HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



CAP-EX

2 Ağustos
2026

sayı: 116

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

FOMC toplantısı ışığında piyasa gelişmeleri, Asya piyasasındaki dalgalanmalar ve büyüme verilerine 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

--

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
10:00	TRY	***	Türkiye Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	USD	***	ABD ISM İmalat PMI

Saat	Kur	Etki	Salı
17:00	USD	***	ABD İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS)

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
11:00	EUR	**	Euro Bölgesi S&P Global Bileşik PMI
15:15	USD	***	ABD ADP Tarım Dışı İstihdam
16:45	USD	***	ABD Hizmet PMI
17:00	USD	***	ABD ISM İmalat Dışı PMI

Saat	Kur	Etki	Perşembe
Tüm	Tüm	--	Düşük Volatilite Beklentisi

Saat	Kur	Etki	Cuma
06:00	CNY	**	Çin Ticaret Dengesi
09:00	EUR	**	Almanya Sanayi Üretimi
15:30	USD	***	ABD Tarım Dışı İstihdam

OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK ÖZET

Vakti Olmayanlara Kısa Notlar

Herkese iyi haftalar. Makro Bültenimizin bu yeni bölümünde, piyasadaki gelişmeleri ayrıntılardan uzak, sade ve anlaşılır bir şekilde derlemek istedik. Bundan böyle **"Vakti Olmayanlara Kısa Notlar"** kısmında makro gelişmelere dair kısa yazılar yer alırken, yazımızın devamında buradaki notları sizler için ayrıntılandırıyor olacağız. Şimdiden keyifli okumalar

- Fed'in beklenen faiz sabitlemesi (%3,50–3,75) üç üyenin faiz artırımı yönünde muhalefetiyle şahin bir sabitlemeye dönüşünce Dow Çarşamba günü 1.153 puan (%2,2) düşerek Nisan 2025'ten bu yana en kötü gününü yaşadı ancak hafta, Microsoft ve Amazon'un güçlü bilançolarıyla küresel bir yapay zekâ/çip ralisiyle kapandı.

- Asya tarihi salınımlar yaşadı: Güney Kore KOSPI Cuma günü tarihinin en büyük tek günlük yükselişiyle %17,9 sıçradı; Japonya'da Nikkei %4,03 artarken yen, şüpheli resmi müdahalelerle dolar karşısında sert değer kazandı ve BOJ faizi %1,00'de tuttu.

- Küresel arka planda ABD-İran çatışmasının yeniden alevlenmesi petrolü Temmuz'da yaklaşık beşte bir yükseltti, dolar endeksi ayı %1,3'ten fazla kayıpla kapattı ve Trump'ın 1 Ağustos tarife tavanı yürürlüğe girdi. (Buna geçen hafta değinmiştik o yüzden bu haftaki yazımızda yer vermiyoruz.)

- ABD GDP si temelde gücünü korumaya devam ediyor ancak reel gelirlerdeki düşüş 2022 benzeri bir görüntü sergiliyor.



OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK ÖZET

FOMC

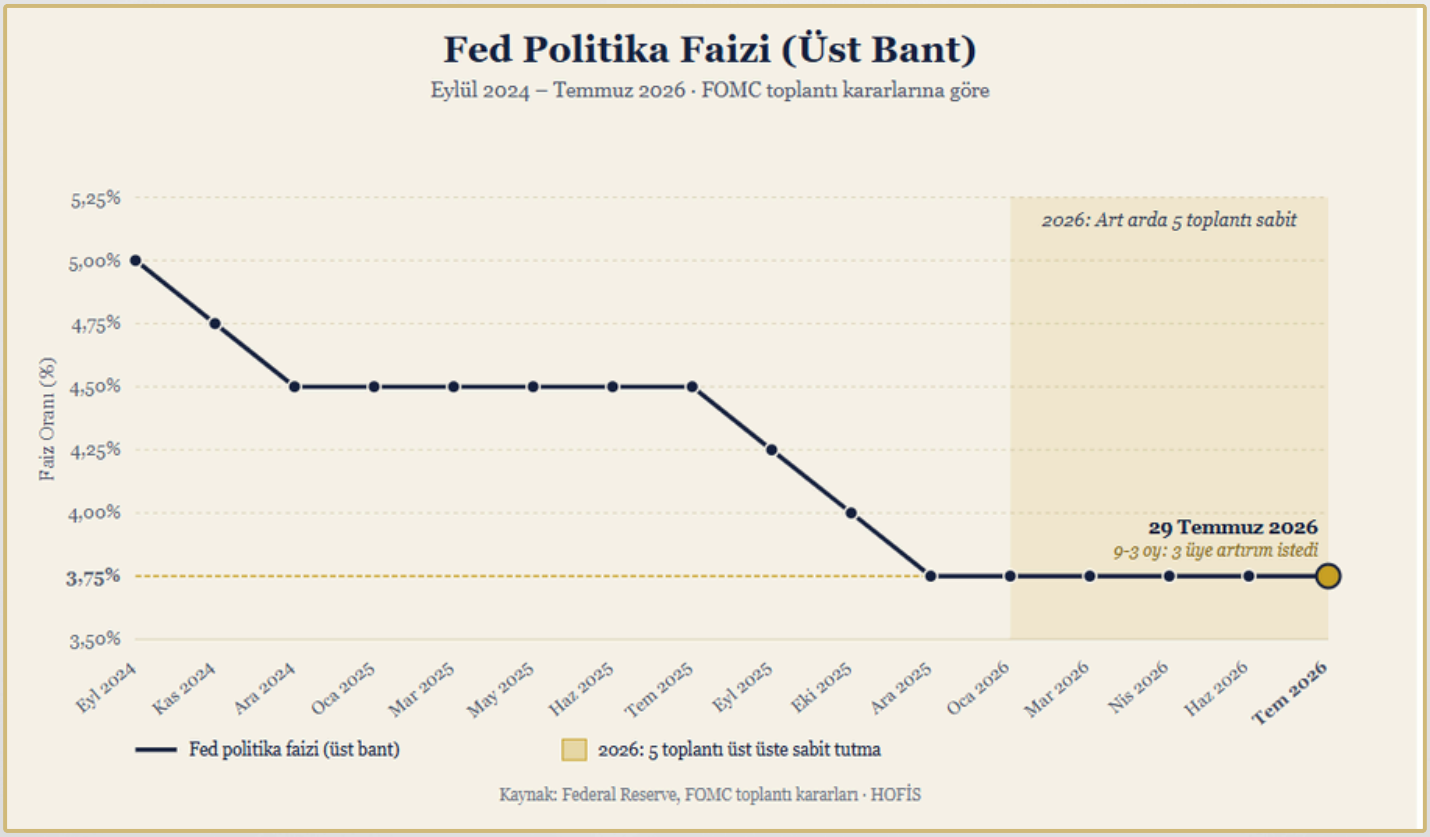
FED 9-3 lük bir oyla faizleri 3.50 - 3.75 arasında sabit tuttu. Faiz artırımı isteyen üç muhalif üye hedefin üzerindeki enflasyonla mücadele için çeyrek puanlık artış istedi. Bu, 2016'dan bu yana komitede üç üyenin aynı politika yönünde muhalefet ettiği ilk durumdu ve komite içinde, en azından Eylül'e kadar faizleri sabit tutmak isteyen Warsh'ın çoğunluğuna karşı belirgin bir şahin baskıyı ortaya koydu. Bu, Warsh'ın başkan olarak sadece ikinci toplantısıydı. Temmuz toplantısında Ekonomik Projeksiyonlar Özeti yayımlanmadı.

Toplantı sonrası açıklama kısa tutuldu ve Haziran ayıyla neredeyse aynıydı,(Bu Warsh'ın seçtiği iletişimin bir sonucu, önceki yazılarımızda da bu duruma değinmiştik.). Ekonomik faaliyet, kısmen Orta Doğu'daki çatışmadan kaynaklanan belirsizliğe rağmen sağlam bir hızda genişliyor ifadesi kullanıldı ve komite fiyat istikrarını sağlayacaktır vurgusuyla sona erdi.

Warsh'ın basın toplantısı ve piyasa tepkisi piyasalar adına ana belirleyici etken oldu, Warsh'ın açıklamaları enflasyon hedefi konusunda kararlıydı "*Yineliyorum*: *Yumuşak bir enflasyon hedefi yok, yumuşak zımni bir hedef de yok. Bu Komite'nin gözetiminde değil. Sadece bir hedef var, o da %2*" dedi. Ancak Fed'in ne zaman ve nasıl harekete geçeceğini defalarca açıklamayı reddetti.

Warsh'ın bu tutumu piyasa aktörlerince eleştiriliyor. Nitekim açık olmayışıyla birlikt bir kararsızlık ortamının doğduğunu ve karıştırıcı olduğu düşünülüyor. Yıllardır süregelen bir geleneğin ortadan kalkmasının tezahürü mahiyetinde.

Özetlemek gerekirse, FED içindeki ayrışmalar ve Forward Guidance'ın ortadan kalkmasıyla birlikte açıklamalarda bulunulmaması daha şahin bir izlenim uyandırdı. Sonucunda borsalarda gerileme yaşanırken, faizlerde de yukarı yönlü bir hareket meydana geldi.



OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK ÖZET

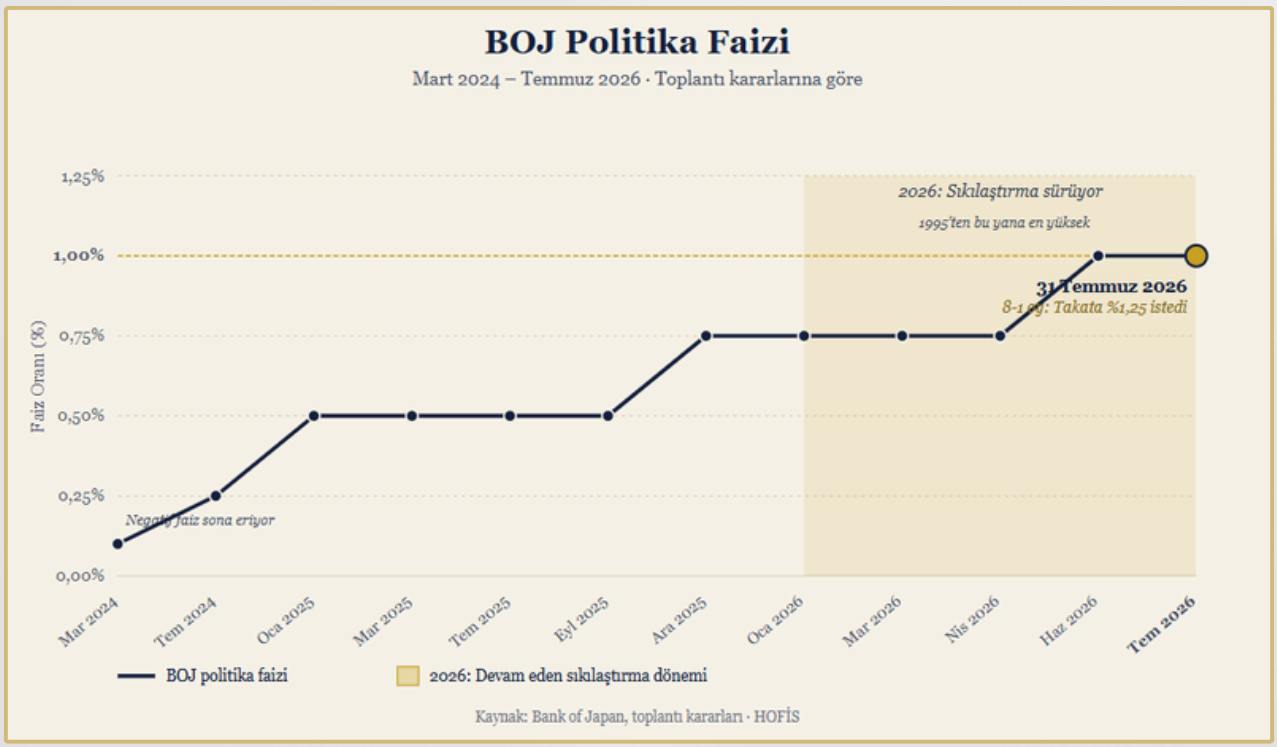
Asyadaki Hareketlilik

JAPONYA

BOJ, Haziran'da 25 baz puanlık artışın ardından kısa vadeli politika faizini Eylül 1995'ten bu yana en yüksek seviye olan %1,0'da sabit tuttu. Karar 8-1'lik bir oyla alındı; Hajime Takata, faizin hemen %1,25'e çıkarılması yönünde muhalefet şerhi koydu. Bankanın üç aylık Görünüm Raporu'nda, 2027 mali yılı enflasyon tahmini %2,3'ten %2,4'e, GSYH büyüme tahmini ise %0,7'den %0,8'e yükseltildi ve ekonomik değerlendirme yukarı yönlü revize edildi. Başkan Ueda, hedefe yaklaşan çekirdek enflasyonun yukarı yönlü risklerinin daha yakından incelenmesi gerektiğini söyleyerek şahin bir ton benimsedi ve olası bir Eylül hamlesine işaret etti, kurul üyesi Naoki Tamura ise yaklaşık %2'lik nötr faize doğru birkaç ayda bir faiz artışı yapılması gerektiğini kamuoyu önünde savundu.

BOJ'dan gelen aksiyon ve açıklamalardan hemen önce Yen tarafında bir güçlenme yaşandı ancak yaşanılan güçlenme son derece sertti. Kimileri bu hareketin bir müdahale olduğuna inandı, buradaki müdahale atfı daha çok Plaza Accord tipi bir anlaşmaya benzetildi. Nitekim, ABD desteğiyle gerçekleştirildiği düşünülen Japonya Maliye Bakanlığı müdahalesi, 30 Temmuz'da USD/JPY paritesini 163'ün üzerinden 158'in altına çekti (bu yaklaşık %3'lük bir yen sıçraması demek) yenin daha önce 40 yılın en düşük seviyesi olan 164 civarına gerilemesinin ardından gerçekleşmesi dedikoduları arttırdı. Toplantıyla birlikte bu atılım bir nebze geri çekilme yaşadı.

Burada okuyucularımızın aklında soru işareti bırakmamak adına şunu belirtmekte fayda var. Yendeki zayıflığın temel sebebi faizlere ilişkin politikadan ziyade mali taraftaki "sosyal yardımlar" örnek vermek gerekirse gıda ürünlerindeki vergilerin indirilmesi vs. Bu tip mali adımların bir sonucu olarak yen zayıflıyor. (Para politikasında dünyanın gerisinde kalmasının da muhakkak etkisi var ancak bu politika bu günün veya bu yılın getirdiği bir yenilik değil, uzun süredir devam ediyor.)



GÜNEY KORE - KOSPİ:

Yaşanan devasa yükselişe geçmeden, KOSPİ de son dönemde yaşananlara bakmakta fayda var. Hem AI değerlemelerin sorgulanması hem de ÇİN tarafından gelen düşük maliyetli alternatifler neticesinde ağırlığı Çip üretimine bağlı olan endeks derin düşüşler yaşamıştı. Ancak Çip tarafında gelişen yeni bir darboğaz endeksin bu dramatik düşüşüne bir nefes imkanı sağladı.

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK ÖZET

ABD Büyümesi

Söz Konusu Bu Yazı NYT den "Talmon Joseph Smith" ait bir yazı. Yazıyı sevdiğimiz için kısaltarak ve Türkçeleştirerek sizlerle paylaşmak istedik.

ABD ekonomisi ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış bazda yüzde 1,5 büyüdü, birinci çeyrekteki yüzde 2,1'in epey altında. Rakamın arkasında İran ile yaşanan çatışmanın fiyatlar, tedarik zincirleri ve enerji piyasaları üzerinde bıraktığı iz var. Petrol bahar zirvesinden geri çekilse de benzin ve türevi ürünlerdeki yüksek fiyatlar hane halkını vurmaya devam ediyor; kalıcı enflasyon ve Fed'in buna nasıl yanıt vereceğine dair belirsizlik bu hafta tahvil getirilerini yukarı itti.

Yüzeyin altı daha karmaşık. Haziran'da kişisel gelir ve tüketici harcamaları yavaşlarken, tüketim ile brüt özel yatırımı toplayan çekirdek büyüme ölçütü ikinci çeyrekte yüzde 3,9'a çıktı; birinci çeyrekte yüzde 1,7'deydi. Clocktower Group'tan Eric Wallerstein, alttaki büyümenin güçlü olduğunu ama reel gelir ve harcama eğiliminin aşağı yönlü olduğunu vurguluyor. GDP bileşenleri arasında tüketim ve işletme yatırımı sağlam dururken, kamu harcamalarındaki gerileme ve ithalattaki artış momentumu aşağı çekti; Cornell Law'dan Dan Alpert bunu net bir yöne oturmamış, kendi halinde yürüyen bir ekonomi olarak tarif ediyor.

Trump yönetiminin 80'den fazla ülkeye uyguladığı yüzde 10-12 aralığındaki gümrük vergileri de tabloda. Mahkemeler bir kısmını iptal etse de, Yale'den bir tahmine göre kalan vergiler ortalama bir Amerikan ailesine yılda yaklaşık 1.100 dolara mal oluyor. İran cephesinde iş dünyası çatışmanın sınırlı kalacağına güveniyor, ama Hürmüz Boğazı hâlâ güvenilir bir geçiş sayılmıyor ve küresel petrol stokları eriyor; bu da yeni bir enflasyonist sıçrama riskini masada tutuyor.

Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi Haziran'da yüzde 0,1 gerilese de yıllık bazda yüzde 3,7'de, hedefin epey üzerinde. Fed Çarşamba faizi sabit tuttu ama 12 üyeden üçü artırımdan yana oy kullandı; yeni başkan Warsh üzerindeki baskının arttığının işareti. İstihdam bu yıl istikrar kazandı, son üç ayda aylık ortalama 111.000 kişi işe alındı, ama seyir dalgalı. Uzun vadeli tahvil getirilerindeki yükselişin arkasında da yatırımcıların kalıcı enflasyonun varlık değerini aşındıracağı endişesi var.

Bu tabloda yapay zeka ayrı bir eksende ilerliyor. Balon tartışmaları sürerken borsa endeksleri yükseliyor, S&P 500'ün net kâr marjı FactSet'e göre bu çeyrekte yüzde 16'ya çıkarak 2009'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaşacak. Goldman Sachs yıl sonuna kadar yapay zeka altyapı harcamasının 765 milyar dolara ulaşacağını öngörüyor. Ama bu yatırımın bir kısmı GDP hesabında tuhaf bir şekilde geri dönüyor: veri merkezi bileşenlerinin büyük kısmı ithal olduğu için, yapay zeka yatırımının kattığı değer ithalat kaleminde bir ölçüde siliniyor.

Baharki vergi iadeleri artık tükenmiş, tasarruf tamponları da inceldi. Wallerstein'ın işaret ettiği gibi yılın geri kalanında tüketimin zayıflaması bekleniyor. Yapay zeka ABD ekonomisinin tamamı değil, ama gidişatı giderek daha fazla belirleyen unsur haline geliyor.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksinde haftanın satıcılı geçmesi, yükseliş momentumunun kaybına yol açtı. Bu kayıpla beraber marjlar genişledi. Orta vadeli yükseliş trendinin devam etmesi için 97,625 seviyesi ihlal edilmemeli. İvmenin yeniden kazanılması için hafta başında pozisyonsuz olmayı daha sağlıklı buluyoruz.



Grafik, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EUR/USD çiftinde riskli bir fiyatlama olduğunu gözlemliyoruz. Bu noktada FX trade etmeyi uygun bulmuyoruz. Bu hafta, pozisyon almayarak pozisyon almayı öneriyoruz.



Grafik, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yeni tepe geldi. Tepe sonrası kısa bir swing oluşumu mevcut. Trendin geniş marjlardan dar marjalara doğru dönmesi, kısa vadede tepe oluşumunu takip etmeyi kolaylaştıracak. Şu aşamada kırmızı çizgi ile belirtilen %4,588 seviyesi önemli. Bu seviyenin kaybı, tahvil getirilerinde düşüş trendini tetikleyebilir.



Grafik, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında düşüş trendinin devamında yatay bir görünüm söz konusu. Bu yatay market yapısı, statik bölge belirlemeye uygun değil. Bu aşamada hareketli ortalamalar ile trend gücünü takip ederek düşüş yönlü pozsiyonları kurgulamaya devam edeceğiz. 4 saatlik grafikte 200 barlık EMA seviyesi üzerinde kalıcı fiyatlama olmadığı sürece düşüş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalini daha kuvvetli buluyoruz.



Grafik, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BRENT PETROL



Son dönem petrol piyasasında fiyatlar denge arayarak oluşmaya başladı. Özellikle fiyat boşlukları test edilerek denge bulunuyor, devamında hareket başlıyor. Bu aşamada takip edeceğimiz alan, geçtiğimiz haftanın fiyat boşluğu olan 94-98 dolar aralığı olacak. Bu alanın düşüş yönlü fiyat baskısı oluşturmasını tahmin ediyoruz.



Grafik, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Nasdaq için haftalık ve günlük mumlar iki farklı senaryoyu gösteriyor. Haftalık mum, daha yükseliş trendien yakın imaj çizerken günlük mum, düşüş sinyalleri veriyor. Bu aşamada takibimiz çok net. Kırmızı çizgi ile belirtilen 28601 seviyesi üzerinde günlük bir mum kapanışı olana kadar düşüş riskini değerlendireceğiz. Kırmızı çizgi üzerinde günlük mum kapanışı olması durumunda fiyatlamanın olgunlaşması için beklemeye geçeceğiz.



Grafik, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük 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, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

QUALCOMM INC.

NASDAQ:QCOM

QCOM, kablosuz iletişim teknolojileri, özellikle akıllı telefonlar için Snapdragon işlemciler, modem çipleri ve RF çözümleri geliştiren yarı iletken şirketidir. Şirket gelirlerinin önemli kısmını mobil çiplerden sağlarken; otomotiv, IoT, yapay zekâ destekli cihazlar ve edge computing alanlarında da büyümeye odaklanmaktadır. Şirketin bellek maliyetlerinden kaynaklı olarak portföye alırken mutlaka bellek şirketleriyle beraber değerlendirmek, riskleri en aza indirmeye olanak sağlayacaktır. 121 doların altında kalıcı fiyatlama olmadığı sürece pozitif eğilim görülebilir.



Grafik, 01.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

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

OFIS AGENCY

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