HOFIS

Haftalık Ofis Raporu

Makro ekonomi

Teknik analiz

Borsa

Web3



MUSHBOOM

OFIS AGENCY

28 Nisan
2025

sayı: 52

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

Hindistan - Pakistan

Jeopolitik sahalara bu hafta yeni bir coğrafya daha eklendi: Hindistan - Pakistan.
Detaylı değinmeden önce gerilimin sebebini ve süreci kısaca anlayalım. Hindistan'ın idaresindeki Cammu Keşmir'in Pahalgam bölgesinde silahlı kişilerin 22 Nisan'da düzenlediği terör saldırısında 26 kişi hayatını kaybetti ve çok sayıda kişi yaralandı.

Hint yetkililerin saldırıyı düzenleyenlerin "Pakistan'dan geldiği" suçlamasında bulunması üzerine iki ülke arasındaki gerilim tırmandı. Keşmir, 1947'den beri Hindistan ve Pakistan arasında süregelen bir kriz bölgesidir. Hindistan, bölgenin büyük kısmını kontrol ederken Pakistan batıyı elinde tutuyor. Çin ise doğudaki Aksai Chin'i kontrol ediyor.



Nükleer Tehlike

Her iki ülke de Keşmir'in tamamı üzerinde hak iddia ediyor. Son çatışmalar, özellikle Kontrol Hattı (LoC) boyunca yoğunlaştı. Bu hat, fiili sınır durumunda olsa da uluslararası anlamda tanınmıyor. Şu anki çatışmalar Leepa Vadisi'nde başladı ve Samahni ile Neelum'a yayıldı. 2019'daki Hindistan'ın Cammu ve Keşmir'in özel statüsünü kaldırmasından sonra artan gerilimin bir devamı gibi görünüyor.
Hindistan 1 uçak gemisi ve deniz savaş grubunu Pakistan sularına hareket ettirmişti. İki ülke sınır birlikleri, Keşmir bölgesindeki sınırda çatışmış ve karşılıklı ölüm ve yaralılar olmuştu. Hindistan Jamnu Keşmir'den çıkan nehirdeki baraj kapaklarını açmış ve Pakistan'da bazı yerleri su basmıştı. Hindistan dün ve bugün, terör eylemi yaptığı değerlendirmesiyle radikal islamcı paramiliter yapılara 2 saldırı gerçekleştirdi. Hindistan, ülkesini terk etmeyen Pakistanlıları tutuklamaya başladı..(mumbai'de)

Pakistan ise Hindistan'ın saldırılarına orantılı cevap vereceğini açıkladı. Burada dün, cumartesi gecesi, bir çatışma daha gerçekleşti. Aldığımız bilgiler ışığında Hindistan tarafından sert bir karşılık beklentimiz mevcut. Öncesinde İran'ın kuracağı diyalog köprüsü önemli.
Keşmir hâli hazırda uzun yıllardır önemli bir gerilim sahasıydı. Ancak tek sorun bu da değil. Daha önce belirttiğimiz gibi bölgede Afganistan-Pakistan, Pakistan-Hindistan, İran-Afganistan gibi önemli gerilim denklemleri de mevcut.

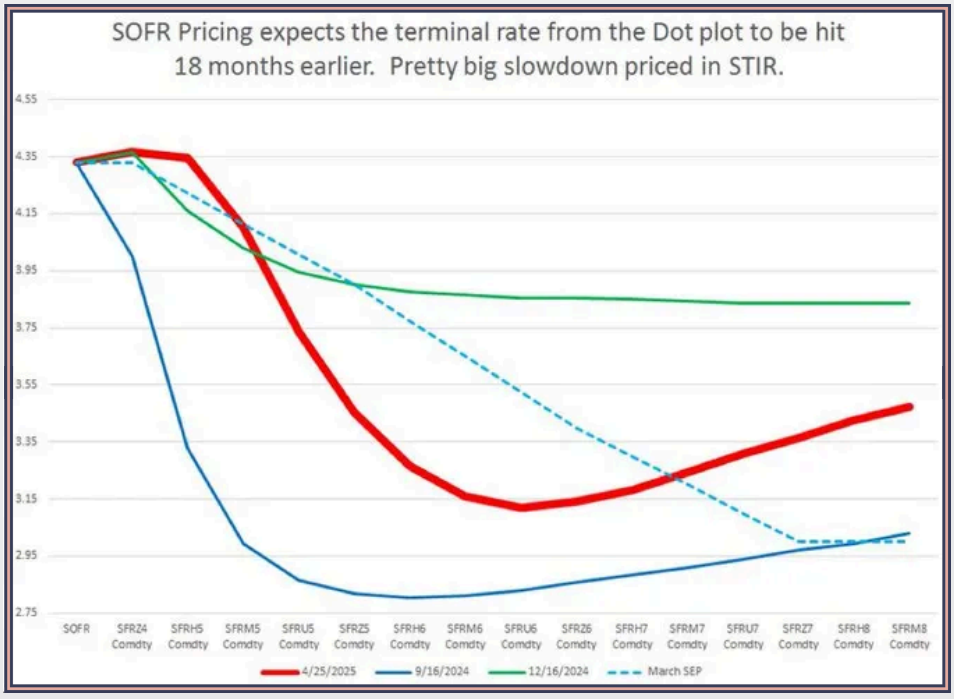
Bu sahada çatışmaların korkutan diğer tarafı ise kontrolsüz güç kullanımına yakın ülkeler olmasıdır. Nerdeyse tüm ülkeler nükleer sahibi. Bundan mütevellit çıkacak çatışmalar çok dikkatlice takip edilmeli. Bu sahada çıkacak çatışmalar bahsettiğimiz denklemlerden de kaynaklı olarak yeni çatışma doğurabilecek yapıya sahipler.

Faiz İndirimi Fiyatlaması

Bu hafta açıklanacak veri gruplarına ilişkin analizlerimize geçmeden önce, borsalardaki fiyatlanmalar hakkında açıklamada bulunmak istiyoruz. Son dönemde gördüğümüz yükselişler, gümrük vergilerindeki yumuşamayla birlikte faizlere ilişkin bir indirimin geleceğinin de fiyatlaması. İlk fiyatlanma, belirsizliği korumakta ve işlem almayı zorlatırsa da ikinci etken işlem alınabilecek ölçüte. Özellikle bu hafta açıklanacak PCE rakamları, bu açıdan trade edebileceğimiz bir ver grubu.

İlgili görsel piyasa fiyatlamasının (Hazine Tahvili Karılığı Yapılan Gecelik Repo işlemlerinin) FED'in ön gördüğü faiz beklentilerinden çok daha hızlı hareket ettiğini göstermekte.

Bu, az önce açıkladığımız fiyatlanmaya ilişkin önemli bir done. Nitekim bu fiyatlanma geçmişteki faiz indirimleri öncesi yaşanan fiyatlama kadar agresif değil. Bunun ana nedeni Trump politikalarının yarattığı belirsizlik.



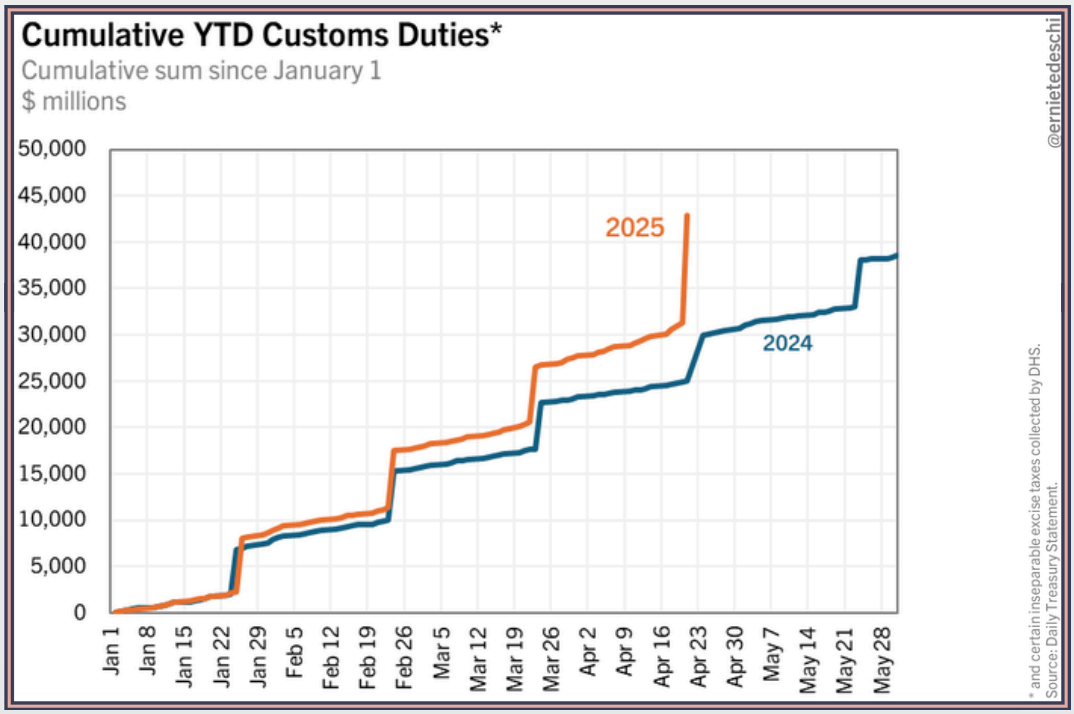
Haftanın Bülteni

Gün	Etkinlik	Önemli Noktalar
Pazartesi	Dallas Fed İmalat Endeksi	- Başkan Trump Roma'dan dönüş yapıyor. - Hazine Çeyreklik Yeniden Finansman Tahmini öğleden sonra açıklanacak.
Salı	JOLTS, Tüketici Güven Endeksi	- Ekonomistler açık pozisyonlarda hafif düşüş öngörüyor. - Nisan ayı Konferans Kurulu Tüketici Güven anketinin zayıf sonuçlar göstermesi bekleniyor, ancak "somut" veriler anket sonuçlarından daha olumlu seyrediyor.
Çarşamba	ADP Özel Sektör İstihdamı, 1. Çeyrek GSYİH, PCE	- Nisan ayında tarım dışı sektörde 130.000 yeni istihdam bekleniyor. - 1. Çeyrek GSYİH için uzlaşı tahmini %0,4 reel büyüme hızında. - 1. Çeyrek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) açıklanacak, kritik enflasyon göstergesi. - Trump'ın başkanlıkta 100. günü, ABD doları herhangi bir başkanlık dönemindeki en büyük değer kaybına doğru ilerliyor.
Perşembe	ISM İmalat PMI, İşsizlik Başvuruları	- Analistler ISM endeksinin üst üste ikinci kez 50 seviyesinde kalmasını bekliyor. - Challenger İşten Çıkarma verileri ve. İşsizlik Başvuruları rakamları açıklanacak.
Cuma	İstihdam Günü (Tarım Dışı İstihdam)	- Tarım dışı istihdam artışı tahmini 130.000. - İşsizlik oranının %3,8 seviyesinde sabit kalması öngörülüyor. - Ortalama saatlik kazançlar %2,5 artış gösterdi. - İşgücüne katılım oranının %0,3 düşmesi bekleniyor. - Fabrika Siparişleri sabah 10:00'da açıklanacak ve Nisan ayı otomobil satışları gün boyunca yayınlanacak.

Tarifelerin İlk Etkileri

Gümrük vergisinde meydana gelen artırımların etkilerini bu ay itibariyle görmeye başlayacağız. Nitekim CBP'nin (ABD Gümrük ve Sınır Koruması) pazartesi günü hazineye yaptığı bildirime göre Nisan ayında 11,7 milyar dolar gümrük vergisi depozitosu yapılmış. Bu, geçtiğimiz yıl nisan ayında yapılan depozitodan neredeyse 7 milyar dolar daha yüksek. İşbu tablo tarifelerin şubat veya mart ayılarından ziyade nisan ayında etkisini ortaya koyacağını göstermekte. Ayrıca Shein Çinli firmaların ciddi maliyet artışına gittiği de son günlerde basında yer edinmekte.

Bu gibi maliyet artışları enflasyonu olumsuz etkileyecektir. Bu nedenle uzun vadeli yatırımlarda dikkatli olunması gerektiğini tekrar hatırlatmak istiyoruz. Bu hafta açıklanacak PCE verisine göre kısa vadeli işlemler alınabileceği kanaatindeyiz. PCE rakamlarının beklentilerin altında kalması durumunda piyasadaki pozitif görünüm kendini koruyacaktır. Lakin beklentilerin aşılması durumunda piyasalarda ani satışlara hazırlıklı olmak gerekecektir. Piyasalara daha temkinli yaklaşılmasını öneriyoruz.

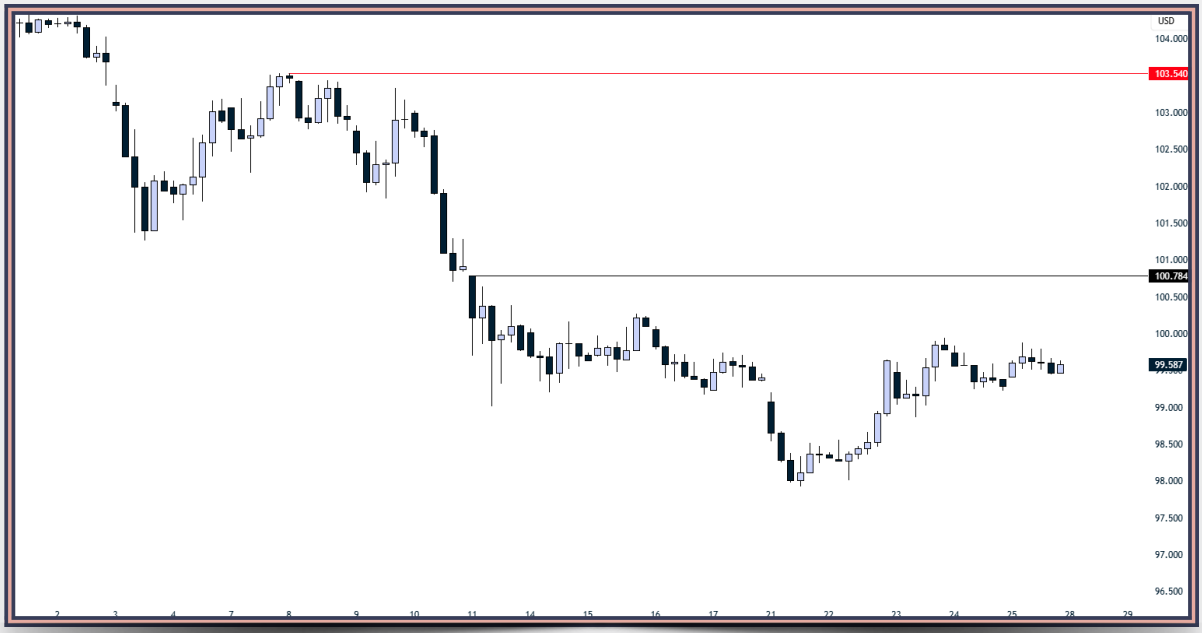




Olgun Fiyat Hareketi

Geçtiğimiz haftalarda da bahsettiğimiz gibi toparlanma süreci devam ediyor. Bu hafta, toparlanmanın son bacağını görmeyi tahmin ediyoruz. Fiyatın olgun hareketi sayesinde verimli bir hafta olacağını umuyoruz.

Fiyatın, siyah çizgi ile belirtilen 100.784 seviyesine ulaşmasıyla beraber düşüş yönlü pozisyonları daha az riskli bulmaya başlayacağız. Belirtilen seviyeye kadar yükselişin devam edeceğini tahmin ediyoruz.



OFIS AGENCY



10 Yıllık Tahviller

10 yıllık ABD tahvillerinde dönüş dönemi yaklaşıyor olabilir. Özellikle bu hafta düşüş hızının yavaşladığı, konsolide/yükseliş dönemine geçiş yapıldığı bir hafta olabilir.

%4.21 seviyesine ulaştıktan sonra riskin eşitlenmeye başladığını ve zaman içerisinde yükseliş lehine bir dönüşümün gerçekleşeceğini bekliyoruz.

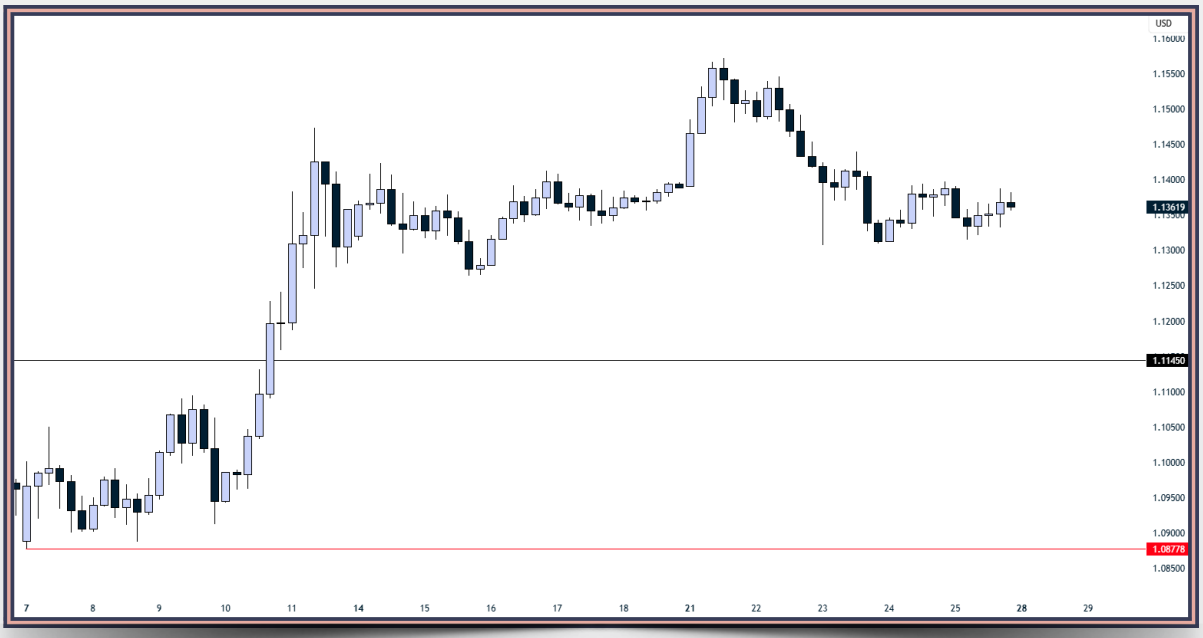


OFIS AGENCY

Risk Değişim Haftası Olabilir

EUR/USD grafiği, Dolar Endeksinde de olduğu gibi bir dönüşüm haftasına hazırlanıyor. Düşüş yönlü işlemlerin riskinin yükselmeye başlayacağı bir dönem bekliyoruz.

Hafta başından itibaren, siyah çizgi ile belirtilen 1.1145 seviyesine doğru düşüş yönlü işlemleri daha az riskli buluyoruz. Bu seviyeye yaklaştıkça riskin büyüyeceğini tahmin ediyoruz.



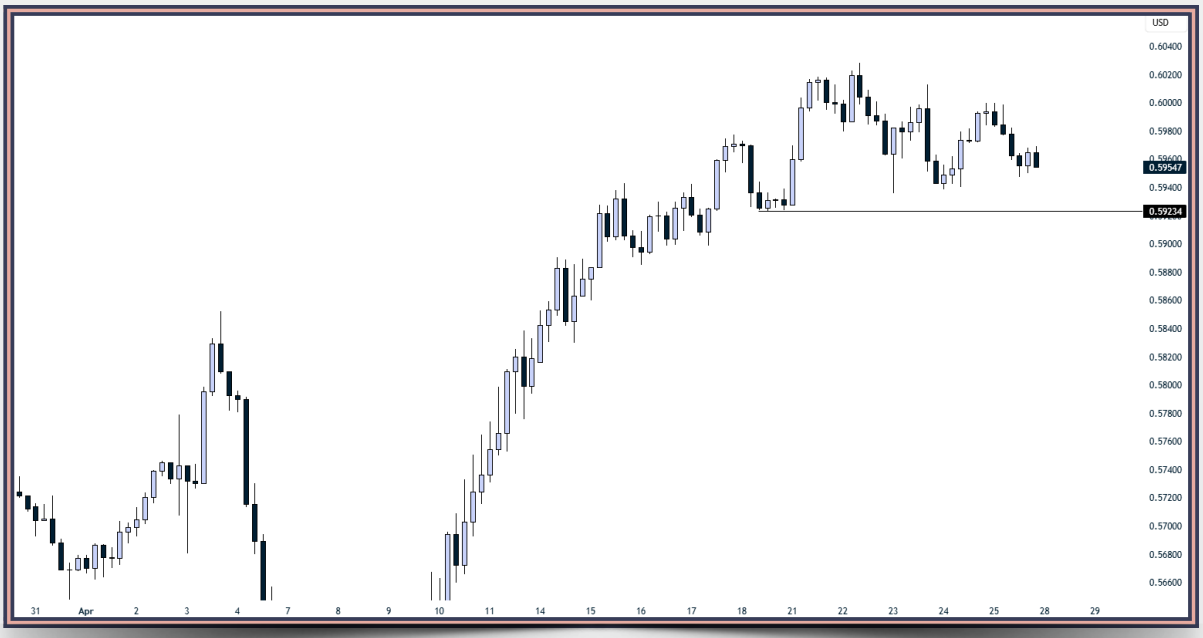
OFIS AGENCY



Potansiyeli Olan Bir Grafik

NZD/USD grafiği kısa vadede diğer Asya para birimlerine kıyasla daha fazla yükseliş gösterdiği için ortalama fiyata doğru düşüş yaşama ihtimali diğerlerine kıyasla daha yüksek.

Bu sebeple; siyah çizgi ile belirtilen 0.59234 seviyesinin altında kalıcı bir fiyat hareketi olduğu takdirde düşüş yönlü işlemleri daha az riskli bulacağız.

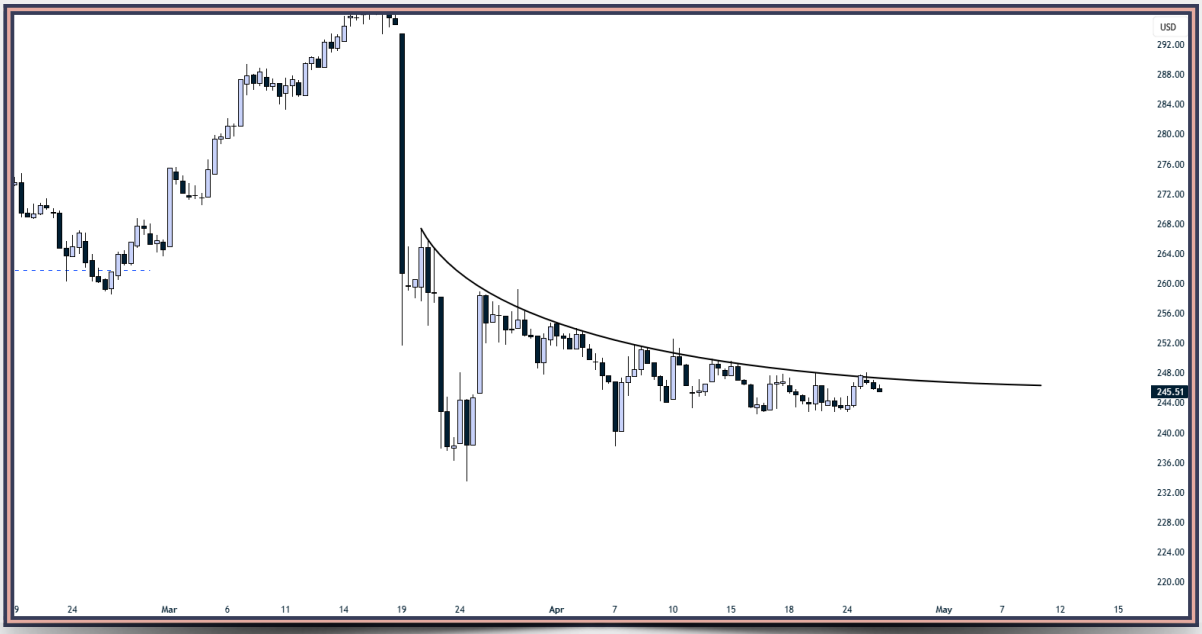


OFIS AGENCY

XU100.USD

Uzun süredir yükseliş yönlü pozisyonlanmaların riskli olduğu Borsa İstanbul endeksinde zayıf görüntü henüz bozulmuş değil. Yükseliş pozisyonları hala riskli.

Uzun veya kısa fark etmeksizin yükseliş dönemi görebilmek için satış baskısından kurtulmayı beklemek daha az riskli olacaktır.



OFIS AGENCY

Haftanın Web3 Gelişmeleri

Zora airdrop'u, 23 Nisan 2025'te resmi bir duyuru yapılmadan başlatıldı ve bu durum toplulukta büyük tepkilere yol açtı.

Aptos ağı, staking ödüllerini önümüzdeki üç ay içinde %3 oranında azaltmayı öneriyor. Bu adım, staking ödüllerindeki kesintilerin ağın gelişimi için kullanılmasını amaçlıyor.

IOTA, 5 Mayıs 2025 tarihinde, bugüne kadarki en büyük teknik yükseltmesiyle Rebased protokolüne geçiş yapıyor.

Vitalik Buterin, Ethereum Sanal Makinesi'nin (EVM) mevcut bayt kodunun yerine açık kaynaklı RISC-V mimarisinin kullanılmasını öneriyor.

Circle, Circle Payments Network ile sınır ötesi ödemeleri dönüştürmeyi hedefliyor. Düzenlenmiş stabil coinler üzerine kurulu platform Mayıs ayında sınırlı kullanıma sunulacak.

Initia, INIT Token Airdrop'uyla Mainnet'i başlattı. Modüler blok zinciri platformunun INIT token'ı 900 milyon dolarlık tamamen seyreltilmiş bir değerlemeyle işlem görüyor.

dTao güncellemesi sonrasında yakalanan %81'lik stake oranı, subnetlerin kullanımı ve sayısının artması, subnetlerin değer kazanması yeni bir hikaye potansiyelini ortaya koyuyor.

EigenLayer'ın Slashing Yükseltmesi ana ağda başlatıldı.

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

www.ofisagency.com

contact@ofisagency.com

OFIS AGENCY

An Ofis Agency Product.