

HOFIS

Haftalık Ofis Raporu

Makro ekonomi

Teknik analiz

Borsa

Web3

SURPLUS PRO

14 Nisan
2025

sayı: 50

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

Gümrük Savaşının Sonucu

Jeopolitik gündeme baktığımızda tam bir görüşmeler haftasını geride bıraktık. Bu hafta uluslararası diplomasinin hem politik anlamda hem de ekonomik tarafta oldukça aktif olduğu bir haftaydı. Bir taraftan tarifelerin doğuracağı riskler ve gerilimlerin arkasında kurulan diyalog köprüleri diğer taraftan Orta Doğu'nun gerilimlerini ve Avrupa tansiyonunu düşürmek amaçlı gerçekleşen Ukrayna ve İran görüşmeleri, haftanın politik anlamda ana gündemleriydi.

İlk olarak tarifeler kısmını ele alalım. Burayı politik düzlemde anlatacağız. Geçtiğimiz sayılarda bu tarifeler gündemini oldukça fazla kez işledik. Gerek Makro kısımda gerek jeopolitik kısımda tüm yönlerini ve etkilerini ele aldık. Tarifeler, başından bu yana gösterilmek istenen bir sopaydı.

ABD, sık sık müttefikleri ile bir denklemde aynı masaya oturacak olsa da burada ana hedef Çin'dir minvalinde uyarılar yaptık. Nitekim bu haftaya başlarken ABD ve Çin'in karşılıklı el yükselttiği bir poker masası izledik. Bu noktada sürekli belirttiğimiz gibi gerilimlerin yükseldiği süreçte daha kötü senaryolar hakim olsa da konum olarak bu noktada artık bir uzlaşmanın geleceği öngörümüz vardı. Burada temel sebep artık krizin doğal sınırlarına vardığımız ve bundan sonraki süreçte ya savaş ya anlaşma noktası geldiği ve dünyanın bu çapta bir savaşı ele alacak konjonktürde olmadığını varsayarak bu düşünceyi aktardık.



Rusya - ABD - İran

Bir diğer önemli görüşme ise Türkiye de gerçekleşen Rus-ABD heyeti görüşmesiydi. Henüz saha konjonktürü buna hazır olmasa dahi odak nokta Türkiye'nin çekilmek ve garantör yapılmak istenildiği zemindi. Görüşme herhangi bir net sonuca bağlanmasa da devamı açısından beklentiler diri bir şekilde devam ediyor. Son olarak diğer önemli kısım ise İran operasyonuna ilişkin İran ABD zirvesiydi.

Zirve sonrası görüşmelerin devam edeceği açıklaması oldukça olumluydu. Aynı zamanda görüşme de ılımlı bir tondan ilerledi. Ancak hep aktardığımız gibi Tahran tarafı oldukça temkinli bir pozisyonda ve bir kısıtlamaya soğuk bakan tarafta. Bu durumda sunulan "nükleeri kısıtlayın biz de yaptırımları değerlendirelim" teklifi biraz da Çin İran diyaloğu sonrası netleşecektir.



Politik Gelişmeler ve Piyasa Tepkileri

Bu hafta önemli ekonomik verilerin eksikliği nedeniyle, yazımızı politik gelişmeler ve bu gelişmelerin piyasalara olası etkileri üzerine yoğunlaştırmak istedik.
Trump, perşembe günü yaptığı açıklamayla ABD'ye "karşılık vermeyen" ülkelere uygulanacak gümrük vergisi politikasının 90 gün ertelendiğini duyurdu. Piyasalar bu habere rekor yükselişle tepki verse de, ertesi gün gelen satışlar, yükseliş beklentilerini boşa çıkardı. Bunun temel nedeni ticaret hacminin yüksek olduğu ülkelerin Trump tarifelerine karşılık vermiş olması ve bu ülkelere yönelik bir ertelemenin açıklanmamış olmasıydı. Buna ek olarak, Çin'e uygulanan yaptırımların %145 seviyesine çıkarılmasıyla önceki günün olumlu havası tamamen dağıldı.

Yazımıza devam etmeden önce, siz değerli okuyucularımıza önemli bir gözlemimizi paylaşmak istiyoruz: Dünya artık nisan öncesi ve nisan sonrası olmak üzere ikiye ayrılmış durumda.

Bu ayrımı, piyasanın enflasyon verilerine verdiği tepkilerden açıkça görebiliyoruz. Beklentilerin altında gelen enflasyon verisine piyasanın neredeyse tepkisiz kalması ve bu veriye dair çok az yorumun yapılması bunun en açık göstergesi. Trump politikalarıyla değişen sistem içinde, enflasyon beklentileri nedeniyle eski dünyaya ait veriler önemini yitirdi. Bunun en önemli sonucu şu: Politikalar değişse ve eski düzene dönülmeye çalışılsa bile, piyasa eski konumuna dönmeyecek ya da daha doğru bir ifadeyle eski kondisyonuna erişemeyecektir. Eski fiyat hareketleri artık geride kaldı; güvensizlik ve belirsizliğin kapısını araladığı yeni fiyat dinamikleriyle dolu yeni bir dünyaya giriş yapıldı. Bu yeni dönemde kesin olarak bildiğimiz üç şey var:
1- Trump, piyasanın belirli seviyelerdeki sıkıntılarına yanıt verebilir;
2- Tahvil piyasası, politikalar üzerinde son derece etkili ve Trump bunu dikkate alıyor;
3-Politikalarda zaman zaman istisnalar yaşanabilir.

Çin'e Yönelik Tarifelerde Yumuşama

Bu hafta sonu yaşanan en çarpıcı gelişme, Beyaz Saray'ın beklenmedik bir kararla Çin'e uygulanan akıllı telefonlar, bilgisayarlar, bileşenler ve çiplerdeki vergileri %20 seviyesine indirmesi oldu. Bu karar son derece önemli çünkü Trump'ın ilk geri adımı olmakla beraber, ABD'de en çok etkilenecek teknoloji sektörünün maliyet artışlarından kısmen korunmasını sağlıyor. Bu gelişmenin Nasdaq (NQ) ve Hong Kong Borsası (HSI) tarafında olumlu karşılanmasını bekliyoruz.

Ancak dikkat çekmek istediğimiz bir nokta var: Pazar günü Çin'in yaptığı açıklama, ABD kamuoyunun ve özellikle Trump'ın hoşuna gitmeyecek nitelikte. Çin açıklamasında, "ABD'nin gümrük muafiyeti, yanlışları düzeltmek için atılmış küçük bir adımdır" ifadelerini kullanarak Trump'a karşı hafif bir hicivde bulundu. Trump'ın da buna cevap vereceğini ve bu atışmanın bir miktar gerginlik yaratabileceğini düşünüyoruz. O güne kadar piyasaların olumlu bir havada seyretmesini bekliyoruz.



İstisnaların Enflasyona Etkileri

Bilgi teknolojisi ürünleri (akıllı telefonlar, bilgisayarlar, tabletler, akıllı saatler, dizüstü bilgisayarlar) TÜFE'nin %0,7'sini oluşturuyor. Taze meyve ve sebzeler %1,1, giyim ise %2,6'lık bir paya sahip ve giyimde ithalat oranı %96. Bugünkü tarife indirimi bir miktar rahatlatıcı olsa da, tarifelerin enflasyonist etkisini tamamen değiştirecek düzeyde değil.

Makro ve politika bölümünün sonuna gelirken birkaç düşündürücü soru yöneltmek istiyoruz.

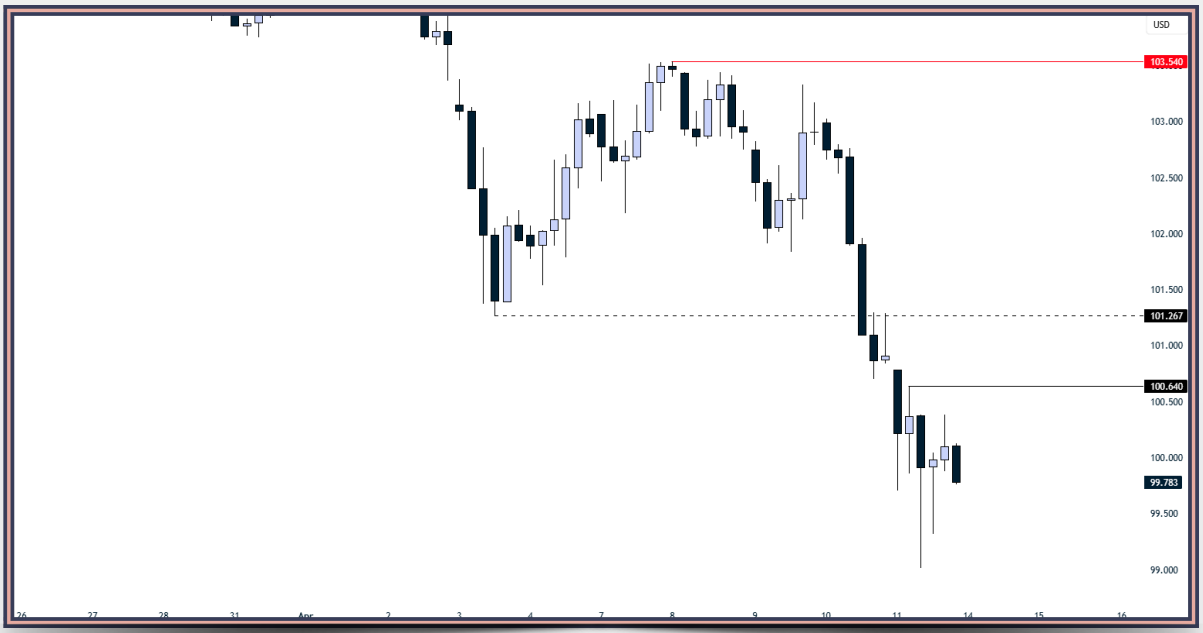
Gümrük vergisi politikası "dış ticaret açığını kapatmak" ve "ABD'de istihdamı artırmak" amacıyla ortaya konmuş bir politika değil miydi? Söz konusu istihdam, özellikle teknoloji alanında sağlanıp ABD halkına yüksek maaşlar sunmayacak mıydı? Bunun için ülkeye yatırım programları düzenlenmedi mi? Eğer bu sorulara cevabınız evet ise, sağlanan bu muafiyetin anlamı nedir? Biz işin içinden çıkamadık, siz değerli okuyucularımızın bu sorulara cevap bulabileceği umuduyla, herkese verimli bir hafta diliyoruz.



Trend'in Devamı İçin!

Haftalardır Hofis olarak birlikte değerlendirdiğimiz DXY düşüşüne devam etmesi için bu hafta kısa vadeli bir geri çekile olabileceğini düşünüyoruz.

Siyah düz çizgi ile belirtilen 100.640 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olduğu takdirde kesikli çizgiye kadar yükseliş görebiliriz.

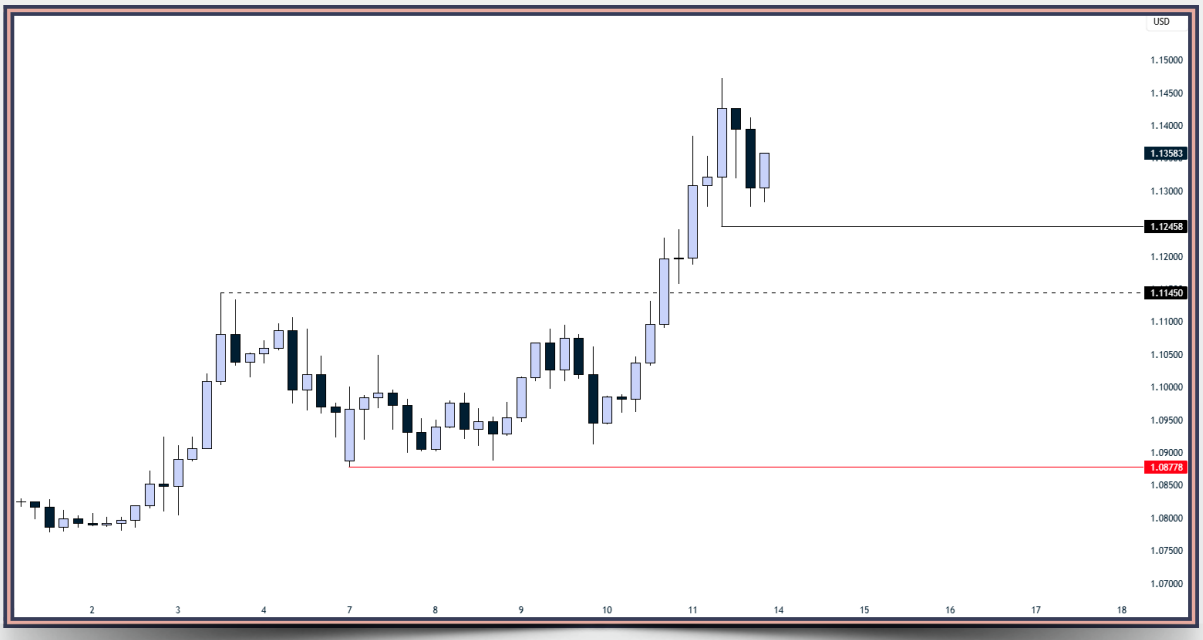


OFIS AGENCY

Yatay ve Düşüş Fazı

EUR/USD grafiği, Dolar Endeksi ile örtüşüyor. Bu bağlamda benzer şekilde hareket edecek ve yükselişin devamlılığı için fiyatın geri çekilebileceğini masada tutacağız.

Siyah düz çizgi ile belirtilen 1.1245 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olduğu takdirde kesikli çizgiye kadar olacak düşüş senaryosunu daha az riskli buluyoruz.

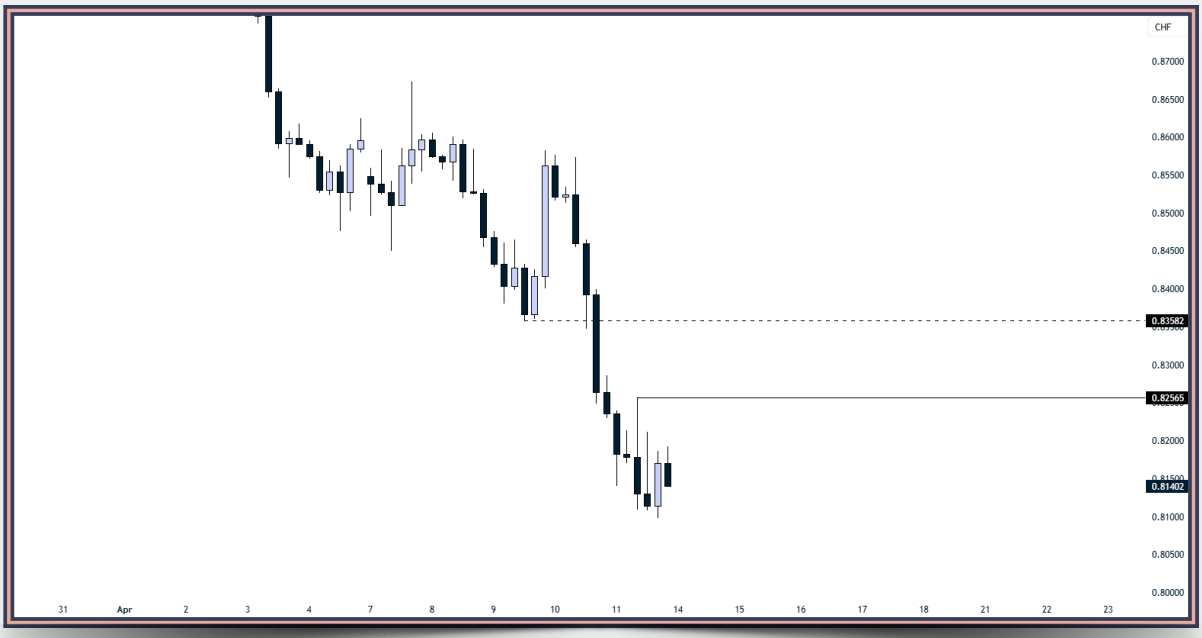


OFIS AGENCY

Toparlama Süreci Olabilir

USD/CHF grafiğinin, diğer para birimlerine kıyasla oldukça zayıf kaldığını ve bu sapmanın kısa zaman içerisinde ortalamaya dönebileceğini düşünüyoruz.

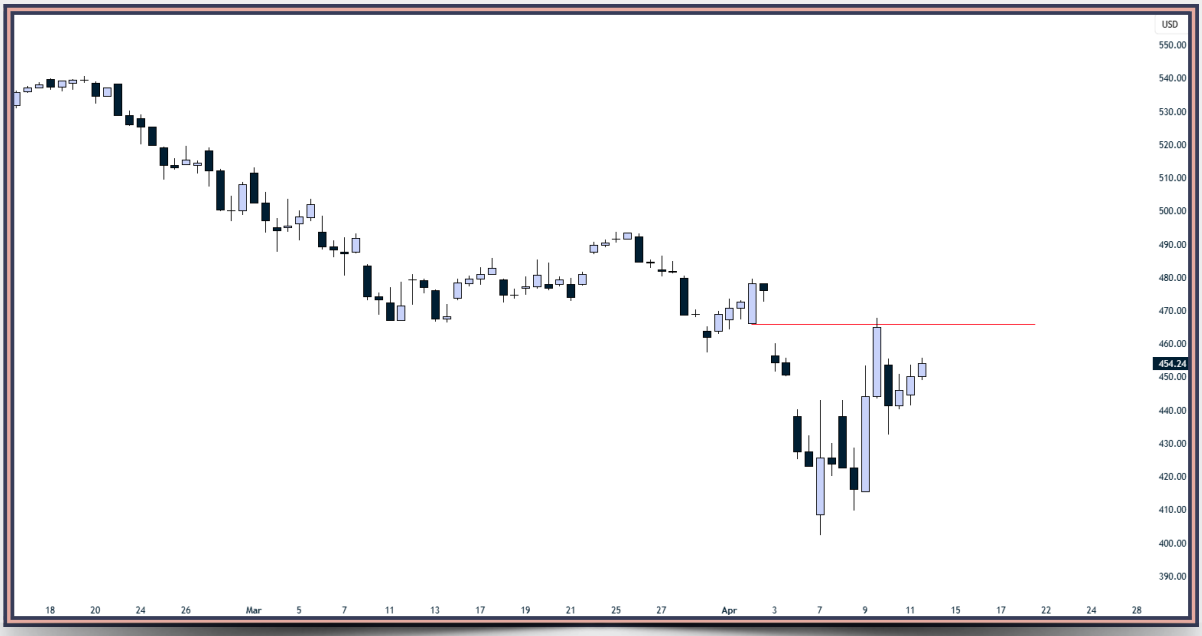
Siyah çizgi ile belirtilen 0.82565 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olduğu takdirde kesikli çizgiye kadar yükseliş yönlü işlemleri daha az riskli buluyoruz.



QQQ

ABD - Çin arasındaki ek gümrük vergisi savaşının dışında tutulacak elektronik sektörüne yansıyacak pozitif görüntüyü bu hafta yakından takip edeceğiz.

Kırmızı çizgi ile belirtilen 466 seviyesinin üzerinde 4 saatlik kapanış olduğu takdirde hafta başında hızlı bir yükseliş tahmin ediyoruz.



Haftanın Web3 Gelişmeleri



Lens Protocol, kullanıcıların verilerini güvenli ve ölçeklenebilir bir şekilde depolamayı hedefleyen Lens Chain ana ağını başlattı.



Kripto geliştirici aktivitesi 2018'den bu yana en düşük seviyede.



Vitalik Buterin, Ethereum'un konsensüsünü değiştirmeden kullanıcı gizliliğini iyileştirmeyi amaçlayan basitleştirilmiş bir L1 gizlilik yol haritası paylaştı.



Pancakeswap, yıllık yaklaşık %4'lük bir deflasyon elde etmeyi hedefleyen CAKE Tokenomics 3.0 yükseltmesini önerdi.

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

www.ofisagency.com

contact@ofisagency.com

OFIS AGENCY

An Ofis Agency Product.