HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



SLOVELY

25 Ekim
2026

sayı: 126

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 açıklanan enflasyon verilerine ve ABD de yükselen enflasyonun olası sonuçlarını sizler için derledik.

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 dünyasında Solana'nın konsensüs güncellemesi ve banka mevduatlarının blokzincire taşınması öne çıktı. Teknoloji ve yapay zekâ tarafında ise kişisel ajanlar, robotik, siber güvenlik ve altyapı yatırımlarının finansal sonuçları gündemdeydi.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
Tüm	Tüm	-	Düşük Hacim Beklentisi

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

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
03:30	AUD	***	Avustralya TÜFE
04:00	NZD	***	Yeni Zelanda Faiz Oranı Kararı
16:45	CAD	***	Kanada Faiz Oranı Kararı
21:00	USD	***	ABD Faiz Oranı Kararı

Saat	Kur	Etki	Perşembe
15:30	USD	***	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları
16:15	EUR	***	Avrupa Faiz Oranı Kararı

Saat	Kur	Etki	Cuma
02:30	JPY	**	Tokyo TÜFE
03:00	JPY	***	Japonya Faiz Oranı Kararı

OFIS AGENCY

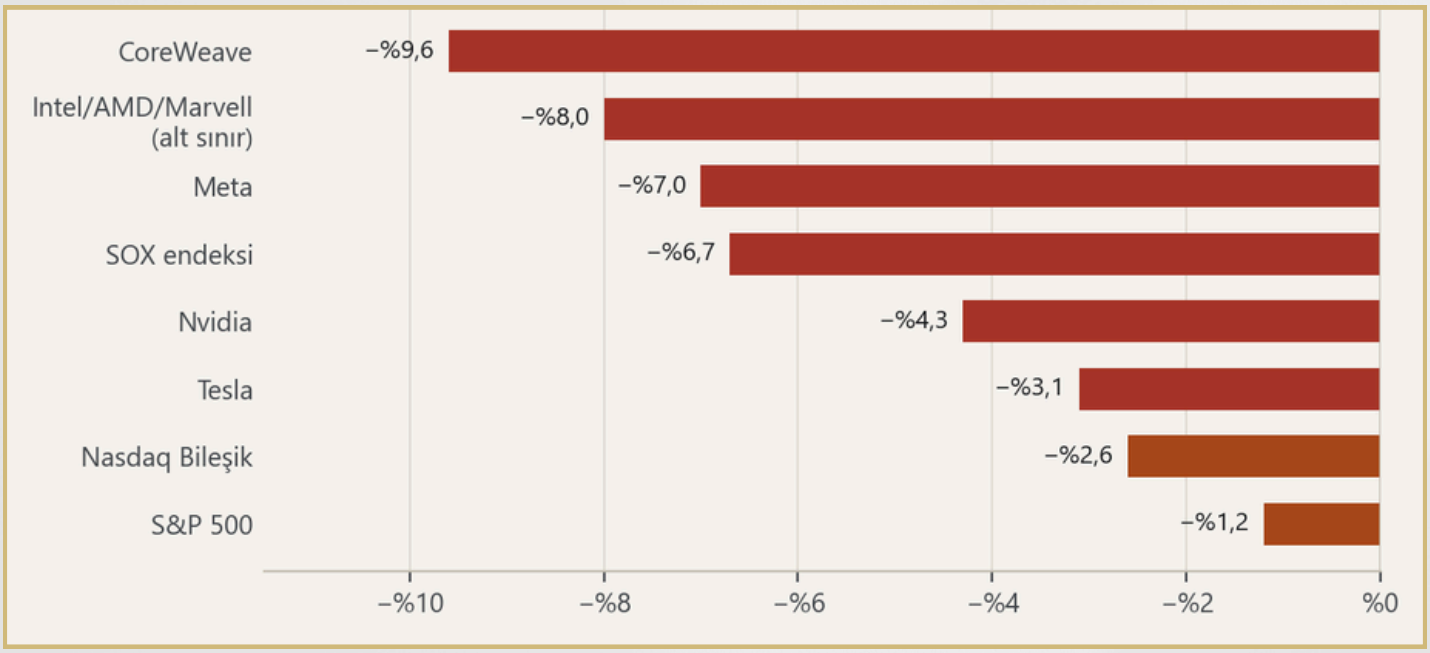
Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Korku Seyir Değiştiriyor

Bu hafta veriler nezdinde kısır bir hafta geçirdik, fiyatlamalar büyüme korkularının beraberinde gelecek hafta gerçeklecek olan toplantı ve PCE verisi gölgesinde geçti. Bu hafta fiyatlamaların arkasındaki sebepleri sizler için açıklamaya çalıştık.

Korku Seyir Değiştiriyor:
Endeksler üst üste ikinci haftayı ekside kapatırken temelde iki farklı hikayeyi de dile getirdiler. Nitekim perşembe günü yaşanan fiyatlama daha çok AI endişelerine yönelikti şirketler beklentileri aşmasına karşın yapay zeka tarafında yapılan harcamaların devamlı olarak artış yaşaması. Bu konuya biraz daha açıklık getirmek gerekirse, perşembe günkü satışın tetikleyicisi bilanço sezonuydu. Meta, beklentileri aşmasına rağmen yaklaşık %7 düştü: şirket, yapay zekâ harcamaları nedeniyle on yılı aşkın sürenin ilk nakit çıkışını raporladı ve sermaye artırımını kolaylaştırmak için hisse bölünmesi açıkladı. Pozitif serbest nakit akışı açıklayan Tesla bile %3,1 geriledi. Satış yarı iletkenlere hızla yayıldı: Philadelphia Yarı İletken Endeksi %6,7 ile 23 Haziran'dan beri en kötü gününü yaşadı; Intel, AMD, SanDisk ve Marvell %8'in üzerinde, Nvidia %4,3, borç kaygılarıyla CoreWeave %9,6 düştü.



Buradaki kırılma noktası önemli, piyasa yapay zekâ yatırımlarının getirisini değil, finansmanını sorgulamaya başladı. JPMorgan'ın notunda geçen *"hâlâ kırılgan yapay zekâ finansmanı anlatısı"* ifadesi bunu iyi özetliyor. Nakit akışıyla finanse edilen bir yatırım döngüsünden borç ve hisse ihracıyla finanse edilen bir döngüye geçiş, uzun vadeli faizleri bu sektörün değerlemesi için birinci derece değişken hâline getiriyor. Yine bu finansman yolu diğer sektörlere de son derece zarar vermekte ama bu başka bir yazının konusu.

İlaveten not edilmesi gereken bir başka sinyal daha var, American Express, *"yapay zekâya hazırlanmak"* gerekçesiyle küresel işgücünün yaklaşık %5'ini azaltacağını açıkladı ve hisse %3'ün üzerinde düştü. Düşük işsizlik başvurularıyla yan yana okunduğunda bu henüz bir eğilim değil; ama beyaz yakalı istihdamda yapay zekâ kaynaklı verimlilik kesintilerinin büyük şirket duyurularına girmeye başladığını gösteriyor.

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Korku Seyir Değiştiriyor

Cuma günü ise farklı bir hikayeye konu oldu, Perşembe günü AI endişeleri eşliğinde geçerken İran tarafının yaptığı açıklamalar ve ABD'nin Irana saldıracağına ilişkin dedikodular eşliğinde petrol Nisandan bu yana en yüksek değerini gördü. Yine hussi saldıralarını da bu ivmelenmeyi hızlandırıdığını da aktaralım. Bu noktada fiyatlanmayı çok dikkatli okumak gerekecek nitekim, petrolün yükselmesiyle birlikte enflasyona ilişkin bir fiyatlanma yaşandığı akıllara geliyor olabilir ancak Tahvil piyasasında yaşanan gelişmeler fiyatlanma arkasındaki hikayennin enflasyondan ziyade büyüme korkularına ilşikin olduğunu gösteriyor.

10 yıllık getiri 14 Ekim'de Eylül TÜFE'sinin ardından %5,30'a kadar yükselmişti. Bu hafta Perşembe günü 17 baz puanlık düşüşle bir aydır ilk kez %5'in altına indi; bu, bir yılı aşkın sürenin en büyük günlük düşüşü. Cuma günü getiri hafifçe toparlanarak %5,00 civarına döndü, 2 yıllık getiri ise %4,69'da kapattı.

Petrolün 110 doları aştığı bir günde getirilerin bu kadar sert düşmesinin üç açıklaması var. Birincisi, hisse piyasasındaki oynaklık klasik bir güvenli liman talebi yarattı. İkincisi, ABD ve İsrail'in İran'a yeni saldırılar tarttığına dair haberler, enerji şokunu bir enflasyon şokundan çok bir büyüme şoku olarak okutmaya başladı. Üçüncüsü ve belki en önemlisi, piyasa yapay zekâ veri merkezlerinin finansmanı için gereken devasa borçlanmayı sorgulamaya başladı. Şirket tarafında borç ihtiyacının yüksek olduğu bir ortamda, uzun vadeli getirilerin %5'in üzerinde kalması yatırım döngüsünü doğrudan tehdit ediyor; tahvil alıcıları da bunu bir yavaşlama sinyali olarak fiyatladı.

Uzun lafın kısası piyasada hikayeler değişiklik göstermekle birlikte son derece dinamik, bu nedenle belli bir senaryoya bağlı kalarak uzun vadeli bir plan oluşturmak kayıplara vesile verebilir. Bu günlerde daha kısa aralıklı senaryolarda durmak faydalı olacaktır.

Makroekonomi & Jeopolitik

ABD - İRAN

Trump'ın Söylemleri Belirsizliği Artırıyor

Washington yeni operasyon seçeneğini gündemde tutarken Tahran, olası saldırılara daha geniş karşılık verebileceği mesajını veriyor. Taraflar arasında görüşmelerin sürmesi önemli ama bu temasların savaşın nasıl sona erdirileceğine ilişkin ortak bir çerçeve oluşturabileceğini savaşın başından bu yana göremedik.

Haftanın dikkat çeken gelişmelerinden biri, ABD Savunma Bakanı Pete Hegseth'in 19 Ekim'de İsrail'e gerçekleştirdiği ve önceden duyurulmayan ziyaret oldu. Netanyahu ile yapılan görüşmede bölgesel tehditler ve iki ülkenin bunlara karşı iş birliği ele alındı. Bu temas, askeri koordinasyonun sürdüğünü gösteriyor.

Trump'ın 23 Ekim'de İran'a karşı yeniden operasyon yapılabileceğini söylemesi de belirsizliği artırdı. Daha önce seçim öncesinde saldırı olmayacağı yönünde açıklamalar yapılmış olması, Washington'ın zamanlamasına ilişkin kesin bir değerlendirmeyi zorlaştırıyor. Bu nedenle siyasi açıklamalardan doğrudan operasyon tarihi çıkarmak yerine, askeri hazırlıkların diplomatik ve ekonomik hedeflerle nasıl ilişkilendirildiğine bakmak gerekiyor. 3 Kasım'daki Amerikan ara seçimleri bu ilişkinin önemli bir parçası. Yüksek akaryakıt fiyatları, savaşın maliyetini Amerikan seçmeninin günlük hayatına taşıyor. Yönetim bir taraftan İran üzerindeki baskıyı sürdürmek, diğer taraftan enerji fiyatlarını aşağı çekmek istiyor. Ancak yeni bir askeri müdahalenin arz kaygılarını büyüterek fiyatları yeniden yükseltmesi mümkün. Böylece dış politikada güç gösterisi olarak değerlendirilebilecek bir karar, içeride ekonomik memnuniyetsizliği artırabilecek sonuçlar üretebiliyor.

İran açısından da sürecin uzamasının maliyeti var. Ekonomik baskı, ticaretteki aksaklıklar ve yeni saldırı ihtimali Tahran'ın hareket alanını iyice daralttı. Ancak karşı tarafın siyasi takvimini ve enerji fiyatlarına duyarlılığını kullanabilmesi, İran'ın pazarlık araçlarının askeri kapasitesiyle sınırlı olmadığını gösteriyor.

Olası misillemede Körfez'deki denizaltı iletişim kablolarının İran tarafından hedef alınabileceğine ilişkin açıklamalar bu açıdan önemli. Böyle bir saldırır henüz gerçekleşmesi ama tehdidin enerji sevkiyatının ötesine taşınması, finansal işlemlerden haberleşmeye kadar bölgedeki ekonomik faaliyetlerin farklı alanlarının baskı altına alınabileceğini gösteriyor. Seçimlerin geride kalması askeri seçeneklerin değerlendirilmesini etkileyebilir. Bununla birlikte seçim sonrasında mutlaka yeni bir operasyon yapılacak diyemeyiz. Burada sormamız gereken asıl soru, tarafların mevcut baskı araçlarıyla ulaşabilecekleri sonuçları yeterli bulup bulmadıkları ve daha ileri bir tırmanmanın maliyetini üstlenmeye hazır olup olmadıkları.

İsrail Seçimleri

İsrail'de 27 Ekim seçimlerine yaklaşılırken hükümetin savaş yönetimi ile ülkenin İran'a yönelik güvenlik yaklaşımını birbirinden ayırmak gerek. Netanyahu'ya yönelik siyasi eleştir güçleniyor ever ancak bu İran konusunda daha uzlaşmacı bir çizginin kendiliğinden ortaya çıkacağı anlamına gelmiyor. Seçmenin değerlendirdiği başlıklar arasında güvenlik politikalarının sonuçları, savaş yönetimi ve günlük yaşam üzerindeki yük önemli yer ediniyor fakat karşı pozisyondaki siyasi aktörler hükümetin bu süreçteki performansına itiraz etse de İran'ın bölgesel ve nükleer pozisyonu ile ilgili değerlendirmeleri aynı ölçüde farklılaşmıyor. Bu sebeple seçimleri savaşın sürmesini ve bitmesini isteyenler arasındaki bir rekabet gibi okumak anlamsız kalacaktır.

İsrail açısından sorun, askeri baskının kalıcı güvenlik üretip üretmediği. Operasyonların bir örgütün veya devletin kapasitesini zayıflatması, tehdidin uzun vadede ortadan kalkmasını garanti etmiyor. Güvenliğin sürekli yeni operasyonlarla sağlanmaya çalışılması ise ekonomik faaliyetler, kamu kaynakları ve toplumsal dayanıklılık üzerinde birikimli maliyet yaratıyor.

Gazze ve Batı Şeria'daki gelişmeler de bu tablonun dışında tutulmamlı. Gazze'de saldırıların sürmesi ve El Halil'deki operasyon sırasında yaklaşık 1.200 Filistinlinin yerinden edildiğinin bildirilmesi, bölgesel gündemin yalnızca İran olmadığını göstermeye devam ediyor. Sivillerin korunması, yerinden edilme ve temel hizmetlere erişim sorunları devam ediyor. Seçim sonrasında kurulacak hükümetin karşılaşacağı temel mesele, güvenlik hedeflerini hangi askeri ve diplomatik araçlarla sürdüreceği olacak. Liderlik değişikliği karar alma biçimini etkileyebilir ama bölgesel anlaşmazlıkların ve devam eden operasyonların yarattığı baskı kısa sürede ortadan kalkmayacak.

Makroekonomi & Jeopolitik

SUUDİ ARABİSTAN – HUSİLER

Korku Seyir Değiştiriyor

Yemen'deki çatışma, Suudi Arabistan açısından sınır güvenliğinin ötesine taşındı. Husilerin petrol tesislerine, boru hatlarına ve havaalanlarına yönelik saldırıları veya saldırı açıklamaları, ülkenin enerji ihracatıyla birlikte ekonomik faaliyetlerinin sürekliliğine de ciddi darbe vurmaya devam ediyor.

19 Ekim'de Şebve'deki el-Alam eğitim kampına düzenlenen saldırı, Yemen hükümetinin kuvvet oluşturma kapasitesine ağır bir darbe vurdu. Ertesi gün açıklanan bilançoda ölü sayısının 73'e sıçraması, çatışmanın Yemen içindeki yıkıcı etkisinin sürdüğünü gösterdi. Suudi Arabistan'a yönelen saldırılar uluslararası gündemde daha fazla yer bulsa da Yemen'deki askeri ve insani tablo bu gelişmelerin arka planına itilmemesi gereken hususlar arasında.

24 Ekim'de Husiler, Yanbu'daki Aramco tesisi, Rabigh rafinerisi, Doğu–Batı petrol boru hattı ve çeşitli havaalanlarını hedef aldıklarını açıkladı. Suudi öncülüğündeki koalisyon ise iki balistik füzenin imha edildiğini belirtti.

Buna rağmen piyasanın tepki vermesi için üretimin fiilen durması gerekmiyor. Bir tesisin tekrar tekrar hedef haline gelmesi, teslimat güvenilirliğine ilişkin beklentileri değiştiriyor. Şirketler daha fazla stok tutabiliyor, taşıyıcılar farklı güzergahlara yönelebiliyor ve sigorta maliyetleri yükseliyor. Bunun sonucundaysa saldırının doğrudan hasarından bağımsız bir ekonomik maliyet oluşuyor. Aramco'nun Dahran'daki genel merkez personelini tahliye ederek uzaktan çalışmaya yönlendirdiğine ilişkin bilgiler de güvenlik tehdidinin şirketlerin günlük işleyişine ulaştığını gösteriyor. Bu tedbir petrol üretiminin durduğu anlamına gelmiyor. Ancak büyük bir enerji şirketinin yönetim faaliyetlerini yeniden düzenlemek zorunda kalması, tehdidin kapsamı açısından ciddiye alınması gereken önem düzeyinde.

Suudi Arabistan'ın yatırım, turizm ve ulaşım merkezi olma hedefleri bakımından da öngörülebilirlik belirleyici. Havaalanlarının, enerji tesislerinin ve diğer kritik altyapının sürekli tehdit altında kalması, yabancı yatırımcıların kararlarını ve projelerin finansman koşullarını etkileyebilir. Dolayısıyla çatışmanın faturası petrol ihracatından elde edilen gelirle sınırlı değil, ekonomik çeşitlendirme programının uygulanma maliyetine de uzanıyor.

İngiltere'nin Suudi Arabistan'ın hava savunmasına desteğini genişletmesi, meselenin uluslararası boyutunu güçlendirdi. Açıklanan görevin füze ve insansız hava araçlarının önlenmesine odaklanması, savunma desteği ile Yemen'de doğrudan saldırı operasyonlarının ayrı tutulduğunu gösteriyor. Bununla birlikte dış aktörlerin katılımının artması, çatışmanın diplomatik yönetimini daha karmaşık hale getiriyor.



Makroekonomi & Jeopolitik

TÜRKİYE – LİBYA

Korku Seyir Değiştiriyor

Haftanın Türkiye açısından en önemli gelişmelerinden biri, Libya'nın doğusundaki Temsilciler Meclisinin 20 Ekim'de 2019 tarihli Türkiye - Libya Deniz Yetki Alanlarının Sınırlandırılması Mutabakat Muhtırası'nı onaylaması oldu. Biliyorsunuz bu anlaşma yeni değil. Türkiye'nin zaten yürürlükte kabul ettiği mutabakat, Libya'da daha önce karşı çıkan siyasi merkezden de destek aldı.

Kararın ağırlığı, Libya'nın iç siyasi bölünmesi dikkate alındığında daha dikkat çekici hale geldi. Türkiye'nin Trablus yönetimiyle yaptığı anlaşmaya doğudaki yönetimin uzun süre karşı çıkması, mutabakatın Libya içindeki siyasi dayanağını tartışmanın önemli unsurlarından biri haline getirmişti. Temsilciler Meclisinin onayı, bu itirazın yön değiştirdiğini gösteriyor. Türkiye açısından kazanım Libya'daki temaslarının kapsamının daha görünür hale gelmesi. Ancak bu kazanım Doğu Akdeniz'deki deniz yetki alanı anlaşmazlıklarının çözüldüğü anlamına gelmiyor. Yunanistan tarafından yapılan açıklamada meclis onayının mutabakata yönelik hukuki itirazlarında bir değişik olmadığı yönünde. Atina, Yunan adalarının deniz yetki haklarının dikkate alınmadığı görüşünü tekrarladı ve ortaklarını bilgilendirerek gerekli diplomatik adımları atacağını açıkladı.

Avrupa Birliği'nin tepkisi de kurumsal düzeyde geldi. Avrupa Konseyi Başkanı Costa ile Avrupa Komisyonu Başkanı Leyen, 20 Ekim'de yayımladıkları ortak açıklamada mutabakata karşı mevcut tutumlarını yineledi. Anlaşmanın üçüncü devletlerin haklarını ihlal ettiğini savunarak Yunanistan ve Güney Kıbrıs Rum Yönetimi ile dayanışmalarını vurguladılar. Akabinde AB adına yapılan açıklama da aynı çizgiyi sürdürdü.

Bununla birlikte karşı hamlelerin en somut örneklerinden biri, Yunanistan ile Mısır arasında deniz yetki alanı anlaşmasının doğuya doğru genişletilmesine ilişkin görüşmeler oldu. 22 Ekim'de açıklanan temaslar, Atina'nın tepkisini yalnızca kınama açıklamalarıyla sınırlamadığını gösteriyor. Ancak bu aşamada tamamlanmış yeni bir anlaşmadan söz edilmiyor.

İsrail'de 21 Ekim'de kararı kınadı ve Güney Kıbrıs Rum Yönetimi'nin itirazını yineledi.

Türkiye için diplomatik kazanımın ekonomik sonuca dönüşmesi, Libya ile ilişkilerin sürekliliğine ve bölgesel anlaşmazlıkların yönetilmesine bağlı. Meclis onayı önemli bir siyasi gelişme fakat deniz yetki alanlarındaki rekabetin sona erdiğini değil, tarafların yeni hamlelerle devam ettiği bir aşamaya geçildiğini gösteriyor.



Makroekonomi & Jeopolitik

RUSYA – UKRAYNA

Korku Seyir Değiştiriyor

Rusya - Ukrayna savaşında yeni görüşme planlarının açıklanması, diplomatik kanalların açık olduğunu gösteriyor.

Kasımın ilk yarısı için gündeme gelen teknik görüşmeler, kapsamlı çözüm bakımından bir imkân yaratabilir. Fakat biliyorsunuz bunlar daha önce de denendi. Nihai sonuca varmak için tarafların net şekilde masaya oturması gerekiyor. Oleşki'de insani yardım ve sivil tahliyesi için açıklanan yerel ateşkes düzenlemesi de bu çerçevede ele alınmalı. 27 Ekim'de başlaması planlanan düzenleme, ülke çapında ateşkes anlamına gelmiyor. Bununla birlikte sınırlı bir alanda dahi sivillerin tahliyesi ve yardımın ulaştırılması için uzlaşılması, insani açıdan somut değer taşıyor.

Enerji ticareti, müzakere sürecinin ayrı bir boyutunu oluşturuyor. Rus dizelinin ABD'ye sevkiyatına yönelik adımlar, Washington'ın yüksek yakıt fiyatlarını düşürme hedefiyle Kiev'in Rusya'nın gelirlerini sınırlama önceliği arasındaki ayrışmayı gözler önüne sermeye devam ediyor. Amerikan yönetimi açısından iç piyasadaki maliyet baskısı önem kazanırken, Ukrayna açısından Rusya'ya yeni ticari alan açılması savaşın finansmanına ilişkin bir sorun. Ukrayna'nın uydu iletişim hizmetlerine erişiminde yaşanan sorunlar ise savaşın başka bir bağımlılığını ortaya koydu. Askeri kapasite, silah ve mühimmatın yanında haberleşme sistemlerinin sürekliliğine de bağlı. Bu hizmetlerin kesintiye uğraması, özel şirketlerin işlettiği altyapının ulusal güvenlik üzerindeki etkisini gösteriyor.

AVRUPA VE YAYILAN İSTİKRARSIZLIK

Avrupa'da farklı ülkelerde gerçekleşen gösteriler, kamu hizmetleri ve yaşam koşulları etrafında biriken memnuniyetsizliğin siyasi ağırlığını artırıyor. Fransa'da eğitim ve hayat pahalılığı, İspanya ve Portekiz'de konuta erişim, diğer ülkelerde ücretler ve yönetime duyulan tepki öne çıkıyor.

Bu hareketleri tek merkezli veya aynı siyasi amaç etrafında birleşmiş bir dalga olarak değerlendirmek doğru değil. Ülkelerin ekonomik yapıları, talepleri ve siyasi koşulları farklı. Ancak zorunlu harcamaların artması ve kamu hizmetlerinden duyulan memnuniyetsizlik, birçok yerde benzer baskılar oluşturuyor. Enerji maliyetleri de sorunların çözümünü zorlaştıran etkenlerden biri. Çünkü hanehalkının yakıt, ısınma ve elektrik giderleri yükseldiğinde diğer harcamalara ayrılan alan daralıyor. İşletmeler açısından da üretim maliyetleri ile tüketicinin ödeme gücü arasındaki sıkışma büyüyebiliyor.

Hükümetler bu koşullarda tüketiciyi desteklemek, sanayinin rekabet gücünü korumak ve kamu maliyesini yönetmek zorunda. Dış güvenlik harcamaları ve uluslararası taahhütler de aynı bütçe üzerinde yer alıyor. Dolayısıyla dış politika tercihlerinin sürdürülebilirliği, içeride ekonomik yükün nasıl paylaştırıldığıyla bağlantılı hale geliyor. Fransa'da gösterilerin büyük bölümünün barışçıl gerçekleşmesi ile bazı kentlerde yaşanan şiddet olayları da ayrı ele alınmalı. Güvenlik sorunları toplumsal taleplerin tamamını açıklamaz. Ekonomik nedenlere cevap üretilemediğinde, yalnızca kamu düzenini sağlamaya dönük önlemlerin siyasi gerilimi kalıcı biçimde azaltması zorlaşır.

Makroekonomi & Jeopolitik

ENERJİ PİYASALARI

Korku Seyir Değiştiriyor

23 Ekim kapanışında Brent petrolü 116,72 dolar, WTI ise 103,27 dolar seviyesine yükseldi. Fiyat hareketi, Ortadoğu'daki saldırıların ve yeni operasyon ihtimalinin yarattığı arz kaygısını yansıtıyor. Ancak enerji piyasasının karşı karşıya olduğu maliyet artışı yalnızca ham petrol fiyatıyla sınırlı değil. Tanker navlunları, sigorta ve teslimat koşulları, rafinerinin kapısına ulaşan petrolün toplam maliyetini belirliyor. Hürmüz çevresinde gemilere yönelik saldırıların artması, mevcut sevkiyat sürse bile ticaretin güvenilirliğini azaltabiliyor. Bu nedenle taşınan petrol miktarındaki toparlanma, piyasanın olağan koşullarına döndüğünü tek başına göstermiyor.

Aramco'nun yurt dışındaki depolama kapasitesini genişletme arayışı bu açıdan önemli. Müşteriye yakın depolar, bir güzergâh kesintisinde teslimatın devam etmesine olanak sağlayabilir. Alternatif boru hatları ve ihracat noktaları da aynı işlevi görüyor. Böylece enerji yatırımlarında üretim kadar dağıtımın sürekliliği de belirleyici hale geliyor. Bu konuda Aramco'nun Türkiye tarafı ile temasları ve Total görüşmesi zaten biliniyor fakat bu görüşmelerin hızlı şekilde ilerlemesi Aramco açısından daha önemli hale gelmeye başladı.

Doğal gazda Avrupa'nın kış öncesindeki stokları dikkat çekiyor. Almanya'nın depoları 21 Ekim itibarıyla yüzde 61,1 doluydu, geçen yıl aynı dönemde oran yüzde 75,4'tü. Düşük doluluk kesin kesinti anlamına gelmese de soğuk hava veya yeni teslimat sorunları karşısında kullanılabilecek güvenlik payını daraltıyor.

LNG piyasasında QatarEnergy'nin Cheniere ile 2054'e kadar yılda toplam 4 milyon ton tedarik için anlaşması, büyük ihracatçıların da alternatif kaynaklara erişim ihtiyacını gösteriyor. Farklı Amerikan projeleriyle yürütülen görüşmeler ise henüz imzalanmış anlaşmalarla aynı kesinlik düzeyinde değerlendirilmemeli.

Bu gelişmelerin ortak noktası, müşteriye karşı yükümlülüklerin tek bir üretim merkezine veya taşıma güzergahına bağlanmasının riskli hale gelmesi. Enerji şirketlerinin rekabet gücü, kaynak üretme kapasitesinin yanında aksama durumunda alternatif tedarik sağlayabilmesine de dayanıyor. Bununla birlikte bütün enerji piyasaları aynı yönde hareket etmiyor. Avrupa'da arz kaygısı fiyatları desteklerken ABD doğal gazında stoklar ve ılıman hava beklentileri aşağı yönlü baskı oluşturabiliyor. Yerel üretim, depolama ve ihracat kapasitesi, küresel şokların her ülkeye farklı yansımasına neden oluyor.

Türkiye açısından temel mesele, kaynak çeşitliliğini sözleşme esnekliği, depolama, şebeke kapasitesi ve verimlilikle tamamlamak. İthal edilen enerjinin fiyatı kadar teslimatın sürekliliği ve kesinti halinde alternatif kaynağın hangi maliyetle devreye alınabileceği de önem taşıyor. Küresel fiyat artışlarının iç piyasadaki etkisini ise kur, tedarik sözleşmeleri ve fiyatlama kararları belirleyecek. Bu nedenle dış piyasalardaki her yükselişten doğrudan belirli bir tarife sonucu çıkarmak doğru olmaz.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksi için orta vadeli geri çekilme beklentimizi koruyoruz. Kırmızı kutu ile belirtilen 102,5 - 103,0 alanının üzerine çıkılmadığı sürece düşüş yönlü pozisyonların daha az risk taşıyacağını tahmin ediyoruz.



Grafik, 24.10.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EUR/USD çifti için de dolar endeksi ile benzer bir görüntü mevcut. Güncel koşullarda yükseliş yönlü pozisyonların daha az risk taşımasını bekliyoruz. Senaryonun gerçekliğini koruyabilmesi için kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1112 sevyesinin altında fiyatlama olmaması gerektiğini hatırlatmakta fayda olacaktır. Fiyatın ivme kazanabilmesi için siyah çizgi ile belirttiğimiz 1,1242 seviyesinin üzerinde günlük kapanış beklemekteyiz.



Grafik, 24.10.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



10 yıllık ABD tahvil getirilerinde birkaç haftalık düşüşün ardından ilk defa önemli bir destek seviyesi test ediliyor. Bu bağlamda henüz düşüşün devam edebileceğini tahmin etsek de hafta başından risklerin arttığını söyleyebiliriz. Kırmızı çizgiye doğru getirilerin artması ancak kırmızı çizgiyi geçememesi durumunda düşüş yönlü pozisyonları daha az riskli bulacağız.



Grafik, 24.10.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatlarında ciddi düşüş devam ediyor. Özellikle dolar endeksi ve tahvil getirilerindeki düşüşe rağmen altında zayıf olan bu fiyatlama, kısa ve orta vadede pozitif olmamak için yeterli görünüyor. Fiyatın geçen aylara göre ucuz sayılabilecek yerde olmasına rağmen henüz yükseliş trendinde olmadığımızı hatırlatmak istiyoruz.



Grafik, 24.10.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Amerikan Borsaları için oldukça önemli bir yerde fiyatlama görüyoruz. Destek seviyesi test ediliyor ancak kısa vadeli henüz trend oluşumu söz konusu değil. Yine de bu seviyelerin bir parça risk artırılabilecek alanlar olduğunu tahmin ediyoruz. Alt taraftaki mavi kesikli çizgi ile belirttiğimiz alanın hızlı bir şekilde test edilip geri kazanılması durumunda risk artırılabileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 24.10.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Borsa İstanbul'da zayıf fiyatlama sürüyor. Henüz trend dönüyor diyemeyiz ancak fiyatlamanın, önceki aylara kıyasla daha ucuz bölgelerde olduğunu hatırlatmakta fayda olacaktır. Bu noktadan itibaren düşüş veya yükseliş değil fırsat maliyeti dikkate alınmalıdır.

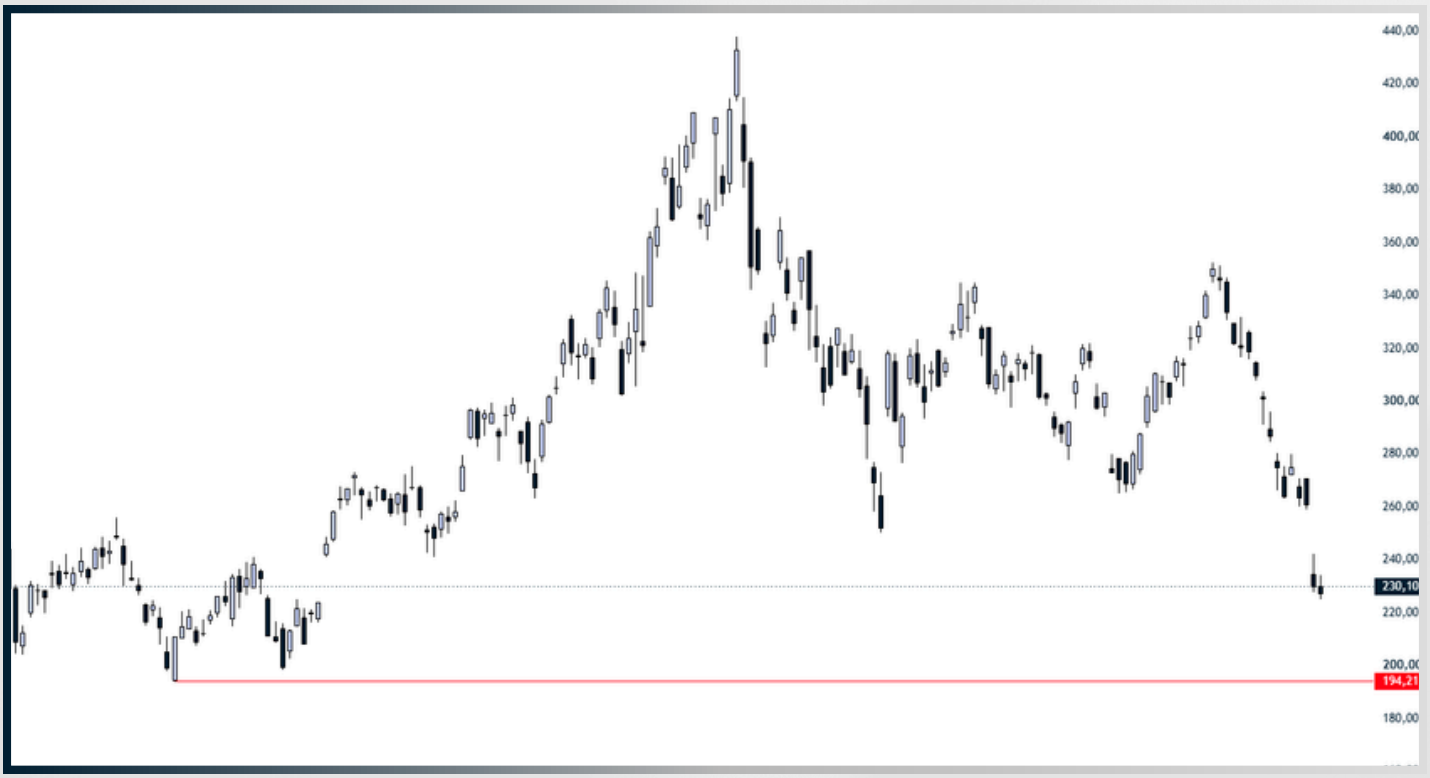


Grafik, 24.10.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Lam Research Corporation

Yarı iletken üretim aşamasında önemli rol oynayan LRCX, fiyatlama olarak kritik seviyelere kadar geri çekilmiş durumda. Bilanço sonrası gelenek haline gelmiş olan bu geri çekilmenin orta vadede alım fırsatı vereceğini düşünüyoruz.



Grafik, 24.10.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Teknoloji

KRİPTO ve YAPAY ZEKADA BU HAFTA

OpenAI'ın GPT-5.6 Sol modeli, PHP'de kritik bir güvenlik açığının bulunmasına yardımcı oldu. Araştırmacılarının kullandığı modelin katkı sağladığı bulgular ve bağımsız araştırmalar sonrasında, PHP için hazırlanan güvenlik yamaları 21 Ekim'de yayımlandı. OpenAI, kaynakları sınırlı savunma ekiplerinin Daybreak erişimini desteklemek için 1 milyar dolar değerinde sübvansiyon taahhüt etti. Cloudflare CEO'su Matthew Prince ise açıkların duyurulmasının ardından saldırı girişimlerinin binlerden milyonlara yükseldiğini bildirdi. Ayrıca OpenAI, gelişmiş modellerini ve Codex iş akışlarını Google Cloud'a taşımak için ortaklık duyurdu.

Anthropic, proaktif kişisel ajan Claude Duet'i tanıttı. Duet, bağlı uygulamalardan bilgi toplayarak zamanlamalı çalışabiliyor, verilen işleri kullanıcı uzaktayken sürdürebiliyor ve kullanıcı adına işlem yapmadan önce onay istiyor. Araştırma ön izlemesi, başlangıçta ABD'deki Pro ve Max abonelerine açılıyor. Finansal sonuçlar da gündemdeydi: Reuters'ın incelediği halka arz taslağına göre ilk yarı net zararı 80,7 milyar dolara ulaştı. Bunun 72 milyar doları, hisseye dönüşebilir finansal araçların değer artışından kaynaklanan, nakit çıkışı gerektirmeyen bir muhasebe giderinden oluşuyor.

Meta'nın sermaye harcamaları, üçüncü çeyrek serbest nakit akışını negatife taşıdı. Şirketin geliri yıllık yüzde 26 artışla yaklaşık 64,6 milyar dolara ulaştı. Aynı dönemde sermaye harcamaları 34,91 milyar dolar, serbest nakit akışı ise eksi 2,12 milyar dolar oldu. Meta, 2026 sermaye harcaması beklentisini 135–145 milyar dolar aralığında belirledi.

Unitree, H2-X Kung Fu Legend Guardian adlı insansı robotunu tanıttı. Tanıtım videosunda robotun dövüş sanatları hareketleri ve canlandırılmış kurtarma senaryolarındaki fiziksel becerileri gösterildi. Yaklaşık sekiz saatlik azami bataryası olduğu ve bu süre sürekli hareket yerine ayakta çalışma koşulları için geçerli.

Moonshot, Kimi K3.1 Pro modelini duyurdu. Artificial Analysis'in yayımladığı değerlendirmede 55 puanla zekâ endeksinde dördüncü sıraya yerleşti.

SpaceX'in üçüncü çeyrek geliri yıllık yüzde 161 artarak 14,58 milyar dolara ulaştı. AI gelirleri 7,56 milyar $'a çıkarken büyümenin önemli bölümü veri merkezi kapasitesinin kiralanmasından geldi. Elon Musk ayrıca Tesla ve SpaceX'in olası bir birleşmeyi değerlendirmek için bağımsız komiteler kurduğunu açıkladı.

JPMorgan, JPM Coin mevduat tokenini Kurumsal müşterilerin banka mevduatını temsil eden tokeni Base'in ardından Ethereum'da da kullanabilmesini sağlıyor.

Bloom Energy'nin üçüncü çeyrek geliri yıllık yüzde 138,1 artarak yaklaşık 1,24 milyar dolara ulaştı. Yakıt hücresi üreticisi, güçlü sonuçların ardından 2026 gelir beklentisini 4,4–4,6 milyar dolara yükseltti.

Solana'nın Alpenglow yükseltmesi ana ağda devreye girdi. Yeni konsensüs yapısı, önceki yaklaşık 12,8 saniyelik işlem kesinleşme süresini yaklaşık 150 milisaniyeye indirmeyi hedefliyor.

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

OFIS AGENCY

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