HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



EVILATION

2 Haziran
2025

sayı: 57

OFIS AGENCY

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.

İlginiz ve anlayışınız için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Ofis Agency

HAFTAYA BAŞLARKEN

Makroekonomi & Jeopolitik

Makroekonomik açıdan hareketli bir hafta bizi bekliyor. Yeni haftaya başlamadan önce tarifelerin etkileri üzerine konuştuk. Geçmişten günümüze tüm gümrük vergilerini ele aldık. Etkilerini gösteremeye başlayan gümrük vergilerinin gelecek dünya ekonomisindeki rolünü anlatmaya çalıştık. Ardından istihdam ve blackout (sessizlik) üzerine detaylı analizleri sizlerle paylaştık. Bunun yanı sıra jeopolitik olarak Ukrayna ve Orta Doğu'daki gündemi aktardık. Oluşacak yeni jeopolitik risk sahaları konusunda uyarılarda bulunduk.

Forex & Hisse Senetleri

Yüksek volatilitenin ve belirgin fiyat hareketlerinin olduğu bir haftayı geride bıraktık. Bu hafta, hafta genelinde güçlü trend hareketleri beklemek yerine daha kararsız hareket eden bir forex market bekliyor olacağız. Bu bağlamda orta ve uzun vadeli planlarımızı göz önünde bulundurarak belirli analizler yaptık. İç piyasalarda ise faiz oranlarının dominasyonu eşliğinde riskli varlıklarda düşüş devam ediyor. Bu sayıda DXY, EUR/USD, GBP/USD, US10Y, XU100/USD ve yatırım fonları analizleri sizleri bekliyor.

Web3 & Blockchain

Web3 tarafında durgun bir haftayı geride bıraktık. ABD'de yasal olarak kripto kullanımını yaygınlaştırabilecek süreçler meydana geldi. Bu sayımızda bu yasal süreçlere, yeni airdrop haberlerine, topluluk gelişmelerine ve NASDAQ'da işlem görmeye başlayan kripto şirketlerine yer verdik.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Etkinlik	Özet
Pazartesi	ISM Manufacturing PMI; Kazanç Raporları Başlangıcı	ISM Manufacturing PMI (17:00): İlk iş gününde açıklanır, imalat sektörü için kritik gösterge. İhracat kalemleri ve mal enflasyonu dikkatle takip edilmeli.
Salı	Kazanç Raporları; Makro Veri Takibi	Kazanç sezonunun yoğunlaştığı gün. Q1 2025 sonuçları ve Q2 rehberliği odağında. Fed konuşmaları bu günden itibaren azalacak (blackout öncesi).
Çarşamba	ISM Services PMI; Yatırımcı Günleri	ISM Services PMI (17:00): Üçüncü iş gününde açıklanır. Hizmet sektörü enflasyonu önemli. İstihdam için fikir oluşturacaktır. Büyük şirket yatırımcı günleri olabilir.
Perşembe	Nintendo Switch 2 Lansmanı; Kazanç Raporları	BÜYÜK ETKİNLİK: Nintendo Switch 2 resmi çıkış günü. Mario Kart World ile birlikte. Gaming sektörü hisselerinde hareket yaşanabilir.
Cuma	İstihdam Raporu (NFP); ADP Verileri	ABD İstihdam Raporu (15:30): Mayıs NFP verileri, işsizlik oranı ve ücret artışları. Piyasalar için en kritik veri.
Cumartesi	FOMC Blackout Başlıyor	7-19 Haziran FOMC blackout dönemi. Fed yetkilileri artık konuşmayacak (17-18 Haziran FOMC toplantısına kadar).
Pazar	Blackout Devam	Blackout döneminde sessizlik. Piyasa açılışına hazırlık.

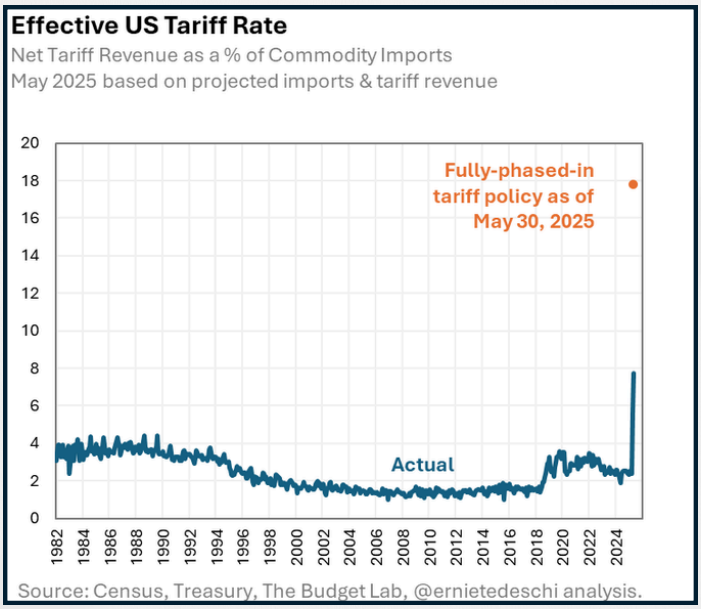
Markoekonomi & Jeopolitik

TARİFELER

Dünü, bugünü, yarını...

Herkese iyi haftalar.
Trump'ın sahneye geri dönmesinin şerefine bu yazımızda tarifelere değinmek istedik.

Nisan ayında sert şekilde gerileyen ithalatlar, tarife oranlarının tahmin edilenden daha yüksek seviyede olduğunu gösteriyor.
Tahmin edilen seviye yüzde 4,5 iken gerçek rakam yüzde 5,7 seviyesinde bulunuyor. Mayıs ayındaki tahminler için ise bu oran yüzde 7,7'yi göstermekte (fiili uygulanan seviye), teorik maksimum oran ise yüzde 18 seviyelerinde olacak.
Tarifelerin net göstergelerini her geçen ay daha çok görmeye başlamış olsak da henüz tam seviyede görmüş değiliz. Nitekim bu güne kadar gördüğümüz etkiler piyasanın korktuğu kadar derin değil.



Kaybolan güven

Effect of Trump policies on inflation by party identification

Among adults

Poll dates	Effect of policies on inflation: Decrease inflation	Increase inflation	Have no effect on inflation
Republican			
5/5-15/25	55	31	14
3/17-27/25	62	23	15
1/27-2/6/25	70	16	13
12/2-11/24	76	11	14
Independent			
5/5-15/25	18	68	14
3/17-27/25	16	60	24
1/27-2/6/25	26	47	26
12/2-11/24	28	43	28
Democrat			
5/5-15/25	5	91	4
3/17-27/25	4	92	4
1/27-2/6/25	5	85	10
12/2-11/24	8	82	10

Marquette Law School Poll, national survey, May 5-15, 2025

Question: Do you think Trump's policy proposals will decrease inflation, increase inflation, or have no effect on inflation?

Trump'ın politikaları Cumhuriyetçi seçmenler tarafından enflasyonist karşılanmamakla birlikte, ilgili yaptırımların enflasyonu düşüreceği dahi düşünülmekteydi. Anketlerde Demokratlar ve bağımsızların, söz konusu tarifelerin enflasyona sebep olacağını düşündüğü görülmekteydi.
Bu durumda ciddi bir değişim söz konusu. Trump'ın politikalarının enflasyonu artıracağını düşünen Cumhuriyetçilerin oranı aralık ayında yüzde 11 iken, mayıs ayında yüzde 31'e yükseldi. Politikalarının enflasyonu düşüreceğini düşünenlerin oranı ise yüzde 76'dan yüzde 55'e geriledi. Bu değişim önemsiz görünebilir ancak bir siyasetçinin politikaları kendi seçmeni tarafından eleştirilmeye başlandığında ya geri adım atması gerekir ya da koltuğu sallanmaya başlar. Ayrıca seçmenlerin aynı zamanda tüketici olduğu göz önüne alındığında, böylesi bir beklenti harcama alışkanlıklarını da değiştirebilir.

Markoekonomi & Jeopolitik

TARİFELER

Kronolojik tablo

Tarih	Eylem/Duyuru	Tarife Detayları
20 Ocak	Başkanlık dönemi başladı	İnaugurasyon konuşmasında ticaret sistemini elden geçireceğini açıkladı
1 Şubat	Tarife duyurusu (Kanada, Meksika, Çin)	Fentanyl ve göç gerekçesiyle ulusal acil durum ilan edildi
4 Şubat	İlk tarifeler (ertelendi)	Kanada/Meksika: %25, Çin: %10, Kanada enerjisi: %10
7 Şubat	De minimis muafiyeti açıldı	Gümrük sistemlerinin aşırı yüklenmesini önlemek için
13 Şubat	Karşılıklı tarife planı	Diğer ülkelerin tarifelerine eşit karşılık verilecek
4 Mart	Çin tarifeleri artırıldı	Çin: %10 → %20
7 Mart	USMCA mallar muaf	USMCA uyumlu ürünler muaf
10 Mart	Çin misillemesi	Çin: ABD tarım ürünlerine %10–15
12 Mart	Çelik & alüminyum tarifesi	Tüm ülkeler: %25 tarife
13 Mart	Kanada misillemesi	Kanada: 29.8 milyar CAD ürüne %25
27 Mart	Otomobil tarifeleri	Tüm ülkeler: Otomobil ithalatına %25

Markoekonomi & Jeopolitik

TARİFELER

Kronolojik tablo

Tarih	Eylem/Duyuru	Tarife Detayları
2 Nisan	Kurtuluş Günü tarifeleri	Evrensel: %10, AB: %20, Tayvan: %32 (çip hariç)
5 Nisan	Evrensel tarifeler yürürlükte	Çoğu ülkeye %10 minimum tarife
7 Nisan	Çin'e ek tarife tehdidi	Çin'e %50 ek tarife tehdidi
9 Nisan	Çin tarifeleri %145'e çıktı	Çin: %125–145 (çoğu %145), 90 gün duraklama
10 Nisan	Çin misillemesi %125	Çin: ABD mallarına %84 (toplam %125)
12 Nisan	Elektronik muafiyet	Cep telefonu ve bazı elektronikler muaf
29 Nisan	Tarife yığılması düzenlemesi	Otomobil tarifeleri yığılmadan ayrıldı
2 Mayıs	Çin için de minimis kalktı	800 $ altı kargo muafiyeti kalktı
12 Mayıs	ABD-Çin geçici indirim	ABD: %145→%30, Çin: %125→%10, 90 gün geçici
14 Mayıs	Küçük paket tarifesi düştü	Çin küçük paketlere %54 (önce %120)
28 Mayıs	Mahkeme tarifeleri durdurdu	IEEPA tarifeleri yasa dışı bulundu
29 Mayıs	Temyiz mahkemesi kararı	Alt mahkeme kararı durduruldu
30 Mayıs	Çelik/alüminyum %50 duyuruldu	%25'ten %50'ye çıkarılacak (yürürlük: 5 Haziran)
5 Haziran	%50 çelik/alüminyum yürürlükte	Çelik ve alüminyum %50 oldu; fiyat etkisi yüksek

Markoekonomi & Jeopolitik

TARİFELER

Kronolojik tablo

Ülke/Bölge	Tarife Oranı	Özel Durumlar
Çin	%30 (90 gün geçici + %10 temel tarife)	Normal oranı %145, yarı iletkenler ve de minimis paketler farklı oranlar, Süre: 14 Mayıs - Ağustos 2025
Kanada	%25 (%10 enerji)	USMCA uyumlu mallar muaf, Çelik/Alüminyum: 5 Haziran'dan itibaren %50
Meksika	%25	USMCA uyumlu mallar muaf, Çelik/Alüminyum: 5 Haziran'dan itibaren %50
Avrupa Birliği	%20	Otomobiller %25 ek, Çelik/Alüminyum: 5 Haziran'dan itibaren %50
Tayvan	%32	Yarı iletkenler muaf, Çelik/Alüminyum: 5 Haziran'dan itibaren %50
Diğer ülkeler	%10 minimum	Ticaret açığına göre daha yüksek oranlar, Çelik/Alüminyum: 5 Haziran'dan itibaren %50
Hindistan	%10 (90 gün duraklama)	Normal oranı %27, ilaç ve yarı iletkenler muaf, Çelik/Alüminyum: 5 Haziran'dan itibaren %50, Müzakere durumu: ABD ile ticaret anlaşması görüşmesi devam ediyor

ÖNEMLİ NOTLAR

- Ortalama ABD tarife oranı: Ocak 2025'te %2.5'ten Mayıs 2025'te %17.8'e yükseldi
- Yıllık gelir etkisi: 152.7 milyar dolar ek vergi geliri (GSYİH'nın %0.49'u)
- En son gelişme: 30 Mayıs'ta çelik-alüminyum tarifeleri %50'ye çıkarılması duyuruldu (5 Haziran'da yürürlük)
- Çin ile geçici anlaşma: 90 günlük süre için her iki ülke de %10 temel tarife koruyor (Ağustos 2025'te yeniden değerlendirme)
- Yasal durum: Bazı tarifeler mahkeme kararlarıyla sorgulanıyor
- Müzakere aracı: Trump tarifeleri uluslararası müzakerelerde pazarlık kozu olarak kullanıyor

Markoekonomi & Jeopolitik

BLACKOUT

Sessizlik dönemi başlıyor



NE SÖYLEDİ, NE SÖYLEMEDİ

Süpercore PCE enflasyonu 2025 yılında negatif bölgeye girerek -0.023% seviyesine geriledi. Bu durum Federal Reserve'in hizmet sektörü enflasyonu ile mücadelesinde önemli bir dönüm noktasını işaret etmekte. Bu gelişme, Trump yönetiminin tarife politikalarının yarattığı enflasyonist baskılara karşın, temel hizmet sektöründe dezenflationist sürecin devam ettiğini gösteriyor.

Tanımlar

Süpercore PCE, Federal Reserve'in yakından takip ettiği, tüm mal fiyatları, gıda, enerji ve barınma maliyetlerini hariç tutan özel bir enflasyon ölçütüdür. Bu gösterge Core PCE sepetinin yarısından fazlasını oluşturarak, altta yatan hizmet enflasyonu trendlerinin anlaşılmasında kritik önem taşır.

PCE Fiyat Endeksi, ABD'de yaşayan tüketicilerin mal ve hizmetler için ödediği fiyatları ölçer ve Fed'in %2 enflasyon hedefi için tercih ettiği göstergedir. Supercore versiyonu, geçici fiyat dalgalanmalarından arındırılmış temel trendi yakalar.

Pozitif Katkı Sağlayan Sektörler:

- Sağlık Hizmetleri: +0.106% (dominant pozitif faktör)
- Gıda ve Konaklama: +0.048%
- Ulaştırma Hizmetleri: +0.048%
- Barınma ve Kamu Hizmetleri: +0.004%

Negatif Katkı Sağlayan Sektörler:

- Finansal Hizmetler ve Sigorta: -0.165% (en büyük negatif katkı)
- Rekreasyon Hizmetleri: -0.056%
- Diğer Hizmetler: -0.011%

Finansal hizmetlerdeki keskin düşüş, Fed'in sıkı para politikasının finansal sektör üzerindeki etkilerini yansıtırken, sağlık hizmetlerindeki artış demografik ve yapısal faktörlerin devam ettiğini göstermekte.

Fed Para Politikası Üzerindeki Etkiler:

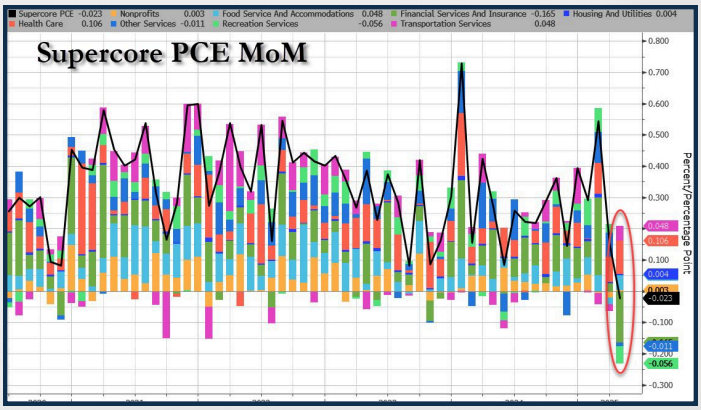
Fed yetkilileri, enflasyon beklentilerinin sabit tutulmasını en öncelikli hedef olarak belirlemişler, tarife etkilerinin geçici olup olmadığına bakılmaksızın. Süpercore PCE'nin negatif bölgeye girmesi

- Faiz İndirim Argümanlarını Güçlendiriyor: Hizmet sektörü enflasyonunun kontrol altına alınması, faiz indirimleri adına olumlu bir tablo çiziyor.
- Dual Mandate Dengesini Değiştiriyor: Fed'in istihdam ve enflasyon arasında "zor tercihler" yapma riskini azaltıyor.

Göstergeler

Süpercore PCE'nin negatif bölgeye girmesi, Fed'in enflasyonla mücadelesinde önemli bir adım. Bu gelişme, Fed'in ekonomiye zarar vermeden enflasyonu yenme konusundaki "nadir fırsat"ını desteklemekte. Ancak, tarife politikalarının yaratacağı belirsizlik ve potansiyel enflasyonist etkiler, Fed'in temkinli yaklaşımını sürdürmesini sağlayacaktır.

- Dolar Short Trendi Devam: Dolar zayıflama eğilimi devam edebilir
- Hisse Senedi Piyasaları: FED üstündeki baskının artması dolayısıyla, pozitif etkiler görebiliriz.



FOMC toplantısı yaklaşırken, 17-18 haziran FED üyelerinin suskunluk dönemi de 7 haziran itibariyle başlıyor olacak. Toplantı sonuna kadar halka açık toplantıya katılmaları, ekonomik görüş sunmaları gibi konular yasak olacak.

Markoekonomi & Jeopolitik

İSTİHDAM

Temel Finansal Göstergeler



Artan işsizlik başvuruları istihdam açısından olumsuz bir tablo çizmekte. Beklentilerin düşük olmasına karşın. İşsizlik başvurularındaki inanılmaz sıçrama tedirginlik yaratabilir. Nitekim devam eden başvurular 3 yıllık zirvede. Geniş çaplı işsizliğin (U6) sıçraması beklenebilir. İlk başvuruların da hızla artması yine dikkat edilmesi gereken göstergeler arasında.

Markoekonomi & Jeopolitik

UKRAYNA

Ukrayna sahasında karşılıklı tehditler sürüyor

Jeopolitik gündemi geçtiğimiz hafta aktardıklarımızla birlikte önden takip etmeye devam ediyoruz. Hofis ekibi olarak belirli sahalarda genel tutumumuz her zaman aynıydı. Gerek Ukrayna gündeminde küresel basının aksine "Sanılan pozitifliği beklemiyoruz" şeklinde görüşümüzü lanse etmiş, gerekse İran sahasında havada barış mektupları dolaşırken bunun zor olduğunu ve İran taraflı kaynaklarımızdan net olarak imkansıza yakın söylemleri olduğunu aktarmıştık. Şimdi bu hafta neler gördük ilk olarak o kısma bakalım;

Geçtiğimiz haftaya belirttiğimiz gibi gergin bir Ukrayna sahasıyla başlangıç yaptık. Pazar gününü pazartesiye bağlayan gece Rusya tarafından Kiev'e kapsamlı bir kamikaze İHA saldırısı gerçekleştirildi. Bununla birlikte haftanın devamında Trump tarafından "Putin delirdi. Ne istediğini tam olarak bilmiyor. Bir an önce bir uzlaşı yoluna oturulmazsa yaptırımları konuşabiliriz" şeklinde açıklamalar yaptı. Bu konudaki görüşlerimiz de tam olarak bu sonu işaret ediyordu. Putin'in anlaşma sahasına sunduğu şartlar oldukça ağır. Putin herhangi bir şekilde Batılı bir askeri güç istemiyor. Üstelik altta görülen harita konusunda mutabakat konusu da şartlardan birisi olarak sunuluyor. Haritada kırmızı sahanın bağımsızlığı ve entegresi sunulurken aksi halde Zaporizia, Dnipro ve Kharkiv bölgelerinin de ilhak edileceğini vurguluyor. Bu zeminde bir barış oldukça zor. Bu sebeple beklentimiz Ukrayna'ya desteklerin artacağı bir konjonktür şeklinde.

Ardından Salı Günü Rusya ve Trump arasında karşılıklı açıklamalar gündeme düştü;

Trump: Ben olmasaydım Rusya için her şey şimdikinden çok daha kötü durumda olurdu. Putin bunu anlamalı. O bir ateşle oynuyor. Böyle ilerlemeye devam ederse Rusya için kötü şeyler olacak.

Medvedev: Trump, Üçüncü Dünya Savaşı'nın ne kadar riskli bir gerçek olduğunun farkında. En azından bunu anlamalı.

Bu açıklamaların ertesi gün önemli bir gelişme ise Almanya cephesinden düştü. Almanya, Ukrayna ile 5 milyar Euro değerinde yeni bir askeri yardım paketi özelinde anlaşma sağladı. Bu açıklamayla birlikte bu sefer de Rusya tarafından Almanya'yı hedef alan açıklamalar yinelendi. Lavrov yaptığı açıklamayla "Almanya doğrudan savaşa giriyor gibi bir eylem sergiliyor" şeklinde açıklama yaptı ve Russia Today gazetesinde "Bir tane dahi Taurus füzesi Moskova'ya düşerse Orşenik füzelerimiz Berlin'i hedef alacak şeklinde bir köşe yazısı ele aldı.

Görüldüğü üzere ılımlaştığı sanılan iklim aslında başından beri anlattığımız denkleme tekrardan dönüyor. Ayrıca Trump "Putin'in karar vermesi için son iki haftası kaldı" açıklaması artık zamanın daraldığını gösteriyor.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

ORTADOĞU

ABD ve İran'ın anlaşma süreci

Bir diğer kısımsa İran. İran için haziran ve temmuz aylarının kritik aylar olduğunu ocak ayından beri vurguladık. Bu viraja gelirken hafta başından bu yana Trump bir kaç açıklama ile bu konuyu gündeme getirdi. Trump İlk olarak haftanın başında "İran ile görüşmeler devam ediyor ve şu anlık güzel ilerliyor" şeklinde açıklamalar yaparken haftanın son günlerinde düşen bilgilere göre ABD, İran'a 2 aşamalı bir anlaşma yöntemi sunduğunu öğrenmiş olduk. Bunun kabul edilmemesi durumunda İran'a sonuçları olan eylemler gerçekleştirileceğini de dipnot olarak düşüldüğünü gördük. Bu konuda doğrudan ilişkili taraflardan birisi de İsrail. İsrail hafta başı 2 ayrı konuyla küresel gündemde kendini yer buldu.

İlki Hamas ile bir ateşkesin olacağına yönelik beklentiydi. Trump hafta başında "Bu hafta bir ateşkes gelecek" şeklinde açıklamalar yapmış ve bu açıklamalar Hamas tarafından da karşılık bulmuştu. Ancak haftanın son gününe geldiğimizde ABD tarafından gelen açıklamalar ve İsrail eylemleri, anlaşmanın gerçekleşmekten hala uzak olduğunu göstermiş oldu.

Bir diğer konu ise İsrail'in Suriye sahasında yaptığı saldırıların devamıydı. Her ne kadar İsrail "Suriye'de kimse için savaşmayacağız" şeklinde açıklamalar yapsa da haftanın ortasında yaptığı hava saldırılarıyla çok sayıda Suriye destekli grup mevzilerini vurdu ve önemli noktalarda imha saldırıları gerçekleştirdi.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

BALKANLAR

Dünyada risk büyüyor, yeni sahalar kapıda

Yılın başında yaratılan tüm pozitif atmosfer tam da belirlediğimiz tarihlerde kutuplar arası ayrışmayı tekrardan netleştirir pozisyonda. Haziran ayına girdiğimizde Ukrayna sahası yeniden bir çıkmaza yönelirken, Çin ile ilişkiler tekrar gerildi ve İran tarafında son tarihler konuşulmaya başlandı. Yani kutuplar tekrardan derinleşti.

Öte yandan İsrail agresifliği, Avrupa'nın destekleri derken geçtiğimiz yıla yaklaşan bir konjonktür şu anda karşımıza çıkıyor gibi duruyor. Gene de felaket senaryoları yazmadan önce bu hafta önemli süreçleri görmemiz gerekiyor.

2 haziran tarihinde beklenen İstanbul zirvesinde tarafların son diyalogları süreç açısından önemli olacaktır. Ayrıca hafta içerisinde İran ve ABD arasında yeni notlar da karşımıza çıkacaktır. Tüm bunların yanı sıra Çin ile ilişkilerde de önemli bir hafta bizleri bekliyor.

Ek olarak her ne kadar Suriye sahasında normalleşme süreçleri görsek de bölgede oldukça karışık gelişmeler olmaya devam ediyor. Bu sahada yakın zamanda önemli karışıklıklar olabileceğini, aynı zamanda küresel terör tehdidinin arttığını öngörüyoruz.



Haziran ayı her açıdan karar aylarından birisi olacak gibi duruyor. Bu ay, aslında önümüzdeki 2-3 yılın temel anlaşmalarını/anlaşmazlıklarını içerisinde barındıracak. Bu sebeple bu ay önemle takip edilmesi gereken bir ay. Öncül ve kesin bakmadan rasyonel ilerlemek hem piyasalara yaklaşım hem de doğru payda da buluşmak açısından oldukça değerli.

Potansiyel Sıcak Hat

Yıllık beklentilerimizde aktardığımız bir saha, yeni bir risk sahası olarak karşımıza çıkmaya hazırlanıyor. Bu hat, Sırbistan odaklı Balkanlar hattı. Sırbistan bir süredir ayrılıkçı eylemlerinin tabanını oluştururken Bosna merkezli grupların örgütlendirildiği bilgisi sızdırıldı. Bununla birlikte Sırbistan'ın son dönemlerde yaptığı NATO açılımları, Ruslar tarafından önemli ölçüde bir tepki ve sert dille karşılık buldu. İstihbarat bilgilerine göre Ruslar, Sırbistan üzerinde etki sahasını genişletmek ve olası bir eylemden sorumluluk almamak önceliğinde bir Balkanlar politikası yürüttüğü aktarıldı. Yakın süreçte, özellikle sonbaharda önemli sahalardan birisi olarak bu hat karşımıza çıkabilir.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Düşüş ve yatay hareket haftası



Dolar endeksi için düşüş trendinin devamlılığı adına geçtiğimiz hafta iyi bir zemin hazırlandı. Geçtiğimiz sayıda da beklediğimiz gibi trendin tersi yönündeki yükseliş, tüm haftayı domine etti. Bu yükselişin arından sert bir düşüş yaşandı ve tekrar trend yönünde hareket görmeye başladık. Bu hafta, geçen haftaya kıyasla daha az güçlü hareketler bekliyor olacağız. Geçtiğimiz hafta fiyatın sağlam bir zemine oturmasından dolayı bu hafta yatay ve düşüş taraflı hareketleri daha az riskli buluyor olacağız. Orta vade hedefimiz olan ve mavi çizgi ile belirtilen 97.921 seviyesini güncel tutuyor, bu seviyeden sonra yeni risk analizleri ile sizlerle olacağız.



Grafik, 31.05.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

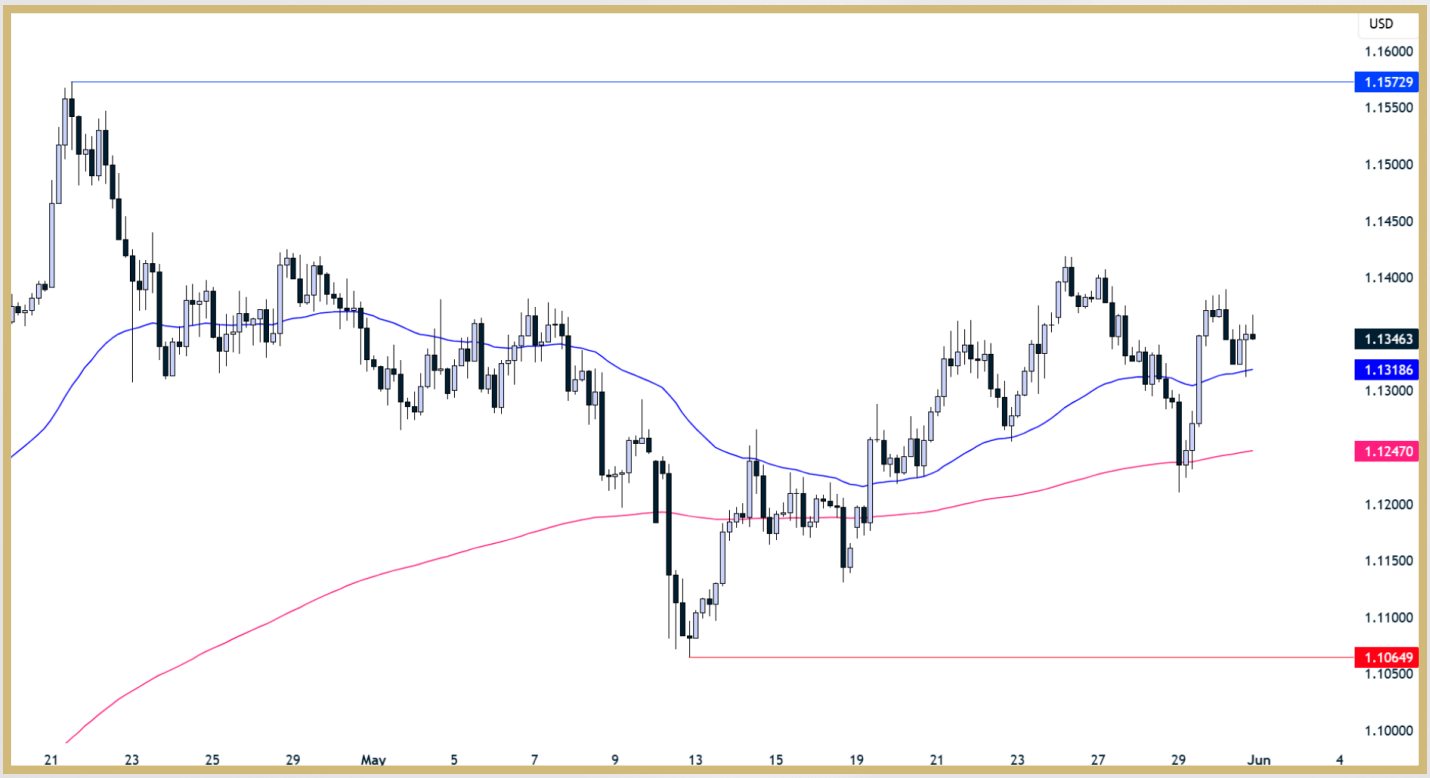
Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Sıkışık ve kararsız fiyat



Orta ve uzun vadeli EUR/USD long senaryosu olması gerektiği gibi ilerliyor. Volatilitenin yüksek olduğu haftalardan sonra fiyatta olduğu gibi beklentilerde de ortalamaya dönüş (mean reversion) bekleriz. Bu bağlamda; nispeten daha az trend halinde bir grafik ve geçtiğimiz haftaya göre daha yüksek risk bekliyor olacağız. Yatay ve yükseliş tarafının, düşüş tarafına kıyasla daha az risk taşıdığını, orta vade için belirlediğimiz mavi çizgi ile belirtilen 1.1572 seviyesinin hedef olarak güncelliğini koruduğunu ve fiyatın 4 saatlik ema100 seviyesinden büyük aralıklarla uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.



Grafik, 31.05.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

EUR/USD takipçisi GBP/USD



GBP/USD için kısa vadede tanıdık bir fiyat hareketi gözlemliyoruz. 56'ıncı sayımızdaki EUR/USD analizimize benzer bir fiyatın oluşabileceğini tahmin ediyoruz. Doların güçlü düşüş trendinde yatay bir hafta beklerken fırsatları değerlendirmek adına GBP/USD için düşük riskli bir long fırsatı doğabileceğini öngörüyoruz. Bu bağlamda; Kırmızı çizgi ile belirtilen 1.3139 seviyesinin ihlal edilmediği senaryoda 4 saatlik Ema200 seviyesinden itibaren hafta içerisinde yükseliş yönlü işlemlerin düşük risk taşıyacağını düşünüyoruz. Hafta boyunca oluşabilecek momentumu fiyat düşüşlerini fırsat olarak değerlendiriyoruz.



Grafik, 31.05.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

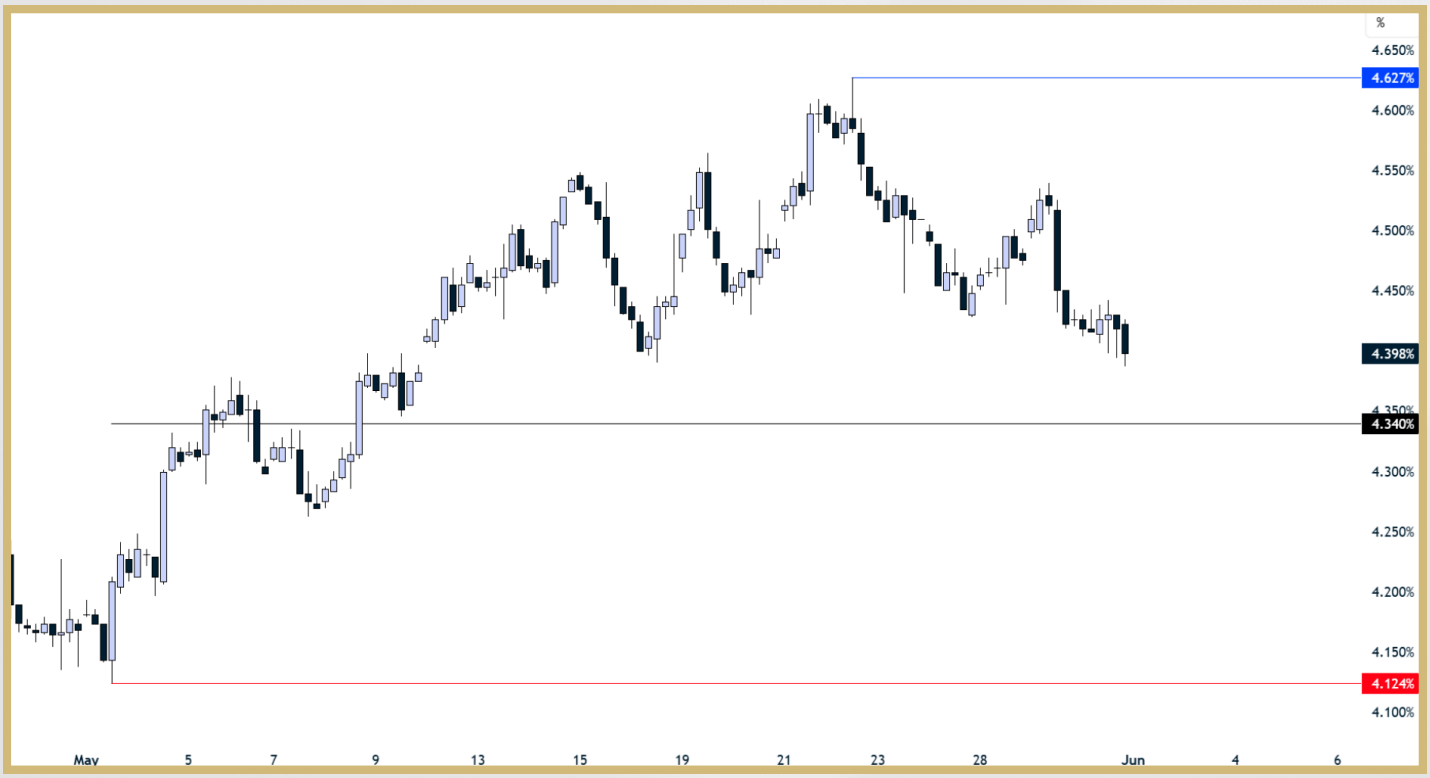
Forex & Hisse Senetleri

US10Y

10 yıllık ABD tahvillerinde yavaşlama



10 yıllık tahviller için yükseliş ve düşüş trendlerinin dengelenmeye başladığı günlere yaklaşıyoruz. Özellikle siyah çizgi ile belirtilen %4.34 seviyesinden itibaren yatay seyrin yavaşlayacağını ve yerini yükselişe bırakmaya başlayacağını tahmin ediyoruz. Bu süreçte önemli riskler mevcut: Politik ve ekonomik açıdan gündemin aktif olarak değişmesinin de etkisiyle orta vadedeki fiyat hedeflerinde sapmalar bekliyoruz. Normal şartlarda kırmızı çizgi ile belirtilen %4.124 seviyesinin ihlal edilmeden yükselişin başlamasını düşük riskli yorumlardık fakat yükseliş için öncelikle ilk momentumu beklemeyi akıllıca buluyoruz.



Grafik, 31.05.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Fiyatın hareket etmesine izin yok

Borsa İstanbul Endeksi'nde fiyat hareketlerini olgunlaşsa da market içerisindeki kondisyonlardan dolayı riskin büyüdüğünü düşünüyoruz. Dolar karşısında yeni bir dip yapan ancak Türk Lirası karşısında henüz dip yapmayan XU100, orta vadede iyi bir yatırım aracı olmaktan uzak kalıyor. SPK tarafından yatırımcı güvenini korumak ve istikrarın sağlanması adına açığa satış yasağının 4 Temmuz'a kadar uzatılmasıyla birlikte işlem risklerinin büyüdüğünü öngörmek pek zor değil. Borsa üzerinde yapılan uygulamaların kısa vadede istikrar sağlamasının yanı sıra yatırımcının davranışlarını kısıtladığı için uzun vadede riski artırdığını düşünüyoruz.



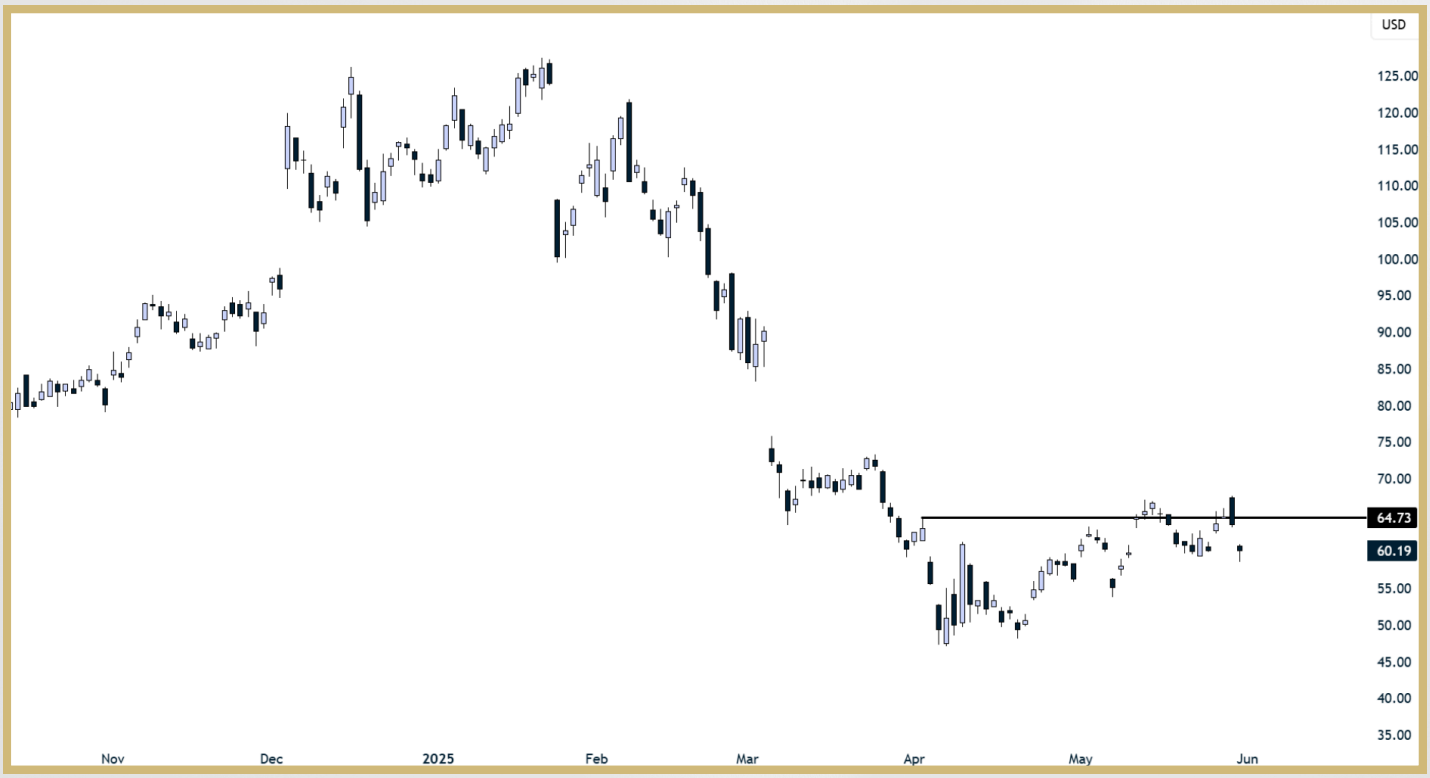
Grafik, 31.05.2025 tarihine aittir.

Forex & Hisse Senetleri

MARVEL TECHNOLOGY GROUP

Fiyatın hareket etmesine izin yok

Marvell Technology, merkezi California'da bulunan ve yarı iletkenler ve ilgili teknolojiler geliştiren ve üreten bir Amerikan şirketidir. Grafiği incelediğimizde diğer yarı iletken şirketlere kıyasla henüz hareket etmemiş bir fiyat görüyoruz. Bu konsolidasyon yapısını uzun vadede değerlendirdiğimizde fiyatın güç toplayabileceği bir yer olarak görüyoruz. Siyah çizgi ile belirtilen 64.73 seviyesinin üzerinde kalıcı bir fiyatın olması halinde ilk olarak 80 seviyesindeki fiyat boşluğu, uzun vadede ise tüm zamanların en yüksek seviyesini hedef olarak belirlemeyi daha az riskli buluyoruz. Yatırımlarınızı bir danışman eşliğinde yapmanızı öneriyoruz.

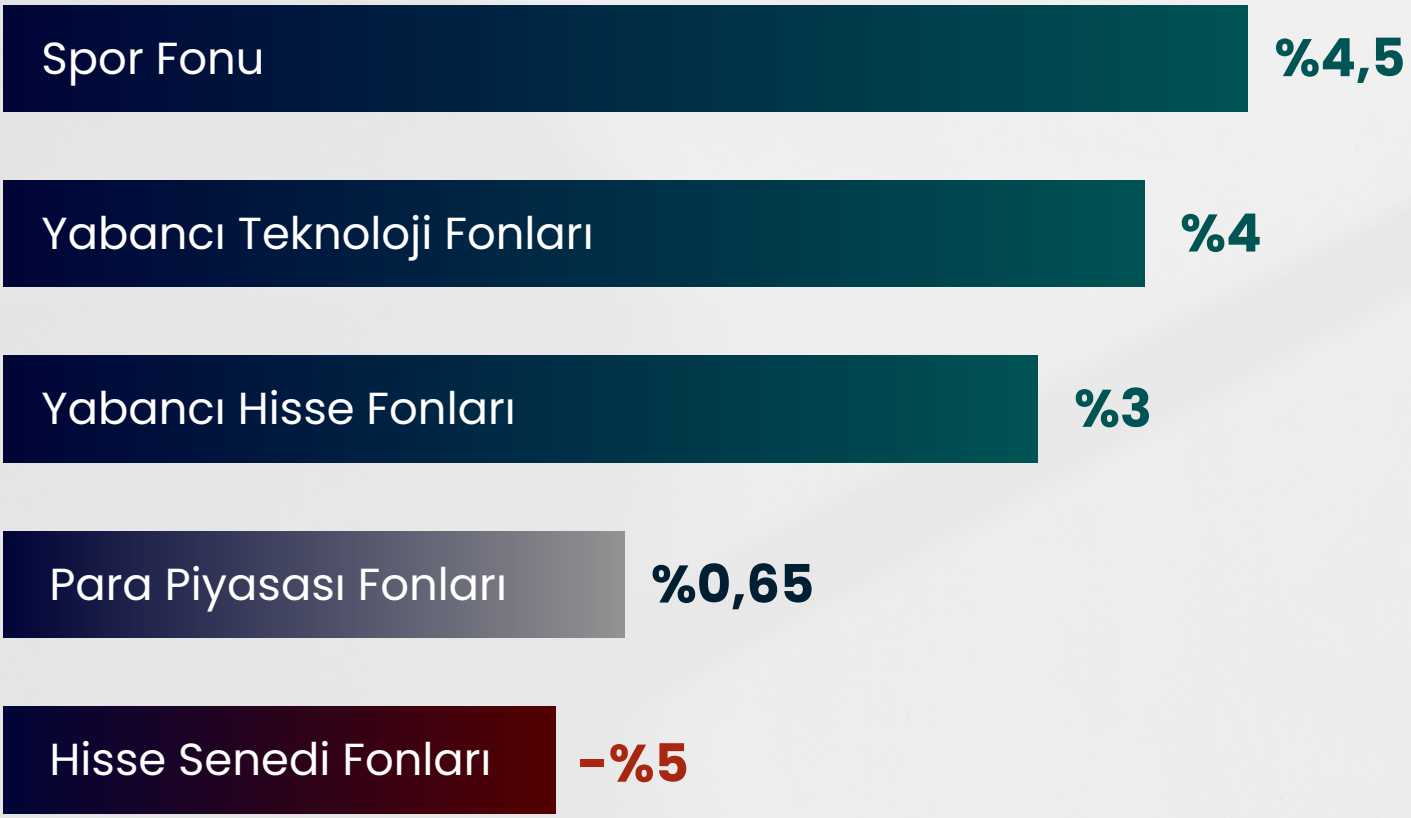


Grafik, 31.05.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA



Hafta geneline baktığımızda spesifik olarak bir tarafın öne çıktığını söylemek güç ancak elbette belli ayrışmalar mevcut. Geçtiğimiz haftanın en fazla yükseliş gösteren fonları arasında ilk sırada bir spor fonu yer alıyor. Bu fonun, önceki haftanın sonuna doğru yaşadığı düşüşten dolayı bu hafta bir toparlama sürecinde olduğunu söylemek mümkün. Bu yüzden spor fonları üzerine bir analiz yapmaktan ziyade fiyat olarak beklenen bir yükseliş olduğunu görüyoruz. Zira Borsa İstanbul Spor Endeksi'nin haftayı negatif kapadığını belirtmekte fayda var.

Spor fonunu, yabancı teknoloji şirketlerinin yoğun olarak bulunduğu yatırım fonları takip ediyor. Geçtiğimiz hafta özellikle NVIDIA'nın pozitif bilanço açıklaması, yabancı teknoloji şirketlerini içeren yatırım fonlarına pozitif yansıdı. Haftayı ortalama %4 büyüme ile kapattılar.

Yine bu pozitif seyir, yalnızca teknoloji değil genel olarak yabancı hisse senetleri içeren fonlarda da etkisini gösterdi.

Yabancı hisse senetleri içeren fonlar da haftayı ortalama %3 büyüme ile kapattılar.

Para piyasası fonlarında ise %0.57 ile %0.65 arasında değişkenlik gösteren bir büyüme ile karşılaştık.

Haftanın en fazla değer kaybeden fonlarında ise geçen hafta olduğu gibi hisse senedi yoğun fonlar dikkat çekiyor. Borsa İstanbul'un negatif seyri devam ederken hisse senedi yatırım fonları da bu süreçten yoğun etkilenmeye devam ediyor. Haftayı -%5 ortalama ile kapatıyorlar.

Bu hafta finans dünyasında dikkat çeken yatırım fonlarını sizlerle paylaştık. Her yatırımcının risk toleransı ve hedefleri farklıdır; dolayısıyla, yatırım kararı almadan önce kendi durumunuzu dikkatlice değerlendirmelisiniz. Unutmayın, yatırım dünyasında her zaman bir risk vardır ancak doğru bilgi ve strateji ile bu riskler minimize edilebilir.

*Bu sıralamaya yalnızca TEFAS'ta bulunan yatırım fonları dahil edilmiştir.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

ABD Çalışma Bakanlığı, 2022'de 401(k) emeklilik planlarında kripto para kullanımına karşı uyarıyı kaldırdı. Bu değişiklik, Bitcoin ETF'leri ve blockchain yatırım araçlarının emeklilik portföylerine eklenmesini kolaylaştırabilir.

1.400'den fazla başvuruyla şimdiye kadarki en büyük kripto hackathon'u olan Solana Breakout Hackathon'un dizini yayınlandı. Kazananlar 4 hafta içinde açıklanacak.

Yuga Labs, Moonbirds'ü Orange Cap Games'e sattı.

$DFDV opsiyonları Cboe ve Nasdaq borsalarında işlem görmeye başladı. Kurumsal ve bireysel yatırımcılara ikili listeleme opsiyonları sunan ilk $SOL odaklı halka açık şirket DefiDevCrop oldu.

Batan FTX, uygun alacaklılara 5 milyar doların üzerinde stablecoin'in ikinci ödemesini başlattı. Fonların 1-3 gün içinde ulaşması bekleniyor.

SEC, halka açık PoS ağlarında protokol staking'inin menkul kıymet işlemleri oluşturmadığını söylüyor. Bu açıklama, Solana'nın staking ETF'sinin ekim ayındaki karardan önce onaylanma olasılığını artırıyor.

Sui topluluğu, Cetus Protocol'den çalınan 162 milyon dolar değerindeki varlıkların iadesi için %53 oyla teklifi kabul etti. Sui Foundation ve OtterSec'in yönettiği multisig cüzdan, dondurulmuş fonları saldırgandan geri alacak.

Perakende şirketi GameStop, 28 Mayıs 2025'te 4.710 Bitcoin (yaklaşık 500 milyon dolar) satın aldığını duyurdu. Bu, şirketin kripto odaklı yeni kurumsal hazine stratejisinin bir parçası.

Kamino Finance, puanların aylık KMNO ödülleriyle takas edilebildiği Sezon 4'ü başlattı. Bu sezonla birlikte kullanıcılar, Lend V2, RWAs, Swap ve Multiply ürünlerindeki aktivitelerine göre KMNO token kazanabiliyor ve bu ürünlerin büyümesine katkı sağlıyor. Ayrıca, Sezon 3 ödülleri de artık talep edilebilir durumda.



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