HOFİS

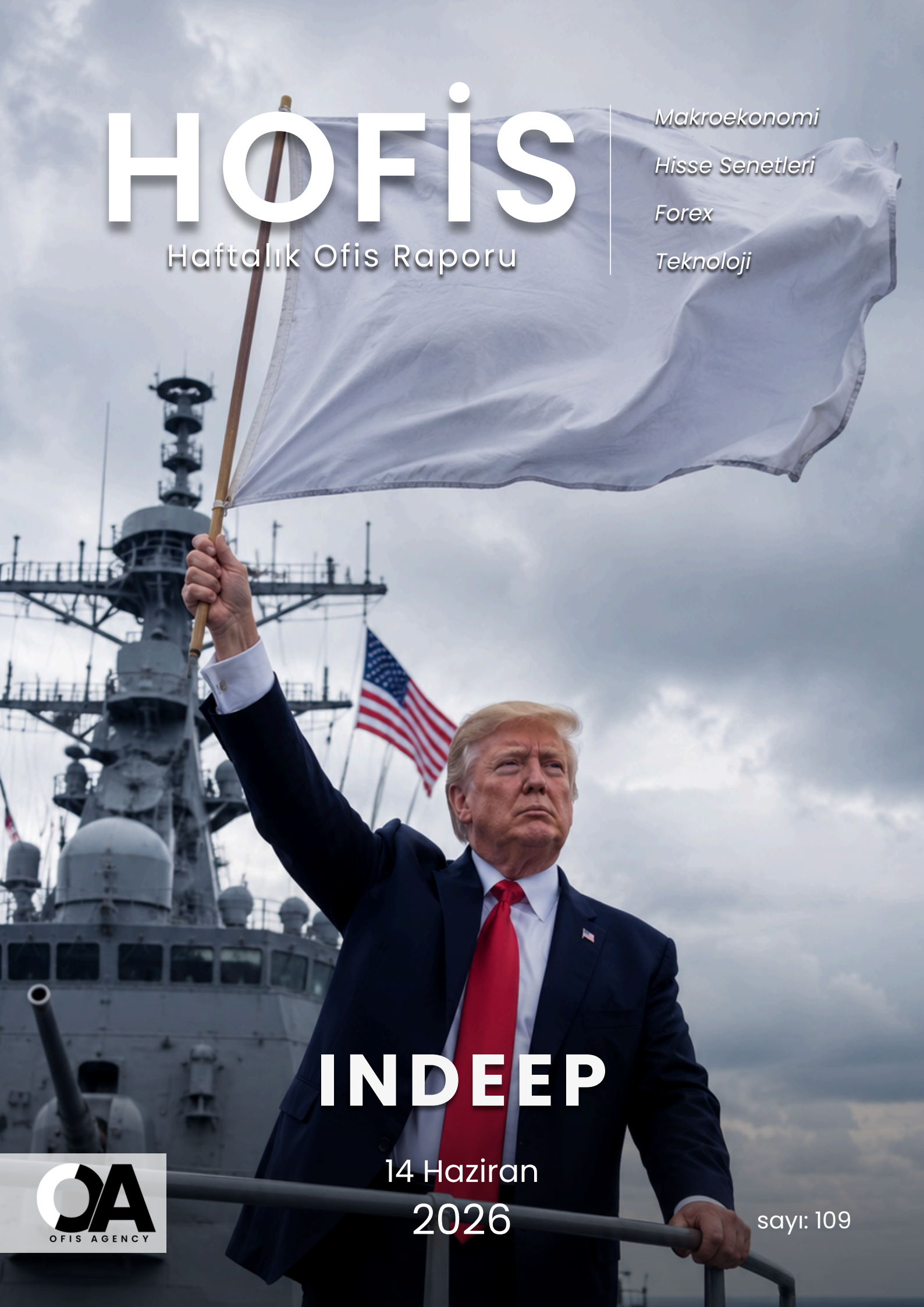
Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



INDEEP

14 Haziran
2026

sayı: 109

OFIS AGENCY



OfisAgency

Ofis Agency

Forward

Forward.u

OfisAgency

www.ofisagency.com

Uyarı ve Aydınlatma

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.

Hofis dergisinde sunulan tüm özgün kurgular, veri derlemeleri ve analizler 5846 sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu kapsamında tam koruma altındadır. İktibas sınırlarını aşacak şekilde, önceden yazılı izin alınmaksızın içeriklerin kopyalanması, çoğaltılması, ticari amaçla dağıtılması veya veri madenciliği/yapay zeka sistemlerine entegre edilmesi kesinlikle yasaktır. İzinsiz kullanımlara karşı tüm yasal haklarımız saklıdır.

İlginiz ve anlayışınız için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Ofis Agency

HAFTAYA BAŞLARKEN

Makroekonomi & Jeopolitik

Haftanın makroekonomik ve jeopolitik gelişmelerine değindik.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarına değinmeye çalıştık. DXY ve EUR/USD gibi forex analizlerinin yanı sıra ABD 10 Yıllık Tahvilleri, Borsa İstanbul, Nasdaq, Altın ve hisse senedi analizlerine de yer verdik.

Teknoloji

Bu hafta kripto tarafında Japonya ve ABD'de düzenleme gündemi, Ethereum'un ZK odaklı yol haritası, bankaların tokenleştirilmiş mevduat hamlesi ve Morpho'nun büyük fonlaması öne çıktı. Yapay zekâ tarafında ise Anthropic'in yeni modelleri, SpaceX'in halka arzı ve OpenAI-Anthropic rekabetinde fiyat baskısı dikkat çekti.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
16:15	USD	**	ABD Sanayi Üretimi (Mayıs)

Saat	Kur	Etki	Salı
05:00	CNY	**	Çin Sanayi Üretimi (Mayıs)
06:00	JPY	***	Japonya Faiz Oranı Kararı
10:00	TRY	***	Türkiye Perakende Satışları (Nisan)

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
09:00	GBP	**	İngiltere Tüketici Fiyat Endeksi (Mayıs)
15:30	USD	***	ABD Perakende Satışlar (Mayıs)
21:00	USD	***	ABD Faiz Oranı Kararı

Saat	Kur	Etki	Perşembe
14:00	GBP	***	İngiltere Faiz Oranı Kararı
14:00	TRY	**	Türkiye Para Politikası Toplantı Özeti

Saat	Kur	Etki	Cuma
Tüm	CNY	Tatil	Çin - Dragon Boat Festivali
Tüm	USD	Tatil	ABD - Juneteenth

OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

KÜRESEL ÖZET

Haftanın Özeti

İstihdamdaki ivmelenmenin yeni olması, işsizlik oranında düşüş genellikle zaman alır.

Bu hafta küresel piyaslar, gelen enflasyon verileriyle sarsıldı. Söz konusu bu enflasyonun temel sebebi savaşla gelen enerjiden kaynaklansada enflasyon yavaş yavaş yapışkanlı arz etmekte. Haftanın sonuna doğru gelen barış görüşmeleri ile bu negatif fiyatlanmalar bir nebze toplansa da enflasyon arka planda gücünü korumakta.

Yaşanan fiyatlanmanın ana nedeni ÜFE verisindeki sıçrayış. Beklentilerin oldukça üzerinde gelerek aylık bazda %1,1, yıllık bazda ise %6,5 oranında artış kaydetti. Bu yükseliş, ağırlıklı olarak jeopolitik riskler nedeniyle artan enerji maliyetlerinden kaynaklanıyor. ÜFE'deki bu sert yukarı yönlü hareket, enerji kaynaklı maliyet baskılarının üretim faktörlerine sirayet ettiğini göstermekte. Satış fiyatlarına yansıma hızının, önümüzdeki dönemde PCE ve çekirdek TÜFE tarafında yaratacağı baskı piyasaların ana endişe kaynağı.

Kalem kalem değerlendirerek olursak; Yükselişin yükünü büyük ölçüde mal fiyatları çekmekte, hizmet tarafı ise son derece çalkantılı.

Mal Fiyatları:
Nihai talep mal endeksi aylık bazda %2,8 artarak verinin toplanmaya başlandığı Aralık 2009'dan bu yana en büyük tek aylık sıçramasını gerçekleştirdi. Bu devasa artışın yaklaşık %80'i, enerji fiyatlarındaki %10,7'lik patlamadan kaynaklandı. Sadece benzin fiyatları tek bir ayda %23,4 oranında fırladı. İran ile yaşanan gerilimlerin rafineri marjları ve toptan akaryakıt maliyetleri üzerinden sisteme hızla nüfuz ettiğini görüyoruz.. Gıda fiyatları da bu krizinden payını aldı, gübre fiyatlarındaki artışla doğru orantılı olarak gıda kalemi 0,6 oranında bir yükseliş gösterdi.

Hizmet Fiyatları:
Nihai talep hizmet endeksi, Nisan ayındaki %0,7'lik sert artışın ardından Mayıs'ta %0,3 artışla yavaşlama gösterdi.
Bu yavaşlamanın ana nedeni, toptancı ve perakendecilerin elde ettiği kar marjlarını ölçen ticaret hizmetleri endeksindeki %1,1'lik düşüştü.Fed'in favori enflasyon göstergesi olan Kişisel Tüketim Harcamaları endeksine doğrudan veri sağlayan portföy yönetimi ücretleri %4,8 oranında artış kaydetti. Havayolu yolcu taşımacılığı fiyatlarında da belirgin bir artış söz konusu.

Yukarıda açıkladığımız kalemler yapışkanlığon doğrudan göstergesi değil, söz konusunu yapışkanllığı gözlemlemek için ara mallara ve üretim aşamasındaki enflasyona bakmak gerekiyor. İşlenmiş ara mallar, Aylık %3,5 artarak Mart 2021'den bu yana en büyük yükselişini kaydetti. Sanayinin kalbi olan dizel yakıt maliyetlerindeki %15,7'lik sıçrama ve endüstriyel kimyasallardaki fiyat artışları bu kalemi yukarı çekti. İşlenmemiş ara mallar, Ham petrol fiyatlarındaki %11,8'lik artışın öncülüğünde aylık %4,9 yükseldi. Yıllık bazda bu kalemde %22,2'lik bir maliyet artışı birikmiş durumda.

Söz konusu bu kalemlerdeki enflasyonlar bir dalganın daha habercisi. Nitekim geçmiş aylarda da bu kalemlerde artış gözlemlenmişti. O günkü yorumumuzda bu kalemlerdeki artışların gelecek enflasyon verisi üzerinde etkiye sahip olacağı yönündeydi. bu görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Söz konusu bu etkilerin 2-4 aylık bir süreçte enflasyona yayılması be yukarı taşıması muhtemel.

Makroekonomi & Jeopolitik

SON TURNİKE

İran - ABD

İran-ABD geriliminde önemli bir haftayı geride bırakırken çok kritik yeni bir hafta bizleri bekliyor. Bu hafta ilk olarak İran'ın İsrail'e yönelik saldırılarıyla gerilim başlamıştı. Hatırlarsanız bir çok yazıda sizlere kilit noktanın Lübnan - İsrail görüşmeleri olduğunu belirtmiştik.

İran, Hizbullaha yönelik saldırılar sonucunda ilk olarak uyarı işareti için görüşmeleri durdurduğunu açıklamıştı. Ardından artan saldırganlıklar sonucunda İsrail'e yönelik hava saldırıları gerçekleştirdi.

Saldırılar sonrasında ABD'nin karşılık vermeyin çağrısına rağmen İsrail saldırılara karşılık vererek İran'a yönelik çok sayıda altyapıyı hedef aldı. Ardından ABD hava saldırıları da görmemizle acaba 2. Perde açılıyor mu soru işaretleri oluşmaya başlamıştı.

Tam olarak Yeni bir hava saldırısı beklenirken Trump nihai anlaşma sağlandığını hatta kısa zaman içerisinde anlaşmanın imzalanacağı yerin ve zamanın açıklanacağını belirterek saldırıları durdurdu. İşte bu büyük bir barış beklentisini de doğurmuştu. Nitekim İrandan net bir reddiye gelmemesi, Araqchi'nin spekülasyon yapmayın çağrıları vb. Eylemler bunu doğrular nitelikteydi.

Bu yeni haftanın ana konusu bu görüşmeler olacak. Biz de kendi duyum ve düşüncelerimizi biraz aktaralım;

2 taraf medyası ve söylemlerinden arınalım. İmza beklentisi oldukça yüksek olsa da bize göre henüz %65 ihtimali barındırıyor. Ek bir talep olmadıkça mutabakat süreci bozulacağa benzemiyor. İsrail tarafı da sık sık telekonferans ile süreci teyitliyor.

Hepsinden bağımsız beklentimiz anlaşmanın şu şekilde olması;

- İran nükleer programı IAEA seviyelerine revize edilecek mevcut program tasfiye edilecek (Bu noktada İran erken bir önlem aldı. Konuşuruz sonra)
- İran, uluslararası terörün finansmanını kesecek. Bu örgütlerden bir saldırı olması durumunda devletlerin karşılık verme hakkı korunacak.
- İran'a yönelik dondurulmuş varlıklar iade edilecek. Aynı zamanda süreç içerisinde niyet korunursa yaptırımlar kademeli kaldırılacak.
- Hürmüz İran-Umman yönetiminde olacak. ABD gözlemci olacak.
- Balistik füze programına yönelik bir müdahale olmayacak.

Aksi bir anlaşmayı İsrail'e kabul ettirmek oldukça zor. İsrail'in ise Lübnan'a yönelik eylemlerinin duracağını sanmıyorum. Bu da asıl riskin mutabakat sonrası süreçte olduğunu gösteriyor. Neden bu düşüncedeyiz noktasına gelirsek;

Öncelikle defaatle dediğimiz gibi "Söylemleri" esas almıyoruz. Öte yandan sürekli bozulan süreçleri referans alıp tekrar bozulacak demenin de rulet oynamaktan farkı yok. Bizim için esas sorun anlaşma neden olmuyor - ne düzeldi? sorularına cevap almak.

Makroekonomi & Jeopolitik

SON TURNİKE

İran - ABD

Açıkça 3 temel başlık ortada. Milis kuvvet desteğinin kesilmesi, Nükleer programın durdurulması (Tekrar risk oluşturmaması) ve balistik füze programı (ki artık drone ekleniyor). Bunlar temel başlıklar. Son dönemle birlikte buna körfezin güvenlik kaygılarını (Hürmüz riski) ek olarak bırakabiliriz.

Geldiğimiz noktada Trump başta Nükleer olmak üzere sorunların çözüldüğünü ve savaşın bittiğini, çok kısa zamanda anlaşma yeri ve zamanı açıklanacağını belirtti. Özellikle yer ve zaman vermesi beklentileri oldukça yükseltti.

Peki iki tarafında propaganda metinleri dışında çözülen sorunlar neler? Güvenilir kaynaklar ABD'nin son yaklaşılan mutabakat metnine getirdiği ek talepleri geri çektiğini belirtiyor. Bu mutabakat İran'ın nükleer riskini tamamen kapatmıyor. Buna göre İran uranyum transferini 3. bir ülkeye yapmaya ve belirlenen sınırların altında tutmayı kabul edecek. Ancak bu 3. ülke İran tarafından seçilecek. Buna karşın Hürmüz İran ve Umman kontrolünde olacak ve dondurulmuş varlıkların iade talebi değerlendirilecekti. Milis kuvvetler konusunda taviz bulunmuyor ve Balistik füze konusunda detay yok. Araqgchi'de ortak mutabakatı duyurdu ancak bu 30 günlük - 60 günlük 2 periyotu içeren bir süreç.

Şimdi sorun şu: Her ne kadar anlaşma gündeminde baştan beri belirtsekte insanlar nükleer konusuna çok daha fokus olmasından 2. plana kalan konu mevcuttu. Bu da Hizbullah'ın tasfiyesi konusu. Bu noktada uzlaşı sağlanmadıkça kalıcı uzun süreli bir savaş sonu oldukça zor. Nitekim ben bu yazıyı hazırlarken Hizbullah'ın İsrail'e yönelik saldırıları gerçekleşiyor. Öte yandan seçime giden yolda Netanyahu'nun tek noktası olan Savaş Siyasetçisi rolü göz önüne alınınca burada soğuma oldukça zor. İsrail Akdeniz-Kıbrıs politikaları, Güvenlik politikaları vs. bir çok noktada Güney Lübnan ilhakı ve Hizbullah tasfiyesinde zaruri bir politika izliyor.

İşte bu noktada önümüzde 2 haftalık bir süreç var. Bu 2 hafta içerisinde bir anlaşma görmezsek ABD - İsrail koalisyonu İran'a yeni bir boyutta sert bir darbe vurmaya hazırlanıyor. Anlaşma olabilir mi? her daim ihtimal. Ancak bunun kalıcı ve gerçek bir anlaşma olması önündeki engeller kalktı mı? Şuan için gözükmüyor. İnanılmaz aktif bir diplomasi gerçekleşiyor son 3 aydır. Arabulucuların çok yoğun mekik diplomasine sahne oluyor. O yüzden kesin konuşmak zor.

Ancak çekinceler ve anlaşma olmazsa olacaklar noktası tam olarak bu. Dilerim olur ve biz de bu karın ağrısını kenara bırakırız (bir süreliğine). Ancak bugün içerisinde bile İsrail'in gece saldırılarına vereceği karşılık İran'ın tutumu ve bir anda gerilen ortam görmemiz oldukça yüksek ihtimal.

Gözlerimiz önümüzdeki hafta içi Avrupa'da olacağı iddia edilen sürece gidene kadar bu hatta. Bu gece çok sayıda US varlığının havalanması ve hala daha İran'dan bir açıklama görülmemesi şüpheli. Ancak şu net önümüzde 2 haftalık çok önemli bir süreç mevcut.



Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksi için beklediğimiz yatay fiyatlama gerçekleşti. Önümüzdeki süreçte takip edeceğimiz iki kritik seviye var. Bunlardan ilki 99,90. Bu seviye üzerinde 4 saatlik kapanış olması durumunda fiyatın yükseliş yönünde devam etmesini bekleyeceğiz. Aksi durumda fiyatın düşmesini ve ilk aşamada 99,46 seviyesini test etmesini bekleyeceğiz. İlgili seviye test edildikten sonra yeniden yükseliş yönlü kurguların riski azalabilir.



Grafik, 13.06.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EURUSD çifti için de DXY ile benzer senaryo mevcut. 1,1589 seviyesi korunduğu sürece geri çekilmeler meydana gelebilir. Nihai düşüş bölgesi olarak ise kırmızı kutu ile belirtilen 1,1614 - 1,1644 aralığı dikkat çekiyor. İlgili kutuda zayıflık görülmesi durumunda düşüş yönlü pozisyonların riski az olabilir.



Grafik, 13.06.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

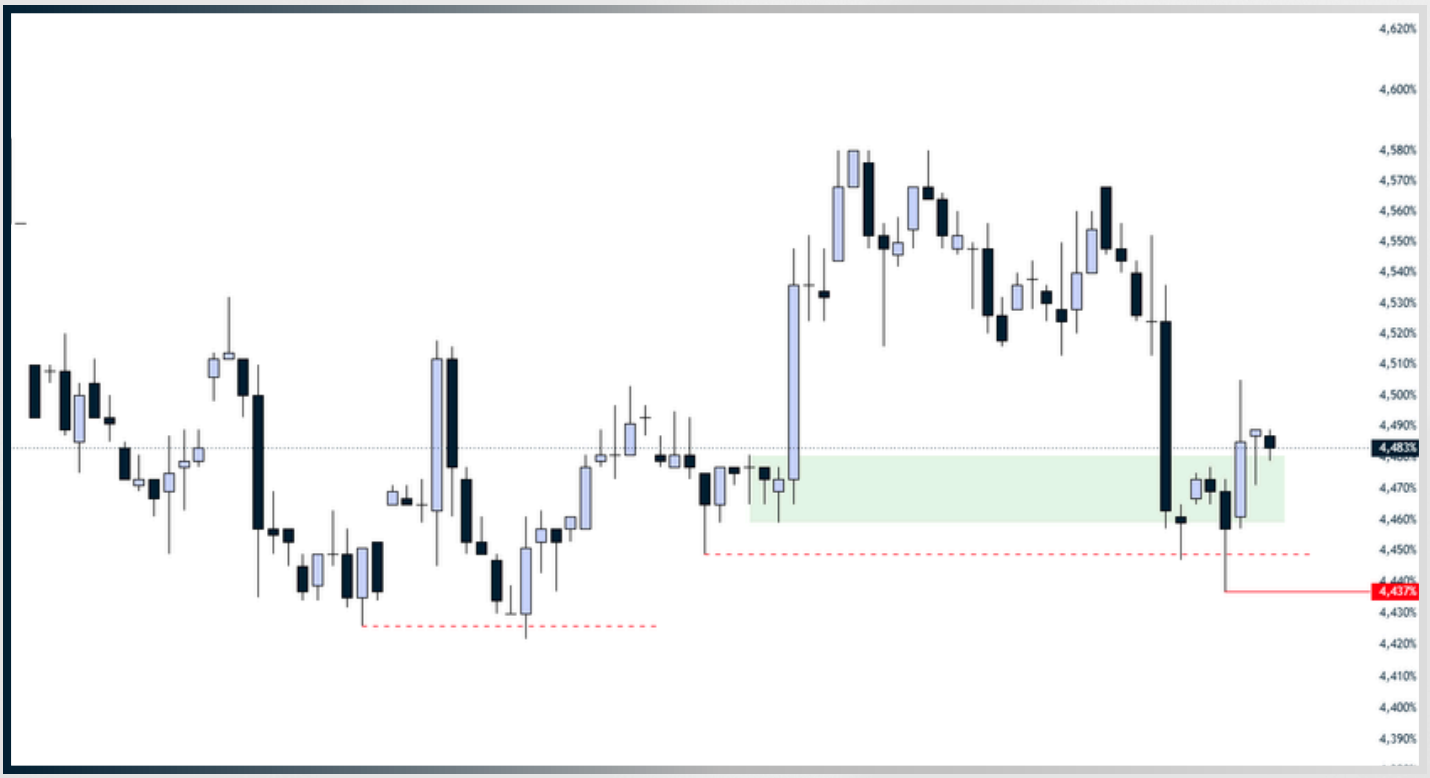
OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD 10 yıllık tahvil getirileri geçtiğimiz hafta geriledi. Buna bağlı olarak önemli seviyeler test ediliyor. %4,437 seviyesi altında 4 saatlik kapanış olmadığı sürece yükseliş yönlü getiri artışı gözlemlenebilir. İlgili seviyenin ihlali, getirilerde hafta geneline yayılmış bir düşüşe yol aşabilir.



Grafik, 13.06.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında geri çekilme derinleştikten sonra fiyatlama tepki yükselişleri gözlemlendi. Kırmızı kutu ile belirttiğimiz 4300 ila 4360 seviyeleri arasının güncel ve güçlü bir direnç alanı olabileceğini düşünüyoruz. Bu seviye aralığı, düşüş yönlü pozisyonlar için düşük risk taşıyor olabilir.



Grafik, 13.06.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Nasdaq için oldukça açık bir fiyatlama mevcut. Kırmızı çizgi ile belirtilen 29802 seviyesi üzerinde 4 saatlik kapanış olması durumunda fiyatlama riski artacaktır ve "bekle - gör" modeli için uygun bir zemin hazırlanacaktır. Bu olana kadar satış tarafı daha kuvvetli olabilir. Özellikle son seansın dibi olan 29200 altında 4 saatlik kapanış olması durumunda satış baskısı artabilir.



Grafik, 13.06.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Borsa İstanbul tarafında beklentilerimiz gerçekleşiyor ve beklentilerimizi koruyoruz. Ek olarak kırmızı kutu ile belirttiğimiz direnç alanının aşılması durumunda yükseliş yönlü hareketlerin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Henüz risk artıran bir durum söz konusu değil.



Grafik, 13.06.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

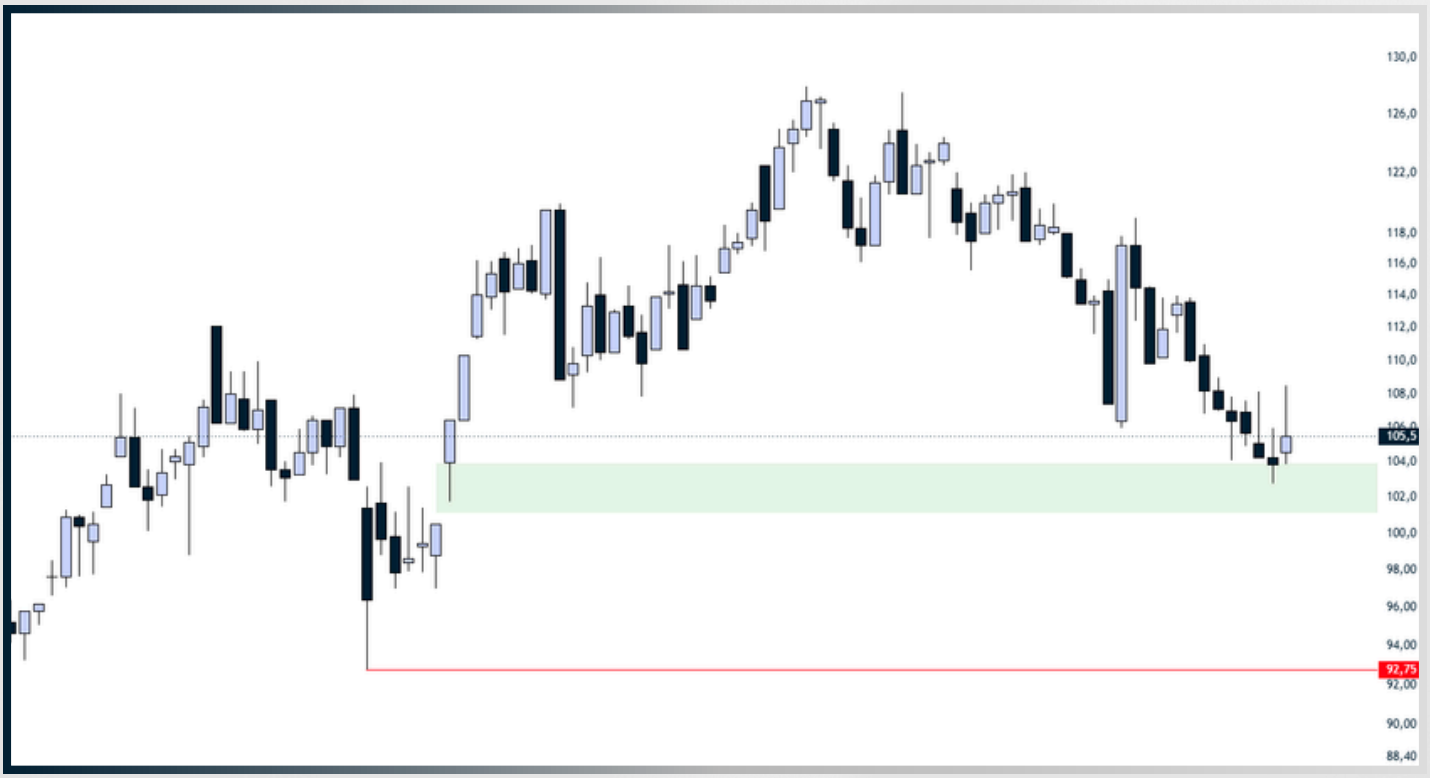
OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Enerjisa Enerji A.Ş.

BIST:ENJSA

Elektrik dağıtım işi yapan ENJSA için teknik anlamda fiyatlama önemli bir yere geldi. Bu seviyeden itibaren yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali mevcut. Kırmızı çizgi ile belirtilen 92,75 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olmadığı sürece riskler azalmaya devam edebilir. Potansiyel hedefler arasında 124,5 ve 147,8 yer alıyor.



Grafik, 13.06.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Teknoloji

KRİPTO ve YAPAY ZEKADA BU HAFTA

SpaceX'in halka arzı, tarihin en büyük piyasa çıkışlarından biri oldu. Şirketin halka arzına bireysel yatırımcılardan 70 milyar doların üzerinde talep geldiği, toplam talebin ise 250 milyar doları aştığı bildirildi. Halka arzın SpaceX çalışanları arasında binlerce yeni milyoneri ortaya çıkaracağı tahmin ediliyor. SpaceX hisseleri 150 dolar fiyatla işlem görmeye başladı ve ilk işlem gününü 160 dolar seviyesinde kapattı. Bu fiyatlama, şirketin değerlemesini 2 trilyon doların üzerine taşıdı. Starlink, uzay taşımacılığı, savunma sözleşmeleri ve yapay zekâ altyapısı anlatısı, yatırımcı ilgisinin ana başlıkları arasında yer aldı.

Anthropic, Claude Fable 5 ve Claude Mythos 5 modellerini duyurdu. Fable 5, genel kullanıma uygun güvenlik katmanları eklenmiş Mythos sınıfı model olarak konumlandı. Mythos 5 ise özellikle Project Glasswing kapsamında siber güvenlik görevleri için daha sınırlı erişimle sunuldu. Modelin token maliyetinin diğer modellere kıyasla bir kaç kat daha fazla olduğu gözlemlendi. ABD hükümeti, ulusal güvenlik gerekçesiyle Anthropic'in Fable 5 ve Mythos 5 modellerine yabancı uyruklu kişilerin erişimini durdurmasını istedi. Anthropic, karara katılmadığını belirtse de uyum için iki modele erişimi tüm müşteriler açısından geçici olarak kapattı. Şirketin diğer Claude modelleri bu karardan etkilenmedi.

BNMR, 3500000 hissesini (%9.5) birim fiyatı 80 dolardan satarak sermaye arttırdı. Net gelir 273.8 milyon dolar gelir sağlayacak. Önceki plan 3.000.000 adet iken 3.500.000 adede yükseltilmiş, yani offering büyütülmüş. Buradan elde edilen gelir; Ek ETH ve diğer dijital varlıkların alımı, staking ve validator altyapısının genişletilmesi, altyapı genişlemesi, ekosistem yatırımları ve işletme sermayesine gideceği bildirildi.

OpenAI'nin, Anthropic ile kullanıcı ve kurumsal müşteri rekabeti sertleşirken token fiyatlarında ciddi indirimler değerlendirdiği bildirildi. Olası fiyat indirimi, özellikle API kullanan şirketler ve geliştiriciler için model maliyetlerini aşağı çekebilir; aynı zamanda frontier model pazarında fiyat rekabetini hızlandırabilir.

Morpho, Paradigm, a16z crypto ve Ribbit Capital eş liderliğinde, Circle Ventures, VanEck ve diğer stratejik yatırımcılar da katılımıyla 175 milyon dolar fon topladı.

Ethereum'un önümüzdeki 3-5 yıl içinde büyük ölçüde zk-proof tabanlı bir protokole dönüşebileceği yönündeki beklenti güçleniyor. Consensys CEO'su Joseph Lubin'e göre ZK ispatlarındaki ilerleme ve Lean Ethereum yaklaşımı, Layer 1 ölçeklenmesini artırırken Ethereum ile Layer 2 ağları arasındaki birlikte çalışabilirliği de güçlendirebilir.

JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo ve diğer büyük ABD bankaları, 2027'nin ilk yarısında ortak bir tokenleştirilmiş mevduat ağı başlatmayı planlıyor.

Japonya, kripto varlıkları finansal ürün olarak yeniden sınıflandıracak yasa tasarısında ilerleme kaydetti. Tasarı yasalaşırsa kripto varlıklar menkul kıymet benzeri bir çerçeveye alınacak ve kripto kazançlarına uygulanan vergi oranının mevcut yüzde 55 seviyesinden yüzde 20'ye düşürülmesi planlanacak. Düzenlemenin ayrıca kripto ETF'lerinin önünü açabilecek bir zemin oluşturması bekleniyor.

Beyaz Saray'ın dijital varlık danışmanı Patrick Witt, Crypto Clarity Act için 4 Temmuz hedefini yineledi.

HAFTAYA HOFİS İLE BAŞLAMAK İÇİN
E-POSTA BÜLTENİNE ABONE OLMAYI UNUTMAYIN!

OFIS AGENCY

Bize Ulaşın:
www.ofisagency.com
contact@ofisagency.com
x.com/ofisagency