HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Teknoloji



BALL OUT

1 Kasım 2026

sayı: 127

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

Görece Ilımlı geçen FOMC toplantısı ve PCE verilerinin ardından değerlendirmede bulunduk. Yapay Zeka harcamalarının etkilerinden bahsettik.

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
12:00	EUR	**	Avrupa İmalat PMI
18.00	USD	**	ABD ISM İmalat PMI

Saat	Kur	Etki	Salı
Tüm	JPY	--	Japonya Banka Tatili
06:30	AUD	***	Avustralya Faiz Kararı
18.00	USD	***	ABD JOLTS Yeni İş İlanları
Tüm	USD	***	ABD Kongre Seçimleri

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
18.00	USD	**	ABD ISM Hizmet PMI

Saat	Kur	Etki	Perşembe
15.00	GBP	***	Birleşik Krallık Faiz Kararı

Saat	Kur	Etki	Cuma
16:30	USD	***	ABD Tarım Dışı İstihdamı
19:00	JPY	***	Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda'nın Konuşması

OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Hafta Seyiri

Hafta FED toplantısı ve PCE verileriyle birlikte hareketlilik kazanacağı düşünülürken bilançolardaki yapay zeka harcamalarının ivmelenmesini sürdürmesiyle birlikte düşüş yaşandı.

Durağan Faizler ve Yapısal Değişiklik

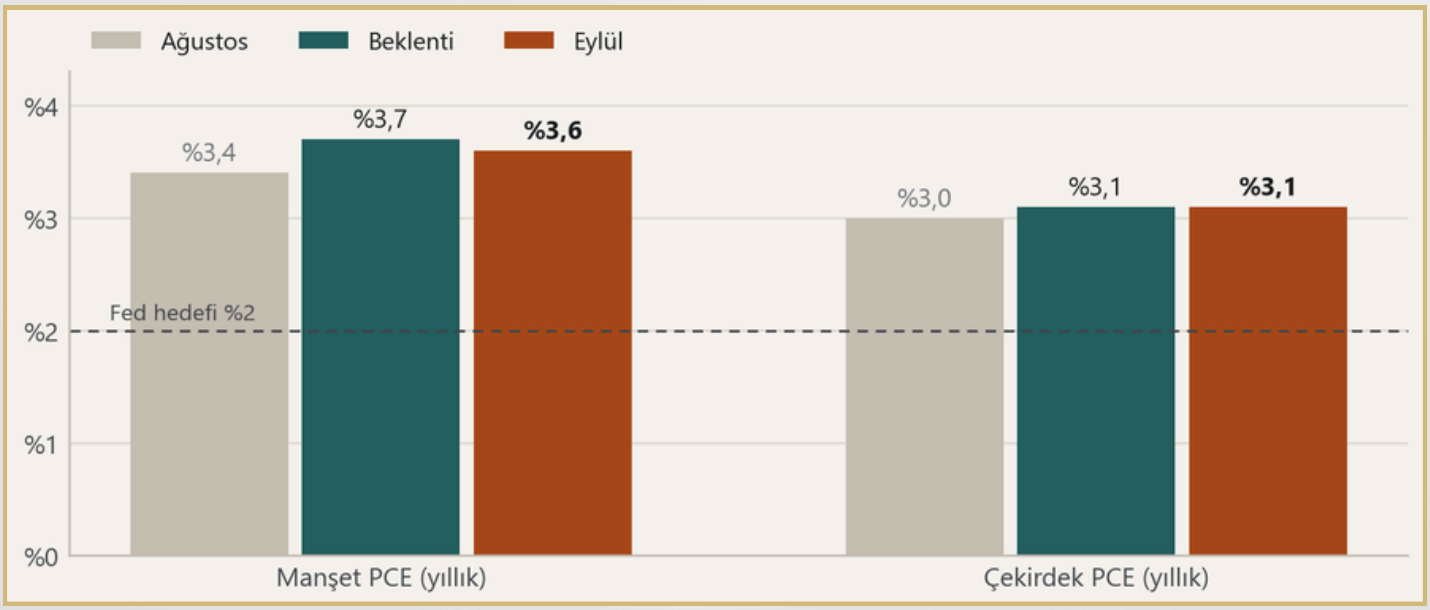
Bu FOMC toplantısı diğer toplantılardan biraz ayrışıyor. Fed, Eylül'deki çeyrek puanlık artırımın ardından politika faizini %3,75–4,00 bandında bıraktı. Karar beklenen yönde olmakla birlikte sürpriz, oy dağılımındaydı. Lisa Cook ve Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack çeyrek puanlık artırım isterken Temmuz'da artırım yönünde oy kullanan Dallas Fed'den Lorie Logan ve Minneapolis Fed'den Neel Kashkari bu kez çoğunluğa katıldı.

Açıklanan metinde üç değişiklik önemliydi, enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği vurgusu korunurken ekonomik faaliyetin tanımı sağlam yerine güçlü bir hızla genişleyen olarak revize edildi. Eylül artırımını açıklayan cümle çıkarıldı ve komitenin bir sonraki adım için ek bilgi birikimini bekleyeceği yazıldı. Diğer bir söylemle, faiz artışlarının devamlı olarak arttırılımyacağı, daha temkinli ve veriye sadık ilerleneceğini beyan edilmiş oldu.

Warsh toplantıda forward guidance a inanmadığını vurguladı, kriz dönemleri haricinde bu enstürmana başvurulmayacağını iletti. Ancak asıl önemli nokta, toplantı sayısındaki değişiklik. Warsh yılda 8 toplantının yeterli sayı olduğunu iletti, 2027 yılı için bu toplantılardan 7 sinin politika faizine ilişkin 1 tanesinin ise strateji temelli olacağını iletirken 2028 yılı için 6 toplantının politika faizine ilişkin olacağını 2 toplantının ise strateji temelli olacağını iletti. Bu sayılar şu açıdan anlam ifade ediyor, faiz kararı verilen toplantı sayısı azalıyor bu da bu toplantışları daha anlamlı kılıyor.

PCE Verisinde Sızıntı Mevcut Mu?

Fed kararından bir gün sonra, 29 Ekim'de açıklanan Eylül kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi, Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesinde yukarı yönlü ivmeyi teyit etti. Manşet endeks aylık %0,5 (Mart'tan beri en yüksek) ve yıllık %3,6 arttı; yıllık oran beklentinin (%3,7) bir puan altında, Ağustos'taki %3,4'ün ise üzerinde. Çekirdek PCE aylık %0,3, yıllık %3,1 ile tamamen beklentiyle uyumlu geldi.



OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

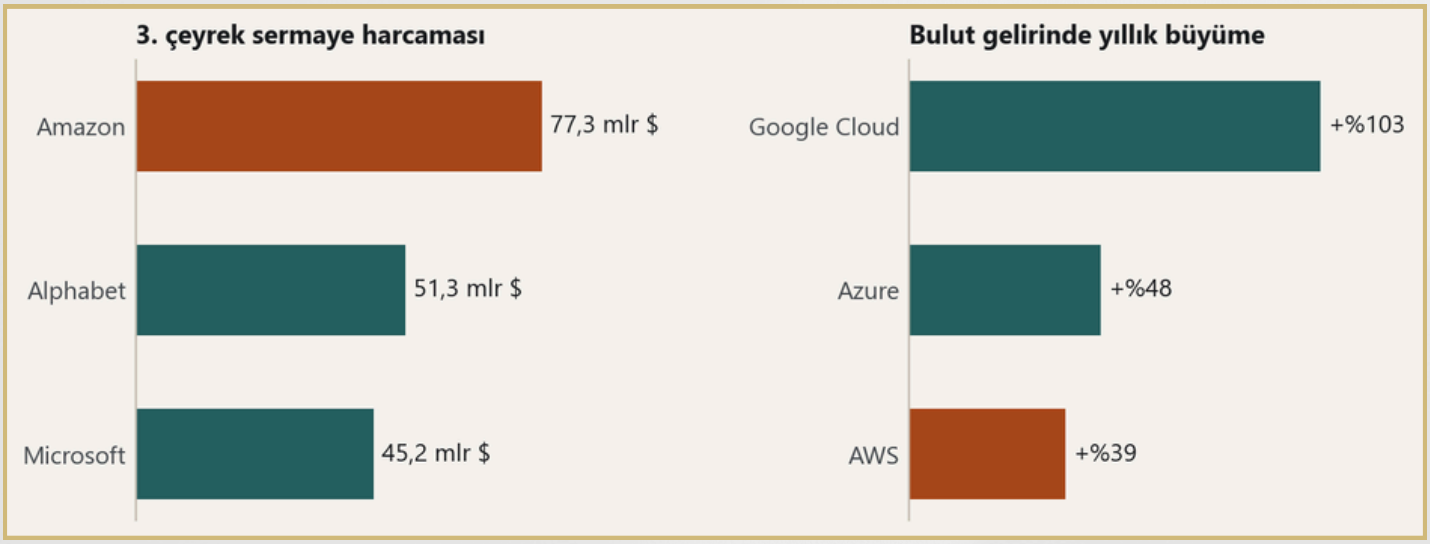
Hafta Seyri

Verinin rahatlatıcı tarafı beklentiyi aşmaması; endişe verici tarafı ise artışın yapısı. Ekonomistler Eylül'deki fiyat artışının büyük ölçüde enerji kaynaklı olduğunu, ancak bu baskının ekonominin diğer kalemlerine yayılmaya başladığından endişe ettiklerini belirtiyor. Çekirdekteki bir puanlık yükseliş küçük görünse de yönü Fed'in Aralık'ta neden harekete geçebileceğini açıklıyor.

Aynı sabah açıklanan büyüme verisi tabloyu güçlendirdi: üçüncü çeyrek GSYH yıllıklandırılmış %3,4 büyüdü (bkl. %3,1; 2. çeyrek %2,2). Özel yurt içi alıcılara nihai satışlar %4,9 ile ikinci çeyrekteki %4,6'nın üzerine çıktı. Haftalık işsizlik başvuruları 194 bin ile beklentinin (200 bin) altında kaldı.

Burada bir çelişkiye dikkat: CNBC'nin aktardığı çeyreklik PCE fiyat göstergeleri (manşet %2,1, çekirdek %2,5, yıllıklandırılmış) ikinci çeyrekteki %5'lik sıçramaya göre düşük görünüyor. Bu, çeyrek ortalamalarının ay içi ivmeyi gizlediğini gösteriyor; Fed'in odaklandığı aylık ve yıllık seriler ise yukarı yönlü. Gelirin harcamadan yavaş büyümesi de tüketimin tasarruftan finanse edildiğine işaret ediyor; reel gelir baskısı sürerse dördüncü çeyrekte tüketim ivme kaybedebilir.

Yapay Zeka Faturası :
S&P 500 şirketlerinin yaklaşık üçte birinin rapor verdiği haftada odak büyük teknolojideydi. Ortak tema aynı: bulut gelirleri hızla büyüyor, ancak bu büyümeyi besleyen sermaye harcaması daha da hızlı artıyor. Piyasa bu hafta ilk kez net biçimde, pozitif nakit üreten şirketle nakit yakan şirketi ayırdı.



Microsoft: Kazanan Taraf
Microsoft mali yılın ilk çeyreğinde 92,3 mlr $ gelirle %19 büyüdü; düzeltilmiş hisse başı kâr 4,89 $ ile beklentiyi (4,72 $) aştı. Azure %48 büyüdü (bkl. %44). Sermaye harcaması 45,2 mlr $ olmasına rağmen serbest nakit akışı +18,6 mlr $ ile pozitif kaldı. Şirket gelecek çeyrekte harcamanın 50 mlr $'ı aşacağını söyledi; hisse yine de yaklaşık %2 yükseldi.

Alphabet: Büyüme Rekor, Nakit Eksi
Alphabet geliri %25 artışla 127,6 mlr $ oldu ve Google Cloud geliri %103 büyüyerek 30,7 mlr $'a ulaştı. Ancak hisse başı kâr 2,12 $ ile beklentinin belirgin biçimde altında kaldı; bunun ana nedeni hisse portföyündeki 8,7 mlr $'lık değer kaybı. Daha önemlisi, çeyreklik sermaye harcaması 51,3 mlr $'a (önceki çeyrek 44,9 mlr $) çıktı ve serbest nakit akışı üst üste ikinci çeyrek eksiye dönerek -9,1 mlr $ oldu. Şirketin 2027'de harcamada "önemli bir artış" sinyali vermesiyle hisse Perşembe günü yaklaşık %11 düştü; bu, 20 yılı aşkın sürenin en kötü günü.

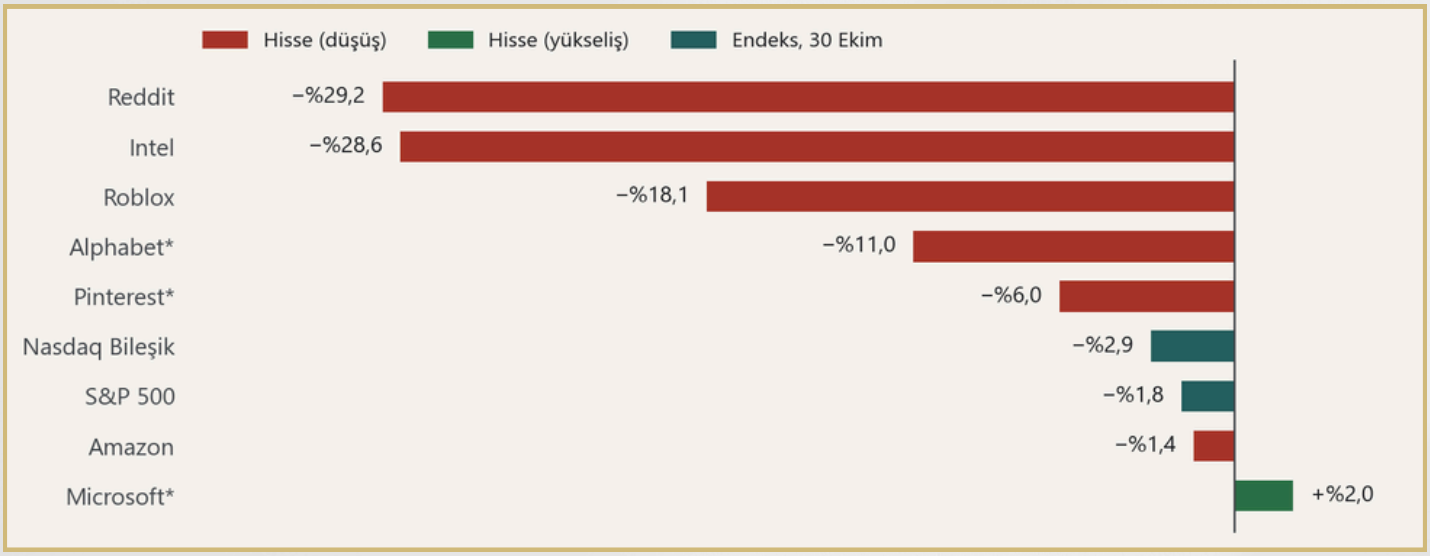
Makroekonomi & Jeopolitik

HAFTANIN ÖZETİ

Hafta Seyri

Amazon: AWS güçlü, Perakende ve Reklam Zayıf
Amazon 29 Ekim akşamı hem gelirde (201,94 mlr $; bkl. 202,31) hem hisse başı kârda (1,89 $; bkl. 1,96) beklentiyi kaçırdı. AWS %39 büyümeyle 45,98 mlr $'a çıkarak beklentiyi aştı; buna karşılık reklam gelirleri (19,64 mlr $; bkl. 20,82) ve çevrimiçi satışlar (%2 büyüme) zayıf kaldı. Çeyreklik sermaye harcaması 77,3 mlr $ ile beklentinin (58,7 mlr $) çok üzerinde geldi ve son 12 aylık serbest nakit akışı -42,4 mlr $ ile rekor açık verdi. Dördüncü çeyrek gelir rehberinin orta noktası da beklentinin altında. Hisse kapanış sonrası %6'nın üzerinde düştü, ancak Cuma'yı %1,4 kayıpla sınırlı kapattı.

Intel ve Diğerleri: Cuma'nın Kayıpları
Intel üçüncü çeyrekte 16,5 mlr $ gelir ve %21 büyümeyle beklentiyi aştı; ancak dördüncü çeyrek için verdiği 15–16 mlr $ gelir ve 0,25 $ hisse başı kâr rehberi, beklentilerin (17,1 mlr $ ve 0,43 $) çok altında kaldı. Finans direktörü kişisel bilgisayar pazarındaki yavaşlamanın en az gelecek yılın ilk yarısına kadar süreceğini söyledi. Hisse Cuma günü %28,6 değer kaybetti. Reddit (zayıf günlük aktif kullanıcı ve gelir tahmini) ve Roblox (günlük aktif kullanıcıda yıllık %9 düşüş) da sert satıldı. Tablonun öbür ucunda ExxonMobil ve Chevron rafineri marjlarıyla beklentiyi aştı.



Makroekonomi & Jeopolitik

İSRAİL

Seçim

Geçtiğimiz haftayı geride bırakırken özellikle Orta Doğu ve Avrasya sahalarında oldukça önemli gelişmeler yaşandığını görüyoruz. İsrail'de gerçekleştirilen seçimler, Türk Devletleri Teşkilatı'nın Ankara Zirvesi, Türkiye-Azerbaycan ilişkilerinde artan gerilim ve İran'a yönelik yeni operasyon beklentileri haftanın temel gündemini oluşturdu.

Ancak bu hafta yaşananları yalnızca gerçekleşen olaylar üzerinden değerlendirdiğimizde asıl önemli gelişmeleri gözden kaçırıyoruz.

Çünkü artık hem Orta Doğu'da hem de Avrasya'da ülkelerin yalnızca mevcut sorunları çözmeye değil, sorunların ardından ortaya çıkacak yeni siyasi düzen içerisinde konumlarını belirlemeye çalıştıklarını görüyoruz.
Özellikle yaklaşan ABD ara seçimleriyle İsrail seçimlerinin sonuçları, bölgesel askerî hareketlilik açısından önem taşıyor. Diğer taraftan Türkiye'nin hem Türk dünyası içerisinde hem de Orta Doğu'da geliştirmeye çalıştığı yeni güvenlik ilişkileri, Ankara'nın dış politika önceliklerinde de belirli değişimlere işaret ediyor.

Bu nedenle bu haftaki sayımızda gelişmeleri tek tek değerlendirdikten sonra aralarındaki bağlantılara ve önümüzdeki süreçte beklediğimiz gelişmelere değineceğiz.

Haftanın en önemli siyasi gelişmelerinden biri 27 Ekim'de gerçekleştirilen İsrail genel seçimleri oldu.

Uzun zamandır üzerinde durduğumuz seçim süreci tamamlanırken ortaya çıkan sonuç, Netanyahu açısından önemli bir siyasi kayba işaret ediyor. Ancak seçimlerin sonucunu doğrudan Netanyahu'nun kaybetmesi veya muhalefetin kazanması üzerinden değerlendirmek doğru olmayacaktır. Zira İsrail'in mevcut siyasi sisteminde seçimlerde en fazla milletvekilini çıkaran partinin hükümeti kurması garanti değil. Asıl belirleyici konu 120 sandalyeli Knesset içerisinde en az 61 milletvekilinin desteğini sağlayabilmek.

30 Ekim'de tamamlanan oy sayımının ardından Netanyahu liderliğindeki blok 53, Gadi Eisenkot öncülüğündeki muhalefet bloku 48, Arap partileri ise toplam 19 milletvekili elde etti.
Katılımın %77,9 seviyesine ulaşması ayrıca dikkat çekiyor. Bu oran İsrail'in son yıllardaki seçimlerine kıyasla oldukça yüksek. Seçim sonuçları bize iki önemli değişim gösteriyor.

Birincisi, Netanyahu'nun mevcut hükümet ortaklarıyla sahip olduğu parlamenter çoğunluğu kaybetmesi. İkincisi ise İsrail vatandaşı Filistinlileri temsil eden partilerin tarihî bir milletvekili sayısına ulaşması. Özellikle ikinci gelişme önümüzdeki dönemin siyasi tartışmalarında belirleyici olacaktır. Seçimin asıl kazancı: Arap partilerinin parlamentodaki ağırlığı

Öncelikle milletvekili dağılımına biraz daha yakından bakalım. Netanyahu'nun Likud Partisi 27 milletvekiliyle seçimden birinci çıktı. Gadi Eisenkot'un Yashar Partisi 21 milletvekili elde ederken Naftali Bennett ve Yair Lapid'in B'Yachad listesi 12, Demokratlar 8, Avigdor Liberman'ın Yisrael Beytenu Partisi ise 7 sandalye kazandı.

Diğer taraftan Arap partilerinden Ortak Liste 11, Mansur Abbas liderliğindeki Ra'am 8 milletvekili elde etti.
Bu sonuçların ardından parlamento aritmetiğinde oldukça dikkat çekici bir durum ortaya çıktı.

Netanyahu karşıtı dört partinin toplamı 48 sandalye. Arap partilerinin 19 sandalyesi bu toplama eklendiğinde 67 milletvekiline ulaşılıyor. Yani Netanyahu karşıtı partiler ile Arap partileri arasında ortak bir siyasi irade oluşması, matematiksel olarak hükümet kurulmasına yetecek bir çoğunluk yaratıyor. Ancak burada sorun matematik değil, siyaset.

Bu ise seçim kampanyası boyunca oluşan siyasi kutuplaşma nedeniyle ciddi tavizler gerektiriyor.
Özellikle eski müttefikleriyle yaşadığı ayrışmalar dikkate alındığında parlamentodaki yeni denge, tarafların geçmiş siyasi pozisyonlarını yeniden değerlendirmesine neden olabilir.

Makroekonomi & Jeopolitik

İSRAİL

Seçim

Özellikle Avigdor Liberman'ın Arap partileriyle koalisyona katılmayacağını açıklaması, bu çoğunluğun hükümete dönüşmesinin önündeki en önemli engellerden biri. Hatta Liberman'ın 7 sandalyesini hesaptan çıkardığımızda geriye tam 60 milletvekili kalıyor. Bu oldukça önemli.

Çünkü muhalefet içerisindeki yalnızca bir partinin siyasi tercihi, parlamentodaki çoğunluk ile azınlık arasındaki sınırı belirliyor. Burada Eisenkot'un karşı karşıya olduğu mesele yalnızca Netanyahu'yu iktidardan uzaklaştırmak değil. Aynı zamanda birbirinden oldukça farklı siyasi gelenekleri ortak bir hükümet programında buluşturabilmek.

Örneğin Liberman'ın milliyetçi ve seküler siyasi yaklaşımı ile Arap partilerinin Filistin meselesindeki pozisyonları arasında önemli ayrışmalar mevcut. Benzer biçimde Bennett'in güvenlik politikalarıyla Demokratların bazı iç politika talepleri de aynı doğrultuda ilerlemiyor. Bu nedenle muhalefetin toplam sandalye sayısını doğrudan bir hükümet çoğunluğu olarak kabul edemiyoruz.

Ancak Netanyahu açısından da tablo kolay değil. Mevcut müttefikleriyle yalnızca 53 milletvekiline ulaşan Netanyahu'nun hükümet kurabilmesi için başka partilerin desteğini kazanması gerekiyor.

Makroekonomi & Jeopolitik

İSRAİL

Seçim

Seçimlerin ardından en çok tartışılan konulardan biri Cumhurbaşkanı Isaac Herzog'un hükümet kurma görevini kime vereceği.

İsrail'in siyasi sisteminde Cumhurbaşkanı, parti temsilcileriyle gerçekleştireceği görüşmelerin ardından hükümet kurma konusunda en fazla başarı şansına sahip olduğunu değerlendirdiği milletvekilini görevlendiriyor.

Burada ilk sırada çıkan partiye otomatik bir hak tanınmıyor. Dolayısıyla Netanyahu'nun Likud Partisi seçimden birinci çıkmış olsa da yalnızca bu sonuç üzerinden görevlendirilmesi gerektiğini söylemek mümkün değil.

Seçim sonuçlarının 4 Kasım'da Cumhurbaşkanlığına sunulması bekleniyor. Ardından partilerle gerçekleştirilecek istişareler, hükümet kurma sürecinin ilk önemli aşamasını oluşturacak.

Görevlendirilen milletvekiline 28 günlük süre tanınırken bu süre belirli koşullarda 14 gün daha uzatılabiliyor.
Ancak burada geçmiş İsrail seçimlerine baktığımızda önemli bir ders bulunuyor. İsrail'de hükümetler yalnızca ideolojik yakınlık üzerinden kurulmuyor. Bazen birbirinden oldukça farklı siyasi partiler tek bir ortak hedef etrafında anlaşarak koalisyon oluşturabiliyor.

2021 yılında Netanyahu karşıtı hükümetin kurulması bunun önemli örneklerinden biriydi. O dönemde Ra'am Partisi'nin hükümet koalisyonuna katılması, Arap partilerinin siyasi konumunda tarihî bir değişime yol açmıştı. Bugün ise bu tecrübenin daha büyük ölçekte yeniden tartışıldığını görüyoruz.

Bizim burada üzerinde durduğumuz asıl konu, Arap partilerinin yalnızca sandalye sayısını artırmaları değil; İsrail'in siyasi sisteminde uzun zamandır var olan temsil ve koalisyon sorununu yeniden gündemin merkezine taşımaları. Çünkü toplam 19 milletvekiline sahip bir siyasi grubun parlamentoda hükümet çoğunluğunu belirleyebilecek konuma ulaşmasına rağmen diğer partilerin büyük bölümü tarafından koalisyon ortağı olarak kabul edilmemesi, sistemin temsil kapasitesi açısından önemli bir tartışma yaratıyor. Önümüzdeki haftalarda siyasetin en önemli başlıklarından biri de bu olacaktır.

Gelelim seçimlerin jeopolitik karşılığına. İsrail seçimlerinin yalnızca iç siyasi bir mücadele olmadığını uzun zamandır anlatıyoruz. Özellikle İran meselesi, Gazze savaşı ve bölgesel güvenlik politikaları seçim tartışmalarının doğrudan parçası haline gelmiş durumda.

Ancak burada dikkat edilmesi gereken bir ayrım var. Netanyahu'nun hükümetten ayrılması, İsrail'in İran politikasının tamamen değişeceği anlamına gelmiyor. Zira muhalefet içerisinde de İran'ın nükleer ve askerî kapasitesini önemli bir ulusal güvenlik tehdidi olarak gören güçlü siyasi gruplar bulunuyor. Hatta Gadi Eisenkot'un eski Genelkurmay Başkanı olması ve güvenlik bürokrasisinden gelmesi, İran konusunda ortaya çıkabilecek tartışmaların askerî kapasitenin gerekliliğinden ziyade operasyonların yönetimi, diplomatik koordinasyon ve siyasi sonuçları üzerinde yoğunlaşmasına neden olabilir.

Bu nedenle İsrail'in İran karşısındaki temel güvenlik yaklaşımının seçim sonuçlarından tamamen bağımsız bir kurumsal devamlılığa sahip olduğunu düşünüyoruz. Gazze ve Batı Şeria konusunda ise siyasi ayrışmalar daha belirgin. İsrail'deki farklı partilerin Filistin yönetimi, yerleşim politikaları, insani yardım ve iki devletli çözüm konusundaki yaklaşımları birbirinden önemli ölçüde ayrılıyor.

Ancak bu ayrışmaların yeni bir hükümet politikasına dönüşebilmesi için önce koalisyon sorununun çözülmesi gerekiyor. Bizim temel beklentimiz, İsrail'de önümüzdeki dönemin hızlı bir siyasi normalleşmeden ziyade uzun hükümet görüşmeleri ve devam eden güvenlik gündemiyle şekillenmesi yönünde. Bu durumun dış politika açısından en önemli sonucu ise askerî kurumların ve mevcut güvenlik bürokrasisinin karar süreçlerindeki ağırlığını koruması olacaktır.

Makroekonomi & Jeopolitik

TÜRK DEVLETLERİ TEŞKİLATI

Ankara Zirvesi

Geçtiğimiz haftanın Türkiye açısından en önemli gelişmelerinden biri 29–30 Ekim tarihlerinde Ankara'da gerçekleştirilen 13. Türk Devletleri Teşkilatı Zirvesi oldu. Zirve, Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ev sahipliğinde "Türk Yüzyılı: Dilde, Fikirde, İşte Birlik" temasıyla düzenlendi. Ancak bu yılki zirveyi geçmiş yıllardan ayıran iki önemli gelişme bulunuyor.

Birincisi, Azerbaycan Cumhurbaşkanı İlham Aliyev'in toplantıya katılmaması. İkincisi ise Kazakistan Cumhurbaşkanı Kasım Cömert Tokayev'in Rusya'nın teşkilata dahil edilmesi yönündeki önerisi. Bu iki gelişme, Türk Devletleri Teşkilatı'nın geleceğine ilişkin önemli soruları gündeme taşıdı. Öncelikle teşkilatın mevcut konumunu değerlendirmemiz gerekiyor. Türk Devletleri Teşkilatı artık yalnızca ortak dil, kültür ve tarih üzerinden iş birliği oluşturmaya çalışan bir yapı değil. Özellikle son yıllarda ulaştırma koridorları, enerji yatırımları, savunma sanayisi ve ticaret üzerinden daha somut bir ekonomik ve stratejik ortaklığa dönüşme eğilimi gösteriyor. Ankara Zirvesi'nde kabul edilen 163 maddelik bildirinin içeriği de bu gelişimi destekliyor.

Bildiride öne çıkan başlıkların başında Orta Koridor bulunuyor. Çin ve Orta Asya'dan başlayan, Hazar Denizi üzerinden Azerbaycan ve Gürcistan'a, oradan da Türkiye ve Avrupa'ya ulaşan Trans-Hazar ulaştırma hattı, Türk devletleri arasındaki ekonomik iş birliğinin en önemli projelerinden biri. Bu hattın önemi yalnızca taşınacak ticaret hacminden kaynaklanmıyor.

Orta Koridor aynı zamanda Çin ile Avrupa arasındaki lojistik ilişkilerin Rusya güzergâhına olan bağımlılığını azaltabilecek alternatif güzergâhlardan biri. Özellikle Rusya-Ukrayna savaşı sonrasında Avrupa'nın Rusya merkezli ekonomik ve ulaştırma bağlantılarına yönelik tutumunun değişmesi, bu koridorun stratejik önemini artırdı.
Dolayısıyla Türk devletlerinin Orta Koridor üzerinde daha fazla bütünleşmesi, yalnızca ekonomik değil jeopolitik sonuçlar da yaratıyor.

Zirvede Bakü-Tiflis-Kars demiryolunun kapasitesinin daha etkin kullanılması, yeşil enerji koridorlarının geliştirilmesi ve dijital bağlantıların artırılması bu hedefin parçaları olarak ele alındı. Bir diğer dikkat çekici konu ise savunma sanayisi. Ankara Bildirisi'nde Türkiye'nin ev sahipliğinde bir Türk Devletleri Teşkilatı Savunma Sanayii Koleji kurulması seçeneğinin araştırılması gündeme geldi. Bu girişim doğrudan ortak bir askerî ittifak kurulması anlamına gelmiyor.
Ancak ülkelerin savunma teknolojileri, personel eğitimi ve teknik kapasite konusunda daha kurumsal bir iş birliğine yöneldiğini gösteriyor.

Biz bu gelişmeyi oldukça önemli buluyoruz. Çünkü uzun vadeli askerî ilişkiler yalnızca silah satışları üzerinden kurulmaz. Ortak eğitim, teknik standartlar, bakım altyapıları ve savunma sanayisi personelinin yetiştirilmesi de ülkeler arasında kalıcı bağımlılık ve ortaklık ilişkileri oluşturur. Türkiye'nin savunma sanayisindeki gelişimi dikkate alındığında bu alan, Ankara'nın Türk devletleri üzerindeki stratejik etkisini artırabilecek önemli araçlardan biri.

Ancak bu noktada Kazakistan'ın önerisi dikkat çekiyor.

Makroekonomi & Jeopolitik

TÜRK DEVLETLERİ TEŞKİLATI

Ankara Zirvesi

Kazakistan Cumhurbaşkanı Tokayev, Rusya'nın TDT+ iş birliği formatına katılması veya teşkilatta gözlemci statüsü elde etmesi seçeneğinin değerlendirilmesini önerdi. İlk bakışta bu açıklama oldukça şaşırtıcı. Çünkü Türk Devletleri Teşkilatı'nın güçlenmesi, özellikle Orta Asya ve Kafkasya'da Rusya'nın tarihsel nüfuzuna alternatif ilişkilerin gelişmesini sağlıyor.

Peki Kazakistan neden Rusya'yı bu yapının içerisine dahil etmek istiyor?
Burada Kazakistan'ın dış politika anlayışına bakmamız gerekiyor. Astana yönetimi uzun yıllardır Rusya, Çin, Avrupa ve Türkiye arasında çok yönlü ilişkiler yürütmeye çalışıyor. Rusya ile ekonomik, askerî ve coğrafi bağlantılarını korurken Çin ile ticari ilişkilerini genişletiyor. Türkiye ve Türk dünyasıyla geliştirilen yeni iş birlikleri ise ülkenin dış politika seçeneklerini çeşitlendirmesine katkı sağlıyor.

Dolayısıyla Kazakistan'ın Türk Devletleri Teşkilatı'nı Rusya'ya karşı kurulmuş bir siyasi blok olarak görmek istememesi kendi dış politika anlayışıyla uyumlu. Tokayev'in teşkilatın askerî ittifaka dönüşmemesi gerektiğini vurgulaması da aynı perspektifin devamı. Ancak burada daha önemli bir konu bulunuyor.

Rusya'nın teşkilata gözlemci olarak katılması ile tam üye olması aynı şey değil. TDT+ formatı üzerinden kurulacak bir ilişki de teşkilatın karar mekanizmalarına doğrudan dahil olmak anlamına gelmiyor. Bu nedenle açıklamayı Rusya'nın Türk Devletleri Teşkilatı'na kabul edildiği şeklinde değerlendirmek yanlış olacaktır. Bununla birlikte önerinin kendisi bile Türk dünyası içerisinde henüz ortak bir jeopolitik yönelim bulunmadığını gösteriyor. Türkiye açısından Türk devletleriyle gelişen ilişkiler, Ankara'nın Orta Asya ve Kafkasya'daki nüfuzunu artırma fırsatı yaratıyor.

Kazakistan için aynı ilişkiler Rusya ve Çin ile yürütülen çok yönlü dış politikanın bir parçası. Azerbaycan için ise bu yapı enerji, ulaşım ve bölgesel güvenlik bakımından önem taşıyor. Yani ülkeler ortak projeler etrafında birleşseler de bu projeleri aynı siyasi hedeflerle desteklemiyor.

Bizim değerlendirmemize göre Türk Devletleri Teşkilatı'nın yakın dönemindeki asıl gelişim, ortak bir askerî blok oluşturmaktan ziyade ekonomik ve stratejik bağlantıları kalıcı kurumlara dönüştürmek üzerinden ilerleyecek.
Ankara'nın önündeki temel mesele ise bu ekonomik bütünleşmeyi güçlendirirken farklı dış politika önceliklerine sahip ülkeleri aynı yapıda tutabilmek.



OFIS AGENCY

Makroekonomi & Jeopolitik

TÜRKİYE – AZERBAYCAN

Gerilim devam ediyor

Ankara Zirvesi'nin en çok konuşulan gelişmelerinden biri kuşkusuz İlham Aliyev'in toplantıya katılmaması oldu. Özellikle Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın kişisel davetine rağmen Aliyev'in Ankara'ya gelmemesi, Türkiye-Azerbaycan ilişkilerindeki gerilimin diplomatik düzeyde de görünür hale geldiğini gösterdi. Azerbaycan'ı toplantıda Dışişleri Bakanı Ceyhun Bayramov temsil etti.

Bakü'ye yakın medya kuruluşları Aliyev'in önceden belirlenmiş programı nedeniyle zirveye katılmadığını açıkladı. Bu kapsamda Azerbaycan'daki FIFA U-15 organizasyonunun kapanış programı gerekçe olarak gösterildi. Ancak aynı dönemde hükümete yakın Azerbaycan medyasında yayımlanan yazılar, bu tercihin yalnızca takvim sorunundan kaynaklanmadığı yönündeki tartışmaları güçlendirdi.

Özellikle APA ajansında yayımlanan değerlendirmelerde Türkiye'de Azerbaycan yönetimine yönelik yürütüldüğü ileri sürülen kampanyalara dikkat çekildi ve diplomatik karşılıklılık ilkesi vurgulandı. Bu açıklamalar resmî bir diplomatik gerekçe olarak sunulmuş değil. Ancak Bakü'deki siyasi çevrelerin konuya yaklaşımını anlamak açısından önemli.

Öncelikle Türkiye ile Azerbaycan'ın ortak çıkarlarının hâlâ oldukça güçlü olduğunu hatırlatmak gerekiyor. Enerji ticareti, savunma sanayisi, Bakü-Tiflis-Kars demiryolu, TANAP ve Güney Kafkasya'nın güvenlik yapısı iki ülkeyi birbirine bağlayan temel alanlar. Bu ilişkilerin kısa süreli bir siyasi tartışma nedeniyle ortadan kalkmasını beklemiyoruz. Ancak mevcut gerilim bize başka bir gerçeği gösteriyor.

Türkiye ve Azerbaycan'ın ortak kimlik üzerinden geliştirdikleri siyasi ilişki, bütün konularda ortak çıkar veya ortak dış politika anlamına gelmiyor. İsrail, İran ve Ermenistan üzerinden oluşan ayrışmalar Özellikle İsrail meselesi burada önemli bir yere sahip. Azerbaycan uzun yıllardır İsrail ile askerî, teknolojik, kültürel ve ekonomik ilişkilerini geliştiriyor.

İsrail açısından Azerbaycan, İran'ın kuzeyinde yer alan ve enerji güvenliği bakımından önem taşıyan stratejik bir ortak. Azerbaycan açısından ise İsrail savunma teknolojileri, istihbarat iş birliği ve İran karşısında oluşturulabilecek dış politika dengesi bakımından önemli bir partner. Türkiye'nin İsrail ile ilişkileri ise özellikle Gazze savaşı nedeniyle ciddi ölçüde gerilmiş durumda. Bu nedenle Ankara ile Bakü aynı ülkeye ilişkin oldukça farklı güvenlik değerlendirmeleri yapıyor.

Diğer taraftan Türkiye-Ermenistan normalleşme süreci de iki ülke açısından hassas. Ankara, Ermenistan ile ilişkileri geliştirmek ve Güney Kafkasya'daki ekonomik bağlantıları genişletmek istiyor. Ancak Bakü için Ermenistan ile kurulacak yeni düzenin sınır, ulaşım ve egemenlik konularında Azerbaycan'ın çıkarlarını koruması temel öncelik. Dolayısıyla Türkiye'nin bölgesel normalleşme arayışı ile Azerbaycan'ın Güney Kafkasya'daki güvenlik öncelikleri her zaman aynı hızda ilerlemiyor.

Biz burada ilişkilerin tamamen koptuğu bir süreç görmüyoruz. Ancak geçmişte kamuoyu önünde fazla görünmeyen siyasi ayrışmaların artık daha açık biçimde ifade edilmeye başladığını düşünüyoruz. Özellikle Aliyev'in Ankara Zirvesi'ne katılmaması bu açıdan önemli bir diplomatik işaret. Çünkü bir ülkenin zirveye dışişleri bakanı düzeyinde katılması tek başına sorun anlamına gelmez. Ancak mevcut gerilim, Erdoğan'ın kişisel daveti ve Azerbaycan medyasından gelen açıklamalar birlikte değerlendirildiğinde bu tercih siyasi anlam kazanıyor.

Bizim temel değerlendirmemiz, Türkiye-Azerbaycan ilişkilerinin sona eren bir ittifaktan ziyade daha fazla pazarlık ve karşılıklı hassasiyet gerektiren bir ortaklık dönemine girdiği yönünde. Bu nedenle yakın dönemde diplomatik ilişkilerin tamamen keskinleşmesini değil, tarafların kamuoyu önündeki tartışmaları sınırlarken kendi dış politika alanlarını daha belirgin biçimde korumalarını bekliyoruz.

Makroekonomi & Jeopolitik

ABD – İRAN

Gerilim devam ediyor

Orta Doğu sahasında geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmelerinden biri ABD-İran hattındaki yeni operasyon beklentilerinin güçlenmesi oldu. Ancak bu kez önceki haftalardan farklı olarak askerî hazırlıklarla diplomatik girişimlerin eş zamanlı ilerlediğini görüyoruz. Özellikle 3 Kasım'da yapılacak ABD ara seçimleri, Washington'ın askerî kararları açısından önemli bir siyasi eşik oluşturuyor.

ABD yönetiminin bölgedeki müttefiklerini seçimlerin ardından İran'a yönelik yeni saldırılar gerçekleşebileceği konusunda uyardığına ilişkin haberler de bu beklentiyi güçlendirdi. Ancak burada askerî hazırlık yapılması ile saldırı kararının alınmasını birbirinden ayırmamız gerekiyor. Mevcut bilgiler, Trump'ın yeni bir operasyonu değerlendirdiğini ve askerî seçeneklerin hazırlandığını gösteriyor. Buna karşılık kesinleşmiş bir saldırı emrine ilişkin kamuoyuna açık doğrulanmış bir bilgi bulunmuyor.

Bu ayrım önemli olsa da operasyon ihtimalinin ciddiyetini azaltmıyor. İran'a yönelik savaşın başından itibaren ABD ve İsrail'in temel hedeflerinden biri İran'ın nükleer kapasitesini sınırlamaktı. Ancak geçen aylar içerisinde askerî müdahalenin İran'ı istenilen siyasi sonuca ulaştırmak için yeterli olmadığı görüldü. İran'ın bölgesel saldırı kapasitesini koruması, Hürmüz Boğazı çevresinde oluşturduğu baskı ve Amerikan ablukasına karşı direnç göstermesi, Washington açısından mevcut tablonun sürdürülebilirliğini zorlaştırıyor. Üstelik savaşın askerî ve ekonomik maliyeti de giderek artıyor.

Bu nedenle ABD'nin yeni bir operasyon hazırlığında yalnızca belirli tesisleri vurmayı değil, İran'ın savaş sonrasındaki kapasitesini uzun vadeli olarak sınırlandırmayı hedeflediğini düşünüyoruz. Ancak burada esas sorun, bu hedefin askerî yöntemlerle ne ölçüde gerçekleştirilebileceği. İran'ın nükleer faaliyetlerini tamamen ortadan kaldırmak, yalnızca fiziksel tesislere zarar vermekle mümkün değil. Teknik personel, nükleer bilgi birikimi, zenginleştirilmiş malzemenin kontrolü ve yeniden inşa kapasitesi de bu meselenin parçaları.

Bu nedenle kapsamlı saldırıların İran'ın nükleer programını uzun süreliğine yavaşlatması mümkün olsa da kalıcı bir siyasi çözüm üreteceğinin garantisi bulunmuyor. Bizim değerlendirmemize göre Washington'ın çözmeye çalıştığı temel sorun da burada ortaya çıkıyor. Çünkü askerî üstünlüğü siyasi sonuca dönüştüremeyen bir operasyonun ardından aynı sorun belirli bir süre sonra yeniden gündeme gelebiliyor. Geçtiğimiz hafta İran ile ilgili dikkat çekici bir başka gelişme de bölge ülkelerinin diplomatik faaliyetleri oldu.
Özellikle Katar'ın arabuluculuğunda gerçekleştirilen görüşmeler ve ABD Başkan Yardımcısı JD Vance'ın İran tarafına gönderdiği mektup, Washington'ın askerî hazırlıklarına rağmen diplomatik kanalları tamamen kapatmadığını gösteriyor.

31 Ekim'de İranlı temsilcilerle Katarlı arabulucular Doha'da yeni görüşmeler gerçekleştirdi. Bu temaslardan önce Tahran'da uzun süren görüşmeler yapılmıştı. Katar tarafından gündeme getirilen önerilerden biri, yedi günlük karşılıklı güven artırıcı adımların ardından daha kapsamlı müzakerelere geçilmesini içeriyor. Ancak İran tarafı bu önerinin mevcut haliyle yeterli olmadığını belirtiyor.

Tahran'ın kendi önerisinde ise Amerikan liman ablukasının kaldırılması, dondurulmuş varlıkların serbest bırakılması ve Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş düzenine ilişkin talepler öne çıkıyor. Burada üzerinde durmamız gereken asıl mesele tarafların hangi konularda anlaşamadığı. ABD İran'ın nükleer kapasitesine ilişkin kalıcı sınırlamalar isterken İran, önce mevcut ekonomik ve askerî baskı düzeninin sona ermesini talep ediyor. Dolayısıyla taraflar arasında yalnızca anlaşmanın içeriği değil, tavizlerin hangi sırayla verileceği konusunda da önemli bir ayrışma bulunuyor.

Öte yandan İran'ın yeni saldırılara karşı bölgedeki Amerikan ve İsrail hedeflerine cevap vereceğini açıklaması, savaşın yeniden genişleyebileceğine işaret ediyor. İran lideri Mücteba Hamaney'in 31 Ekim'de ordunun muhtemel saldırılara derhal karşılık verecek biçimde hazır tutulmasını istemesi de bu yaklaşımın devamı. Bu nedenle önümüzdeki döneme ilişkin temel beklentimiz, diplomatik görüşmelerin sürmesine rağmen askerî baskının gündemdeki ağırlığını koruması yönünde. ABD'nin seçim sonrasında İran üzerinde daha fazla baskı oluşturmaya çalışmasını güçlü buluyoruz. Ancak bu baskının doğrudan kapsamlı bir saldırıyla mı yoksa saldırı tehdidinin güçlendirildiği müzakere süreciyle mi başlayacağı henüz net değil. Her durumda mevcut dengeyi kalıcı bir normalleşme olarak değerlendirmiyoruz.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksi için orta vadeli geri çekilme beklentimizi koruyoruz. Geçtiğimiz hafta kırmızı kutudan itibaren gelen düşüş, beklentilerimizi karşıladı. Şu aşamada kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 102,448 seviyesi üzerinde 4 saatlik kapanış olmadığı sürece düşüş yönlü pozisyonlarında daha az risk taşıyacağını tahmin ediyoruz.



Grafik, 01.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EUR/USD çifti için geçtiğimiz hafta başı oldukça karışık geçse de FOMC sonrasında yükseliş gözlemlendi. Bu yükselişin kalıcı olabilimesi için kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1104 seviyesinin altında fiyatlama olmaması gerekiyor. Ancak dikkat edilmesi gereken konu, yeni ayın açılışı. Yeni aylık fiyatlama, önceki ayın düşük seviyesine doğru manipülasyon gösterebilir. Ayın ilk haftasını bekle-gör olarak nitelendiriyoruz.



Grafik, 01.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



10 yıllık ABD tahvil getirileri beklentilerimize paralel şekilde düşmeye devam ediyor. Düşüş akışının bozulmaması için kırmızı çizgi ile belirttiğimiz %5,049 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olmaması gerekiyor.



Grafik, 01.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatın düşüş devam ediyor. Gelen şiddetli düşüşün ardından tepki yükselişleri görülebilir. Kısa vadeli ralli beklemiyoruz. 3300-3500 dolar aralığı gelene kadar atlında uzun vadeli pozisyonlar inşa etmeyi riskli buluyoruz.



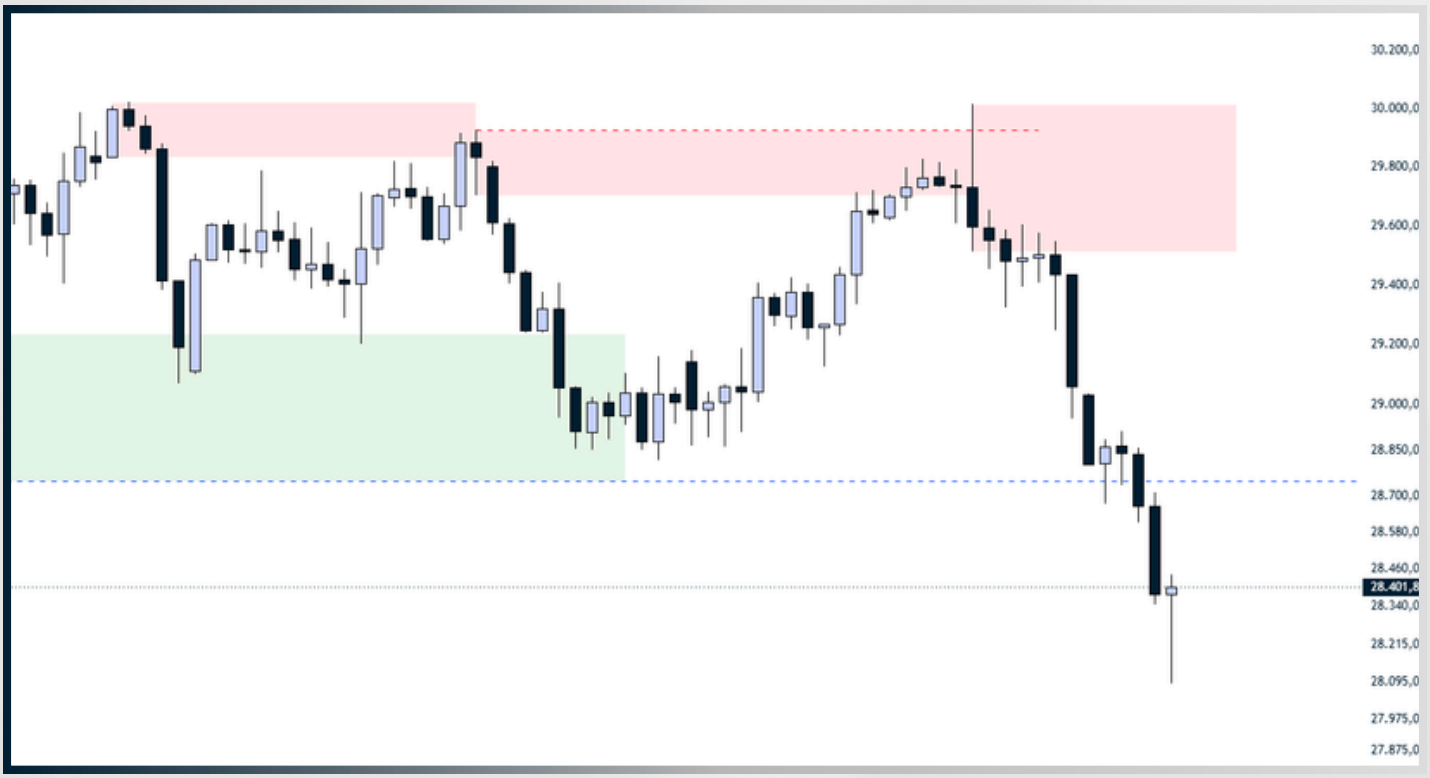
Grafik, 01.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

ABD borsalarında geçtiğimiz hafta bilanço etkileriyle sert bir düşüş gözlemlendi. Gelinen nokta önemli bir destek seviyesi. Bu alandan itibaren 29.000 dolar bölgesine doğru tepki yükselişleri görülebilir. Henüz geri çekilmenin sona erdiğini söyleyemeyiz.

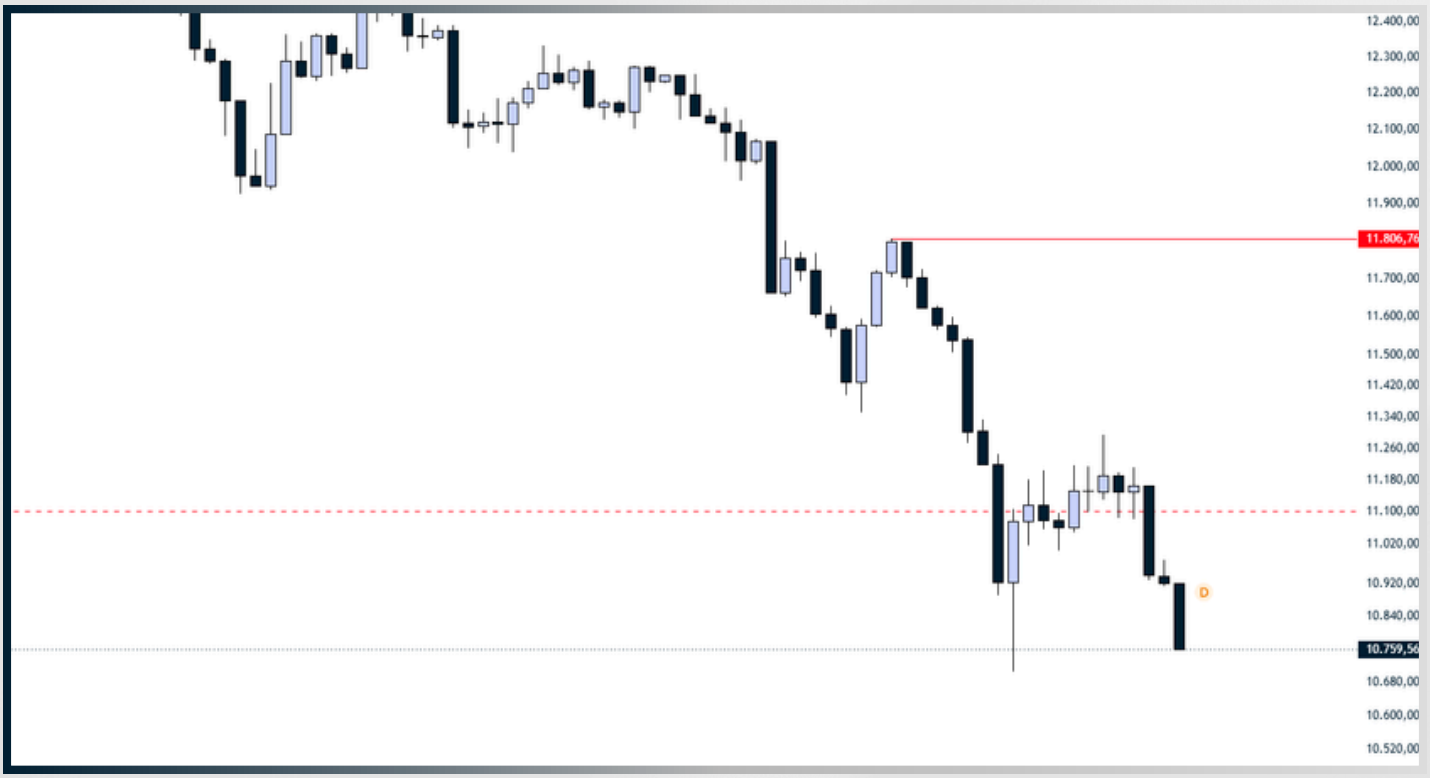


Grafik, 01.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

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, 01.11.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DoorDash, Inc.

NASDAQ:DASH

Yemek dağıtım alanında hizmet veren bir teknoloji şirketidir. Temel olarak Nasdaq trendi yükselişe dönene kadar daha defansif sektörlerde fırsat oluşma ihtimalini göze alarak teknik fiyatlamasının uygun olduğu ve bilançosunu olumlu değerlendirdiğimiz DASH için yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalini daha az riskli buluyoruz. 163 dolar altında kalıcı fiyatlamalar, yükseliş trendini bozacaktır.



Grafik, 01.11.2026 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