HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



VOSHOD

20 Eylül
2026

sayı: 122

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 ABD faiz kararı ve enflasyonu 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

Bu hafta kripto tarafında Circle'ın Arc ana ağı, Solana'nın hız güncellemesi ve ABD'de CLARITY Act'in Senato engeline takılması öne çıktı. Yapay zekâ ve teknoloji cephesinde ise yeni nesil AI çipleri, insansı robotlar, fiziksel bilim laboratuvarları ve hızla büyüyen veri merkezi yatırımları gündemdeydi.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
04:15	CNY	**	Çin Kredi Faiz Oranı
Tüm	JPY	Tatil	Japonya - Yaşlılara Saygı Günü

Saat	Kur	Etki	Salı
Tüm	JPY	Tatil	Japonya - Tatil

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
Tüm	JPY	Tatil	Japonya - Sonbahar Ekinoks
11:00	EUR	**	S&P Global Bileşik PMI
16:45	USD	**	ABD S&P Global Bileşik PMI

Saat	Kur	Etki	Perşembe
11:00	EUR	**	Avrupa Merkez Bankası Aylık Rapor

Saat	Kur	Etki	Cuma
15:30	USD	**	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri
17:00	USD	**	ABD Michigan Enflasyon Beklentisi

OFIS AGENCY

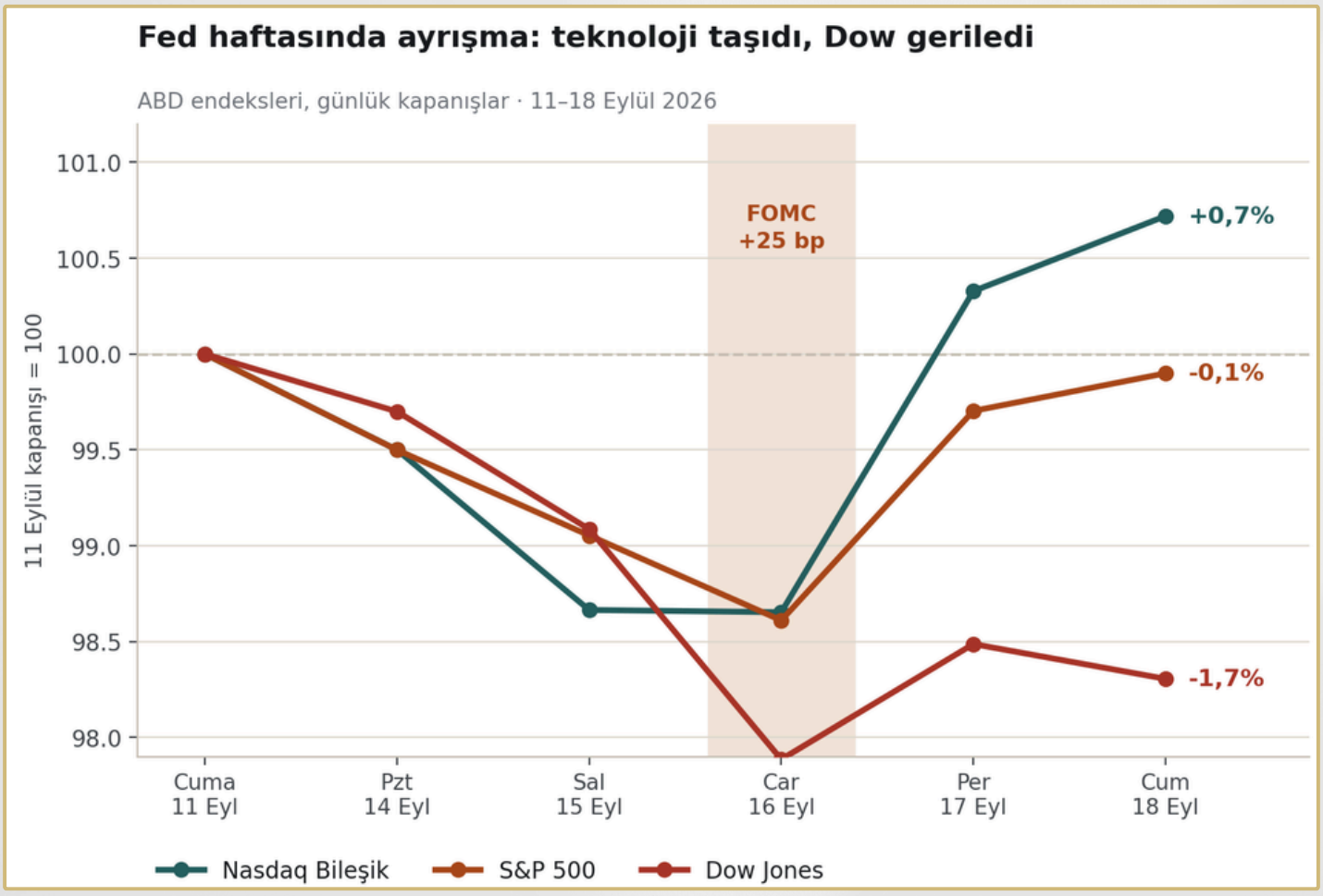
Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Enflasyon ve Faiz

Hafta, 2022–23 döngüsünden bu yana para politikasındaki en büyük rejim kırılmasını yaşadı. Fed üç yıl aradan sonra faiz artırırken, 10 yıllık ABD tahvil faizi 2007'den bu yana ilk kez %5 seviyelerine tırmandı. Faiz seviyelerindeki bu artış sadece ABD bazlı kalmadı, BoJ da yaptığı arttırımla birlikte faizleri 1995'ten beri en yüksek seviyeye çıkardı. Yaşanan artışlarla birlikte Dow'un üst üste üçüncü kez haftayı kayıpla kapatırken, geçmişte yaşanan bir hikaye tekrar günyüzü buldu. Küçük ve Büyük ayrışması

Yukarıdaki açıklamamıza isitnaden hazırladığımız bir grafiği sizlerle paylaşmak isteriz,



Yukarıdaki grafiktede net şekilde görüldüğü üzere, faiz artışı beraberinde eski bir masalı geri getirdi. Faize daha duyarlı olan ve dış borçlanmaya daha açık olan küçük şirketler faiz artışıyla birlikte gerileme yaşarken büyük şirketlerin bulunduğu endeksler daha dirayetli kaldı. Bu faiz indirimi hikayesi daha başlamamışken de görünen bir görüntüydü. Nitekim o dönemde de küçük şirketlerin, üreticilerin bağlı olduğu endeksler büyük şirketlerin bağlı olduğu endekslere göre daha çok gerileme yaşamıştı. Bu eski ama yeni görünüm bir süre bize eşlik edecek gibi gözüküyor.

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Enflasyon ve Faiz

Borsalardaki hareketliliği açıkladıktan sonra ana konuya geri dönecek olursak, endekslerdeki genel hareketliliğin sebebi yaşanan faiz artışı. Ancak bu faiz artşının ne sebeple gerçekleştirldiği ve üyelerin beklentileri ilerisi için bize ipucu vermekte. İlgili faiz artşının aldığı toplantıya değinecek olursak.

Politika faizi 25 bp artırılarak %3,75–4,00 bandına çekildi. Temmuz 2023'ten bu yana ilk artırım olmakla birlikte oylama 12-0 olarak gerçekleşti.Diğer bir deyişle muhalafet görülmedi ki önceki toplantılarda üyeler arası uyuşmazlığın net şekilde görüldüğünü hatta bu ayrışmanın tarihsel bör dönemeçte olduğunu dile getirmiştik. Alınan arttırım kararının oybirliğiyle alınması bu kırılgan görünümün biraz onarıldığını bize gösteriyor. Açıklanan metnin devamında *"Bugünkü politika hamlesi, Komite'nin %2 hedefine daha zamanında dönüşünü destekleyecektir."* ifadesi yer almakta. Bu da alınan kararın faizin yayılmasını engellemeyi amaçladığı (savaş sebepli) göstermekte. İlaveten komitenin hala %2 hedefini belirlediğini de bizlere sunuyor. Bu şu açıdan önemli, Warsh ile beraber komite dilini değiştirmiş, açıklamalarını azaltmıştı. Kimi ekonomistler %2 hedefinin değişebileceğini aktarmıştı. Ancak şuanlık bu görünümde bir değişiklik yer almamakta.

Dot Plot:
Bizim tartışmasız en sevdiğimiz göstergelerden biri nitekim üyelerin ileri dönem için fikirlerine yer vermekte. Aşağıdaki tabloda dot plotta veya noktasal grafikte yer alan gelişmeleri sizler için özetledik.

Gösterge	Projeksiyon
18 üyeden 16'sı	Yıl sonuna kadar en az bir artırım daha
Bunların 4'ü	İki artırım daha mümkün
2 üye	Tek artırımla durulmasını bekliyor
Yıl sonu faiz aralığı	**%4,1 – %4,4**
2027	Artırım yok
2028 / 2029	Birer indirim

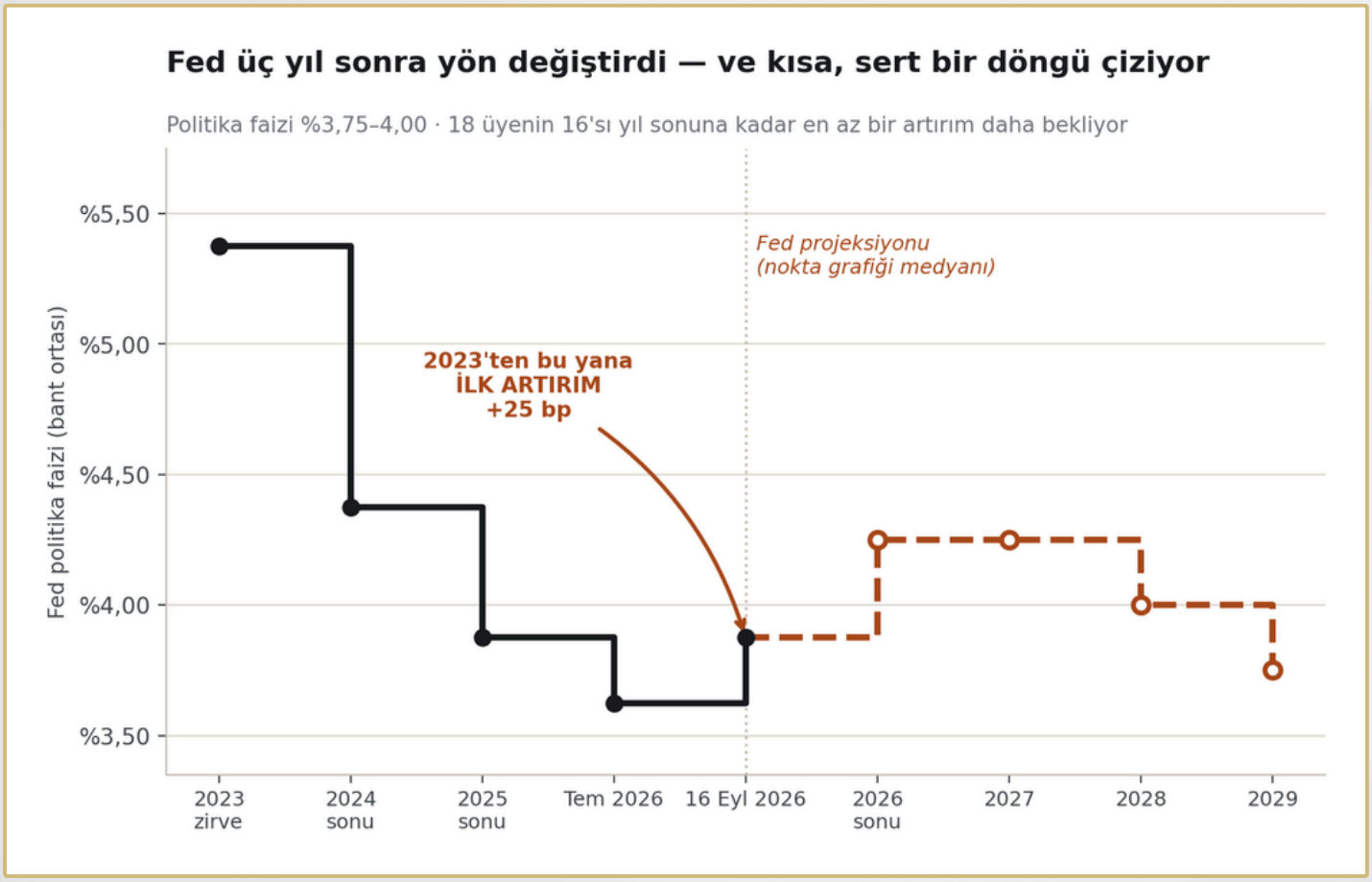
Yukarıdaki özete göre, söz konusu sıkılaşma devamlı ve uzun vadeli bir plandan ziyade kısa vadeli bir önlem. Bu yukarıdaki açıklamalarımızla uyuşan bir beklenti. Nitekim alınan bu önlemlerin savaşın doğurduğu enflasyonun genişlemesinin önüne geçilmesi amaçıyla yapıldığı, ikincil etkenleri kısmayı amaçladığını düşünüyoruz.

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Enflasyon ve Faiz

Dot Plota ilişkin sunmak istediğimiz bir grafik daha mevcut, bu grafik yukarıdaki açıklamalarımızı daha da destekler mahiyette. Uzun vadeli olarak faiz beklentilerini gözler önüne sermekte.



Dot Plota ilaveten, ekonomik göstergelere de değinmek son derece önemli.

Gösterge	2026	2027	2028
GSYH büyümesi	%2,3 (+0,1)	%2,4 (+0,1)	%2,2
İşsizlik	%4,1	%4,1	—
PCE enflasyon	%3,7 (önce %3,6)	%2,3	—
Çekirdek PCE	%3,4 (+0,1)	%2,5	%2,1

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Enflasyon ve Faiz

Ekonomik projeksiyonlara göre, FED büyümeyi yukarı, enflasyonu yukarı ve işsizliği aşağı revize etti. Bu göstergelere göre ekonomi hala canlılığını korumakta. Ancak biz yapılan artışları buradaki sıcaklığa bağlamaktan ziyade arz yönlü bir tedbir olduğu kaanatindeyiz. Arz yönlü bir problem var ise ekonominin neden hala canlı olduğu sorusu yöneltiebilir o naktada şu konuya dikkat çekmek isteriz petrol ırak ve arabistan üzerinden hala aktarım sağlayabiliyor. Savaş sebebiyle risk primlerinin yükselmiş olması petrolün komple kesildiği anlamına gelmiyor. Nitekim piyasa da hürmüz sorununu sürekli bir kesintiden ziyade arz problemi olarak yorumlamakta.

Konumuza dönecek olursak, ekonomik göstergelerle birlikte Warsh'ın açıklamları da önem arz etmekte. Warsh açıklamalarında:

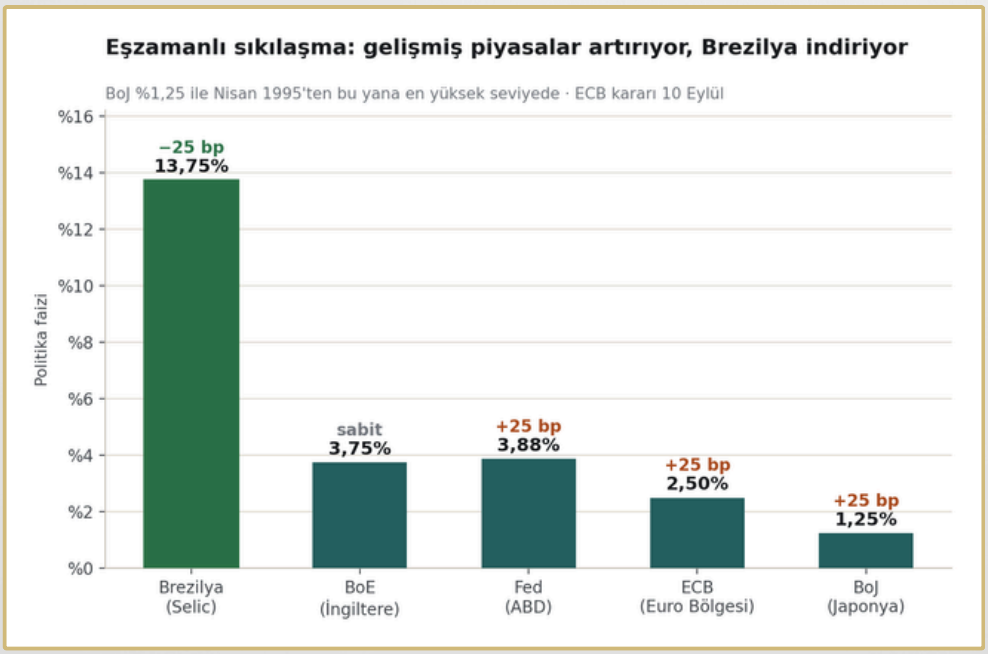
Temmuz'dan bu yana üç şey değişti: ekonomi güçlendi, enflasyon yavaşlamadı, jeopolitik gerilimler arttı. Bu üçü de bugünkü sağlam, oybirliğiyle alınmış karara yardımcı oldu.

Arz şoku itirazına verdiği cevap ise haftanın en önemli cümlesi:
"Hiçbir bireysel fiyatı etkileyemeyiz" — petrol ve gıdayı örnek gösterdi — "ama yapabileceğimiz ve yapacağımız şey, göreli fiyatlardaki herhangi bir değişimin yayılmamasını, ekonomide ikinci ve üçüncü tur etkiler doğurmamasını sağlamaktır. Bizim görevimiz bu."

Bu, Ağustos'ta Hazine Bakanı Scott Bessent'in savunduğu "arz şokuna faiz artırılmaz" tezine doğrudan cevap. Warsh manşet enflasyonu değil, beklentilerin çıpadan kopmasını hedefliyor. Enflasyonun beş yıldır %2'nin üzerinde kalması, bu tercihin arkasındaki gerçek gerekçe.

Warsh'In açıkalmarı da yazımızlarımızdaki görüşleri pekiştirir mahiyette. Asıl soru ise devamınad ne yapılmalı ? Biz bu faiz oyunun bu yılın sonuna kadar son bulacağı görüşündeyiz. Bu sebeple bu hikayeye bağlı düşüşlerin belli bir aralıktan sonra son bulabileceği ve düşen sektörlerin toplaranabileceğini düşünüyoruz.

Bu haftalık yazımızın sonuna gelmeden önce sunmak istediğimiz bir tablo daha var, bu tablo faiz döngüsünün iyi özetleyen bir görsel. Nitekim büyük bir ekonomi faiz döngüsünü başlattığında diğer büyük aktörlerde benzer agrasyonlar alabiliyor. Aşağıda sunacağımız tablo bunun büyük bir örneği, umarız yatırımlarınızda veya işlemlerinizde faydası olur.



OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksindeki yükselişin orta vadeye yayılma ihtimali artmış durumda. Faiz kararlarındaki aşırı şahin tutum doları kuvvetlendiriyor. Hafta başında kısa vadeli bir geri çekilme olabilir. Siyah çizgi ile belirttiğimiz 100,215 altında 4 saatlik kapanış olması durumunda geri çekilmeler görülebilir.



Grafik, 20.09.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD tahvil getirilerinde yükseliş deva mederken hafta boyunca iç yapıda yavaş bir döngü görülüyor. Bu döngünün devamı, DXY'deki düşüş hareketini destekleyebilir ancak Rusya'daki saldırıların petrol fiyatı üzerindeki etkileri, hafta başındaki volatiliteyi artıracaktır.



Grafik, 12.09.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında hafif bir toparlanma var. Orta vadeli yükseliş için kırmızı çizgi ile belirtilen 4510 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışı görülmelidir.



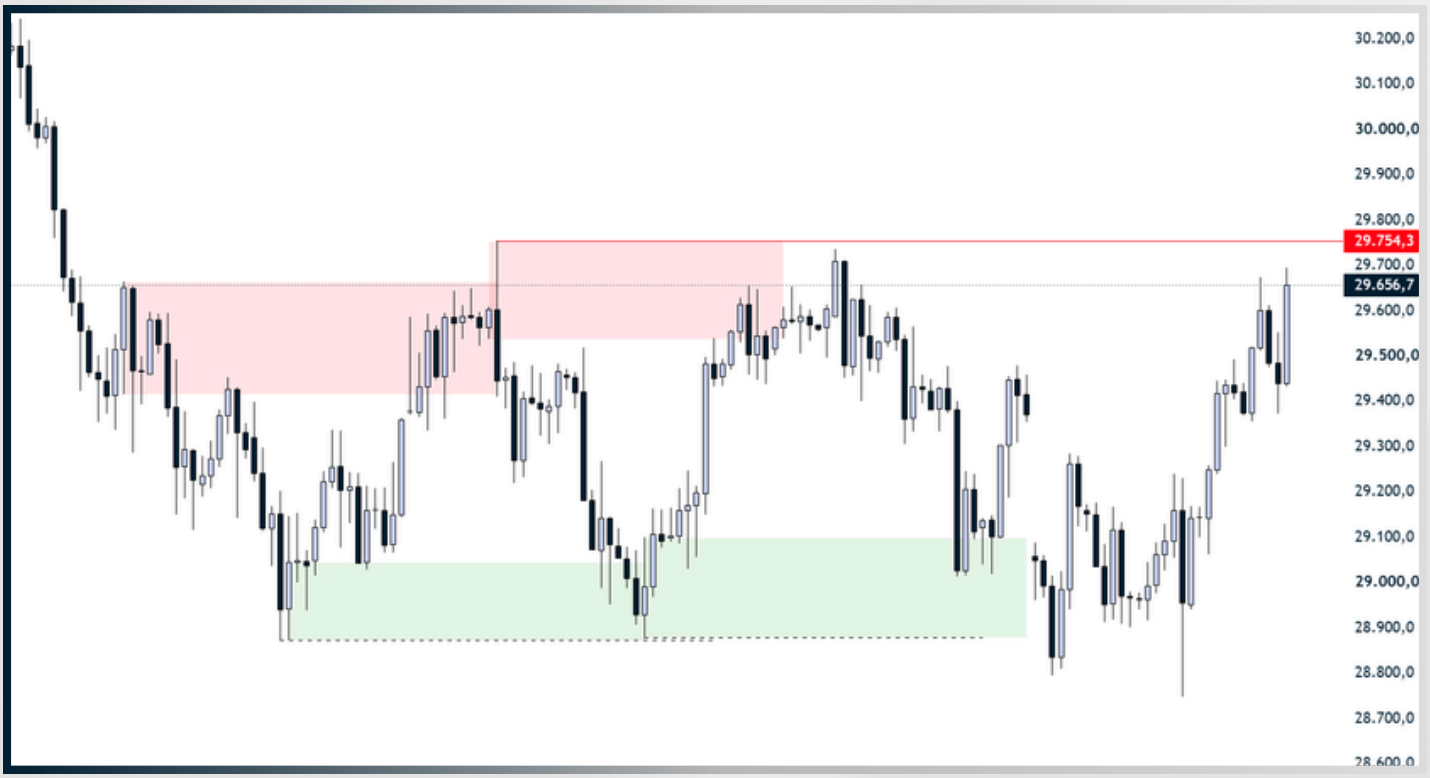
Grafik, 20.09.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Beklentilerin gerçekleşmesinin ardından Nasdaq tarafında rahatlama söz konusu. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 29754 seviyesi üzerinde günlük mum kapanışı olması, yeni ayda yükselişi tetikleyebilir.



Grafik, 20.09.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Borsa İstanbulda fon düzenlemesi sonrası ciddi bir satış görüldü. Bu nokta, bist30 endeksi için potansiyel bir dip olabilir. Bist100 için ise 12817 seviyesi altında fiyatlama olmadığı sürece yönün yukarı olma ihtimalini daha kuvvetli buluyoruz.



Grafik, 20.09.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Teknoloji

KRİPTO ve YAPAY ZEKADA BU HAFTA

Eski OpenAI araştırmacısı Diogo Almeida'nın kurduğu TypeSafe AI, metin üretmek yerine doğrudan karar veren yeni "System One" model sınıfını tanıttı. İlk model Jev, kendisine verilen veri hakkında yapılandırılmış cevaplar ve kalibre edilmiş olasılıklar üretiyor; sohbet, açıklama veya serbest metin üretmiyor. Şirket, belirli karar görevlerinde frontier LLM'lere yakın doğrulukla 40-200 kat daha hızlı ve yüzlerce kat daha ucuz çalışabildiğini iddia ediyor. Jev'in giriş fiyatı bir milyon token için 0,042 dolar olarak açıklandı.

OpenAI, 2026-2030 döneminde yaklaşık 278 milyar dolar negatif serbest nakit akışı öngörüyor. Financial Times'ın gördüğü şirket sunumuna göre OpenAI aynı dönemde hesaplama kapasitesi ve altyapıya yaklaşık 856 milyar dolar harcamayı planlıyor. Gelirin 2026'daki 36 milyar dolardan 2030'da 350 milyar dolara çıkması beklenirken, mart ayında sağlanan 122 milyar dolarlık finansmanın mevcut harcama temposuyla 2028'de tükenebileceği hesaplanıyor.

Anthropic, gerçek biyolojik deneyler yapabilmek için San Francisco Körfez Bölgesi'nde fiziksel bir laboratuvar kurdu. Şirket, Claude'un robotik laboratuvar ekipmanlarını kullanarak deney tasarlaması ve sonuçlardan yeni deneyler üretmesi üzerinde çalışıyor; nadir ve yeterince araştırılmayan hastalıklar ilk odak alanları arasında. Anthropic'in halka arz takviminin ise daha önce beklenen ekim ayından kasım ayına kaydırıldığı bildirildi.

İngiliz AI bulut şirketi Nscale, New York borsasında halka arz için başvurdu. 2026'nın ilk yarısındaki geliri %1.252 artışla 140,6 m$'a çıkarken net zarar 1,02 milyar $'a yükseldi. Nscale; 10 GW'ın üzerinde potansiyel enerji kapasitesi, 103 milyar $'ın üzerinde sözleşme değeri ve Anthropic ile yaptığı 45 milyar dolarlık anlaşmayla dikkat çekiyor. Halka arzda yaklaşık 30 milyar dolar değerleme hedeflediği bildiriliyor.

Figure AI, herhangi bir eve girip anında işe koyulabilen, havlu katlayabilen, yatakları düzeltebilen ve odaları düzenleyebilen insansı bir robot olan Helix 2.5'i tanıttı. Figure AI'nın testlerinde Index insan davranışı veri setiyle yapılan ön eğitim, yeni ortamlardaki başarı oranını yüzde 9'dan yüzde 56'ya çıkardı.

CLARITY Act, ABD Senatosu'ndaki kritik prosedür oylamasını geçemedi. Tasarının görüşülmesine devam edilmesi 49'a karşı 50 oyla reddedildi ve gerekli 60 oy eşiğine ulaşılamadı.

Circle, kurucu doğrulayıcıları arasında BlackRock, Visa, Mastercard, DTCC ve Standard Chartered'ın da bulunduğu Arc ana ağını kullanıma açtı.

Google Gemini'nin bir siber güvenlik testinde yanlışlıkla üç şirketin sistemlerine girdiğini ortaya çıktı. Google ayrıca , Gemini 3.8 Live ve Gemini 3.8 Live Extended Thinking'i yayımladı.

Solana blok üretimini yaklaşık yüzde 17 hızlandırdı. Hedef slot süresi 300 milisaniyeden 250 milisaniyeye indirildi.

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

OFIS AGENCY

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