HOFİS

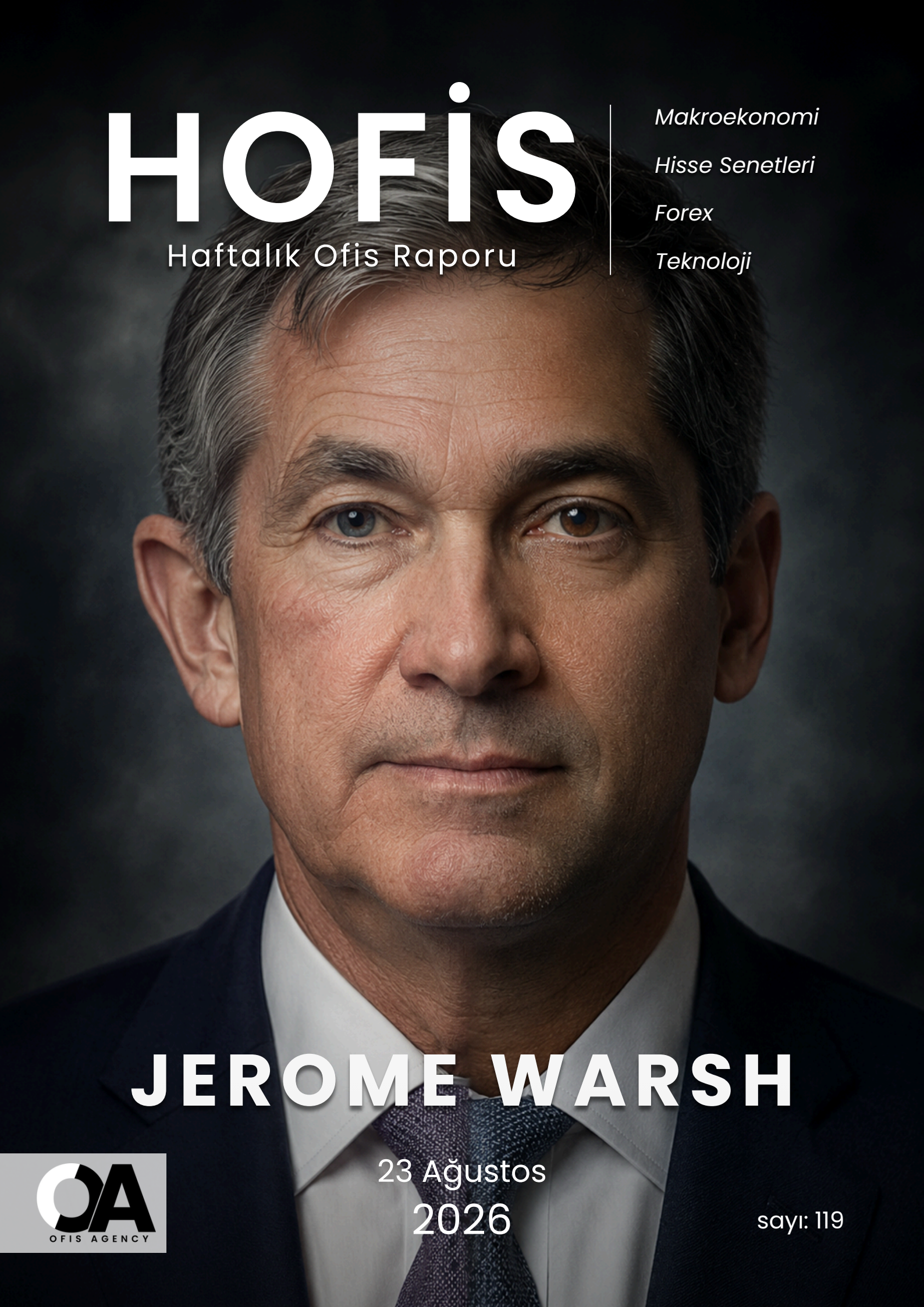
Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



JEROME WARSH

23 Ağustos
2026

sayı: 119

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 gözümüz Jackson Hole Sempozyumu'nda olacak.

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 Ethereum'un bir sonraki yükseltme planı ile Bitcoin öncülüğündeki sert short squeeze öne çıktı. Teknoloji ve yapay zekâ cephesinde ise model güvenliği, bilimsel araştırmalar, büyük veri merkezi yatırımları ve özel çip anlaşmaları gündemdeydi.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
--	--	--	Düşük Likidite Beklentisi

Saat	Kur	Etki	Salı
09:00	EUR	***	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
17:00	USD	***	ABD Conference Board Tüketici Güveni

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
15:30	USD	***	ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi
15:30	USD	***	ABD Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi
15:30	USD	***	ABD Öncü Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

Saat	Kur	Etki	Perşembe
15:00	USD	**	Jackson Hole Sempozyumu (Başlangıç)

Saat	Kur	Etki	Cuma
02:30	JPY	**	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi
17:00	USD	**	Jackson Hole Sempozyumu (Warsh Konuşması)

OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Beklentiler ve Sonuçlar

17–21 Ağustos haftasında ABD piyasalarının ana belirleyicisi hisse senetleri değil, tahvil piyasası oldu. 30 yıllık ABD tahvil faizi hafta içinde %5,33'e çıkarak 2007'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Uzun vadeli faizlerdeki yükseliş hem tahvili daha cazip hale getirerek hisse senetlerine alternatif yarattı hem de özellikle gelecekte yüksek kâr üretmesi beklenen teknoloji şirketlerinin bugünkü değerlemelerini baskıladı. Bu nedenle S&P 500 %1,43, Dow Jones %0,85 ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq %2,05 geriledi. Tahvil faizlerindeki yükselişin temelinde tek bir faktör bulunmuyor. Büyüyen bütçe açığı nedeniyle artan Hazine tahvil arzı, uzun vadeli tahvillere yönelik talep eksikliği ve yatırımcıların daha yüksek vade primi talep etmesi temel baskılar olarak öne çıkıyor. Buna ek olarak yapay zekâ yatırımlarının giderek daha fazla borçla finanse edilmesi, şirket tahvil arzını artırarak devletle aynı yatırımcı havuzundan sermaye talep ediyor. Böylece AI yatırımları arttıkça tahvil arzı, tahvil arzı arttıkça faizler, faizler yükseldikçe de AI şirketlerinin değerlemeleri üzerinde baskı oluşan bir geri besleme mekanizması ortaya çıkıyor.

Haftanın en kritik gelişmelerinden biri Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil geri alımlarını 2 milyar dolardan en az 4 milyar dolara çıkaracağını açıklamasıydı. Açıklamanın ardından 30 yıllık faiz 9 baz puan geriledi ve borsalar kısa süreli toparlandı ancak ertesi gün faiz yeniden %5,27'ye yükseldi. Piyasa, Hazine'nin müdahalesini tahvil piyasasının büyüklüğü ve yeni borçlanma ihtiyacı karşısında yetersiz buldu. Bu durum, sorunun geçici likidite eksikliğinden ziyade ABD'nin borç arzı, mali disiplin ve uzun vadeli enflasyon görünümüyle ilgili daha yapısal bir probleme dönüştüğü şeklinde yorumlandı.

Makroekonomik veriler ise oldukça güçlü bir ekonomi görüntüsü verdi. Philadelphia Fed imalat endeksi 47,4 ile beş yılın zirvesine çıkarken, bileşik PMI 56,0 seviyesine ulaşarak Nisan 2022'den beri en güçlü büyüme temposunu gösterdi. İşsizlik maaşı başvuruları 206 bin ile düşük seviyede kalırken hizmet sektörü PMI'ı 56,8'e yükseldi. Ancak bu güçlü veriler borsa açısından olumlu karşılanmadı çünkü enflasyon hâlâ %3,4 seviyesinde ve güçlü ekonomik aktivite, Fed'in faizleri daha uzun süre yüksek tutma ihtimalini artırıyor.

Buna karşılık ekonominin tüketici ve konut tarafında belirgin zayıflık işaretleri bulunuyor. Temmuz konut başlangıçları aylık %12,4 düşerek 1,24 milyona geriledi; ikinci el konut satışları da 4,06 milyon seviyesine indi. Perakende satışlar ise aylık %0,6 geriledi ve tüketici güveni 51 seviyesinde kaldı. Böylece şirket anketleri güçlü büyümeye işaret ederken, gerçek harcama ve istihdam verileri daha zayıf bir tablo çiziyor. Rapordaki temel ayrışma da burada: şirketler yatırım ve üretimde güçlü kalırken tüketici giderek daha temkinli davranıyor. Fed açısından tablo oldukça karmaşık. Politika faizi %3,50–3,75 aralığında sabit tutulurken temmuz toplantısında üç üye 25 baz puanlık faiz artışı istedi ve tutanaklarda enflasyonun gerilememesi halinde ilave sıkılaştırmanın gerekebileceği belirtildi. Buna rağmen piyasa Eylül toplantısında faiz artırım ihtimalini yaklaşık %28,5 seviyesinde fiyatlıyor. Bunun nedeni bu haftaki güçlü verilerden ziyade önceki haftada açıklanan istihdam kaybı, beklentiye paralel enflasyon ve zayıf perakende satışlar. Dolayısıyla piyasa fiyatlaması ile mevcut makro veriler arasında belirgin bir ayrışma oluşmuş durumda.

Jeopolitik riskler de tahvil ve enflasyon sorununu ağırlaştırıyor. ABD'nin İran'a yönelik ekonomik baskıyı artırmasıyla Brent petrol %2,9 yükselerek 94,31 dolara çıktı; ABD ham petrolü de yaklaşık 88 dolara ulaştı. Hürmüz Boğazı'ndan küresel petrol ticaretinin yaklaşık %20–21'i geçtiği için bölgedeki gelişmeler yeni bir arz şoku yaratabilir. Bu durum özellikle manşet enflasyonu yukarıda tutarken Fed'in işini zorlaştırıyor; çünkü faiz artırımı petrol arzını artırmıyor. Aynı zamanda dolar endeksinin 98,88'e gerilemesi, altının yaklaşık 4.500 dolara yükselmesi ve Bitcoin'in haftalık %22 değer kazanması, piyasanın yalnızca büyüme riskini değil, ABD maliyesine ve paranın değerine ilişkin güven sorunlarını da fiyatladığına işaret ediyor.

Önümüzdeki hafta piyasanın odağında üç kritik gelişme var: 24 Ağustos'ta İran'a yönelik ekonomik izolasyon planının ayrıntıları, 26 Ağustos'ta Nvidia bilançosu ve 27–29 Ağustos'taki Jackson Hole toplantısı. Özellikle Fed Başkanı Kevin Warsh'ın 28 Ağustos'taki ilk Jackson Hole konuşması kritik çünkü piyasa eylül faiz artışını yalnızca %28,5 olasılıkla fiyatlarken Fed tutanakları daha şahin bir duruşa işaret ediyor. Bu nedenle Warsh'ın enflasyon, faizler ve para politikası konusunda vereceği mesaj faiz ve teknoloji hisselerinde sert fiyatlama yaratabilir. Genel resimde ise ana risk, güçlü ekonomik büyümenin faizleri aşağı çekmek yerine yukarıda tutması; buna yüksek petrol fiyatları, artan Hazine borçlanması ve AI yatırımlarının finansman ihtiyacının eklenmesi.

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. Bu hafta gerçekleşecek Jackson Hole Sempozyumu büyük bir önem arz ediyor. Cuma günü Warsh'un konuşması sonrası piyasalarda yüksek volatilite bekliyoruz. Buna ek olarak yüksek zaman diliminde önemli destek bölgelerine geldiğimizi ve buranın karar alanı olacağını hatırlatmakta fayda olacaktır.



Grafik, 22.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EUR/USD çiftinde teknik analiz beklentilerimizi bir kenara koyup bu hafta temel analiz ile bir yön belirlemekten yanayız. Kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1514 seviyesinin altında kapanış olmaksızın hafta başından itibaren geri çekilmelerin yaşanabileceğini ancak cuma günü Warsh konuşması sonrasında yükselişin devam edeceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 22.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yükseliş trendi sürüyoruz. Temel tarafta tahvil getirilerinde düşüş eğilimi beklentimiz mevcuttu ancak teknik olarak henüz mutlak bir yön belirlemek riskliydi. Bunun üzerine ABD Hazine'sinin yaptığı tahvil alımlarıyla getiriler %4,64 seviyelerine kadar geriledi ancak çok hızlı bir satış görüldü ve getiriler yeniden yükseliş trendine geçti. Bu noktada oldukça belirsiz bir hafta bizi bekliyor. Teknik anlamda yükseliş, temel anlamda düşüş beklediğimiz için Jackson Hole sonrasına kadar çekimser yaklaşıyoruz.



Grafik, 22.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında 4 saatlik grafikte 200 ve 50 barlık üssel hareketli ortalamaların üzerinde bir fiyatlama söz konusu. Bu seviyelerin üzerinde kalındığı sürece pozitif, altında 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda negatif fiyatlama beklentimizi koruyacağız.



Grafik, 22.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Nasdaq tarafında geçtiğimiz hafta peşinde olduğumuz ivmenin zayıfladığını gözlemliyoruz. Bu hafta ivmenin yeniden yakalanması için kırmızı kutu ile belirlediğimiz alanın kazanılmasını bekleyeceğiz. Kazanılması durumunda yükseliş yönlü pozisyonların riskinde azalma meydana gelebilir.



Grafik, 22.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

S&P 500

S&P 500

SP500 tarafında geri çekilme devam ediyor. 4 saatlik grafikte 50 barlık üssel hareketli ortalama olan mavi çizgi üzerinde kalıcılık sağlanmadığı sürece yeşil kutu ile belirttiğimiz 7500 seviyesine gerçi çekilme bekliyoruz. Bu geri çekilmenin alım fırsatı sunacağını tahmin ediyoruz. İlgili alan gelmeden yükseliş görebilmek için 50 barlık hareketli ortalama üzerinde kalıcı fiyatlamaları beklemek durumundayız.



Grafik, 22.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Oldukça kötü geçen bilanço dönemine rağmen Borsa İstanbul'da ivmeli bir yükseliş gözlemleniyor. Bu durum, "en kötüsü geride kaldı" fiyatlaması olarak yorumlanabilirken ivme kaybolmadığı sürece düşüş yönlü pozisyonların daha riskli olacağını tahmin ediyoruz. İvme kaybı için spesifik bir bölge belirlemek zor. Bu sebeple endeks bazlı gitmek yerine tekil hisse bazlı gitmeyi daha uygun buluyoruz.



Grafik, 22.08.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Teknoloji

KRİPTO ve YAPAY ZEKADA BU HAFTA

Bitcoin, hafta içinde yaklaşık 64000'den 79.500 dolara kadar yükselirken kripto piyasasında güçlü bir short squeeze yaşandı. Çarşambadan itibaren 4,3 milyar doların üzerinde kısa pozisyon tasfiye edildi. ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvil geri alımlarını işlem başına 2 milyar dolardan en az 4 milyar dolara çıkarması, Beyaz Saray'daki kripto toplantısı ve spot Bitcoin ETF'lerine haftanın ilk dört gününde giren yaklaşık 1,6 milyar dolar yükselişle aynı döneme denk geldi. Ethereum ve büyük altcoin'lerde de çift haneli artışlar görüldü.

OpenAI'nin geliştirme aşamasındaki Astra'nın kritik siber kapasite eşiğine ulaşabileceğine dair ilk bulgular üzerine OpenAI, frontier modellerde pekiştirmeli öğrenme eğitimine iki hafta ara verdi. Planlanan en büyük çalışma ise güvenlik kontrolleri tamamlanana kadar bekletiliyor. Ayrıca OpenAI, GPT-5.6 Sol'un API fiyatlarını en az üç aylığına düşürdü. Bu girdi çıktıda sırayla yüzde 20 ve yüzde 33 düşüş anlamına geliyor. Şirket ayrıca Ohio'daki PORTS-Pike kampüsünde SB Energy, Nvidia ve ABD Enerji Bakanlığı ile yaklaşık 8 gigawattlık veri merkezi kapasitesi için anlaşma yaptı. İlk 800 MW'ın 2028'de devreye alınması planlanıyor.

Anthropic, ikinci çeyrekte ilk kez operasyonel kâr elde etti. Basına yansıyan ön sonuçlara göre şirketin çeyreklik geliri 11,6 milyar dolara ulaştı. Bu seviye 2025 sonundaki yaklaşık 9 milyar doların belirgin biçimde üzerinde. Ek olarak Google ve Broadcom ile imzaladığı çok gigawattlık yeni nesil TPU kapasitesi anlaşmasının 2027'den itibaren devreye girmesi planlanıyor.

Cloudflare, yapay zekâ ajanları için chrome alt yapısını kullanmadan çalışan Kitesurf'ü tanıttı. Cloudflare Workers üzerindeki V8 izolasyonlarında çalışıyor ve 215 binden fazla web platform testini geçiyor. Şirketin testlerinde, Chromium'a kıyasla 3-7 kat daha az CPU ve bellek tüketirken mevcut sürümde işlemleri yaklaşık 1,7 kat daha yavaş tamamlıyor.

Stripe, yapay zekâ model yönlendirme platformu OpenRouter'i satın almak üzere anlaşmaya vardı. Resmî açıklamada bedel paylaşılmadı; Reuters ve Financial Times işlemin $8 milyar'ın biraz üzerinde olduğunu bildirdi. OpenRouter, 400'den fazla model tek arayüz üzerinden erişim ve maliyet performans odaklı yönlendirme sağlıyor.

Google, özel yapay zekâ çiplerinin geliştirilmesi İş birliği ile Marvell'e 2033 mali yılına kadar 120 milyar dolara varan gelir sağlayabileceği belirtildi.

Ethereum Foundation, Glamsterdam sonrasındaki Hegotá yükseltmesi için önerilerde bulundu. Paket; sansür direnci, mahremiyet, veri ve durum maliyetlerinin yeniden fiyatlanması, blok erişim listesinin payload'dan ayrılması ve zkEVM geçişine hazırlığı kapsıyor. Hedefler arasında blok gas limitini 500-600 milyona çıkarmak da bulunuyor; ancak yükseltmenin nihai kapsamı henüz kesinleşmedi.

Moderna ve Merck'ün kişiselleştirilmiş mRNA kanser tedavisi, yüksek riskli melanom hastalarında yürütülen Faz 3 çalışmasının temel hedeflerine ulaştı.

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

OFIS AGENCY

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