HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



2025

26 Temmuz

2026

sayı: 115

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

Küresel PMI verileri ve ABD'nin getirdiği gümrük vergilerini değerlendirdik.

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

Teknoloji şirektlerinin yeni yatırımları, üretimde el değiştirme ve bilançoları değerlendirdik.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
Tüm	JPY	Tatil	Düşük Volatilite Beklentisi

Saat	Kur	Etki	Salı
17:00	USD	***	ABD Tüketici Güveni

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
21:00	USD	***	ABD Faiz Oranı Kararı

Saat	Kur	Etki	Perşembe
11:00	EUR	***	Almanya Öncü GSYİH
14:00	GBP	***	İngiltere Faiz Oranı Kararı
15:00	EUR	***	Almanya Öncü Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	USD	**	ABD Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi

Saat	Kur	Etki	Cuma
04:30	CNY	***	Çin İmalat PMI
06:00	JPY	***	Japonya Faiz Oranı Kararı
12:00	EUR	***	Euro Bölgesi Öncü Tüketici Fiyat Endeksi

OFIS AGENCY

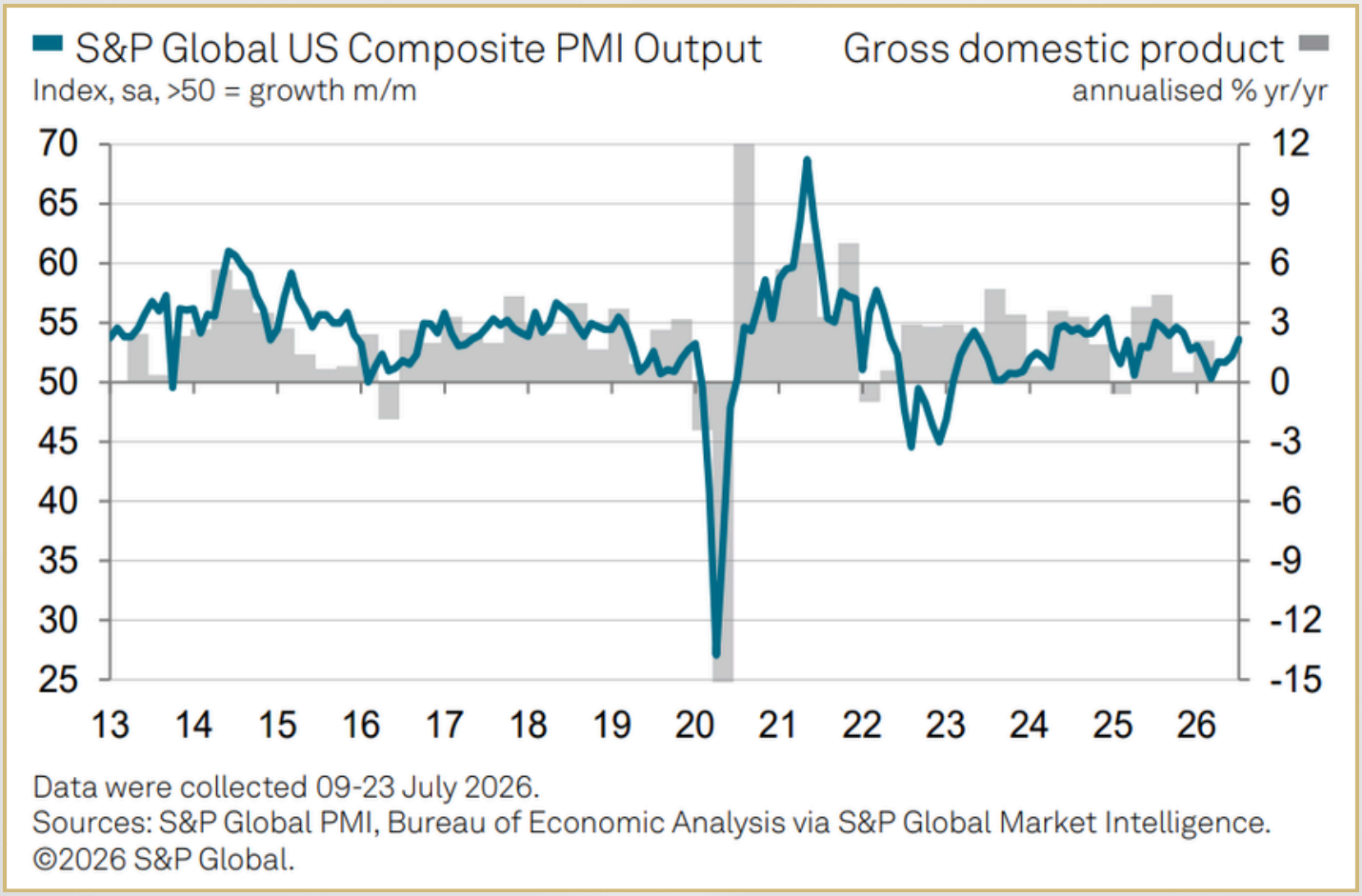
Makroekonomi & Jeopolitik

PMI VERİLERİ

Enflasyonist Baskılar Devam Ediyor

S&P Global Temmuz 2026 ABD PMI verileri, ekonomide üçüncü çeyreğe güçlü bir başlangıç olduğunu gösterdi. Bileşik PMI 51,9'dan 53,6'ya yükselerek son 8 ayın en yüksek seviyesine çıktı ve hizmet sektörü büyümenin ana kaynağı oldu; imalat tarafında ise üretim artışı belirgin şekilde yavaşladı. Şirketler yeniden istihdam artırmaya başlarken, ekonomik beklentiler de iyileşti ancak Orta Doğu'daki çatışmalar kaynaklı tedarik zinciri sorunları maliyet baskılarını artırdı. Girdi maliyet enflasyonu 14 ayın zirvesine, satış fiyatlarındaki artış ise yaklaşık 4 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Özetle veri, ABD ekonomisinin büyümeye devam ettiğini ancak artan maliyetler ve arz sorunları nedeniyle enflasyonist baskıların yeniden güçlendiğini ve bunun Fed'in faiz indirimleri konusunda daha temkinli davranmasına neden olabileceğini gösteriyor.

S&P Global Temmuz 2026 Euro Bölgesi PMI verileri, ekonomide dört aylık durgunluğun ardından yeniden toparlanma sinyali verdi. Bileşik PMI 50,0'den 51,9'a yükselerek son 5 ayın en yüksek seviyesine çıktı; büyüme hem hizmet hem de imalat sektörlerinden destek aldı. Özellikle imalat üretimi Mart 2022'den bu yana en güçlü artışını gösterirken, Almanya ekonomisi dört ay sonra yeniden büyümeye geçti, Fransa'daki daralma ise hafifledi. İstihdam 2026'da ilk kez artarken, girdi maliyetleri ve satış fiyatlarındaki enflasyon baskısı da savaş sonrası dönemin en düşük seviyelerine geriledi. Genel görünüm iyileşse de Orta Doğu'daki jeopolitik riskler, enerji fiyatları ve tedarik zinciri sorunlarının yeniden enflasyonu artırarak toparlanmayı sekteye uğratabileceği belirtiliyor.



Makroekonomi & Jeopolitik

GÜMRÜK VERGİLERİ

2025 Yılına Hoş Geldiniz

Trump, Avrupa Birliği'nin ABD'li teknoloji şirketlerine uyguladığı yüksek para cezalarına tepki göstererek, AB'ye karşı 1974 Ticaret Yasası'nın 301. maddesi kapsamında bir ticaret soruşturması başlatacağını açıkladı. Trump, özellikle Google'a verilen yaklaşık 1 milyar dolarlık cezayı ve daha önce Apple, Meta ve Amazon gibi şirketlere yönelik AB yaptırımlarını eleştirerek, Avrupa'nın Amerikan şirketlerini ve dolayısıyla ABD vergi mükelleflerini "soyduğunu" savundu.

AB ise Google cezasının, şirketin Dijital Piyasalar Yasası'na (DMA) uymaması nedeniyle verildiğini ve amacın büyük teknoloji şirketlerinin rekabet üzerindeki etkisini sınırlamak olduğunu belirtti. Trump, soruşturmanın sonucunda bu cezaların iptal edilmesini ve AB'ye "önemli" seviyede yeni gümrük tarifeleri uygulanmasını beklediğini söyledi. Bu hamle, Trump yönetiminin ticaret politikalarında 301. maddeyi daha agresif kullanma eğiliminin bir devamı olurken, aynı yetkiyle daha önce uygulanan geniş kapsamlı tarifeler de ABD mahkemelerinde hukuki itirazlarla karşı karşıya kalmış durumda. Özetle, Trump AB'nin teknoloji düzenlemelerini ABD şirketlerine karşı haksız ticaret uygulaması olarak görüyor ve misilleme olarak yeni tarifelerle baskı kurmayı planlıyor ancak bu adımların hukuki dayanağı ve uygulanabilirliği mahkemelerde tartışma konusu olabilir.

Trump yönetiminin yeni küresel gümrük tarifeleri, daha önce mahkemeler tarafından iptal edilen Liberation Day tarifelerinin benzer bir hukuki akıbetle karşılaşabileceği tartışmalarını başlattı. Yönetim, 80'den fazla ülkeye uygulanan ve ABD ithalatının yaklaşık %99,4'ünü kapsayan yeni tarifeleri, zorla çalıştırma uygulamalarına karşı önlem olarak 1974 Ticaret Yasası'nın 301. maddesine dayanarak yürürlüğe koydu. Ancak birçok ticaret uzmanı, bu yetkinin aslında başkanın küresel ölçekte kalıcı ve kapsamlı bir tarife sistemi oluşturması için tasarlanmadığını savunuyor ve Trump'ın bu maddeyi önceki IEEPA temelli tarifelerinin yerine kullanmasının mahkemeler tarafından iptal edilebileceğini belirtiyor. Nitekim yeni tarifeler yürürlüğe girdikten birkaç saat sonra iki küçük işletme dava açarak, yönetimin mahkemenin daha önce engellediği geniş kapsamlı tarife rejimini farklı bir yasal dayanakla yeniden kurmaya çalıştığını iddia etti. Trump yönetimi ise amacın yalnızca ticaret politikası değil, uzun süredir gündemde olan zorla çalıştırmayla mücadele olduğunu savunuyor. Hukuk ve ekonomi uzmanlarının bir kısmı tarifelerin Kongre'nin yetki sınırlarını aştığını ve zorla çalıştırma gerekçesinin yalnızca eski tarifeleri yeniden uygulamak için kullanıldığını düşünürken, bazı uzmanlar 301. maddenin hükümete geniş takdir yetkisi verdiği için davaların daha zor sonuçlanabileceğini belirtiyor. Sonuç olarak, yeni tarifeler ABD'nin ticaret politikasında büyük bir belirsizlik yaratırken, şirketlerin kısa vadede bu vergilerin devam edeceğini varsayarak planlama yapmaları gerektiği ifade ediliyor.

Özetle yeniden gündem olan gümrük vergileri, küresel ticarette ve varlık fiyatlarında belirleyici rol oynuyor. Vergilerin artış göstermesi, ticaret savaşına zemin hazırlayacağı için altına olan talebi kuvvetlendirebilir. Vergilerin, ABD - İran savaşının getirdiği maliyetlerden dolayı ortaya çıkması gerekçe ise, bu durum Çin'e uzanmayan bir gümrük vergisi dalgası anlamına gelir ve altın fiyatları zayıf kalabilir. Endekslerde ise risklerin artacağını hatırlatmak gerekiyor. Geçtiğimiz yıl nisan ayındaki dip fiyatlaması, tamamen yeni gümrük vergilerinin ortaya çıkmasından kaynaklı olarak artan gerilimle oluştuğunu hatırlatmakta fayda var.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksinde hareketli ortalamaların üzerine çıkılmasıyla yükseliş döngüsü başladı. Güncel olarak yükseliş trendi devam ediyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 100,353 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş trendinin devam etmesini daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 25.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EUR/USD çifti için beklentilerimizin gerçekleiğiti bir ortam söz konusu. Güncel olarak düşüş trendinin devam etmesini bekliyoruz. Bu bağlamda kırmızı çizgi ile beliritlen 1,14825 seviyesi elzem. İlgili seviye üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda analiz geçerliliğini yitirecektir.



Grafik, 25.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yeni tepe geldi. Bu noktada artık yukarı yönlü riskler kendini belli etmeye başladı. Çarşamba günü yapılacak FOMC toplantısı sonrası fiyatlamda oynaklık görülebilir. Şu ana kadar tutum oldukça şahin durumda. Bu noktada tutumun güvercinleşmesi, tahvil getirilerini aşağı çekebilir. FOMC toplantısında odak nokta enflasyon olursa, tahvil getirileri güçlü kalır. Warsh'un daha önce söylediği gibi istihdam piyasasının kuvvetli olduğu dile getirilirse, yine tahvil getirileri güçlü kalır.



Grafik, 25.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatını bu hafta etkileyen bir çok detay olsa da bu detaylarla analizi boğmak istemiyoruz. Fiyat, gümrük vergisi riskiyle yükselse de durumu "ölmeden önce son direniş" olarak yorumluyoruz. 4 saatlik grafikte 200 barlık EMA seviyesinin altında kaldığı sürece altın fiyatlarında zayıflığı süreceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 25.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BRENT PETROL



Brent petrol için teknik anlamda söyleyecek neredeyse hiçbir şey kalmadı. Fiyatlama 100 doların üzerine çıktı. ABD - İran gerilimi devam ederken fiyatın yeniden bu banda oturması, enflasyon risklerini körüler vaziyette. Küresel otoriteler, savaşın devam ettiği senaryoda petrol fiyatlarının 120 doları aşmasını beklemiyor. Bu noktada "teorik" olarak lokal bir tepede olunabilir ancak riskler, pozisyon almayı oldukça zorlaştırıyor.



Grafik, 25.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Nasdaq grafiğinde, birçok teknik analiz modeliyle gösterilebilecek bir düşüş trendi mevcut. Güncel konjoktürde düşüşün devam etmesini bekliyoruz. 30.000 seviyesi ihlal edilmediği sürece fiyatın 26.000 seviyelerine doğru düşüş yaşaması, beklentilerimizi karşılayacaktır.



Grafik, 25.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Borsa İstanbul'da riskler devam ediyor. Regülatif önemler, endekste ağırlığı yüksek hisseler aracılığıyla fiyatlamayı aşağı çekiyor. Bu noktada endeks getirsini bir benchmark olarak almayı doğru bulmuyoruz. Hisselerde tekil analizler yapmak, daha tutarlı bir yaklaşım olacaktır.



Grafik, 25.07.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Teknoloji

KRİPTO ve YAPAY ZEKADA BU HAFTA

ABD teknoloji şirketlerinden bilançolar görülmeye başlandı. Googl bilançosu beklentilerin üzerinde kâr paylaştı. Buna rağmen bilanço sonrasında hisse senedinde satış gözlemlendi. Bunun birkaç sebebi mevcut. Bunlardan ilki, serbest nakit akışının eksiye düşmesi olsa da ana sebep yatırım harcamaları oldu. Google, yatırım harcamalarını artıracağını söylerken piyasa bu durumdan endişelendi. Bundan birkaç hafta önce böyle bir açıklama olsaydı endişeler olmayacak hatta yapay zekâ talebinin artış göstereceğinden kaynaklı olarak şirketin büyüyeceğine dair beklentiler oluşacaktı. Ancak Çinli yapay zekâ modellerinden gelen atılım, düşük sermaye harcaması ile işlerin sürdürülebileceğine dair bir soru işareti oluşturdu. Bu da yüksek yatırım harcaması yapan şirketlerin cezalandırılmasına sebep oldu.

Öte yandan TSLA bilançosu da beklentilerin altında kaldı. Otomotiv satışları artış gösterse de şirketin ana dinamiği, dönüşümü olmaya devam ediyor. Robotik tarafı, bu bağlamda otonom sürüş de dahil, büyüme göstermediği sürece risk unsuru olmaya devam ediyor. Şirket, geçtiğimiz çeyreklerde otomotiv üretim hatlarını robotiğe doğru yönlendirmişti. Robotik ve enerji tarafının gelir artışı geciktiği sürece zaten Çin ile olan elektrikli araç yarışının kaybedilmesinin de etkisiyle beklentiler aşağı yönlü risk taşımakta.

Samsung, Broadcom ile 2030'a kadar 200 milyar doları aşması beklenen kapsamlı bir iş birliği anlaşması yaptı. Anlaşma; yapay zekâ çipleri için bellek üretimi, çip üretim hizmetleri ve gelişmiş paketleme teknolojilerini kapsıyor. Broadcom'un özel amaçlı yapay zekâ çipleri (ASIC) tasarımındaki uzmanlığı, Samsung'un 2 nanometre altı üretim teknolojileri ve yüksek bant genişlikli bellek (HBM) çözümleriyle birleşecek. Bu ortaklık, Samsung'un yapay zekâ çipi pazarında lider TSMC'ye karşı rekabet gücünü artırma ve üretim tesislerinin kapasite kullanımını yükseltme hedefinin bir parçası.

ABD'li teknoloji şirketleri Nvidia, Microsoft, Meta ve Palantir başta olmak üzere 20'den fazla şirket, open-weight yapay zekâ modellerine erken kısıtlama getirilmemesi gerektiğini savunan bir mektup yayımladı. Şirketler, açık modellerin rekabeti artırdığını, yapay zekânın daha geniş kesimlere yayılmasını sağladığını ve yalnızca kapalı modellerin kullanılmasının güvenlik açısından da riskler taşıdığını belirtti. Tartışmaların merkezinde Çinli şirketlerin geliştirdiği güçlü açık modellerin, OpenAI ve Anthropic gibi ABD merkezli kapalı model geliştiricilerine rakip hâle gelmesi bulunuyor. ABD yönetimi Çinli şirketlerin fikri mülkiyet ihlallerini incelemeyi planlarken, teknoloji sektörü geniş kapsamlı yasaklar yerine hedefli düzenlemeler yapılmasını istiyor.

Anthropic, yeni yapay zekâ modeli Claude Opus 5'i piyasaya sürdü ve bunun şirketin en güçlü ve maliyet açısından en verimli modeli olduğunu açıkladı. Opus 5, önceki Claude Fable 5 modeline göre kodlama ve bilgi işleme görevlerinde daha iyi performans sunarken yaklaşık yarı fiyatına satılacak. Şirket, kurumsal müşterilerin artık yalnızca en güçlü modeli değil, maliyet-performans dengesini de önemsediklerini belirtiyor. Anthropic ayrıca yapay zekâ modellerinin siber güvenlik gibi çift kullanımlı alanlarda daha dikkatli geliştirilmesi gerektiğini, Opus 5'in bu alanlarda en gelişmiş modeli olmadığını ifade etti.

Nvidia, yapay zekâ altyapısında kritik öneme sahip yüksek bant genişlikli bellek (HBM) tedarikini güvence altına almak için Güney Koreli SK Hynix ile büyük ölçekli bir anlaşma yaptı. Anlaşmanın birkaç yıl içinde 500 milyar dolara ulaşabilecek yatırımları ve 2027'de devreye alınması beklenen büyük veri merkezi projelerini kapsadığı belirtildi. Nvidia ayrıca Samsung-Broadcom anlaşmasının da yapay zekâ altyapısının gelişimi için önemli olduğunu vurguladı. Şirket, yapay zekâ patlaması nedeniyle oluşan bellek arz sıkışıklığına karşı HBM tedarik zincirini güçlendirmeye çalışırken, SK Hynix ve Samsung gibi Asyalı çip üreticileri yeni nesil AI donanım yarışında stratejik ortaklar hâline geliyor.

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

OFIS AGENCY

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