HOFİS

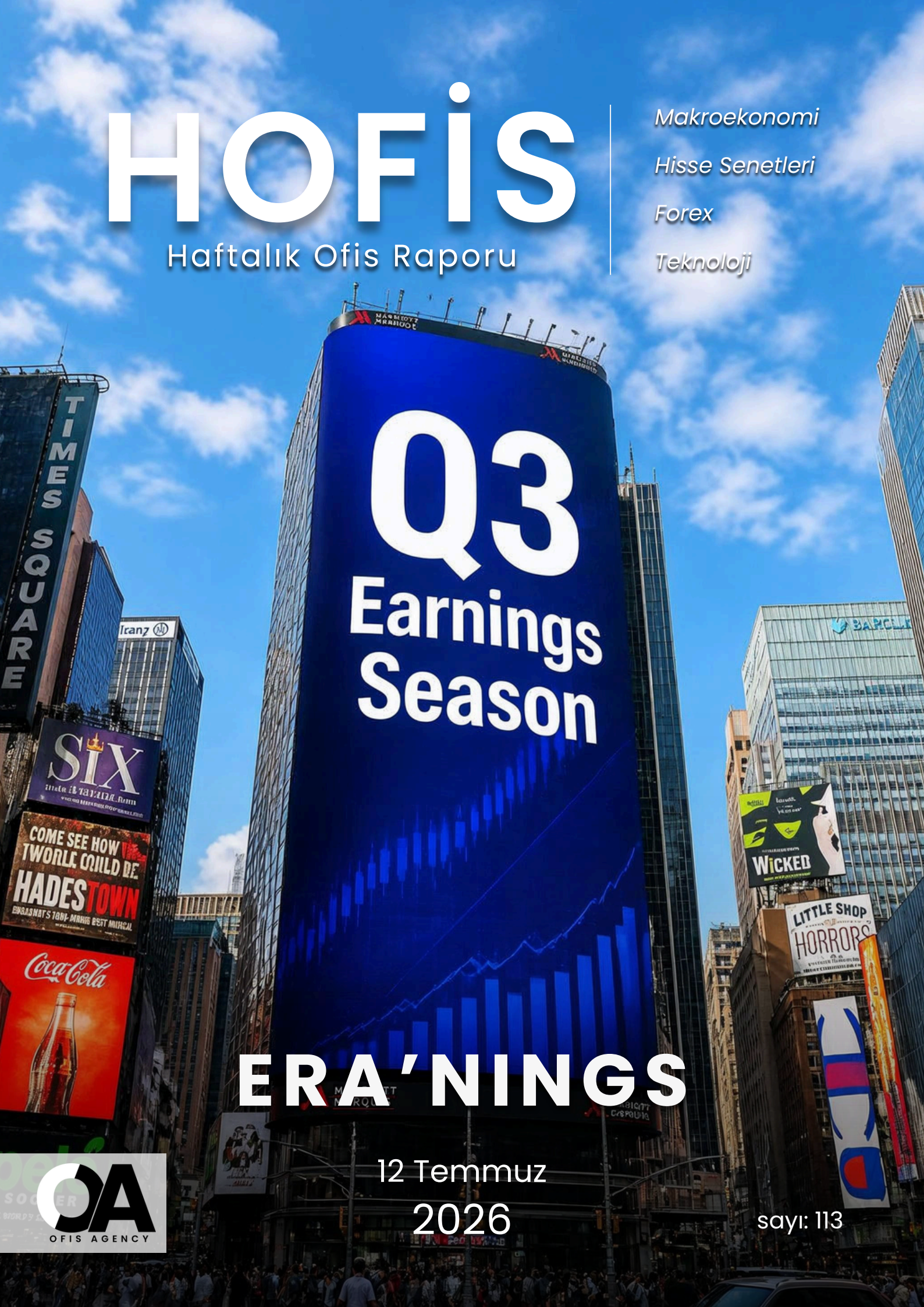
Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



ERA'NINGS

12 Temmuz
2026

sayı: 113

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

Bu hafta gerçekleşen kısıtlı makro gelişimlere yer verdik ve değerlendirdik. Jeopolitik gelişmelere yer verdik.

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

X.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
--	--	--	Düşük Volatilite Beklentisi

Saat	Kur	Etki	Salı
07:30	JPY	**	Japonya Sanayi Üretimi
15:30	USD	***	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	USD	***	ABD Tüketici Fiyat Endeksi

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
Tüm	TRY	Tatil	15 Temmuz Demokrasi ve Milli Birlik Günü
05:00	CNY	***	Çin Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (2. Çeyrek)
05:00	CNY	**	Çin Sanayi Üretimi
15:30	USD	***	ABD Üretici Fiyat Endeksi

Saat	Kur	Etki	Perşembe
15:30	USD	***	ABD Perakende Satışlar

Saat	Kur	Etki	Cuma
12:00	EUR	***	Euro Bölgesi Tüketici Fiyat Endeksi

OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

MAKRO ÖZET

Haftanın Özeti

Hafta, geçen ayın istihdam raporunun gölgesinde açıldı. Haziran verisi piyasanın beklediğinin çok altında kaldı. Yatırımcılar bunu tek bir şekilde okudu: Fed'in elini zorlaştıran bir tablo, dolayısıyla sıkılaştırma baskısının bir miktar hafifleyeceği ihtimali. Bu iyimserlik borsayı hafta boyunca taşıdı. Dow Jones pazartesi günü 53 bin sınırını aşarak rekor kapanış yaptı, S&P 500 ve Nasdaq da güçlü seyretti. Teknoloji hisseleri özellikle öne çıktı; Western Digital, Teradyne ve Oracle gibi isimlerdeki yükseliş, yapay zeka altyapı harcamalarına duyulan iştahın hâlâ soğumadığını gösterdi. Savunma tarafında da benzer bir hikâye vardı: Northrop Grumman ve RTX, Hürmüz Boğazı'ndaki gerginliğin sürmesiyle haftayı çift haneli kazançlarla kapattı. Piyasa artık savunma hisselerini klasik "silah üreticisi" değil, elektronik harp ve teknoloji temalı bir yatırım olarak fiyatlıyor.

Ama bu iyimserlik çarşamba günü bir engelle karşılaştı. Yeni Fed Başkanı Kevin Warsh döneminin ilk FOMC tutanakları açıklandığında, ton beklenenden şahin çıktı; haziran toplantısındaki dot plot'ta on sekiz üyeden dokuzu yıl sonuna kadar en az bir faiz artışı öngörüyordu. Tahvil piyasası bunu hemen fiyatladı: 10 yıllık getiri hafta içinde 9 baz puan yükselerek %4,57'ye çıktı, böylece 22 Mayıs'tan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Buna bir de jeopolitik risk eklendi. Hürmüz Boğazı'ndaki İran-ABD ateşkesi hafta boyunca yeniden gerildi, çatışmalar arttı ve petrol fiyatları %5 civarında yükseldi. Sonuç, klasik bir enflasyon endişesinin geri dönüşü oldu, tam da piyasanın "gevşeyen Fed" senaryosuna alıştığı bir anda.

Bilanço sezonunun ilk sinyalleri de bu gerilimi doğruladı. PepsiCo perşembe günü karışık bir tablo çizdi: gelir beklentiyi aştı (24,18 milyar dolar), ama düzeltilmiş kâr bir sentlik farkla beklentinin altında kaldı. Şirketin CEO'su Ramon Laguarta, sorunun kaynağını net koydu: Kuzey Amerika'da tüketici bütçeleri enflasyon ve yükselen benzin fiyatları yüzünden daralıyor. Burada da iz sürülebilecek bir zincir var. İran kaynaklı petrol şoku, doğrudan Amerikalı tüketicinin cebine, oradan da şirket marjlarına yansıyor. Ertesi gün açıklanan Delta Air Lines tablosu ise tam tersi bir hikâye anlattı: rekor gelir, beklentiyi aşan kâr, premium bilet satışlarının ilk kez ekonomi sınıfını geçmesi. Ama Delta da aynı petrol şokundan nasibini aldı, yakıt maliyetleri yıllık %77 arttı. Şirket bunu güçlü talep ve zengin sadakat programı geliriyle telafi etti, temettüyü %15 artırdı, yine de hisse günü %2 küsur düşüşle kapattı. Güçlü sonuçların bile yüksek beklenti ve değerleme karşısında yeterli olmadığı bir kâr realizasyonu örneğiydi bu.

Döviz tarafında haftanın en dikkat çekici hareketi yendeydi. Japonya'nın emeklilik fonlarını yurt içi varlıklara yönlendirme planını açıklaması, klasik bir yurda dönüş beklentisi yarattı ve yeni güçlendirdi; euro ve sterlin buna karşı yarım puan civarında geriledi. Sağlık sektöründe ise rekor seviyelerin ardından bir soluklanma yaşandı.

Bausch + Lomb'un glokom ilacı denemesinin başarısız olması ve Ionis'in AstraZeneca ortaklığındaki kalp ilacı çalışmasının çökmesi, hisse bu haberle %24 sert düştü, sektör moralini bozan iki ayrı haber olarak öne çıktı.

Hafta genel olarak şunu gösterdi: Piyasa iki karşıt akışı aynı anda taşıyor. Bir yanda zayıflayan istihdamın yarattığı Fed yumuşar umudu, diğer yanda şahin tutanaklar ve petrol şokunun beslediği enflasyon riski. Bilanço sezonunun güçlü açılışı ve teknoloji rallisi endeksleri rekor seviyelerde tutmayı başardı, ama tahvil piyasası bu iyimserliğe tam olarak inanmadığını getiri artışıyla gösterdi.

Önümüzdeki hafta bu gerilimin cevabı gelecek. Salı günü açıklanacak haziran CPI ve PPI verileri, enflasyonun gerçekten yumuşayıp yumuşamadığını netleştirecek; aynı gün büyük bankaların bilanço sezonu başlıyor. Kevin Warsh'ın Kongre'deki ilk ifadesi de faiz patikası konusunda daha net sinyaller verebilir. Piyasanın bu hafta biriktirdiği iyimserlik ile tahvil piyasasının temkinliliği arasındaki makas, önümüzdeki günlerde kapanabilir ya da daha da açılabilir.

Makroekonomi & Jeopolitik

NATO ZİRVESİ

Nato'nun Yeni Güvenlik Mimarisi

Beklenen 2026 NATO Zirvesi, geçtiğimiz hafta gerçekleşti. Zirveyi klasik ittifak liderlerinin yıllık buluşmalarından biri olarak değerlendirilmek oldukça hatalı bir yaklaşım olacaktır. Ankara'da gerçekleştirilen zirve, son yıllarda hızla değişen küresel güvenlik mimarisinin yeniden tanımlandığı, NATO'nun önümüzdeki on yıla ilişkin önceliklerinin netleştirildiği kritik bir toplantı oldu. Rusya-Ukrayna Savaşı'nın ardından Avrupa güvenlik düzeninin yeniden şekillendiği, Ortadoğu'da İran merkezli gerilimin küresel enerji güvenliğini tehdit ettiği ve Asya-Pasifik'te Çin eksenli rekabetin derinleştiği bir dönemde gerçekleştirilen zirve, ittifakın sadece mevcut krizlere değil, geleceğin savaşlarına nasıl hazırlanacağını da ortaya koydu. Dolaylı müttefiklerin ilanı, Avrupa'nın güvenliğinde nasıl bir yol izleneceği, Potansiyel yeni ittifakların da sinyallerini gördüğümüz önemli bir zirveye tanık olduk.

Zirvenin ilk önemli sonuçlarından biri, üyelerin savunma harcamalarına ilişkin taahhütlerini yalnızca siyasi söylem düzeyinde bırakmaması oldu. Geçtiğimiz yıl alınan kararların ardından müttefikler, 2035 yılına kadar gayrisafi yurt içi hasılanın yüzde 5'ine ulaşacak savunma ve güvenlik yatırımları hedefinde önemli ilerleme sağlandığını açıkladı. NATO Genel Sekreteri Mark Rutte, Ankara'da yaptığı değerlendirmede ittifakın artık "hedef belirleme aşamasını geride bıraktığını" ve üretim, kabiliyet geliştirme ile savunma sanayi kapasitesini artırmaya odaklandığını vurguladı. Bu yaklaşım, NATO'nun klasik caydırıcılık anlayışından daha yüksek üretim temposuna ve sürdürülebilir askeri hazırlığa dayalı yeni bir güvenlik modeline geçtiğini gösteriyor. Aynı zamanda Biden döneminde talep edilen Trump'ın ise sert dille ayrışmaya yol açan talebi de hayat bulmuş oldu.



Makroekonomi & Jeopolitik

NATO ZİRVESİ

Türkiye

Zirvenin bir diğer önemli başlığıysa Türkiye kısmı oldu. Türkiye açısından bir çok beklenti en azından söylemsel olarak karşılık gördü. Zirvenin ilk günü, ABD Başkanı Donald Trump'ın Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde bizzat yaptığı açıklamayla ilk sonuç geldi:"Yaptırımları kaldırıyoruz." 2020 yılından bu yana gündem olan CAATSA yaptırımlarının fiilen ve hukuken kaldırılma sürecinin başlaması, oldukça pozitif bir gelişme oldu. Ayrıca Trump, Türkiye'nin F-35 programına geri dönüşü için "Bunu kesinlikle değerlendireceğiz" diyerek yeşil ışık yaktı. Ankara masaya sadece jetleri almayı değil; Türkiye'nin program ortağı olduğu dönemde ödediği 1.4 milyar doların mahsubunu ve Türk tedarikçi firmalarının parça üretim zincirine yeniden entegrasyonunu şart olarak koydu.

Öte yandan asıl büyük kazanım ise Jet Motoru Kazanımı oldu. Milli Muharip Uçak KAAN'ın seri üretim ilk fazında kullanılacak General Electric F110 jet motorlarının Türkiye'ye satışı, ABD Kongresi'ndeki yasal inceleme süresinin (10 Temmuz 2026) hiçbir itiraz olmaksızın dolmasıyla resmen onaylandı. Bu durum, KAAN'ın seri üretim takvimindeki motor belirsizliğini tamamen ortadan kaldırdı. Bunların yanı sıra İngiltere, Fransa ve Kanada gibi ülkelerle de bir çok anlaşma ve anlaşmaya giden süreçler açıklandı.

Bu zirveyle birlikte Türkiye'nin küresel konumu, Savunma sanayi ve üretim kapasitesi, Avrupa güvenlik mimarisindeki rolü gibi çok fazla konuda olan ihtiyaç tescillenmiş oldu.



Makroekonomi & Jeopolitik

İRAN ÇIKMAZI

Tükenmeyen müzakere

Zirve sırasında bir diğer gelişmeyse İran-ABD ateşkesinin bir süreliğine durdurulduğu saldırıların başlaması oldu. Trump, Ankara'da kurmayları ile yaptığı görüşmeler sonucunda İran'ın Hürmüz güvenliğini tehdit eden saldırılarına yanıt olarak karşı saldırı emri vermesiyle ateşkes rafa kalkmış oldu. Nitekim başından bu yana biz bu ateşkesin devam edemeyeceğine yönelik düşüncemizi söylüyoruz. Çünkü özünde İran'ın kırmızı çizgi ilan ettiği Lübnan'da savaş durmadıkça İran sessiz kalmayacaktı. Nitekim yine bunu görmüş olduk.

Saldırılar 3 gün boyunca devam etti. Nitekim biz bu yazıyı hazırladığımız sırada İran heyeti ve Umman heyeti, Umman'ın Maksat şehrinde müzakereler için görüşmeler sürdürüyor. Taraflar, uluslararası sularda bulunan ve gemilerin serbestçe hareket etmesini sağlamak amacıyla, boğazın "orta şeridinin" tamamen açılmasına ilişkin olası bir açıklamayı değerlendiriyor. Bu tam da Trump'ın yeniden ateşkese dönüş için verdiği son tarihie yaklaşırken gerçekleşmesi "Yeniden sakinlik" bklentilerini arttırsa da kalıcı bir barış için Lübnan sahasının çözüme ulaşması gerektiğini unutmayalım. Aksi halde bu süreç çalkantılı yapısını devam ettirecektir.



Makroekonomi & Jeopolitik

İSRAİL

Yeni Kabuslar

Zirve doğrultusunda tamamlayıcı olması adına İsrail tarafında yaşanan anksiyetik çıktılarada bakmak sağlıklı olacaktır. Özellikle Türkiye'ye yönelik pozitif eksen kayışı İsrail'in güvenlik endişelerinde oldukça ciddi bir artık getirdiği gözle görülür şekilde ortaya çıkmış vaziyette. Nitekim Sürekli Türkiye'yi hedef alan açıklamalar, ABD'ye aralıksız yapılan lobi baskıları gibi durumlarda bunu ortaya çıkarıyor.

Mesele tabi ki de İsrail'in "Türkiye bize saldıracak" korkusu değil. Burada İran'a olan yaklaşımla aradaki çizgiyi net koymak önemli. Çünkü İsrail aslında Bölgesel kutuplaşmanın farkında ve önlem almak istediği konu da tam olarak bu. Son dönem gelişmelerle oluşan bloklar çok bariz. İsrail kendine müttefik olarak BAE, YUNANİSTAN, Hindistan, GKRY gibi ülkelerle derinleşmiş ilişkiler ile bir blok inşa ederken karşısında Pakistan, Türkiye, Suudi Arabistan, Katar gibi ülkelerden oluşan bir başka bloğun oluştuğunu ve bu blok bileşenlerinin her birinin kendi ittifakı içerisindeki ülkelerle doğrudan sorunları olduğunun farkında. Kaçınılmaz bir şekilde Asya'da, Akdeniz'de Somali'de ve bir çok sahada karşı karşıya gelinecek bir süreç bizleri bekliyor.

İsrail'İn bu çıkışları bu perspektiften okunmalı. Çünkü günün sonunda Orta Doğu'da en büyük fark olarak ortaya koyduğu ASKERİ Operasyonel Kapasitenin bel kemiği Hava Kuvvetleri, Türkiye'ye yapılan bu yaklaşımlar ve Savunma Sanayi projeksiyonuyla birlikte belki de 3-4 yıl içerisinde yeni bir alternatif bulacak. İşte bu İsrail'in engellemeye en azından ötelemeye çalıştığı süreç



Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksinde zayıflık sürerken fiyatlama hafta içerisinde belirsizliklere yol açacak şekilde desenler oluşturdu. Güncel olarak kırmızı çizgi ile belirtilen 101,275 seviyes ihlal edilmediği sürece düşüş yönlü pozisyonların daha düşük riskli olacağını düşünsek de diğer forex çiftlerinde durum daha karmaşıklaşıyor. Bu sebeple beklentiyi DXY yerine parite bazlı götürmeyi daha sağlıklı buluyoruz.



Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



Dolar endeksinin aksite EURUSD çifti, haftanın son günü yaptığı zayıf yükselişin ardından gelen düşüş ile işleri zorlaştırıyor. Bu noktada yeşil çizgi ile belirtilen 1,1391 seviyesi hedef konumuna gelmişken aynı bölge DXY için korunması gereken seviye olarak karşımıza çıkıyor. JPY etkisiyle gelen bu ayrışma sebebiyle bu hafta alınacak tüm işlerimde daha düşük risk kullanılmasını önemli buluyoruz. Ayrıca hafta ortasında gelecek olan ABD CPI verisi ile volatilite çok ciddi artış gösterebilir.



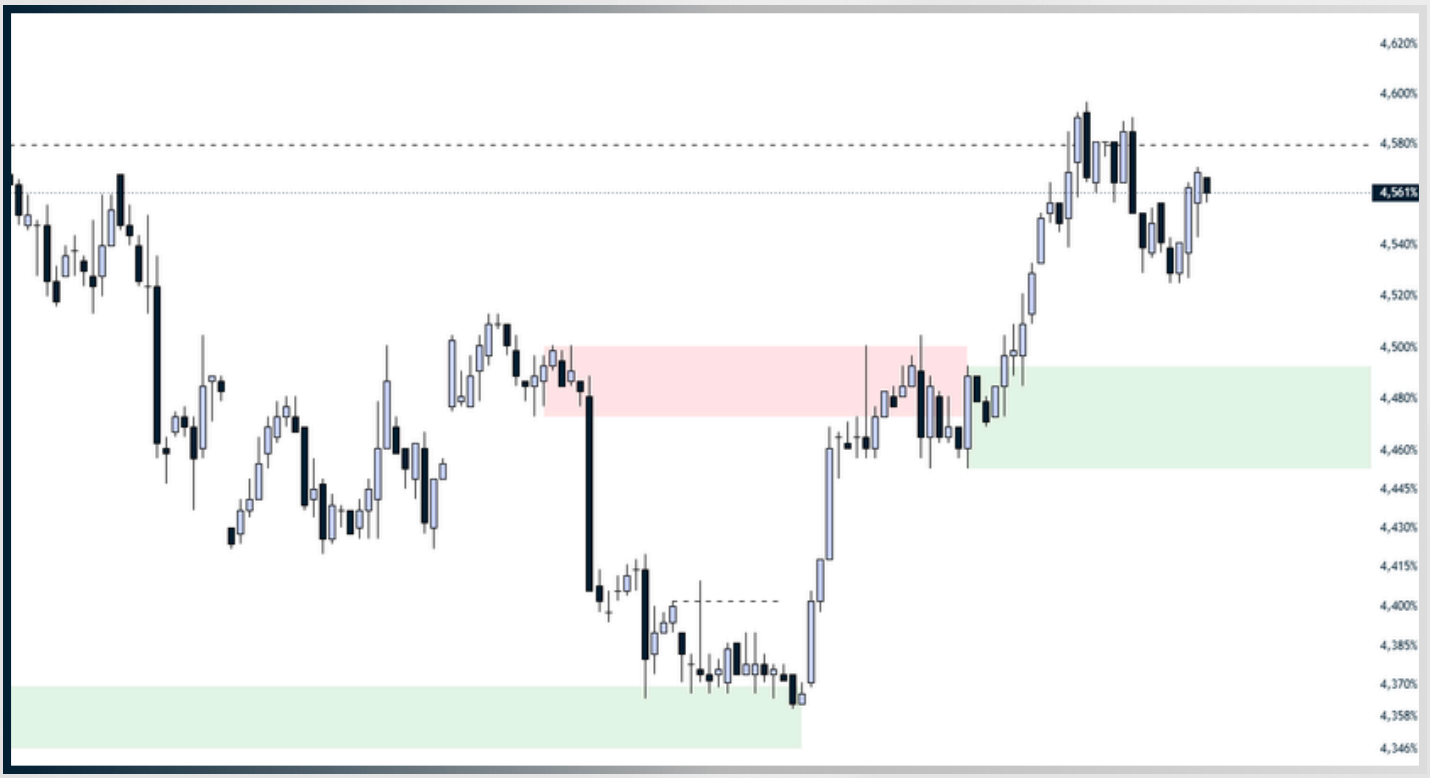
Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde fiyatlama oldukça hızlandı ve direnç bölgelerimizin üzerine doğru bir genişleme gördük. Bu genişlemenin ana sebebi, faiz artışışı beklentilerindeki kuvvetlenme oldu. Aktif olarak fiyatın yükseliş trendinde olduğu ancak hafif geri çekilmelerin olabileceğini düşünüyoruz. Bu çekilmelerde %4,5 ila %4,45 aralığı önemli olacaktır.



Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

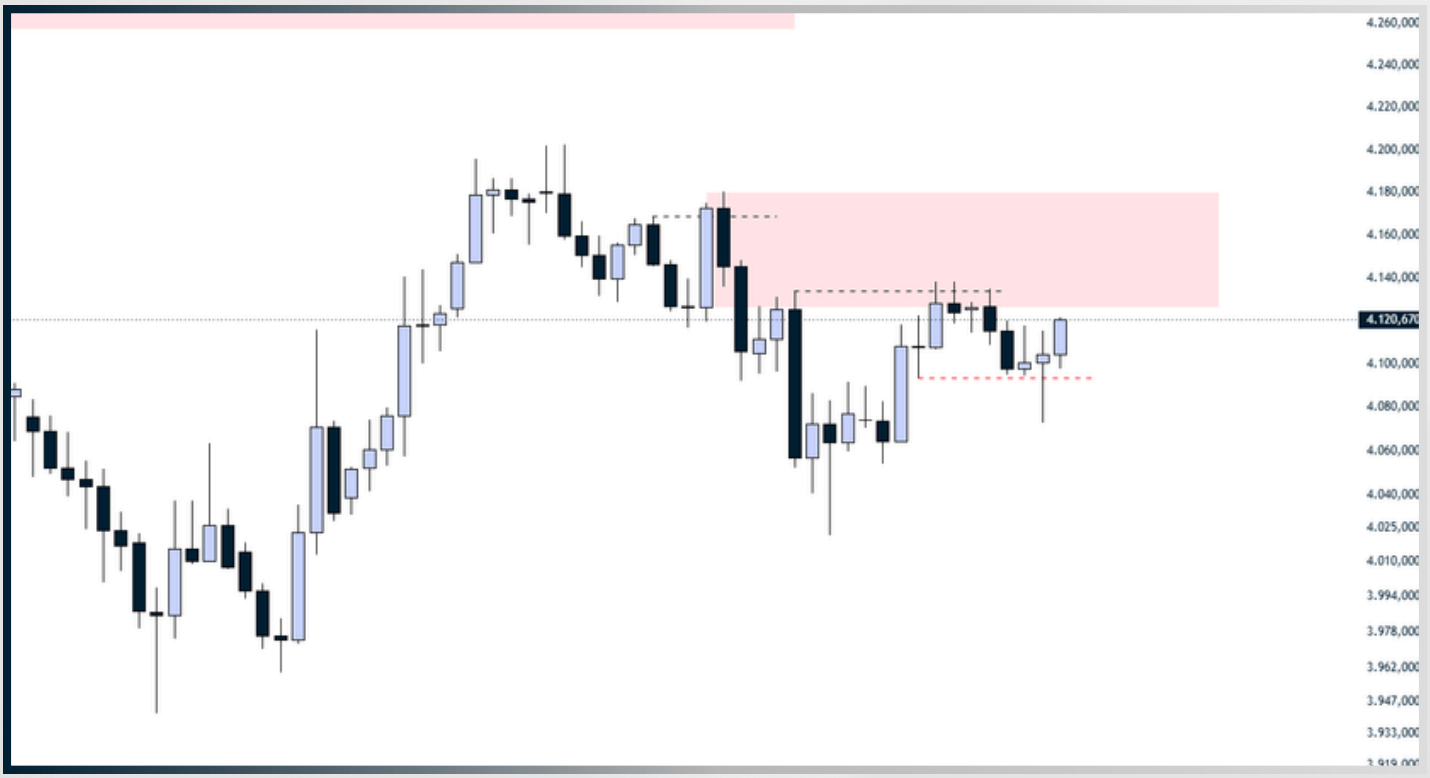
OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında geçtiğimiz haftalardan beri takip ettiğimiz satıcı yoğun fiyatlama devam ederken haftanın son seansında işleri zorlaştıran bir yapı meydana geldi. Kırmızı kesikli çizgi ile belirtilen alanın altında mum kapanışı olmaması, birkaç seansı içinde barındıracak bir yükselişe sebep olabilir. Bu nedenle hafta başında pozisyon almayı riskli buluyoruz. İlgili kesikli çizgi altında 4 saatlik mum kapanışı olması, yeniden satış yönlü riskleri azaltabilir.



Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BRENT PETROL



Petrol fiyatlarında bekletilerimize paralel bir görünü mevcut. Fiyatlama 70-80 dolar arasında sıkışmaya devam ediyor. Bekletilerimizi koruyoruz. Fiyatın uzun bir süre daha bu aralıkta devam etmesini tahmin ediyoruz.



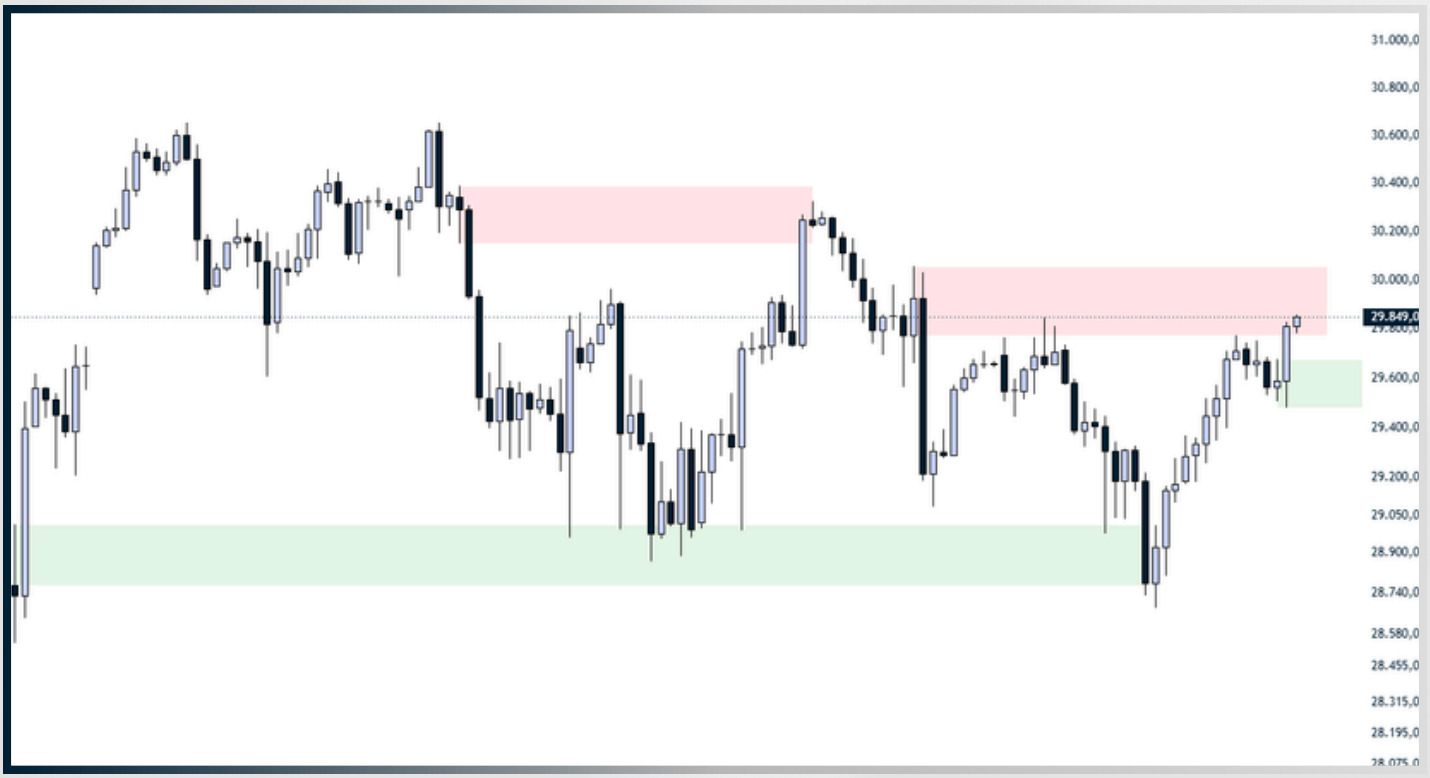
Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

ABD borsalarında özellikle yarı iletken sektörünün toparlanmasıyla genel bir iyileşme gözlemleniyor. Fiyatlama kırmızı kutuyu aşması durumunda yeşil kutu ile belirttiğimiz 29650 - 29450 aralığı, önemli bir destek konumuna gelebilir. Kırmızı kutunun aşılmaması durumunda bu senaryo geçerli olmayacaktır.



Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Türk borsası için fiyatlama henüz dirençli kalsa da riskler kendini belli ediyor. Temmuz aynı enflasyonu şimdiye kadar %2'nin üzerinde bekleniyor. Siyasi risklerin yanı sıra MSCI uyarıları ve S&P'nin aksiyonları, riskleri korumaya devam ediyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 14031 seviyesi ihlal edildiği takdirde satış baskısı artabilir. Yeni alım yapmayı riskli buluyoruz.



Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

LAM RESEARCH CORPORATION

NASDAQ: LRCX

Lam Research, yarı iletken üretim ekipmanlı üreten bir şirkettir. Hafta ortasında ASML gibi sektör liderinden gelecek bilanço sonuçlarının pozitif olması, genel yarı iletken sektörüne etki edebilir. Bu noktada LRCX gibi şirketlerde fırsat bulabiliriz. Kırmızı kutu üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda LRCX için yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalini daha düşük riskli buluyoruz.



Grafik, 11.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

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

OFIS AGENCY

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