HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



GRANDMA

9 Ağustos
2026

sayı: 117

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

ABD tarafında açıklanan istihdam verileriyle birlikte hafta içi açıklanan ISM 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
Tüm	Tüm	--	Düşük Volatilite Beklentisi

Saat	Kur	Etki	Salı
Tüm	JPY	Tatil	Japonya - Dağ Günü
07:30	AUD	***	Avustralya Faiz Oranı Kararı

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
09:00	EUR	***	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	USD	***	ABD Tüketici Fiyat Endeksi
15:30	USD	***	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi

Saat	Kur	Etki	Perşembe
09:00	GBP	***	İngiltere Öncü Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
15:30	USD	***	ABD Üretici Fiyat Endeksi

Saat	Kur	Etki	Cuma
12:00	EUR	**	Euro Bölgesi Ticaret Dengesi
15:30	USD	***	ABD Perakende Satışlar

OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK ÖZET

Vakti Olmayanlara Kısa Notlar

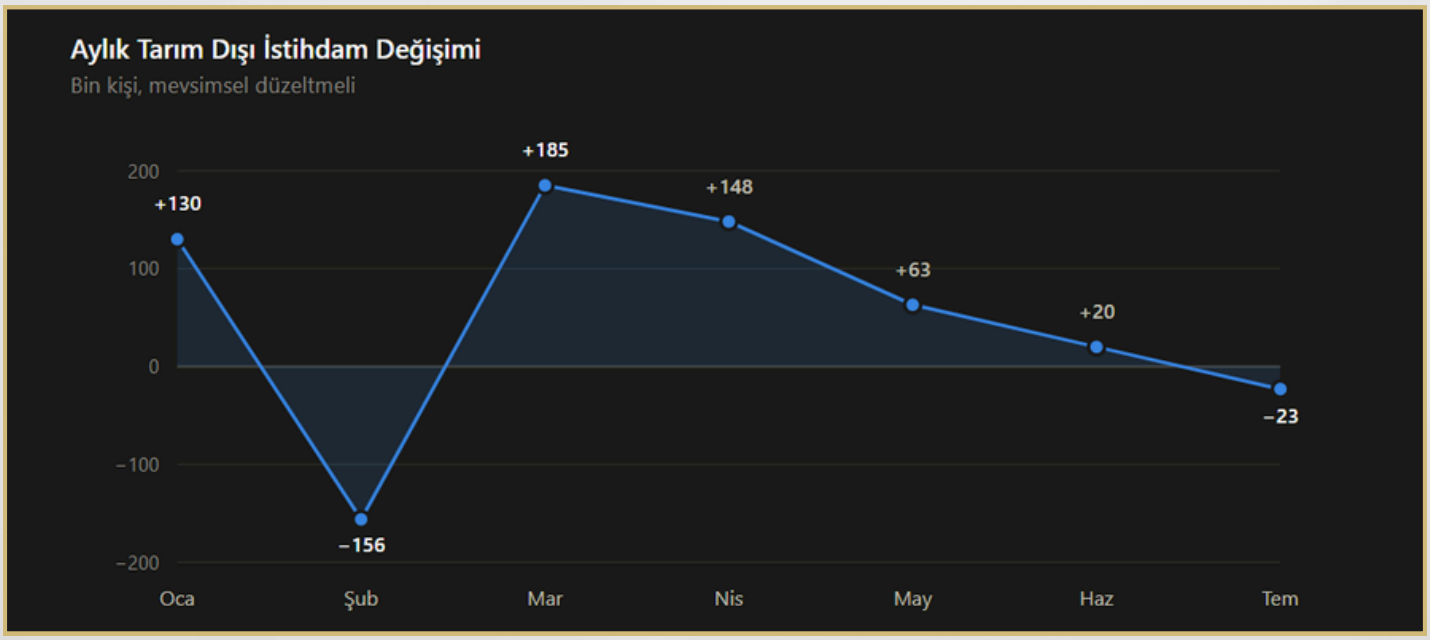
Herkese iyi haftalar. Bu hafta açıklanan üç önemli veri seti, ISM İmalat PMI, ISM Hizmet PMI ve BLS tarım dışı istihdam raporu, ABD işgücü piyasasında belirgin bir ayrışma olduğunu gösteriyor. İmalat sektöründe istihdam neredeyse üç yıl aradan sonra yeniden büyüme bölgesine geçti, oysa çok daha büyük ağırlığa sahip hizmetler sektöründe istihdam beklenmedik biçimde daraldı. Resmi BLS verisi de bu zayıflamayı doğrular nitelikte geldi ve piyasalarda Eylül ayı FOMC toplantısına ilişkin faiz artırımı beklentilerini büyük ölçüde geriletti.

İstihdamdaki Azalış İşsizliği Düşürdü Mü ?

Yedi Ağustos'ta açıklanan BLS tarım dışı istihdam raporu, piyasa beklentilerinin oldukça altında kalarak yılın en zayıf istihdam görünümünü ortaya koydu. Tarım dışı istihdam 83 binlik artış beklentisine karşı temmuz ayında 23 bin kişi azaldı. Özel sektör istihdamı 30 bin kişi artarken kamu istihdamı, ağırlıklı olarak yerel eğitim kadrolarındaki mevsimsel düzeltme etkisiyle 53 bin kişi geriledi.

İşsizlik oranı yüzde 4,1 seviyesine indi ancak bu düşüşü yeni istihdam yaratımına bağlamak yanıltıcı olur çünkü asıl neden işgücüne katılımın azalması. İşgücüne katılım oranı yüzde 61,4 ile beş yılı aşkın sürenin en düşük noktasına geriledi. Asıl çalışma çağındaki nüfusun katılım oranı haziran ayında yüzde 83,9'dan yüzde 83,3'e sert biçimde düşmüştü, temmuzda yüzde 83,4'e hafifçe toparlandı. Ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda yüzde 3,2 artış gösterdi, bu da Mayıs 2021'den bu yana görülen en düşük seviyeye işaret ediyor.

Mayıs ve Haziran verilerinde toplam 103 bin kişilik aşağı yönlü revizyon yapıldı, böylece son on iki ayın ortalama aylık istihdam artışı yalnızca 34 bin kişiye indi. Sektörel tabloya bakıldığında en sert kayıplar kamu ve eğlence konaklama sektörlerinde yaşandı, perakende ve sağlık hizmetlerinde büyüme beklenenin altında kaldı. Buna karşılık inşaat ile özel eğitim ve sağlık hizmetleri istihdamda en güçlü artışı kaydeden kollar oldu. Hem başlık rakamının eksiye dönmesi hem de önceki iki ayın ciddi biçimde aşağı revize edilmesi, işgücü piyasasındaki yavaşlamanın sanıldığından aksine daha derin olabileceğini gösteriyor. Sözümüzü bitirmeden önemle üstünde durmak isteriz ki, İşsizlik oranındaki gerilemeyi olumlu bir gelişme olarak okumamak gerekir, zira bu düşüş iş arayanların sayısındaki azalmadan kaynaklanıyor ve işgücü piyasasından çekilme eğilimine işaret eden zayıf bir sinyal taşıyor.



OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK ÖZET

İstihdam

İMALAT ISM:
Bir Ağustos'ta açıklanan ISM İmalat PMI raporu, imalat sektöründe hem genel aktivitede hem de istihdamda güçlü bir toparlanma ortaya koydu. Genel imalat PMI endeksi yüzde 55,6 seviyesine yükseldi, Haziran'a göre 2,3 puanlık bir artışla Mayıs 2022'den bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı ve bu, yedinci ardışık büyüme ayını temsil ediyor. İstihdam Endeksi ise Haziran'daki yüzde 49,7'den yüzde 52,8'e sıçradı ve böylece 33 aydır ilk kez büyüme bölgesine geçti. Anket katılımcılarının yüzde 60'ı işe alım yaptıklarını belirtirken yüzde 40'ı mevcut kadroyu koruduklarını söyledi. Yeni Siparişler Endeksi yüzde 56,7'ye çıktı ve yedi aydır kesintisiz büyüyor. Üretim Endeksi 6,3 puanlık artışla yüzde 58,5'e ulaştı, bu da Kasım 2021'den bu yana en yüksek seviye. Tedarikçi Teslimatları Endeksi yüzde 58,9'a geriledi, talep artışına bağlı olarak sekizinci ay üst üste yavaşlama yaşanıyor. Fiyatlar Endeksi yüzde 71,1 ile Haziran'daki yüzde 73'ün biraz altında kaldı, fakat hâlâ oldukça yüksek bir seviyede seyrediyor ve katılımcıların olumsuz yorumlarının büyük bölümü fiyat oynaklığından yakınıyor. En büyük altı imalat kolundan dördü, ulaşım ekipmanları, makine, bilgisayar ve elektronik ürünler, gıda içecek ve tütün, büyüme kaydederken yalnızca kimyasal ürünler daraldı. Katılımcılar arasında jeopolitik gerilimler, tarifeler, tedarik zinciri aksaklıkları ve navlun maliyetleri en sık dile getirilen endişeler olarak öne çıktı.

HİZMET ISM:
Beş Ağustos'ta açıklanan ISM Hizmet PMI raporu ise farklı bir tablo çiziyor. Genel hizmet PMI endeksi yüzde 54,1 ile 25. ardışık büyüme ayını tamamladı ve 12 aylık ortalama olan yüzde 53,4'ün üzerinde kaldı. İş Faaliyeti Endeksi Haziran'daki yüzde 55,4'ten yüzde 59,1'e sıçrayarak belirgin bir ivmelenme gösterdi, Yeni Siparişler Endeksi de yüzde 57,2'ye yükseldi. Buna karşın İstihdam Endeksi Haziran'daki yüzde 51,2'den yüzde 47,4'e düştü ve sadece bir aylık büyümenin ardından yeniden daralma bölgesine geri döndü. Tedarikçi Teslimatları Endeksi yüzde 52,8'e indi, bu da 20. ay üst üste yavaşlamaya işaret ediyor. Fiyatlar Endeksi yüzde 70,3'e yükselerek 110. ardışık ay fiyat artışını kaydetti. İstihdam artışı bildiren sektörler arasında kamu hizmetleri, inşaat ve perakende ticaret öne çıkarken madencilik, finans sigortacılık ve profesyonel hizmetlerde istihdam daraldı. Toplamda 13 sektör büyüme kaydederken tarım, diğer hizmetler, sağlık ve sosyal hizmetler ile gayrimenkul sektörleri daraldı. Bir anket katılımcısının paylaştığı gözlem, mevcut küçük istihdam azalışının bir kısmının yapay zeka uygulamalarına geçişle örtüştüğünü ortaya koyuyor, bu da hizmet sektöründeki yavaşlamanın yalnızca talep zayıflığından değil teknolojik verimlilik kazanımlarından da beslenebileceğine işaret ediyor.

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK ÖZET

İstihdam

DEĞERLENDİRME:
Üç veri seti birlikte değerlendirildiğinde ABD işgücü piyasasının artık tek bir yönde hareket etmediği görülüyor. İmalat istihdamı 33 aylık bir daralmanın ardından toparlanırken hizmet istihdamı son 18 ayın 12'sinde 50 eşiğinin altında kalmayı sürdürüyor, resmi BLS verisi de genel tabloda zayıflığın ağır bastığını doğruluyor. Ücret artışı yavaşlarken her iki ISM raporunda da fiyat baskıları yüksek seyretmeye devam ediyor. Bu görünüm, tarifelerin yurt içi üretime yönelik talebi desteklediği ve şirketleri işe alıma yönelttiği bir yeniden sanayileşme etkisine işaret ediyor gibi görünüyor. Ancak ekonominin çok daha büyük bir bölümünü oluşturan hizmet sektöründe hem maliyet baskıları hem de yapay zeka kaynaklı verimlilik kazanımları işe alımları frenliyor. Aynı anda hem büyüme ve istihdam tarafında yumuşama hem de fiyat endekslerinde inatçı bir yükseklik görülmesi tekrar ve tekrar stagflasyon dedikodularına kapıyı aralıyor.

PİYASANIN TEPKİSİ NE OLDU ?
Rapor öncesinde piyasalar, Temmuz FOMC toplantısında faizin yüzde 3,50 ile 3,75 aralığında sabit tutulmasına rağmen üç üyenin artırım yönünde çekimser kaldığı dokuz üçlük bir oylamayla, Eylül ayında bir faiz artırımını fiyatlıyordu. İran kaynaklı enerji arz şokları ve tarife etkileri, 2026 için öngörülen yüzde 3,6'lık PCE enflasyonuyla birlikte bu beklentiyi besliyordu. Zayıf istihdam raporunun ardından tablo hızla değişti. CME FedWatch verilerine göre Eylül'de faizlerin sabit tutulma olasılığı yüzde 45'ten yüzde 55,9'a yükselirken artırım olasılığı yüzde 55'ten yüzde 44,1'e geriledi. İki yıllık tahvil getirisi 8 baz puan düşüşle yüzde 4,16'ya, 10 yıllık getiri ise 6 baz puan düşüşle yüzde 4,61'e indi. Dolar endeksi yüzde 0,5 değer kaybederek 99,43 seviyesine geriledi. Daha güvercin bir Fed beklentisiyle hisse senedi vadeli işlemleri yükseldi ve Dow vadelileri yaklaşık 200 puan arttı. Bununla birlikte piyasa faiz artırımı senaryosunu tamamen gündemden çıkarmış değil, enerji fiyatlarındaki jeopolitik kaynaklı baskı ve tarife etkili enflasyon sürerse Eylül toplantısı öncesinde açıklanacak enflasyon verileri belirleyici olacak.

Sonuç olarak veri bir şeyleri düzeltmek yerine bir şeyleri bozdu, İmalat tarafındaki istihdam toparlanması olumlu bir sinyal olsa da hizmet sektöründeki ani zayıflama ve resmi verideki geniş çaplı revizyonlar, işgücü piyasasının göründüğünden daha kırılgan olabileceğini düşündürüyor. Fed açısından bu tablo, büyüme ile enflasyon arasındaki klasik ikilemi daha da keskinleştirmekle birlikte faiz artırımına ilişkin düşüncelerin sesini de bir nebze kıracaktır.

Önümüzdeki haftalarda Ağustos ayı enflasyon verileri, JOLTS açık pozisyon rakamları, işten çıkarma duyuruları ve Eylül FOMC toplantısı, bu ayrışmanın kalıcı bir eğilim mi yoksa geçici bir sapma mı olduğunu netleştirecek en önemli gelişmeler olacak.

Makroekonomi & Jeopolitik

MEKKE PAKTI

ORTA DOĞU

Yeni haftaya doğrudan bu konuyla birlikte sert bir giriş yapalım. Hofis okuyucularının bildiği üzere bir süredir bu konunun ön sinyallerini sizlere vermiştik. Özellikle SUUDİ ARABİSTAN-TÜRKİYE-PAKİSTAN ve 2 diğer ülke ile İsrail-Hindistan-Yunanistan-BAE-GKRY arasında önemli ölçüde gerilimlerin olduğunu ve bu blokların taraflaşarak Teorik olarak cephelerin halihazırda ortada olduğunu anlatmıştık.

Pakta değinmek gerekirse Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan arasında 7 Ağustos 2026'da Mekke'de imzalanan Mekke Ortak Savunma Antlaşması, Orta Doğu ve Güney Asya jeopolitiğinde yeni bir dönemin ilanı oldu. Uluslararası basında "Müslüman NATO'su" tezahüratıyla geniş yankı uyandıran bu pakt, klasik bir iş birliği protokolünün ötesine geçerek taraf ülkelerden birine yapılacak saldırıyı tümüne yapılmış sayan kolektif meşru müdafaa (BM Şartı Madde 51) taahhüdünü barındırıyor.

Paktın 3 temel yapı taşı bulunuyor:

- Karşılıklı Güvenlik Garantisi: Tıpkı NATO'nun 5. maddesinde olduğu gibi, bir üyeye yönelik silahlı tecavüz diğer iki ülke için de direkt tehdit olarak kabul ediliyor.
- Savunma Sanayii ve Birlikte Çalışabilirlik: Türkiye'nin dinamik savunma sanayii ve İHA/SİHA doktrini, Pakistan'ın nükleer caydırıcılığı ve derin askeri tecrübesi, Suudi Arabistan'ın muazzam finansal gücü ve jeostratejik konumuyla birleşiyor.
- Deniz Ticareti ve Enerji Güvenliği: Kızıldeniz, Basra Körfezi ve Hint Okyanusu'nu kapsayan hat üzerinde küresel ticaret ve enerji yollarının emniyeti ortak şemsiye altına alınıyor.



Makroekonomi & Jeopolitik

MEKKE PAKTI

Hikayenin aslı

Anlaşma ile ilgili bazı noktaları anlamlandırmak süreci doğru okumak açısından oldukça önemli. Bu pakt halihazırda Pakistan ve Suudi Arabistan arasında olan pakta uzun diplomasi trafiği sonrası dahil olmasıdır. Pakt iddia edildiği gibi İran'ı odak alan bir anlaşma değil. Bu noktada yapılan dezerformasyonlara düşmemeniz konusunda uyarmış olalım. Elbette riskler barındırmakla birlikte bu pakta İran sonrası asıl Orta Doğu'yu bekleyen ana riske karşı bir güvenlik hamlesi.

Suudi Arabistan mevcutta hem Sudan'da hem Yemen'de ciddi bir İsrail-BAE ittifakına karşı mücadele etmekteyken, Pakistan bölgede Hindistan'ın artan riskine karşılık Savunma Sanayi atılımlarını hızlandırmakta. Türkiye ise Lübnan'da Suriye'de ve Somali'de İsrail ile tam ölçekli bir diplomasi savaşı vermekteydi. Bu noktada FON-TEKNOLOJİ VE ÜRETİMİ bir araya getiren bu anlaşma aynı zamanda geçtiğimiz dönemde Yunanistan-İsrail işbirliğine ve aslında ilk kısımda anlattığımız denklemin nasıl tamamlayıcı rolü olduğunu anlamışsınızdır.

Özünde bu anlaşma genişleyecek. Bazı ülkelerin vermesi gereken kararlar ve çıkması gereken anlaşmalar tamamlandıktan sonra bu süreçler gerçekleşecektir. Bunu sadece İran odaklı bakmak asıl süreci ve geleceği kaçırmanıza yol açacaktır.



Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksinde düşüş eğilimi devam ediyor. Henüz trend dönüşü görülmedi. Buna ek olarak temel tarafla işler de dolar endeksinin zayıflayacağı bir zemine olanak sağlıyor. Statik seviye belirlemek risk taşıyor. Bu sebeple hareketli ortalamaların üzerinde kalıcı olmadığı sürece şimdilik düşüş trendinin devam edeceği beklenebilir.



Grafik, 08.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EUR/USD çiftinde açık bir fiyatlama söz konusu. Kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1514 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda geri çekilmeler görülebilir. Bu olana dek düşüş yönlü pozisyonların riskleri yüksek kalmaya devam edecektir.



Grafik, 08.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde geçtiğimiz hafta beklentilerimize paralel şekilde düşüş gerçekleşti. Gelinen nokta henüz nihai bir düşüş için yeterli değil. Kırmızı çizgi ile belirtilen %4,588 seviyesi altında 4 saatlik kapanış olmadığı sürece trend devam edecektir. İlgili seviyenin kaybı, orta vadede pozisyon fırsatı için oldukça kritik bir gelişme olarak takip edilecektir.



Grafik, 08.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında beklentilerimizin dışında bir yükseliş yaşandı. EMA200 seviyesinin üzerinde kalınması yukarı yönlü marjları açacağını söylemiş olsak da bu yükseliş, teknik açıdan beklediğimiz büyüklüğün üzerinde kaldı. Şu aşamada henüz swing market yapısının yükseliş trendine girdiğini göremiyoruz fakat bu volatilite, riskleri beraberinde getirdiği için oldukça zor bir fiyatlamanın bizi beklediğini tahmin ediyoruz. Almak için pahalı ancak satmak için emin olunmayan bir seviyede olduğumuzu düşünüyoruz.



Grafik, 08.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BRENT PETROL



Petrol fiyatlarındaki jeopolitik etkiler sürerken teknik açıdan yorumlamaya devam ediyoruz. Fiyatın kısa vaded önemli bir direnç seviyesini test ettiğini ve düşüş trendinin yatay fiyatlamalarla beraber devam edeceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 08.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Kötü gelen ABD istihdam verileri sonrası faiz artışı beklentilerinin azalması, Nasdaq fiyatına olumlu yansıdı. Geçtiğimiz hafta momentum için belirlediğimiz analiz gerçekleşti. Bu hafta bu momentumun sürmesi için ihlal edilmemsi gereken 29.119 seviyesini takip edeceğiz. Bu alanın kaybı, ivme kaybına ve geri çekilmeye yol açabilir.



Grafik, 08.08.2026 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. Teknik açıdan Borsa İstanbul için önemli bir direnç seviyesinin test edildiğini söyleyebiliriz.



Grafik, 08.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

TAT GIDA SANAYİ A.Ş.

BIST:TATGD

Türkiye'nin salça ve domates ürünleri alanında pazar lideri olan Tat Gıda, yılın devamındaki pozitif domates talebi ve iyi rekolteden kaynaklı olarak potansiyel taşıyor olabilir. Teknik açıdan 16,66 seviyesi altında riskler artacaktır, bu seviyenin kaybında analizde ısrarcı olunmamalıdır. Kırmızı kesikli çizgi ile belirtilen 18 TL üzerinde kalıcı fiyatlamalar, yükseliş trendi için ilk önemli sinyal olacaktır.



Grafik, 08.08.2026 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