HOFIS

Haftalık Ofis Raporu

Makro ekonomi

Teknik analiz

Borsa

Web3



SHIP BROKEN

7 Nisan
2025

sayı: 49

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

ABD ve Çin

Jeopolitik tansiyonların giderek arttığı bir haftayı daha geride bıraktık. Bu hafta yaşanan gelişmeler bir çok soru işaretini kafalarda bıraktığı için hem bu hafta yaşananları hem de gelecek denklemde göreceğimiz gelişmeleri genel bir derleme yapacağız.

Haftanın ilk yükselen tansiyonu ABD Dışişleri tarafından "Çin ile olası bir mücadele riskine karşılık hazırlıklı olmalıyız" söylemiydi. Bir çok medya organı tarafından bu cümle "Çin ile savaşa hazırlanıyoruz" şeklinde çevrilmesinden kaynaklı bir algı oluşmuş olsa da bu yazıda bunu biraz dağıtacağız.

Bir çok anlatımımızda şunun altını çizdik; "Ukrayna savaşı, İran operasyonu, Suriye dönüşümü, Malakka politikaları temelde ÇİN-ABD mücadelesinin satranç hamleleridir".

Bu anlattığımıza ek olarak "İran operasyonu gelirse agresif bir Çin görürüz" söylemimizi hem 4 sayımızda hem de Yıllık beklenti raporumuzda aktardık.

Bu minvalde şunu anlamanız lazım; bir Çin mücadelesi için öncelikle İran operasyonunun tamamlanması şart. Kaldı ki ABD hiçbir zaman Çin'i işgal gibi bir dış politika benimsemedi. Bundan dolayı bu süreci jeopolitik olarak Çin ticaret yollarını baskılayarak ilerletirken bir yandan da Çin'e avantaj sağlayan müttefiklerine yönelik hamlelerini bugüne kadar görmüş olduk. Bu sebeple böyle bir savaş riski için çok erken bir düşünce olduğunu düşünüyoruz.



İran ve ABD Politikası

Bunun temel sebebi gene Orta Doğu. Bizim ana odağımız yakın vade de hep dediğimiz İran operasyonu. Yıllık raporda söylediğimiz doğrultuda Husilere yönelik hareketleri gördük. Bu eylemlerin 2 temeli var. İlki, Husilerin diğer örgütlere nazaran uluslararası ticareti ve güvenliğe yönelik agresif saldırıları, bir diğeri ise İran'a yönelik verilmek istenen net mesaj. Hatırlayacağınız üzere İran'a yönelik bir uzlaşı hamlesi Trump tarafından gelmişti. O hafta tüm medya kuruluşları "barışa giden süreç" şeklinde başlıklar atsa da sizleri "İran net olarak anlaşmaya soğuk" şeklinde uyarmıştık. İran'ın anlaşmaya yanaşmaması üzerine ABD, İran'ın son 2 proxy gücünden biri olan Husilere ağır darbe indirmeye başladı. Gene bu operasyon konusunda bir diğer uyarımız da her zaman şuydu; "İran'ın önüne Husiler temizlendikten sonra bir zarf daha atılacaktır. Bu ilkine göre daha ağır şartları olan bir zarf olsa da süreç buna bağlı tamamen". Yani biz bir masa denemesi daha görebiliriz. Bunun olmaması durumunda operasyon ise eli kulağında bir süreçte.

Operasyon için arap ülkelerinin bir kısmı hava sahalarını kullandırtmayacaklarına yönelik İran'a gizli bir mektup ile bilgi verdi. Bu durumda 2 ana hat kalıyor. Birisi Hint okyanusunda bulunan İngiliz-ABD koalisyon üssüne ev sahipliği yapan Diego Garcia, diğeri ise Türkiye. Burada yapılan ikmalleri ve bir süredir hareketliliği gördüğümüz Diego Garcia ana hat olarak görülse de Türkiye'nin tutumu da oldukça önemli. İran açık bir şekilde bu operasyona Türkiye dahi izin verirse karşılık vereceğini belirtti. Bu durum bölge gerilimi için en önemli kısımlardan birisi.



Üçüncü Dünya Savaşı

İran, halihazırda petrol bağımlılığı olan ve her yıl bu bağımlılığı düşürmeye hedefleyen Çin için en önemli kapılardan birisidir. Hem İran'ın uluslararası olarak maruz kaldığı yaptırımlardan dolayı hem de bu yaptırımların yol açtığı ucuz petrol kapısı olmasından kaynaklı Çin için oldukça önemli bir hat. Aynı zamanda İran, Asya ve Çin için önemli bir ticaret yolu olan Hürmüz Boğazına da ev sahipliği yapan ülkelerden en derin müttefiki. Bu hat, ekonomiler için en önemli noktalardan birisidir. Hürmüz boğazı hali hazırda petrol ticaretinin %40, LNG ticaretinin ise %65'inden fazlasına ev sahipliği yapan bir bölge. Buradaki kaos, Çin başta olmak üzere tüm dünyada fiyatlamaları etkileyecektir. Tüm bunların yanı sıra İran aynı zamanda Çin'in proxy olarak orta doğuya müdahalesini yapan devlettir.

Çin'den Rusya'ya, Rusya'dan ise İran'a akan lojistik yardımlarla İran Orta doğu da bir denge aracı olarak kullanılmıştır.

Bundan kaynaklı Çin, ABD'ye baskı kurmak amaçlı Asya Pasifik bölgesinde taciz politikalarına ağırlık vererek ABD için stratejik 5 adaya çıkarma yapacağını belirtti. Bu çıkarma doğrudan ABD ve Japonya için bir risk iken aynı zamanda Taiwan adasına yönelik agresif tutumunu da vites yükseltti. Burada hedeflenen durum belli; ABD'yi başka bir cepheye önlem almak zorunda bırakması.

Ancak her zaman söylediğimiz gibi; Pasifik bu oyunun son hamlesidir. Orada çıkacak bir savaş doğrudan 3. Dünya savaşına giden süreçtir. Bu sebeple orada daha akılcı yaklaşımlar zaruridir. En ufak gerilim uluslararası çöküş anlamına gelecektir.



Geçtiğimiz Haftaya Bakış

Geçtiğimiz hafta istihdam, hizmet ve üretici anketlerinin açıklandığı bir hafta olması dolayısıyla "veriler" açısından önemli olacağı varsayılmış olsa da, Trump'ın açıkladığı gümrük vergileri sonrası bu veriler değerini yitirmiş ve piyasa fiyatlamalarında etkisiz kalmıştır. Bu gelişme nedeniyle piyasanın odak noktası, gümrük vergilerinin yaratacağı ekonomik zorluklar ve önümüzdeki dönemde oluşacak belirsizlik ortamına kaymıştır. Bu yazımızda da söz konusu durumu detaylı olarak ele alacağız.

Geçtiğimiz çarşamba günü ABD Başkanı Trump, seçildiği günden bu yana uygulayacağını söylediği gümrük vergilerine ilişkin nihai tabloyu kamuoyuna duyurdu. İlgili tabloda Kanada ve Meksika gibi önceden gümrük vergilerinde artışa gidilen ülkelerin bir kısmı yer almamakla beraber, baş düşmanı olarak benimsediği Çin Halk Cumhuriyeti'ne ekstra %34 gümrük vergisi uygulanacağı aktarıldı.

Tabloyu bir sonraki sayfada inceleyebilirsiniz.



Gümrük Vergileri

Reciprocal Tariffs

Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

Yaptırımlar ve Powell Cehpesi

İlgili tabloda uygulanacak karşılık mahiyetindeki oranlar pek çok kişi tarafından anlaşılmamış olabilir. Bu oranlar şu hesaba dayanmaktadır:

(A) ülkesiyle olan dış açık / (A) ülkesine ihracatlar = (A) ülkesinin uyguladığı varsayıldığı gümrük vergisi. Çıkan sonuç ikiye bölünerek karşı vergi oranı bulunuyor. Açıklanan hesaplamanın ne kadar mantıklı veya ne kadar gerçeği yansıttığı tartışmasına girip konuyu saptırmak istemiyoruz, bu nedenle bu konuyu es geçeceğiz.
İlgili yaptırımların etkileri kısa vadeli olmayacaktır. Hem enflasyonu yukarı taşıyacak olması, hem küresel ticareti ciddi anlamda baltalayacak olması ve beraberinde getireceği politik çıkmazlar nedeniyle etkilerinin daha uzun bir vadeye yayılacağı görüşündeyiz. Söz konusu yaptırımların şirket bilançolarını vurmasının ve şirket beklentilerinin revize edilmesinin sonrası piyasalara "alım odaklı" bakılmasının daha doğru bir yaklaşım olabileceğini düşünmekteyiz. Sonrasını konuşmak için çok erken.

ABD Hazine Bakanı Bessent'in son açıklamaları bir nebze umut ışığının var olduğunu gösterse de bu ihtimale tutunup işlem almak riskli olacaktır. İlgili açıklama, yaptırımlara sessiz ve yumuşak bir tutum sergileyen ülkelerle uzlaşı olabileceği, mevcut oranların düşürülebileceği sinyali verse de hem Bessent'in önceki açıklamalarının realiteye kavuşmaması hem de AB ve Çin gibi ülkelerin tarifeler (yaptırımlar) karşısında hemen harekete geçmiş olması sebebiyle küçük bir umut ışığı olarak kalmasına sebebiyet veriyor. Trump, sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamalarda, FED'in faizleri indirmek için doğru zamanda olduğunu söyleyerek Powell üzerinde siyasi bir baskı yaratmaya çalıştı. Söz konusu bu hareket karşılıksız kalmakla beraber, FED başkanı Powell tarafından da net bir şekilde veto edildi. Biz Powell'ın görüşüne saygı duyuyoruz. Nitekim vergilerin enflasyona sebebiyet vereceği kesin olmakla beraber, para politikasında yapılacak herhangi bir yumuşama daha da tetikleyici olacaktır.

Yükselen Akaryakıt Fiyatları

Önceki ay açıklanan enflasyon verisi ön gördüğümüz üzere beklentilerin altında kalmış ancak PCE kalemine etki eden kalemlerin artması ve "ürünler veya mallar" enflasyonun düşürücü etkisinin kaybolması sebebiyle borsalarda düşüşe sebebiyet vermişti. Her enflasyon yazımızda değindiğimiz üzere, enflasyon açısından en önemli göstergelerden birisi akaryakıt ve petrol fiyatları.

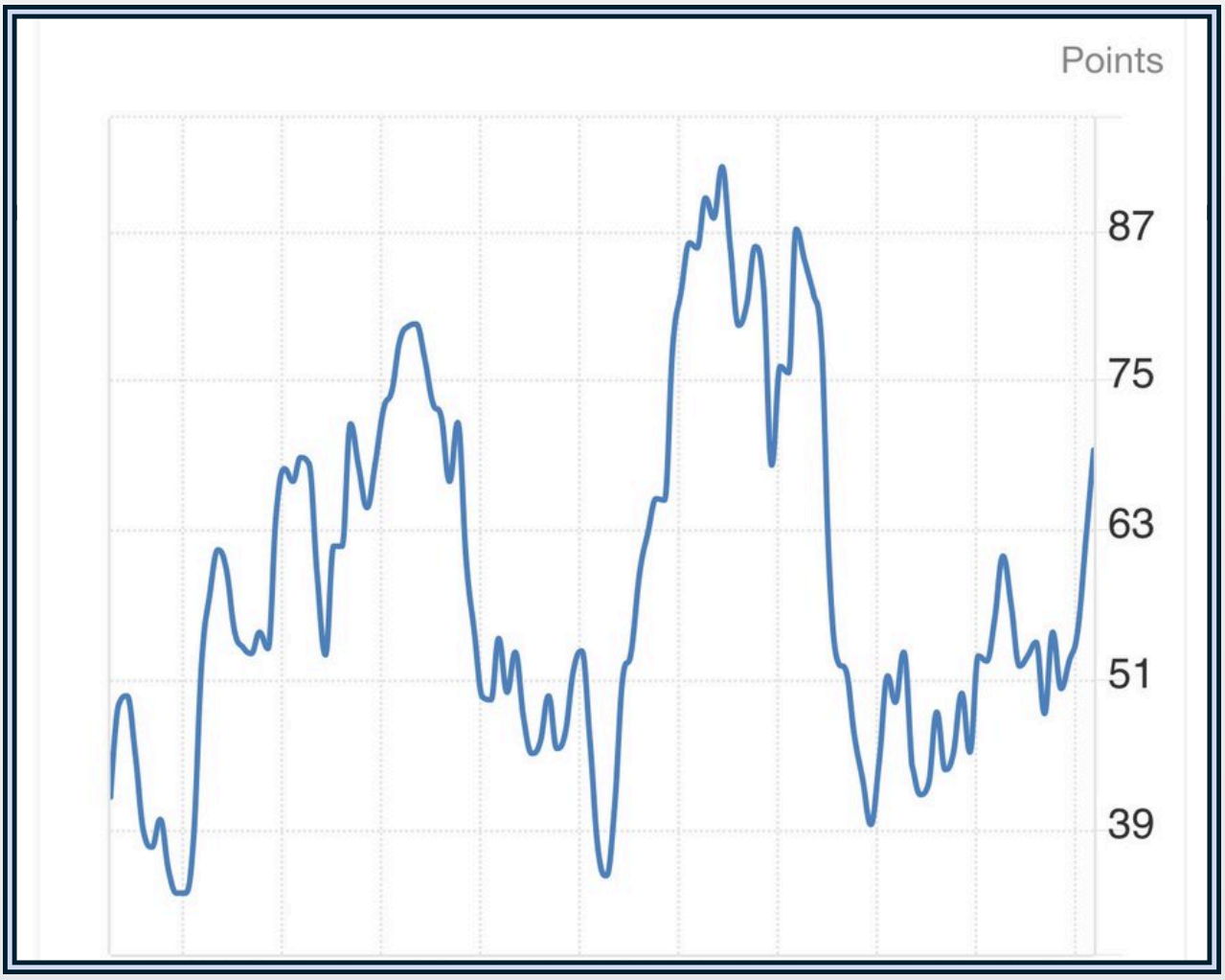
Geçtiğimiz aya nazaran artan benzin ve petrol fiyatları enflasyonu bir nebze yukarı taşıyabilecek unsurlar. Bu noktada küçük bir parantez açmak istiyoruz. Son hafta petrolde yaşanan düşüşü bu hesaba katmamak gerekiyor, nitekim ayın geri kalanında epey ilerlemişti.

	Regular	Mid-Grade	Premium	Diesel	E85
Current Avg.	$3.258	$3.730	$4.086	$3.636	$2.735
Yesterday Avg.	$3.262	$3.738	$4.090	$3.639	$2.742
Week Ago Avg.	$3.159	$3.627	$3.986	$3.609	$2.600
Month Ago Avg.	$3.110	$3.588	$3.940	$3.650	$2.528
Year Ago Avg.	$3.591	$4.039	$4.375	$4.050	$2.927

ISM Raporları ve Fiyatlar

ISM Üretici Anketlerinde ödenen fiyatlar kısmı hız kesemeden artışını sürdürmekte. Hem gümrük vergileriyle artacak emtia fiyatlarının önceden fiyatlanması hem de bir kısım üreticinin kendini korumak adına ürün fiyatlarını şimdiden yukarı çekmesi bunun en önemli etkilerinden.

Ancak bu seviye bir tepe değil, nitekim uygulanacak gümrük vergileri üreticilerin ve piyasanın beklentilerinin üstünde açıklandı. Söz konusu bu tablo da enflasyonu bir nebze yukarı taşıyacaktır.

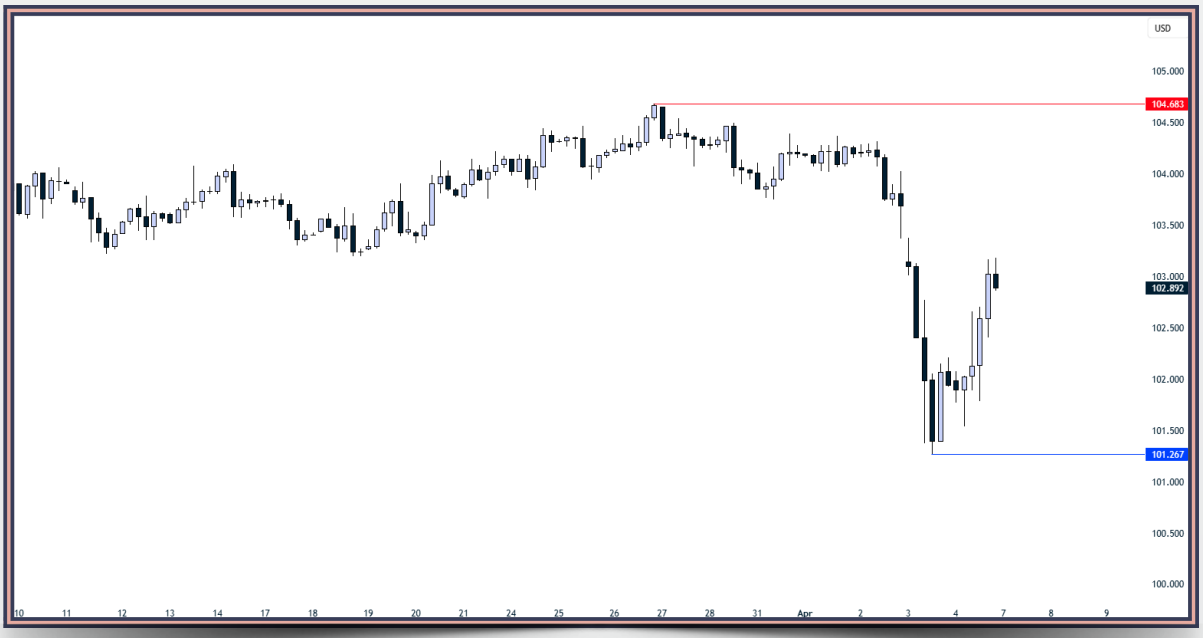




Yavaş Bir Son

Geçtiğimiz hafta paylaştığımız öngörümüzün devamı olarak bu hafta Dolar Endeksinde düşüş görmeyi daha olası buluyoruz.

Kırmızı çizgi ile belirtilen 104.683 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapatmadan 101.267 seviyesine doğru kurgulanacak düşüş yönlü işlemleri daha az riskli buluyoruz.

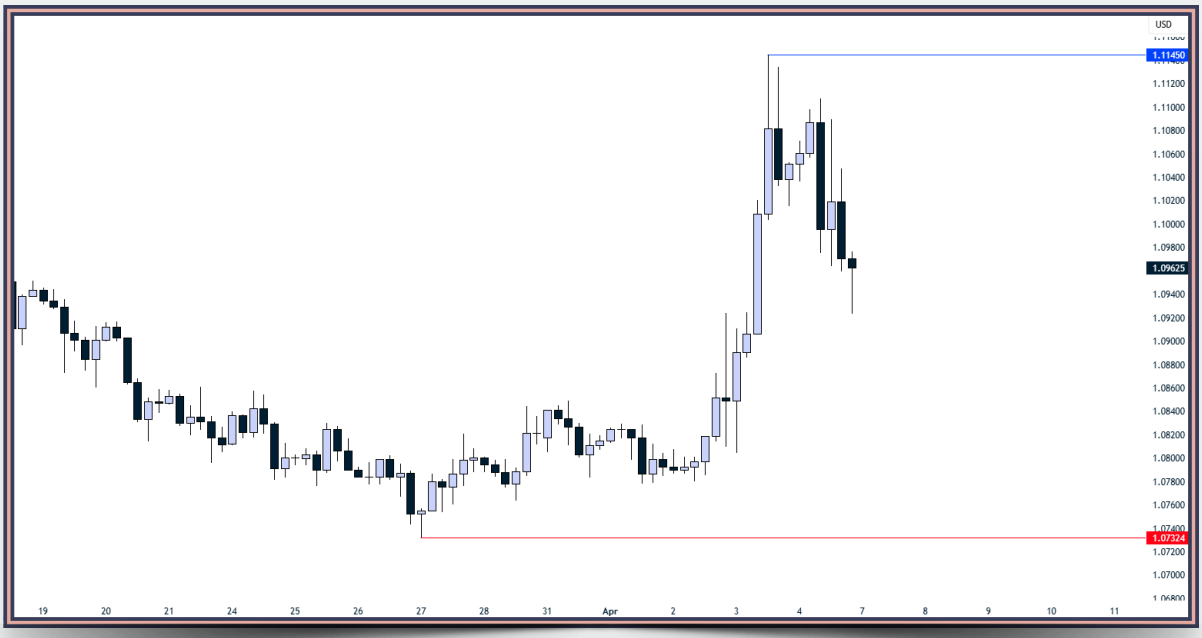


OFIS AGENCY

Yatay ve Yükseliş Fazı

EUR/USD çifti için de genel forex marketi için benzer öngörümüz var. Fiyatın genel anlamda yatay ve yükselişe meyilli olacağını düşünüyoruz.

Kırmızı çizgi ile belirtilen 1.0732 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olmadığı sürece yükseliş yönlü işlemleri daha az riskli buluyoruz.



NASDAQ

Tarifelerle birlikte tüm dünyada ticaretin zayıflaması, ABD borsasına da olumsuz etkiler bırakmaya devam ederken nefes almak için kısa vadeli yükselişleri görebiliriz. Fiyatın toparlanmasını beklemeden yükseliş beklemek büyük risk taşıyacaktır.

Geçtiğimiz haftanın en düşük seviyesinin altında düşüldükten sonra yükseliş yönlü işlemleri daha az riskli bulacağız. Özellikle düşüş yaşandıktan sonra fiyatın güçlenmeye başladığını görmek, bu senaryoyu daha kuvvetli hale getirecektir.



Haftanın Web3 Gelişmeleri



Ethereum geliştiricileri, 17 Mart'ta başlatılan Hoodi test ağında Pectra yükseltmesini başarıyla tamamladı.



Celo, Ethereum Layer 2 tam geçişini tamamladı.



Trump'ın girişimi World Liberty Financial, 1 ABD Doları'na sabitlenmiş bir stablecoin ile saklama hizmeti sunacak BitGo platformunu piyasaya sürme planlarını duyurdu.



Hyperlane, kendi token'ı HYPER'ı tanıttı ve airdrop duyurusunu yaptı.



Initia, omnichain rollup'lar için geliştirdiği ağını tanıttı ve airdrop duyurusunda bulundu.



Mass platformu, Base L2 üzerinde 40'tan fazla tokenleştirilmiş hisse senedi ve ETF'in alım satımını aktif hale getirdi.



GameStop, 1.5 milyar dolarlık bir fonlama turunu tamamlayarak bu kaynakla Bitcoin alımı yapmayı planlıyor.



Aave, Aave'nin gelirlerini 8 haneli rakamlara çıkarabileceği öngörülen Chainlink'in "Akıllı Değer Geri Kazanımı" (Smart Value Recovery) mekanizmasını entegre etti.

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

www.ofisagency.com

contact@ofisagency.com

OFIS AGENCY

An Ofis Agency Product.