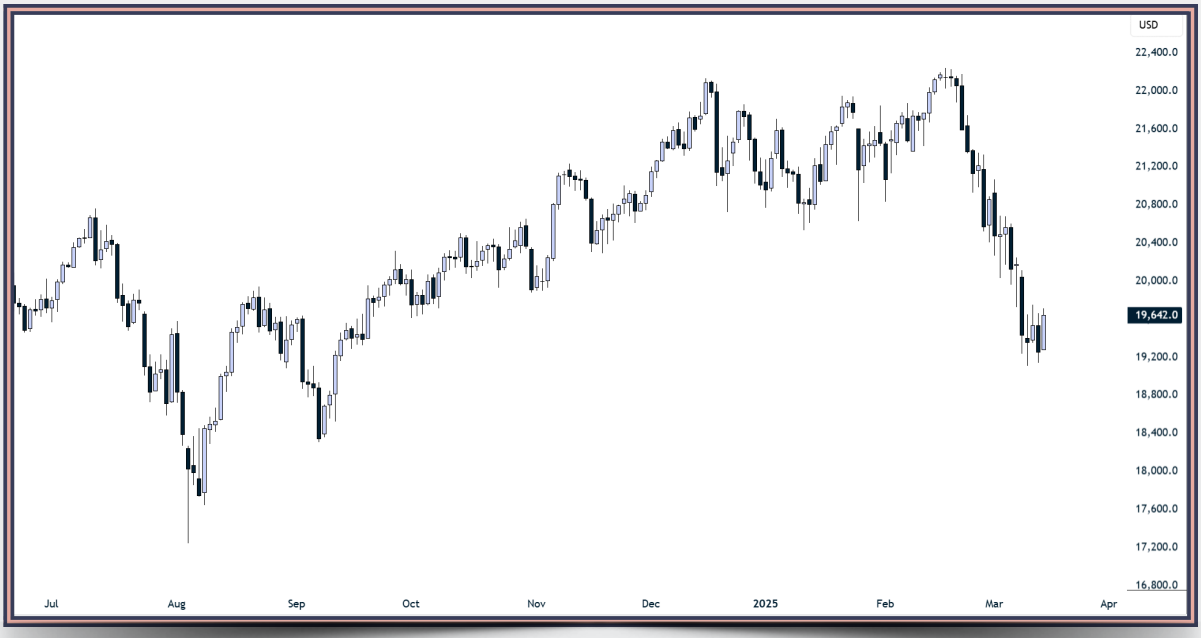


OFIS AGENCY

NASDAQ

Her ne kadar orta vadede pozitif düşüncelerimiz olmasa da ABD borsalarında kısa süreli bir rahatlama görebiliriz. Uzun vadeli riskleri göz ardı etmemekte fayda var.

Teknik olarak seviye belirtmek için büyük riskleri olan bir grafik var. Bu nedenle hafta başından itibaren düşüş eğilimi olmayan bir Nasdaq görmek istiyoruz.



Anadolu Sigorta

Borsa İstanbul'un son yükselişi, sigorta sektörüne daha az yansıdığı için karşımıza iki seçenek çıkıyor. Bunlardan ilki; borsanın trendinde sigorta sektörünün bulunmaması. Diğeri ise sigorta sektörünün ucuz kalmış olması.

İkinci seçenekteki "ucuzluk" fikrine göre Anadolu Sigorta orta vadede pozitif bir görüntüye sahip olabilir. Borsanın yüksek risk içerdiğini ve büyük kayıplara sebep olabileceğini tekrar etmekte fayda var.



Haftanın Web3 Gelişmeleri

Fidelity, ETH staking ETF'si için başvuruda bulundu.

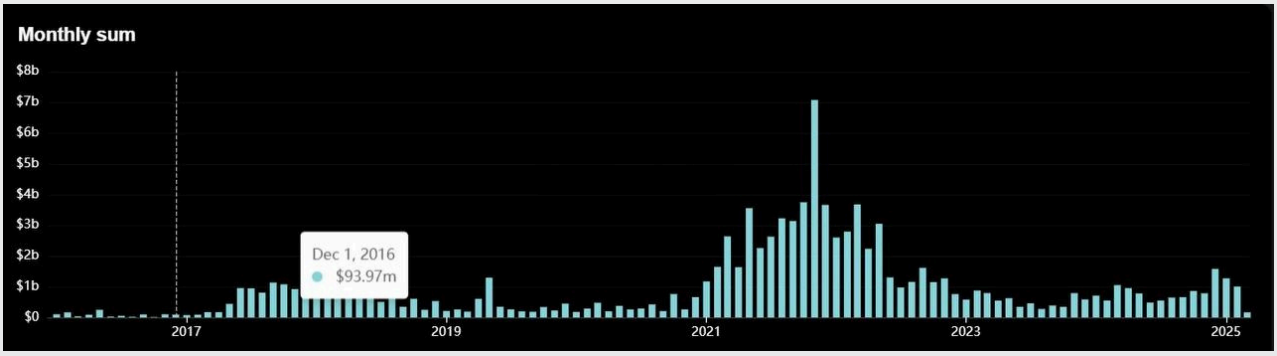
Binance, Abu Dabi merkezli MGX şirketinden 2 milyar dolarlık yatırım aldığını duyurdu.

Aave, Horizon'u duyurdu. Bu proje ile para piyasası fonlarını teminat göstererek stabil coinlere Aave üzerinden erişim sağlanabilecek.

Cantor Fitzgerald, temmuz ayında 2 milyar dolarlık ilk finansmanla kurumlara yönelik Bitcoin destekli kredilendirmeyi resmen duyurdu.

ETHBTC paritesi son 5 yılın en düşük seviyesine ulaştı.

Abd hükümetinin kripto pozitif tutumuna rağmen Venture Capital yatırımları 2017-2018 seviyelerine geldi.



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

www.ofisagency.com

contact@ofisagency.com

OFIS AGENCY

An Ofis Agency Product.