HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



SPY

16 Haziran 2025

sayı: 59

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

Bu hafta merkez bankası kararlarının ve jeopolitik gelişmelerin damga vuracağı yüksek volatiliteli bir döneme giriyoruz. Fed toplantısı ve güncellenmiş dot plot tahminleriyle para politikası yönü yeniden şekillenecek. G7 zirvesi, İsrail-İran gerilimi ve enerji arzına yönelik sabotajlar risk algısını artırırken, İngiltere ve Japonya'dan gelecek veriler de piyasalarca yakından izlenecek. TIC üzerine değerlendirmelerimiz de sizleri bekliyor. Jeopolitik anlamda İran ve İsrail arasındaki şiddetli savaşın tüm detaylarına ulaşabileceksiniz.

Forex & Hisse Senetleri

Forex markette risklerin yüksek olduğu bir haftaya giriyoruz. Hafta içerisinde pozisyon alma maliyeti ile pozisyonsuz kalmanın avantajı hakkında çıkarımlar yaptık. Genel hatlarıyla DXY, EUR/USD, GBP/USD, USD/CAD, DAX, Bist100 ve ABD 10 yıllık tahvillerini hakkında görüşlerimizi aktardık. Orta vade hedeflerimize ulaşan grafiklerde yorumlamaya geçmeden önce kritik fiyat seviyelerini sizlerle paylaştık.

Web3 & Blockchain

Bu hafta Web3 dünyasında kurumsal yatırımlar, altyapı hamleleri ve düzenleyici uyumluluk adımları öne çıktı. Metalpha'nın 48 milyon dolarlık Ethereum alımı ve Stripe'ın Privy'yi satın alması dikkat çekerken, Ethereum'da stake edilen ETH rekor seviyeye ulaştı. Aave ve Yuga Labs yönetim yapılarında dönüşüme giderken, Shopify ve Coinbase iş birliğiyle USDC ödemeleri genişletildi. Ayrıca, Ethereum için GDPR uyumlu yeni bir yol haritası önerildi ve Cardano, Bitcoin likiditesini DeFi'ye taşıyan Cardinal protokolünü başlattı.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Etkinlik	Özet
Pazartesi	G7 Zirvesi	Herkes Trump'ın ne yapacağını merak ediyor. Ticaret konusunda yumuşak ton çıkarsa risk iştahı artar, sert çıkışlar olursa volatilite fırlar
Salı	ABD Perakende Satışlar, Sanayi Üretimi	Perakende satışlar, Fed'in en yakından takip ettiği veri. Gümrük vergisi etkilerinin tüketici harcamalarına yansıması burada belli olacak. Beklentiden düşük gelirse dolar gerileme yaşayabilir. Sanayideki gümrük vergisi etkileri ortaya çıkacak.
Çarşamba	Fed FOMC Toplantısı, Konut İnşaat İzinleri & Başlangıçları (Mayıs)	%4.25-4.5 sabit kalması bekleniyor. Powell'ın tariff yorumları kritik. "Data dependent" lafını kaç kez söyleyeceği bile bahis konusu. Fed için emlak sektörü göstergesi. Zayıf gelirse faiz indirimi beklentisi artar.
Perşembe	ABD Federal Tatili	Likidite düşük olacak, volatilite artabilir
Cuma	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Haziran), Hafta Boyunca ABD-Çin Ticaret Anlaşması Uygulama	Regional Fed verisi ama momentum göstergesi. Negatif sürerse resesyon korkuları artacak. Çin'in somut adımları beklenecek, belirsizlik olursa piyasa kararsız kalır

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

Geçtiğimiz haftaya bakış ve petrol fiyatları

Herkese iyi haftalar! Bol bol merkez bankası toplantıları ve siyasi entrikaların yaşanacağı bir haftaya girmiş bulunmaktayız. G7 etkisi, İsrail-İran Savaşı ve petrol rafinelerinin patlatılması eşliğinde volatilitenin son derece fazla olacağı bir haftaya giriş yapmaktayız. İş bu nedenlerle tüm okuyucularımıza bu hafta boyunca sabır diliyor ve yazımıza geçiyoruz.

Stok Durumu ve Maliyet Baskıları

Son dönemde yayınlanan PMI verilerinin gösterdiği manzara açıkçası endişe verici. İmalat sektöründeki girdi fiyat endekslerindeki sürekli artış, önümüzdeki aylarda mal enflasyonunda ciddi bir tırmanış yaşanacağının güçlü sinyallerini veriyor.

İşte asıl sorun şu: Küresel tedarik zincirlerindeki aksamalar ve pandemi sonrası yaşanan stok eritme süreci nedeniyle şirketler artık çok daha yüksek maliyetlerle envanter yenileme mecburiyetinde kaldı. Bu durum, özellikle dayanıklı tüketim malları sektöründe belirgin şekilde görülmeye başladı.

Gerçek olan şu ki, bu maliyet artışlarının tüketiciye yansıması artık kaçınılmaz durumda. Şirketler bugüne kadar kar marjlarını daraltarak bu baskıları absorbe etmeye çalıştı ama bu strateji artık sürdürülebilir değil. Dolayısıyla haziran ayından itibaren retail fiyatlarda belirgin artışlar göreceğiz.

Tarife Etkilerinin Netleşeceği Dönem

Haziran ayı, Trump yönetiminin uygulamaya koyduğu tarifelerin reel ekonomiye etkilerini en net şekilde gözlemleyeceğimiz aylardan biri olacak. Özellikle Çin'den ithal edilen sanayi malları ve teknoloji ürünlerindeki fiyat artışları artık perakende raflarına yansımaya başladı.

Bu noktada şunu da belirtmek gerekiyor: Şirketlerin tarife maliyetlerini tamamen tüketiciye yansıtması zaman alıyor ama süreç bir kez başladığında ivme kazanıyor. Mayıs ayında gördüğümüz hafif artışlar, Haziran'da daha belirgin hale gelecek.

Dezenflayon Sürecinin Yavaşlaması

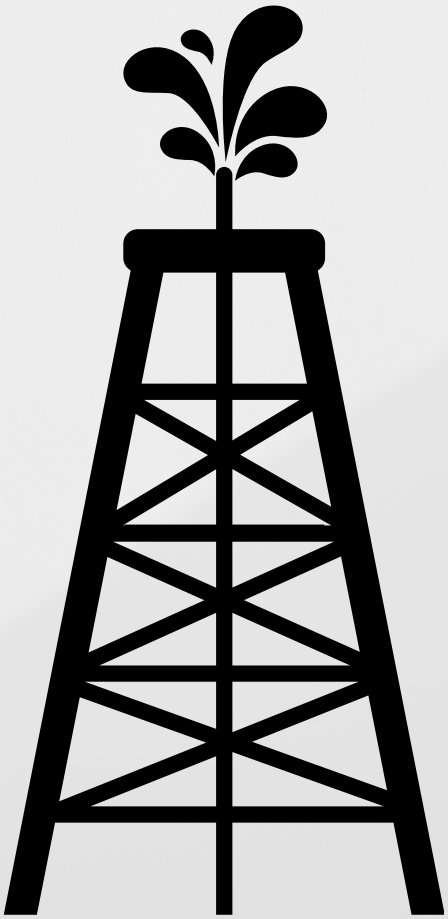
Açıkçası, geçtiğimiz yıl enflasyonun düşmesini sağlayan faktörlerin etkisi azalmaya başladı. Baz etkisi artık çok kısıtlı, konut fiyatları hâlâ yüksek seyrediyor ve işgücü piyasası sıkılığını koruyor. Bu ortamda Fed'in %2 hedefine ulaşması giderek zorlaşıyor.

Özellikle hizmet sektörü enflasyonundaki katılık devam ederken, mal enflasyonundaki bu yeni dalga da eklenince Fed'in işi iyice zorlaşacak. Powell'ın önümüzdeki hafta yapacağı açıklamalarda bu durumu nasıl değerlendireceği kritik önemde.

Petrol ve Enerji Sektöründeki Gelişmeler

Son haftalarda yaşanan jeopolitik gerilimler bir yana, ABD'deki petrol rafinerilerinde yaşanan kazalar ve teknik arızalar petrol fiyat dinamiklerini tamamen değiştirdi. WTI ham petrolde gördüğümüz yükseliş sadece benzin fiyatlarıyla sınırlı kalmadı: Dizel yakıt fiyatlarındaki artış lojistik maliyetlerini ciddi şekilde yukarı çekiyor.

Bu durum özellikle gıda ve dayanıklı tüketim malları sektörlerinde hissediliyor. Nakliye maliyetlerindeki artış, zaten yüksek olan gıda enflasyonuna ek baskı yaratırken, e-ticaret sektöründe de fiyat artışları kaçınılmaz hale geliyor.

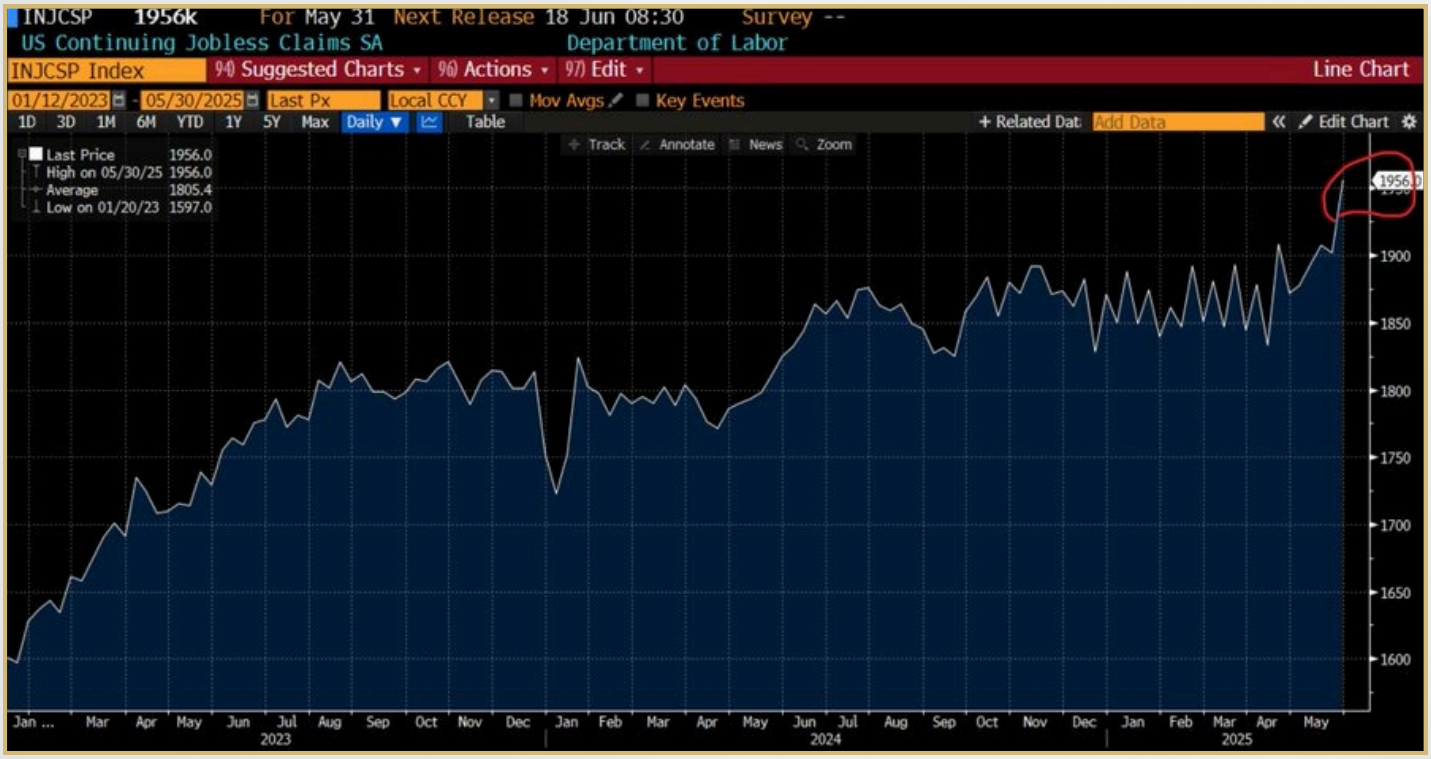


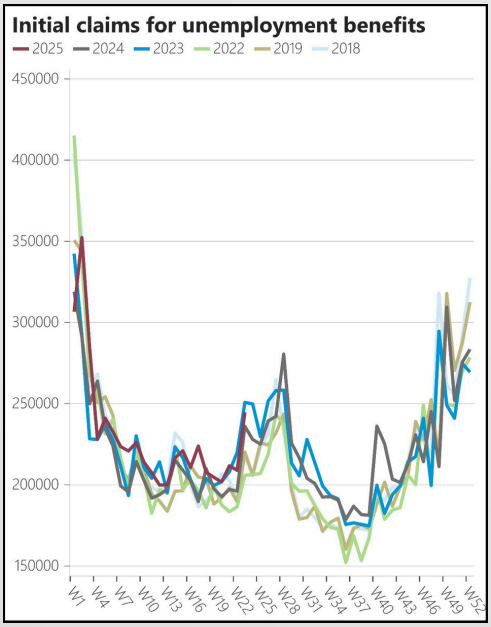
Markoekonomi & Jeopolitik

İŞSİZLİK BAŞVURULARI

İşsizlik üzerine

Son haftalarda ABD işsizlik başvurularında gözlenen artış piyasa yorumcularını hayli endişelendirmiş durumda. İlgili veriye bakıldığında son haftalarda görülen sıçramalar endişe verici gözükse de bu ani yükseliş aslında normal volatilite sınırları içinde ve tarihsel olarak olağan hareketler, yılın bu aylarında benzer durumlar her daim yaşanmakta. Yani verilerin derinlemesine analizi tamamen farklı bir hikaye anlatıyor.





İlk başvuru verilerine bakıldığında 2025 yılının performansı geçmiş yıllarla oldukça tutarlı bir seyir izliyor ve özellikle mayıs sonu haziran başı döneminde yaşanan yükseliş her yıl tekrarlanan doğal bir mevsimsel hareket olarak karşımıza çıkıyor. 2025'teki kırmızı çizginin 2023, 2024 ve önceki yıllardaki yapıyla neredeyse özdeş olması tesadüf değil. Yılın bu döneminde işgücü piyasası belirli dinamiklerle karşı karşıya kalıyor.

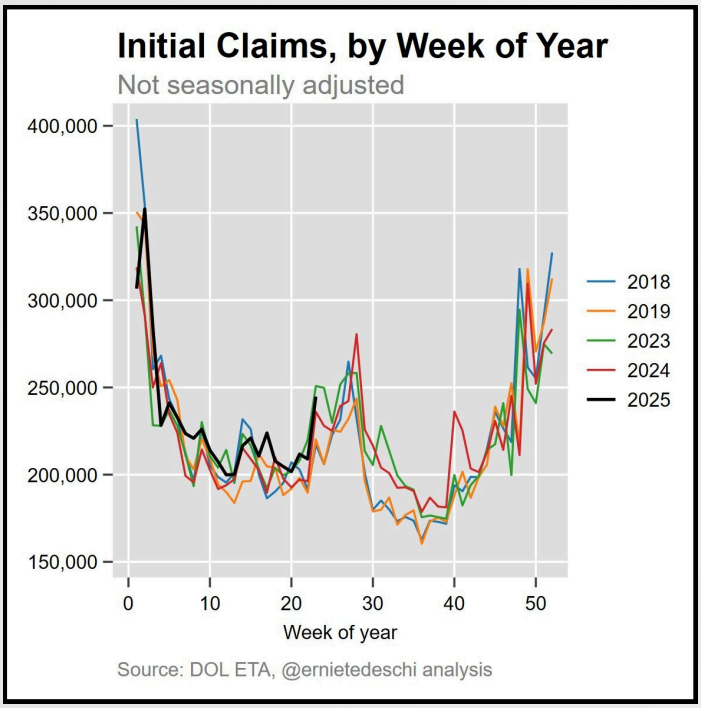
Eğitim sektöründe akademik yılın sona ermesiyle birlikte geçici personelin işine son verilmesi, turizm ve dinlence sektörlerinde yaz sezonuna hazırlık sürecinde yaşanan yeniden yapılandırma, inşaat sektöründe mevsimsel projelerin tamamlanması gibi etkenler rakamları yukarı çekiyor. Bu dönemde üretim sektöründe de model yıl değişiklikleri ve stok ayarlamaları nedeniyle geçici duraksama yaşanıyor.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

İŞSİZLİK BAŞVURULARI

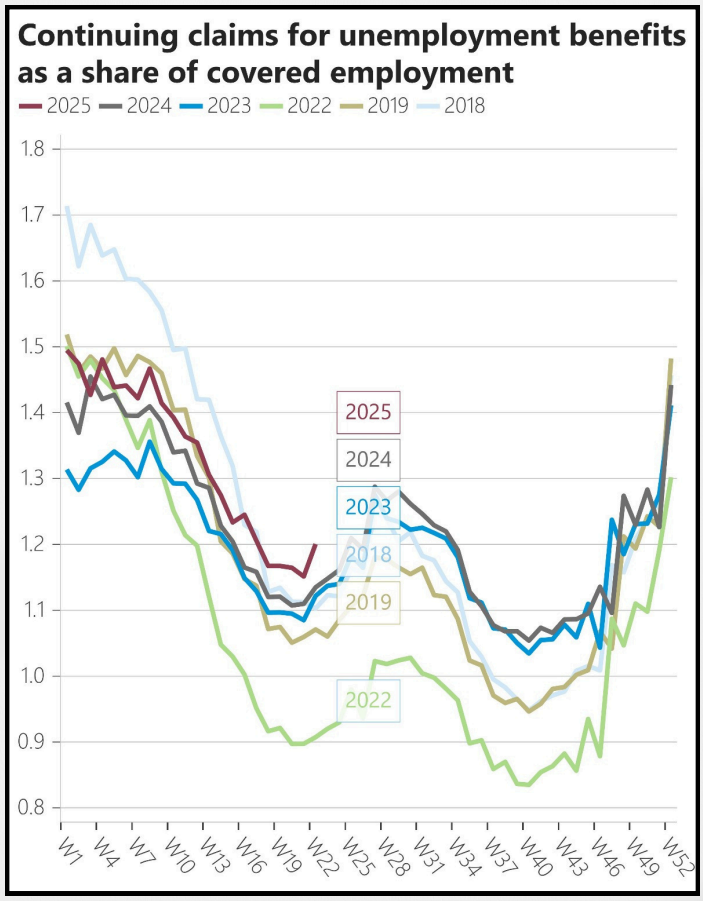
İşsizlik üzerine



Grafiklerdeki en çarpıcı veri ise yılın haftalarına göre dağılımı gösteren analiz. Buradan görülüyor ki yılın 25-30. haftaları arasında ilk başvuruların 250,000-280,000 aralığına çıkması tamamen normal ve beklenen bir durum. 2018'den bu yana her yıl aynı dönemlerde benzer yükselişler yaşanmış. 2025'teki siyah çizgi bu tarihsel yapıyı aynen takip ediyor ve hatta bazı haftalarda geçmiş yılların altında kalıyor.

Devam eden başvuruların kapsanan istihdama oranı konusunda ise durum daha da net. Bu oran şu anda yüzde 1.3 seviyelerinde seyrediyor ki bu rakam 2018-2019 dönemindeki sağlıklı ekonomik koşulları yansıtıyor. 2022'de görülen yüzde 0.8-0.9'luk aşırı düşük seviyeler sürdürülebilir değildi ve işgücü piyasasında ciddi sıkışıklığa işaret ediyordu. Mevcut seviye ise ekonominin aşırı ısınmadan sağlıklı bir büyüme yolunda olduğunu gösteriyor.

Bu mevsimsel dinamiklerin Tarım Dışı İstihdam verilerine yansıması konusunda da dikkatli olmak gerekiyor. Haziran istihdam verilerinde potansiyel yumuşama görülürse bunun temel nedenleri mevsimsel işe alım duraklılığı, özellikle eğitim ve sağlık hizmetleri sektöründe yaşanan geçici duraklama ve yaz döneminin perakende sektöründe getirdiği yeniden yapılandırma olacak. Bu durum işgücü piyasasında ciddi bir bozulmayı değil, normal döngüsel hareketleri yansıtıyor.



Üretim sektöründeki satın alma müdürleri endeksi verileri ile ilk başvurular arasındaki bağlantıya bakıldığında da mevcut artışın endişe verici olmadığı görülüyor. Üretim endeksindeki zayıflık çoğunlukla tarife belirsizlikleri ve küresel ticaret dinamiklerinden kaynaklanıyor, işgücü piyasasının temel sağlamlığını etkilemiyor. Hizmet sektörü endeksinde görülen istikrar da bu durumu destekliyor.
Coğrafi dağılım açısından da durum normal seyrediyor. Devam eden başvurulardaki artışın çoğunlukla mevsimsel eğilimlerin güçlü olduğu bölgelerde gerçekleşmesi, ulusal ekonomideki yapısal bir sorun olmadığını gösteriyor. California, Florida, Texas gibi büyük eyaletlerdeki artışlar turizm ve mevsimsel istihdamın yoğun olduğu sektörlerden kaynaklanıyor.

Federal Rezerv'in bu verileri yorumlama biçimi açısından da mevsimsel etkiler kritik önemde. Fed'in ikili görevinin gereği istihdam üst seviyesinin sürdürülebilir olması gerekiyor ve mevcut seviyeler bu kriteri karşılıyor. Aşırı sıkı işgücü piyasasından çıkıp dengeli büyümeye geçiş Fed'in istediği yönde bir gelişme.

Markoekonomi & Jeopolitik

İŞSİZLİK BAŞVURULARI

İşsizlik üzerine

Piyasa katılımcıları açısından da bu analiz önemli sonuçlar doğuruyor. Tahvil piyasasında görülen dalgalanmanın bir kısmı bu mevsimsel etkiler yanlış yorumlandığı için oluşuyor. Hazine bonosu getirilerindeki hareketlerin bir kısmı gerçek ekonomik temellerden çok mevsimsel veri yanlış yorumundan kaynaklanıyor.
İleriye dönük açıdan da durum oldukça olumlu görünüyor. İş ilanlarındaki eğilim, işten ayrılma oranlarındaki istikrar ve ücret artışındaki ölçülü seyir sağlıklı işgücü piyasası dinamiklerini işaret ediyor. İlk başvurulardaki bu geçici artış ekonominin yumuşak iniş senaryosuna uygun bir gelişme olarak değerlendirilebilir

Sonuç olarak, devam eden işsizlik başvurularındaki artış ekonomik kırılganlığın değil sağlıklı normalleşmenin göstergesi. Mevsimsel ayarlamalar sonrasında ortaya çıkan tablo işgücü piyasasının salgın sonrası aşırı sıkışıklıktan çıkıp en uygun denge noktasına doğru hareket ettiğini gösteriyor. Bu nedenle Haziran istihdam verilerinde görülecek potansiyel yumuşama Fed'in faiz indirimi sürecini hızlandıracak bir alarm sinyali olarak değil, ekonominin sürdürülebilir büyüme yoluna sağlıklı bir şekilde yerleştiğinin kanıtı olarak okunmalı.

MERKEZ BANKASI KARARLARI

Tarih	Merkez Bankası	Mevcut Faiz	Beklenen	Piyasaya Etkisi
17 Haziran	Japonya (BOJ)	-%0,1	Değişiklik yok	Yen volatilitesi devam edecek, müdahale riski
17 - 18 Haziran	ABD FED	%4,25 - %4,5	Sabit	Powell'ın tonuna göre dolar/tahvil hareketi
18 Haziran	İngiltere (BoE)	%4,25	Değişiklik yok	Enflasyon verisine göre pozisyon

Markoekonomi & Jeopolitik

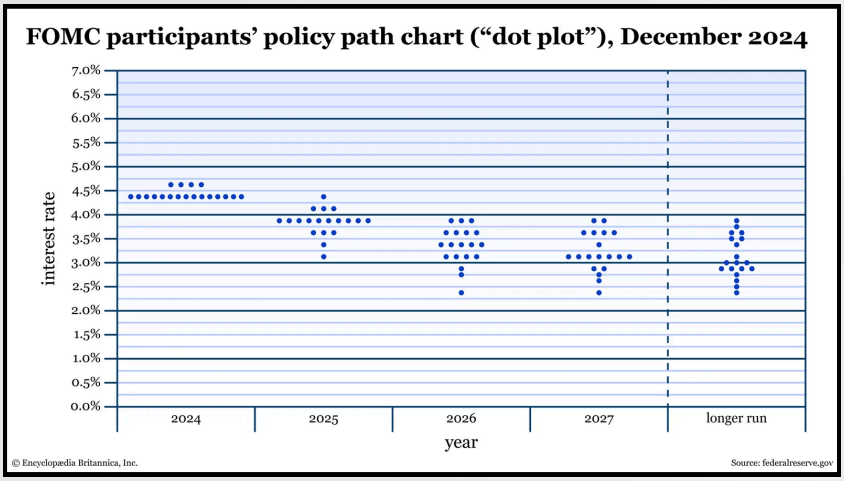
YENİ HAFTA YENİ KARARLAR

FED toplantısı

Haftanın medarı iftarı tartışmasız FED toplantısı olacak. Suskunları oynayan FED üyeleri toplantı sonrası gelen verileri değerlendirecek. Fikirlerini piyasaya deklare edecek. Ancak bundan daha önemlisi ve daha mühimi bu ay gerçekleştirilecek toplantıda DOT PLOT yer alacak.

Dot Plot Nedir?

Dot plot, Amerika Birleşik Devletleri Federal Rezerv Sistemi (Fed) tarafından kullanılan bir grafik türüdür. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) üyelerinin, federal fonlar oranının (Fed'in ana faiz oranı) gelecekteki seviyelerine dair tahminlerini gösterir. Her üye, faiz oranlarının gelecek yıl, ertesi yıl ve uzun vadede ne olacağına dair bir nokta koyar. Bu noktalar, bir grafik üzerinde dağılır ve üyelerin görüşlerinin çeşitliliğini yansıtır.



Dot Plot Neden Önemli?

Bu grafik, yatırımcılar ve ekonomistler için Fed'in faiz politikasına dair beklentileri anlamak açısından önemlidir. Örneğin, birçok üyenin faizleri düşürmeyi beklemesi, piyasalarda faiz indirimi beklentisini artırabilir. Ancak, dot plot sadece bir tahmin aracıdır ve ekonomik koşullardaki değişiklikler nedeniyle gerçek politikalar farklı olabilir.

Yukarıda da açıkladığımız üzere, fed üyelerinin ileriye yönelik faiz tahminlerinin yer alacağı tabloda yaşanacak olası değişiklik piyasayı derinlemesine etkileyecektir. Nitekim, yolunda giden iş gücü piyasası (revizyonlara karşın) ve baskılara karşın düşen enflasyon sonrası yatırımcıların en büyük arzusu FED'in faiz politikalarında esnemeye gitmesini görmek. Hala şahin kalan bir FED ise piyasada satışa mahal verebilir. Nitekim tahvil getirilerinin yüksek seyretmesi gibi durumlar yatırımcıları hala tetikte tutmakta.
Yine üyelerin oy birliğiyle adım atması önemli, farklı beklentilerin artması gibi durumlar da piyasaca hoş karşılanmayacaktır.

Powell'ın Tonu

Gelen veriler ışığında tonun biraz daha güvercine kayması şaşırtıcı olmayacaktır. Nitekim, uzun bir data setince gelen veriler FED in istediği ölçütteydi. Dual - mandate dengesinin sağlanması iki alanda da FED in beklediği yumuşamaların yaşanması sonrası bu toplantıda güvercin hava beklentisini bir adım öne taşımakta.

İndirim

Piyasa bu toplantıda herhangi bir faiz indirimi beklememekte, 1990 itibariyle değişen FED politikaları sonrası FED in sürprizleri de sevmediğini bildiğimizden bu toplantıda faiz beklemek sadece hayal kırıklığı yaratacaktır.

Markoekonomi & Jeopolitik

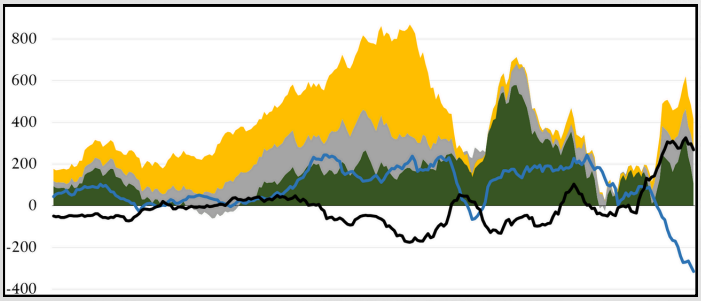
TIC POZİSYONLARI

TIC nedir?

Amerika'nın yabancı finansman bağımlılığı rekor seviyelerdeyken, bu hafta açıklanacak TIC verileri dolar ve tahvil piyasaları için kritik önem taşıyor. Çarşamba günü gelecek Nisan 2025 TIC verileri, son dönemdeki 250+ milyar dolarlık aylık net girişlerin sürdürülebilirliğini test edecek ve Fed politikası ile küresel sermaye akımları arasındaki değişen ilişkiyi netleştirecek.
TIC verilerinin bu kadar önemli olmasının nedeni basit: Amerika'nın artan finansman açığını karşılamak için yabancı sermayeye olan bağımlılığının artması. Jeopolitik gerilimler ve ticaret belirsizlikleri bu döngüyü hem destekliyor hem de tehdit ediyor.

TIC verileri nedir ?
TIC (Treasury International Capital) verileri, Amerika'nın yabancı sermaye akımlarının resmi skor kartı olarak düşünülebilir. Her ay yabancı yatırımcıların ABD menkul kıymetlerini ne kadar alıp sattığını, hangi ülkelerin ne kadar Amerikan hazine tahvili tuttuğunu ve sermaye akımlarının yönünü gösteren kritik bir veri setidir.
Piyasalar bu verileri yakından takip eder çünkü dolar yönü, net girişler genellikle doları güçlendirir; çıkışlar zayıflatır. Yabancı hazine tahvili iştahını gösterir, bütçe açığının finansmanı için kritiktir. Büyük girişler ABD ekonomisine güveni, çıkışlar endişeleri işaret eder. Zayıf yabancı talep hazine getirilerini yukarı itebilir.
Veriler yaklaşık 6 hafta gecikmeyle açıklanır, bu da reel zamanlı market faydasını sınırlar ama uzun vadeli trend analizi için değerlidir.

Bu hafta açıklanacak TIC verileri
Tarih: Çarşamba, 18 Haziran 2025, 21:00 (Türkiye saati).
Veri Dönemi: Nisan 2025 TIC verileri.
Açıklama Yeri: Treasury Department resmi sitesi.
Bileşenler: Aylık Net TIC Akışları (ana başlık rakamı), yabancı uzun vadeli menkul kıymet alımları, Major Foreign Holders tablosu (ülke bazında hazine tahvili stokları), ABD'nin yabancı menkul kıymet alımları, bankacılık akışları ve kısa vadeli menkul kıymet verileri.
Bu açıklamanın Fed'in aynı gün yapacağı politika toplantısı ile çakışması, piyasa etkisini artırabilir.



Mevcut TIC pozisyonlanma durumu ve trendler

Yabancı yatırımcıların ABD tahvil alımları
Rekor seviyeler: Yabancı ABD hazine tahvili stokları Şubat 2025'te 8.82 trilyon dolara çıkarak tarihi zirve yaptı. Mart ayında 254.3 milyar dolar net TIC girişi gerçekleşti.
2025 yılı performansı şaşırtıcı: Mart: 254.3 milyar dolar net giriş, Şubat: 284.7 milyar dolar net giriş, Ocak: 183.1 milyar dolar net giriş.
Bu rakamlar 2011'den bu yana görülen en güçlü yabancı sermaye girişlerini temsil ediyor.

Major holder ülkelerin pozisyonları
1. **Japonya**: 1.13 trilyon dolar (Mart 2025). Şubatta 47 milyar, Martta 5 milyar dolar artış. Yen müdahalesi kayıplarından sonra 2012 seviyelerine geri döndü.
2. **İngiltere**: 779 milyar dolar (Mart 2025). Çin'i geçerek ikinci sıraya yükseldi (ağırlıklı olarak hedge fon custodial holdings). Finansal merkezler toplamı: 2.69 trilyon dolar.
3. **Çin**: 765.4 milyar dolar (Mart 2025). Şubattaki 784.3 milyar dolardan düştü. 2018'den beri süren kademeli azalış trendi devam ediyor.
4. **Kanada**: 426 milyar dolar (Mart 2025). Şubat'ta 55 milyar, martta 20 milyar dolarlık sıçrama. 2021 Mart'tan bu yana dört katına çıktı.

Net akış trendleri: Yapısal değişim
Kritik bulgu: Merkez bankaları ile özel yatırımcılar arasında net bir ayrışma var.
Yabancı Merkez Bankaları (Resmi Kurumlar)
Şubat 2025: 23.4 milyar dolar net satış;
Mart 2025: 37.3 milyar dolar net alım (tersine döndü). Hazine piyasasındaki payları %40'tan (2008) %14'e düştü.
Özel Yabancı Yatırımcılar:
Şubat 2025: 166.1 milyar dolar net alım;
Mart 2025: 146.0 milyar dolar net alım.
Tüm son aylarda tutarlı güçlü alım.
Sonuç: Özel yatırımcılar merkez bankalarının yerini ana yabancı alıcı olarak aldı. Bu, piyasa dinamiklerini değiştiren yapısal bir kayma.

Uzun vadeli vs kısa vadeli menkul kıymetler
Uzun Vadeli Menkul Kıymetler (Tahvil ve not):
Şubat 2025: 142.7 milyar dolar net yabancı alımı;
Mart 2025: 183.2 milyar dolar net yabancı alımı. Kısa vadeli enstrümanlara göre güçlü tercih.
Kısa Vadeli Menkul Kıymetler (Hazine bonoları):
Sürekli talep devam ediyor ama uzun vadeli kadar güçlü değil. Likidite amaçlı tutma eğilimi. Bu veri ABD borç sürdürülebilirliğine güveni işaret ediyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

TIC BEKLENTİLERİ

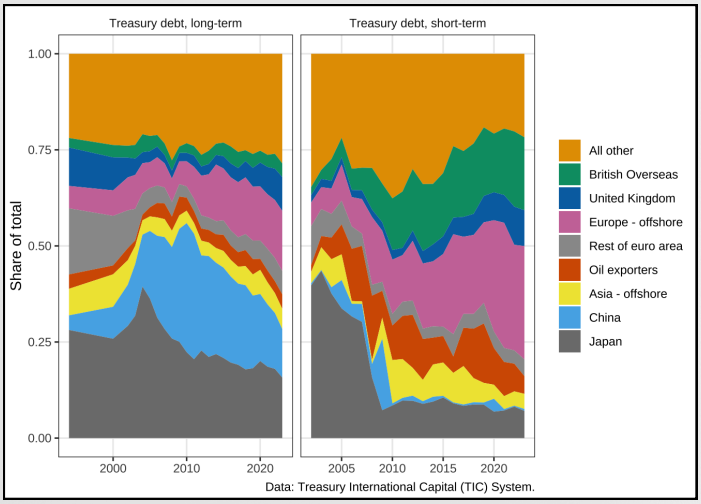
Fed politikası ile TIC akışları ilişkisi

Mevcut Fed Duruşu: "Sabırlı" yaklaşım. Daha fazla veri bekliyor.
Piyasa beklentisi: 2025 geri kalanında sadece 1.9 faiz indirimi, ilk indirim muhtemelen Temmuz.

Tarihsel Korelasyon Değişiyor
Geleneksel ilişki: Fed gevşeme dönemlerinde TIC akışları artar.
Mevcut bağlantısızlık: Fed oranları kısıtlayıcı seviyede tutmasına rağmen yabancı girişler güçlü kalıyor.

Dolar/tahvil piyasalarına etkiler
Dolar İlişkisi: Pozitif TIC akışları → Dolar güçlenmesi (geleneksel ilişki).
Mevcut zorluk: USD-Hazine getiri korelasyonu 3 yılın en zayıf seviyesinde. Yabancı ABD varlık talebi sermaye hesabı yoluyla doları destekliyor.
Hazine Piyasası Dinamikleri: Güçlü TIC girişleri hazine fiyatlarını destekliyor (getiri düşürücü). Yabancı talep artan hazine ihracını absorbe etmeye yardım ediyor.
Ana gelişme: Yabancı hazine stok payı %50'den (2008) ~%30'a düştü, iç talep daha kritik hale geldi.

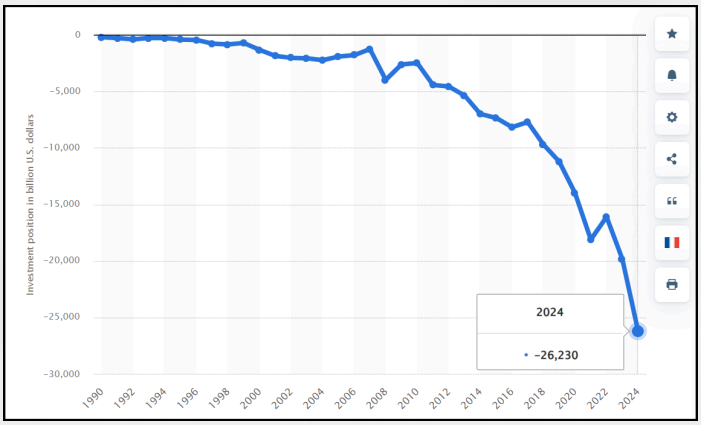
Tarife belirsizlikleri ve TIC akışlarına etkisi
Trump yönetimi politikaları: %10 evrensel tarife, Çin mallarına %145'e kadar. Nisan 2025'te 90 günlük ara (Çin hariç) açıklandı, acil baskıyı azalttı.



Yabancı Tutucu Davranışı
Japonya: En büyük yabancı hazine tutucusu, Şubat 2025'te stokları artırdı.
Çin: İkinci büyük tutucu, tarife gerilimlerine rağmen stokları artırdı.
Ana bulgu: Büyük yabancı tutucular ticaret gerilimlerine rağmen birikimine devam ediyor.

Güncel makroekonomik ortamda TIC verilerinin önemi

ABD finansman açığı realitesi
Net uluslararası yatırım pozisyonu: -26.23 trilyon dolar (tarihte ilk kez).
Yabancı Finansman Bağımlılığı Artıyor: ABD küresel brüt girişlerin %41'ini oluşturuyor (2022-23), 2017-19'daki %23 payından neredeyse iki katına çıktı. Bu artan bağımlılık TIC verilerini daha kritik hale getiriyor.



Jeopolitik gerilimler ve safe haven akışları
Mevcut Jeopolitik Ortam: Çoklu savaşlar ve küresel seçimler yüksek jeopolitik risk primleri yaratıyor.
BlackRock Geopolitical Risk Dashboard: ABD-Çin gerilimleri, bölgesel çatışmalar, siber güvenlik tehditleri izliyor. Trade Policy Uncertainty Index yeni yönetim politika açıklamalarının ardından rekor seviyelere çıktı.

Safe Haven Dinamikleri
USD uluslararası finansta dominant: ticaret finansmanının %80'i, FX rezervlerinin ~%60'ı. Jeopolitik stres tipik olarak ABD menkul kıymetlerine talebi artırıyor. Ancak "friendshoring" trendleri geleneksel akış modellerini değiştirebilir.

Emerging vs developed market sermaye akımları
Mevcut Akış Modelleri
Çin Ayrışması: Çin yerleşik olmayan portföy girişlerinde önemli zayıflama, finansal deküpleşme trendleriyle uyumlu.
Latin Amerika Gücü: Emtia üretici statüsü ve stratejik konumdan yararlanarak güçlü girişler devam etmesi bekleniyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

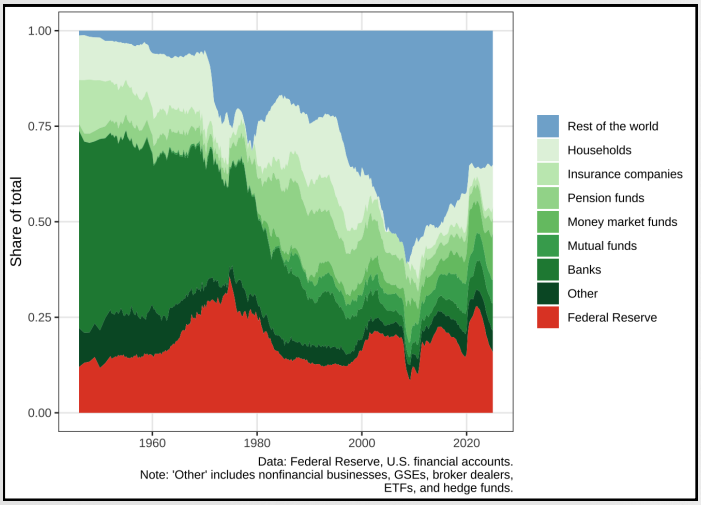
PİYASADAN NE BEKLEMELİ

Bu hafta piyasa katılımcısını bekleyenler

Çarşamba 18 Haziran'da odaklanılacak rakamlar

1. Aylık Net TIC Akışları (Ana Başlık): Son 3 ayın ortalaması ~247 milyar dolar. Beklenti aralığı 200-300 milyar dolar arası pozitif akış. 100 milyar doların üzerinde sapma yüksek market etkisi yaratabilir.
2. Net Yabancı Uzun Vadeli Menkul Kıymet Alımları: Market etkisi için en kritik rakam. Özel ve resmi (merkez bankası) alımlarına dikkat. Sürdürülebilir yatırım ve kısa vadeli akışları gösteriyor.
3. Major Foreign Holders Tablosu: Çin ve Japonya stokları yakından izlenecek (~1.8 trilyon dolar toplam). Aylık değişimler politika değişimlerini işaret eder. Birleşik Krallık ve finansal merkez stokları hedge fund aktivitesini yansıtır.

Pozitif Sinyaller (**USD boğa**): Büyük net TIC girişleri (>250 milyar dolar), hazine tahvillerine güçlü yabancı talep, büyük ülkelerin artan stokları, resmi satışları aşan özel yatırımcı talebi.
Uyarı Sinyalleri (**USD ayı**): Net TIC çıkışları, büyük tutucuların hazine satışları (>50 milyar dolar), düşen yabancı hazine müzayede katılımı, özel yatırımcılardan sürekli çıkışlar.



Risk Faktörleri

Yukarı Yönlü Riskler: ABD ekonomik performansının devam etmesi, ticaret gerilimlerinin çözülmesi, Fed duraklamasının çekici getiri ortamı yaratması.
Aşağı Yönlü Riskler: Ticaret gerilimlerinin tırmanarak misilleme hazine satışlarına yol açması, ABD maliye endişelerinin yabancı devlet borcu iştahını azaltması, alternatif rezerv para gelişiminin dolar bağımlılığını azaltması.

Genel Değerlendirme

Solda kalan son birkaç yılda TIC verilerini takip etmekte olan biri ekip olarak mevcut durumun oldukça ilginç olduğunu söyleyebiliriz. Özellikle özel yatırımcıların merkez bankalarının yerini alması gerçekten büyük bir paradigma değişimi. Bu durum hem avantaj hem de risk barındırıyor.
Avantajı şu: Özel yatırımcılar genellikle daha karlılık odaklı, dolayısıyla ABD varlıklarının cazibesinin gerçek yatırım değeri temelinde olduğunu gösteriyor. Risk ise bu akışların merkez bankası rezerv politikalarından daha volatil ve ani duygusal tepkilere açık olması.
Japonya'nın pozisyonundaki istikrar bizi şaşırtmıyor. Yen carry trade'inin devam eden popülaritesi ve BOJ'un gevşek duruşu bu trendi destekliyor. Çin'in kademeli geri çekilmesi ise beklenen bir gelişme; hem jeopolitik gerilimler hem de yerel finansal piyasalarını güçlendirme çabaları bu yönde.
En kritik nokta: ABD'nin küresel sermaye akımlarındaki payının %23'ten %41'e çıkması sürdürülebilir değil. Bu durum ya ABD'nin olağanüstü performansının devam etmesini ya da küresel piyasalarda ciddi bir düzeltme yaşanmasını gerektiriyor.
Çarşamba günü piyasaların nasıl tepki vereceğini göreceğiz ama şu kesin: Bu veriler dolar ve hazine piyasalarının yönü için kritik. Fed'in aynı gün yapacağı toplantıyla beraber oldukça hareketli bir gün olacak gibi görünüyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN VE İSRAİL

İran sürecini anlamak

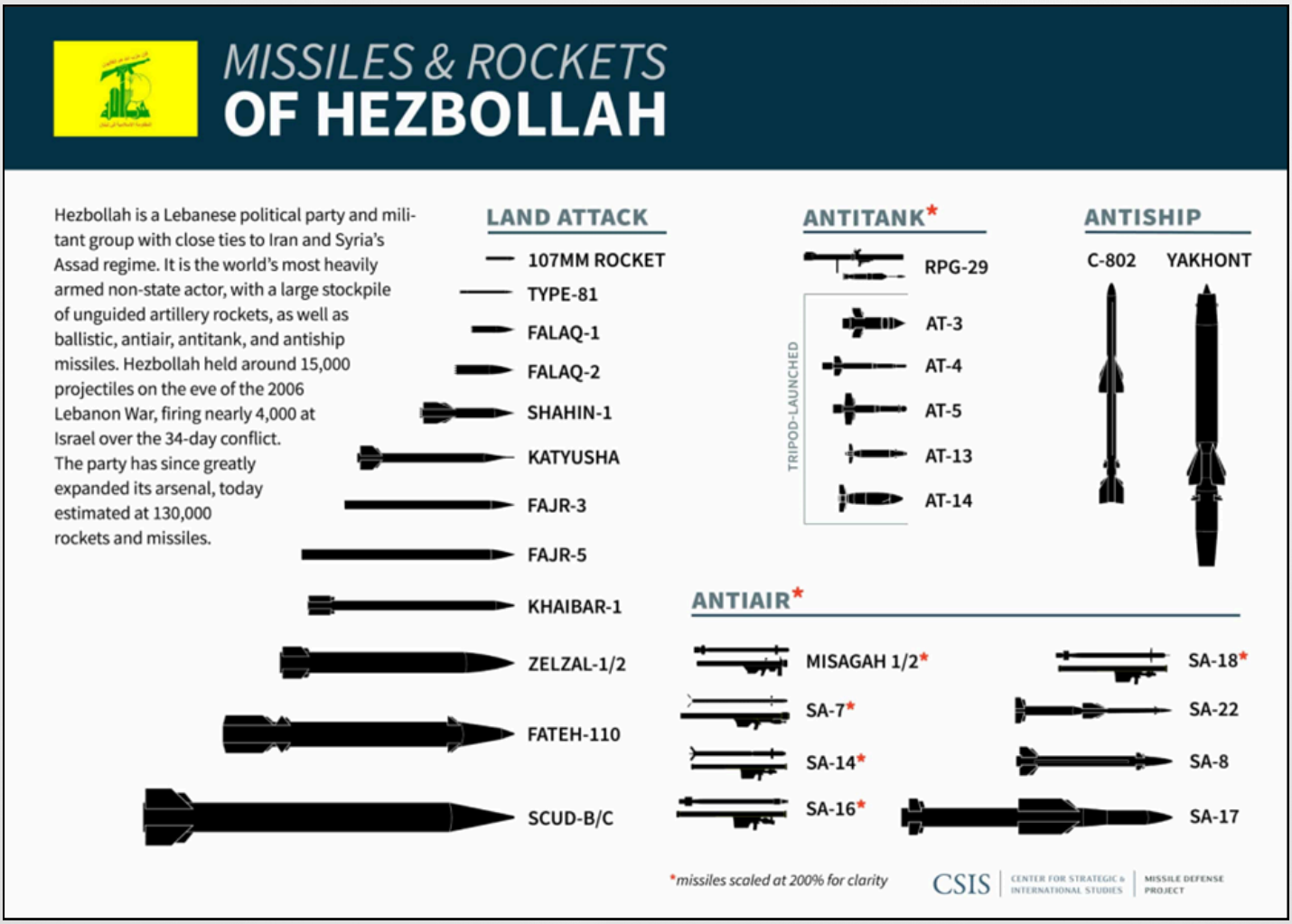
Siz okuyucularımıza bir süredir anlattığımız İran sürecinin sonuç kısmına girdiğimiz bir haftadayız. Bu hafta yazımızda İlk olarak İran sahasını anlatırken burada potansiyel ilerleyişi değerlendireceğiz. Böylece hem gündemi hem de potansiyel yeni gündemlerimizi her zamanki gibi zamanın öncesinden değinerek ön bilgilendirmeyi tamamlamış olacağız.

Günümüzü anlamlandırmak

Ocak ayından bu yana Hofis olarak istisnasız her hafta değinip risklerini anlattığımız sahaydı. Ekip olarak net bir şekilde haziran ayını ve Haziran'ın 14-15'i haftasına dikkat çektik. Burada süreci biraz anlamamız lazım.

Bu sürecin temelleri 2018'e dayanan bir gerilim. Tabi ki bu sorunu rejimsel bazlarda ele alarak çok daha geriye götürebiliriz. Şunu bilelim; İran sorunu bir çok açıdan ele alınabilecek geniş bir konu ancak biz bu yazı da mevcutta bulunan süreci anlamak için daha limitli bir inceleme gerçekleştireceğiz. Zaten diğer boyutlarını ara ara anlattığımız yazılarımız da mevcut. Gelelim bu kısıtlı kısma.

2018 de olayların temelinin harmanlandığı gelişme Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı'nın (IAEA) İran'nın nükleer üretim kapasitesi ile ilgili risk raporları yayınlaması ile Orta Doğu'da önemli bir sorunun temeli atılmış oldu. Özellikle IAEA'nın düzenli olarak İran'ın nükleer üretim sürecinin şeffaflığı ile ilgili atılan raporlar üzerine gerilimler sırasında ABD'nin KOEP'ten ayrılması net bir kırılım gerçekleştirdi.



Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN VE İSRAİL

İran'ın gerçek Orta Doğu gücü

Nitekim bunların devamında 2023'yılında radikal bir şekilde İran, Uluslararası Atom Enerji Ajansı çalışanlarını ülkeden kovunca net olarak hedef ülke haline gelmişti. Hali hazırda bu süreçte en büyük müttefiki Rusya, bir Ukrayna bataklığına saplanmış ve küresel ölçekte çekilme içerisindeyken İran'ın tek güvencesi Orta Doğu'da bulunan 250 binden fazla İran dışı proxy güçleriydi (Hizbullah,Hamas, Husi, Suriye'de aşiretler vs). İşte bu süreçte biz İsrail'in bu güçlere yönelik operasyonlarını görmüştük. Özellikle geçtiğimiz yıl Hizbullahın ve Hamas'ın tasfiyesi, Suriye de aşiretlerin temizlenmesi ile birlikte bu alanda aslında İran en büyük caydırıcılık noktalarından birini kaybetmişti. Bunun üstünde yılın sonunda çok önemli bir gelişme yaşanmış ve Suriye'de Esad'ın düştüğü yeni bir süreç gerçekleşmişti. Bu, İran'ın Proxy güçlerinin %80'ini kaybettiği bir sürecin özetiydi. Yani bugüne gelen süreç ilmek ilmek işlenmiş, Orta Doğu'da yalnız bir İran inşa edilmişti. Daha iyi anlamanız için bu güçlerin konumlanmalarını gösteren harita ektedir. Özellikle Husiler ve Hizbullah, İran'ın en büyük güçleriydi. Bu güçler sayesinde İran, bizzat müdahalesi olmadan Kızıldeniz'de bir risk kontrolüne, Suriye sahasında bir kontrole ve en önemlisi Orta Doğu'nun en komplike örgütü Hizbullah sayesinde İran'ın operasyonel gücü korunuyor ayrıca bunlara ek olarak Hamas ve Hizbullah İsrail'i baskılıyordu. İşte bu imha edilen kuvvetler böylece İran'ın orta Doğu güvenliğini ve jeopolitik ideallerini gerçekleştirmesinde önemli etkene sahipti. İsrail bu konuda önemli bir kırılım yarattı.



OFIS AGENCY

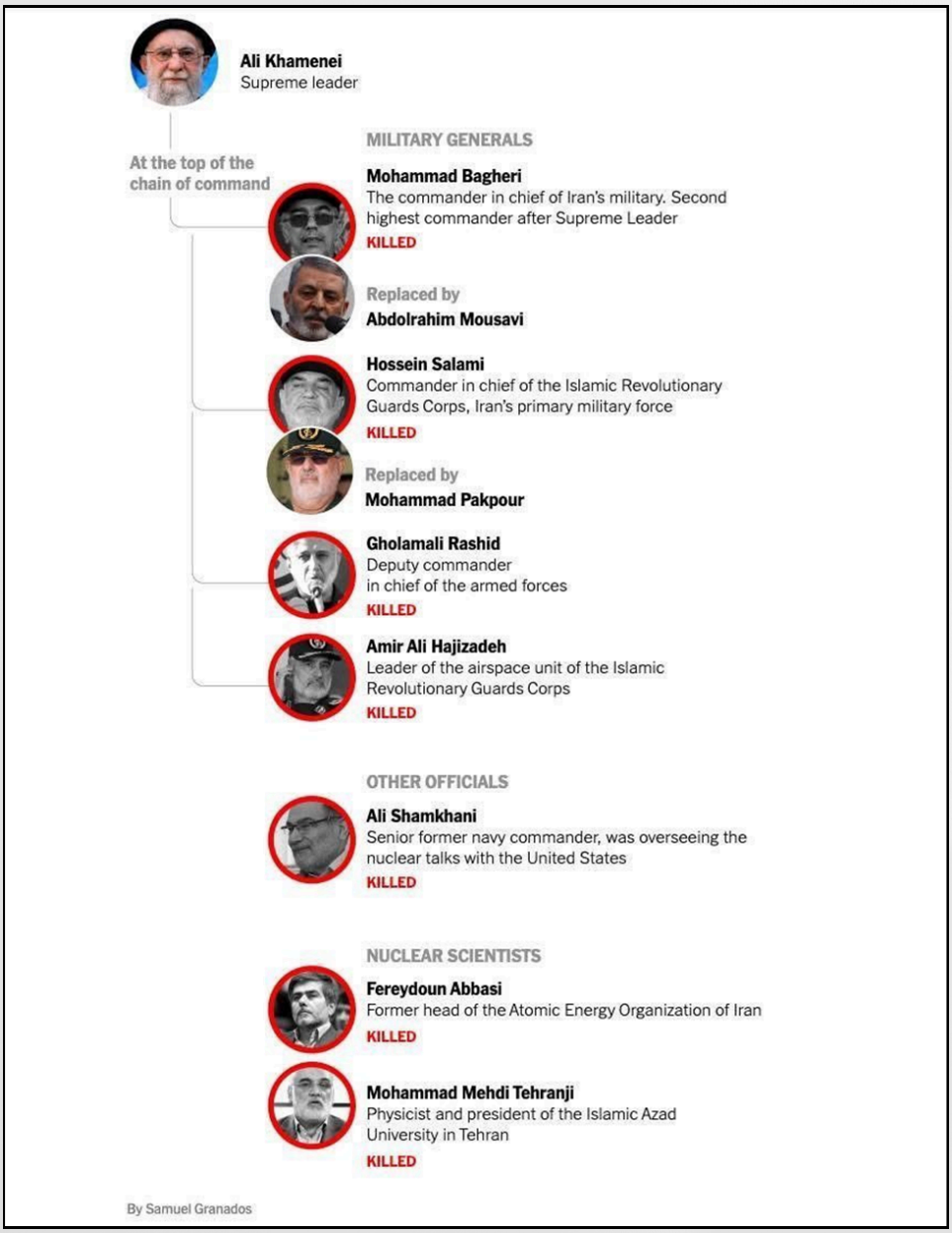
Markoekonomi & Jeopolitik

TRUMP'IN GELİŞİNDEN BUGÜNE

Gecikmeler, zamanlama ve sonuç

Bu noktadan sonra süreç çok daha aktif ilerlemeye başladı. Biz ocak sayılarımızda ve yıllık beklentilerimizde şunu net ifade etmiştik: "Trump söylediği neredeyse hiçbir şeyi yapamayacak". Bunlardan birisi de Orta Doğu'ydu.
İran konusunda müzakere süreçlerinde size hep "Basına inanmayın, ne giden mektup var ne de İran anlaşacak. İran net olarak anlaşmak istemiyor" demiştik.

Bu süreçte Trump, İran'a haziran ayına kadar bir zaman tanıdı. Öyle ki İsrail'in yaklaşık nisan ve mayıs ayları olmak üzere iki kez operasyon talebi reddedildi. Özellikle bir hafta öncesine kadar Trump'ın olumlu süreç duyuruları aslında ne kadar çıkmaza gittiğini gösteren bir noktaydı. Günün sonunda İsrail durumu tam olarak şöyle yorumladı: İran, nükleere erişmek için zaman kazanmaya çalışıyor ve müzakereler buna hizmet ediyor.



Sonun başlangıcı: 13 Haziran.
Tam olarak 12 Şubat'ı 13 Şubat'a bağlayan gece saat 02.50 civarında İsrail ilk dalga İran saldırısı ile birlikte İran Operasyonunu başlattı. Operasyonun adı "Am KE'Lavi" (Aslan Gücü) olarak belirtildi. Operasyon kapsamında İran'ın nükleer tesisleri, üst kademe askeri isimleri, nükleer bilim insanları ve Hava Savunma Sistemleri hedeflendi.
Saldırı sonucunda İran'ın üst kademe isimleri (Devrim Muhafızları Komuta Kadrosu) hayatını kaybederken çok sayıda HSS, Natanz ve Tebriz nükleer tesisler, önemli bilim insanları ve İran savunma altyapısı yok edildi. Bir çok sivil bina hedef alındı ve sivil kayıplar olsa da İsrail bir kez daha Orta Doğu'da nokta atışı operasyonlar ile birlikte üst düzey istihbaratını kanıtlamış oldu.
Bu bir önleyici saldırıydı. Yani İsrail uzun süreli bir operasyon olacağını ilan etti. Önümüzdeki 24 saat çok daha net bir sonuç verecek olsa da planlanan en az iki haftalık bir saldırı dalgası planlanmaktadır. İran tarafı ise saldırıdan ABD ve İsrail'in sorumlu olduğunu, İsrail'i çok acı bir son beklediğini açıkladı.

İlk gün operasyonları sonunda hayatını kaybeden İran kurmay kadrosu görseldedir.

Markoekonomi & Jeopolitik

DEMİR KUBBE SALLANDI

İran'ın karşı saldırısı şiddetli oldu

İkinci gün olayın tamamen öngördüğümüz gibi enerji hatlarına yöneldiğini gördük. İsrail'in agresif saldırıları sabah saatlerinde de devam etti. Bu sırada hala daha piyasaların ve uluslararası toplumun umudu pazar günü bir şekilde beklenen görüşmenin gerçekleşmesi ve tüm bu sürecin İran'ı anlaşmaya iten süreç olarak yorumlanmasıydı. Ancak günün erken saatlerinde İran tarafı net olarak görüşmelere katılmayacağını ifade etti ki ilk saldırı sırasında bizim de tutumumuz bu şekildeydi. Devam eden İsrail saldırıları sırasında öğleden sonra bir diğer önemli isimlerden Kasım Süleymani'nin halefi olarak görülen Kudüs Gücü Komutanı İsmail Gaani'nin de öldürüldüğü bilgisi düştü. Bu kısım önemli bunu unutmayalım.

Gün, İran tarafında intikam bayrağı (Kırmızı Bayrak) çekilmesi ile devam ederken bir çok kişi hala daha İran'ın bir tepki vereceği kısmında şüpheliydi. Ancak tüm süreç saat 20.22 sırasında Hamaney'in yaptığı konuşma ile yeniden şekillendi.

Hamaney'in konuşması İsrail'in net olarak bu süreçten ölü bir devlet olarak çıkacağı ve eşi benzeri görülmemiş bir karşılık verileceği yönündeydi. Bu konuşma aktarıldığı sırada İsrail hava kuvvetlerinin operasyonları devam ediyordu.

Konuşma metninin yayınlanması ile aynı sularda, tüm İsrail saldırılarının on dokuzuncu saatinde ilk defa İran atakları görmeye başladık. İran hasar görmüş HSS'leri onarmış ve yer altına saklanan bazı envanterleri sahneye çıkarmıştı. Böylece saat 20.25'de ilk defa bir İsrail atağı olarak Fordow Yakıt Zenginleştirme Tesisine yönelik saldırılar sırasında İsrail'e ait İha'nın düşürüldüğü bilgisi geçildi.

Bunun peşi sıra saat 20.45'de bir İsrail jeti'nin düşürüldüğü ve bir pilotun esir alındığı bilgisi geldi. Böylece sürecin ilk esirini İran ele geçirmiş oldu. Tam bu sırada İsrail 10. dalga hava saldırısını başlatmıştı.

Nihayetinde saat 21.10 civarı ilk İran karşı saldırısını gördük. İran 3 dalga saldırı ve 200'e yakın füze ile Tel Aviv'e saldırı gerçekleştirdi. Saldırı Demir Kubbe'nin bugüne kadar en zorlandığı saldırılardan birisiydi. Sonucunda birkaç stratejik nokta etrafına atışlar gerçekleştirildi. İşte bu saldırı sonucunda 23 kişi hayatını kaybetmiş ve artık, savaş yeni bir boyuta geçmiş olmuştu.

İsrail bu saldırı sonrası İran'ın çocuk ve sivil katlettiğini, İran'ın kırmızı çizgiyi geçtiğini, artık İsrail'in de benzer karşılıklar vereceğini ifade etti.

Gece boyu çift yönlü hava saldırıları sabah 05.39'a kadar aralıklarla devam etti ve iki taraflı önemli noktaların vurulduğunu gördük. İran bu ilk operasyonun adını "ŞİDDETLİ CEZALANDIRMA OPERASYONU" olarak açıkladı. Saldırının bertaraf edilmesi için ABD'nin de İsrail'e destek sağladığı açıklandı.

Buna ek olarak İran, günü içi Türkiye, Rusya gibi ülke liderlerinin yaptığı itidal çağrısını da kesin bir dille reddetti. Ayrıca İran net olarak İsrail'e destek veren ülkeleri hedef alacağını da belirtti.

Gece saatlerinde İran'ın, İsrail'e yönelik çok sert bir saldırısını gördük ve bu İsrail'in son 15 yılda geçirdiği en zor geceydi. Bir çok nokta vurulurken hipersonik füzelerini kullanan İran, İsrail için önemli bir riski ortaya koymuş oldu: Demir Kubbe giderek etkisini kaybediyordu.

Sivil kayıpların artmasıyla birlikte İsrail net olarak tansiyonu bir başka boyuta geçeceğinin sinyallerini vermişti. Öyle ki ertesi güne kalktığımızda İran'ın başta İmam Humeyni Uluslararası Havalimanı, Mahabad Havaalanı, Tahran Devrim Muhafızları Karargahı, Hava kuvvetleri karargahı İstihbarat Karargahı gibi bir çok önemli noktayı vurmuş, 14 nükleer bilimcinin öldüğü geniş çaplı bir saldırı gerçekleştirdi. Bu İran için oldukça büyük bir hasar ve dönülemez bir noktayı gözler önüne koyuyor.

Ayrıca bu süreçte en büyük on dördüncü gaz depo sahası gibi bir çok önemli nükleer saha da önemli hasarlar meydana gelmiş ve bu sonuç hem küresel ekonomileri hem de Çin tarafı için önemli riskler barındıran bir durum haline gelmiş oldu. Pazar günü barış ihtimallerinin ortadan kalkmasının yanı sıra İran'ın salı günü gerçekleştireceği cenaze törenlerinin iptal edilmesi sürecin uzun süreceğini gösteren önemli göstergeler arasında yer alıyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

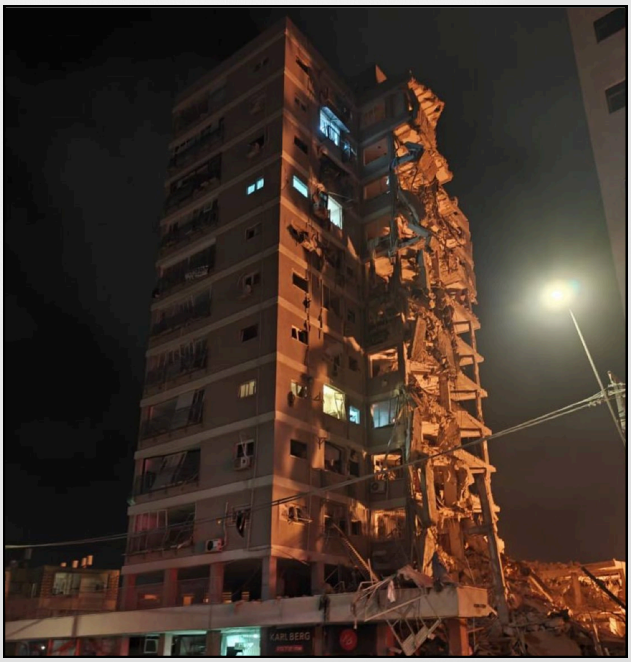
SAVAŞIN HASARI

Bazı hasar alan yapılar ve noktalar



Üstteki görsel Tel Aviv. Sol alt: İran Savunma ve Silahlı Kuvvetler Destek Bakanlığı. Sağ alt: İran'da bir yerleşke.





Markoekonomi & Jeopolitik

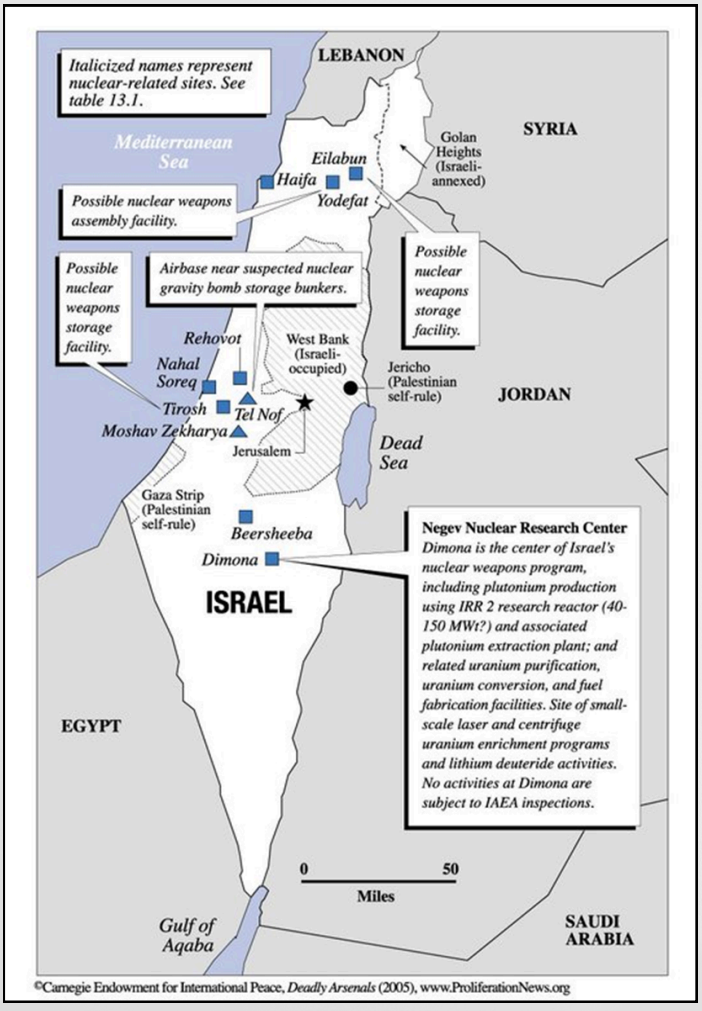
YENİ SÜREÇ

İran'ın karşı saldırısı şiddetli oldu

Bundan sonrasına baktığımızda net iki yol önümüze çıkıyor;

- İran net olarak müzakere masalarına dönecek ve anlaşmayı koşulsuz imzalayacak.
- İran rejimi bertaraf edilene kadar operasyonların devamını göreceğiz.

Bu iki ihtimalden ikincisi çok daha ağır basan taraf. Bunun da başlıca sebebi anlattığımız gibi İsrail, İran'ın net bir zaman kazanma çabasında olduğunu düşünmesinden kaynaklanıyor. İran'ın bu düşünce yapısı İsrail için çok net ve geri adım atılmayacak bir nokta. Çünkü İsrail bir çok kez anlattığımız gibi yaklaşık 4 yıldır bu süreci ilmek ilmek dizayn etti. Orta Doğu'da proxylerin avlanmasından sonra İran için tek yol nükleer caydırıcılıktı ve İsrail bunun olmaması için gereken tüm önlemleri, en radikal seçenekler dahil olmak üzere göz önüne almaya hazırdı.



Eklenecek açıklamalar

IDF:- Biz İsrailliler varlığımızı, vatandaşlarımızın güvenliğini ve barış içinde yaşama hakkımızı savunmak için savaşıyoruz. Onlarca yıldır Arap vatanlarını ateşe verip parçalayan İran rejimi ve ekseni, bugün eylemlerinin bedelini ödüyor; kırk yıllık yakma ve yıkım, kırk yıllık Arap ülkelerinde anlaşmazlık ve yıkım ekme ve sayısız trajedi. Zaman değişti ve şimdi sıra sizde, İran rejimi ve ona bağlı olanlar. Ne tehditleriniz ne de yalanlarınız bizi korkutuyor çünkü halkımız güçlü ve irademiz kırılmaz.

İran Dışişleri Bakanı:
- İsrail rejiminin nükleer konuda herhangi bir anlaşma istemediği, görüşme istemediği ve diplomasi istemediği kesinlikle açıktır.
- Tahran, Tel Aviv istemedikçe geniş çaplı bir bölgesel savaş istemiyor.
- Bu sebeple ABD olaylara müdahil olmaktan uzak durmalı.
-Kanıtlardan daha önemli olan şey ABD Başkanı Donald Trump'ın İsrail'e açık desteğidir.
- ABD bu saldırıları kınamalıdır.
- Biz müzakerelere devam etmek isteriz ancak İsrail bunu istemiyor.
- İsrail müzakereleri sabote ediyor.
- Nükleer görüşmelerin ortasında İran'a yapılan saldırı, İsrail rejiminin her türlü müzakereye karşı olduğunu açıkça göstermektedir
- Biz kimseye saldırmadık, biz kendimizi koruyoruz.
- Saldırı durursa, bizim yanıtımız da duracaktır
- Netanyahu da, Tel Aviv'in İran'a saldırma planlarını gerçekleştirmeden önce Washington'a bildirdiğini doğruladı.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Yüksek risk , düşük getiri



Dolar endeksinde kolay öngörülebilir birkaç haftayı geride bıraktık. Forex markette dolar endeksinin düşüş trendi hakim olmaya devam ediyor. Hafta özelinde aksiyon almak için olgun bir fiyat hareketi olduğunu düşünmüyoruz. Bu yüzden hafta başında pozisyon almayarak pozisyon almayı tercih ediyoruz. Turuncu çizgi ile belirtilen 98,586 seviyesinin aşılması durumunda siyah çizgi ile belirtilen 99,473 seviyesine doğru bir yükseliş olacağını tahmin ediyoruz. Haftanın doğrudan düşüş ile başlama ihtimalini göz önüne aldığımızda işlem almak için yüksek risk taşıyan bir başlangıç olabileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

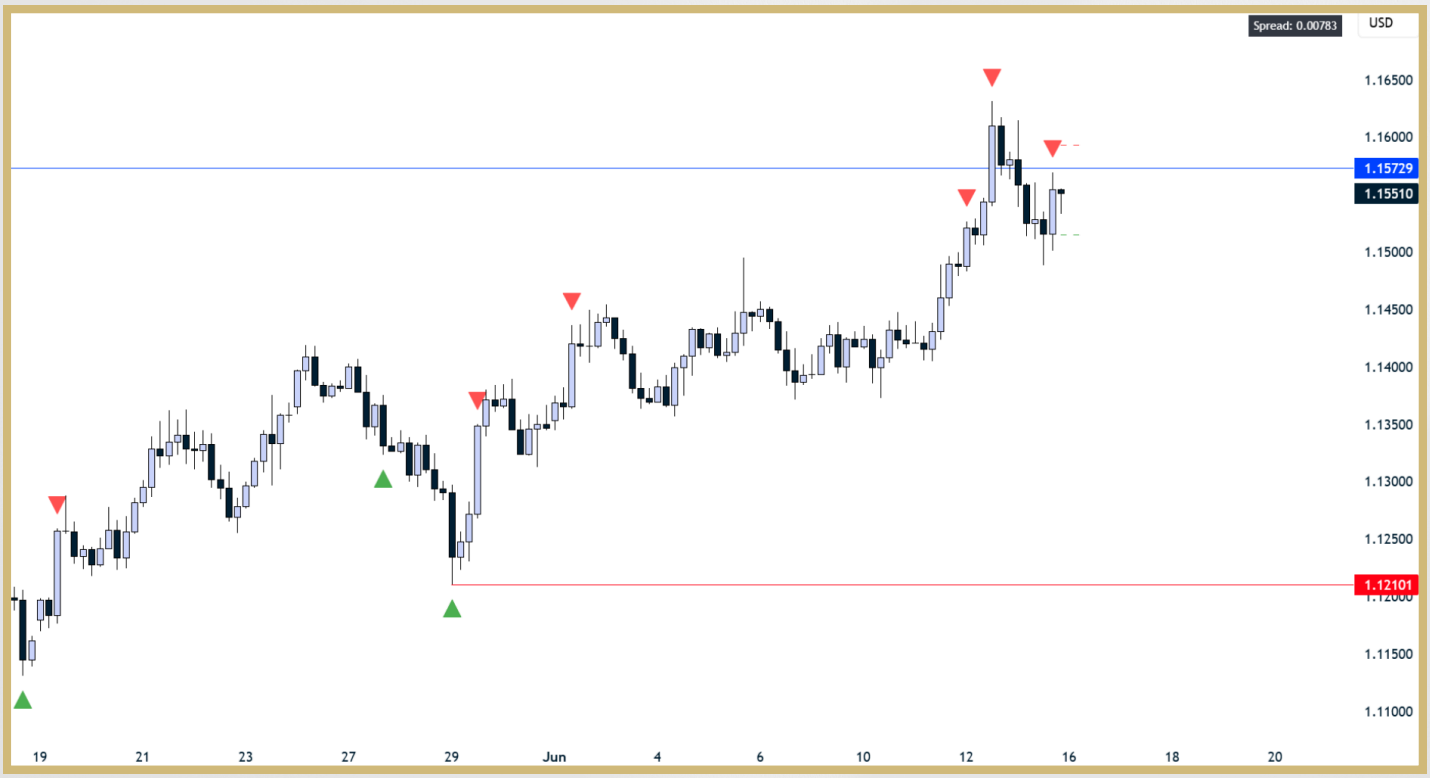
Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Her yükselişin bir de yavaşlaması olur



EUR/USD için de dolar endeksine benzer riskler olduğunu görüyoruz. Fiyat, mayıs ayını ortasından beri hedef olarak belirlediğimiz seviyeye ulaştı. Bu seviyeden sonra risklerin artmaya başladığını söyleyebiliriz. Her en kadar yükseliş senaryosunda teknik olarak bir zayıflama bulunmasa da algoritmamız ciddi satış sinyalleri vermeye başladı. Biz, algoritma sinyallerini doğrudan kabul eden etmek yerine güncel kondisyonlarla yorumlayarak en az riskli fırsatları sizinle paylaşmaya çalışıyoruz. Bu bağlamda, hafta başında işlem almayı riskli buluyoruz. Hafta ortasında yavaş yavaş yatay/düşey fiyat hareketleri görebileceğimizi düşünüyoruz.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

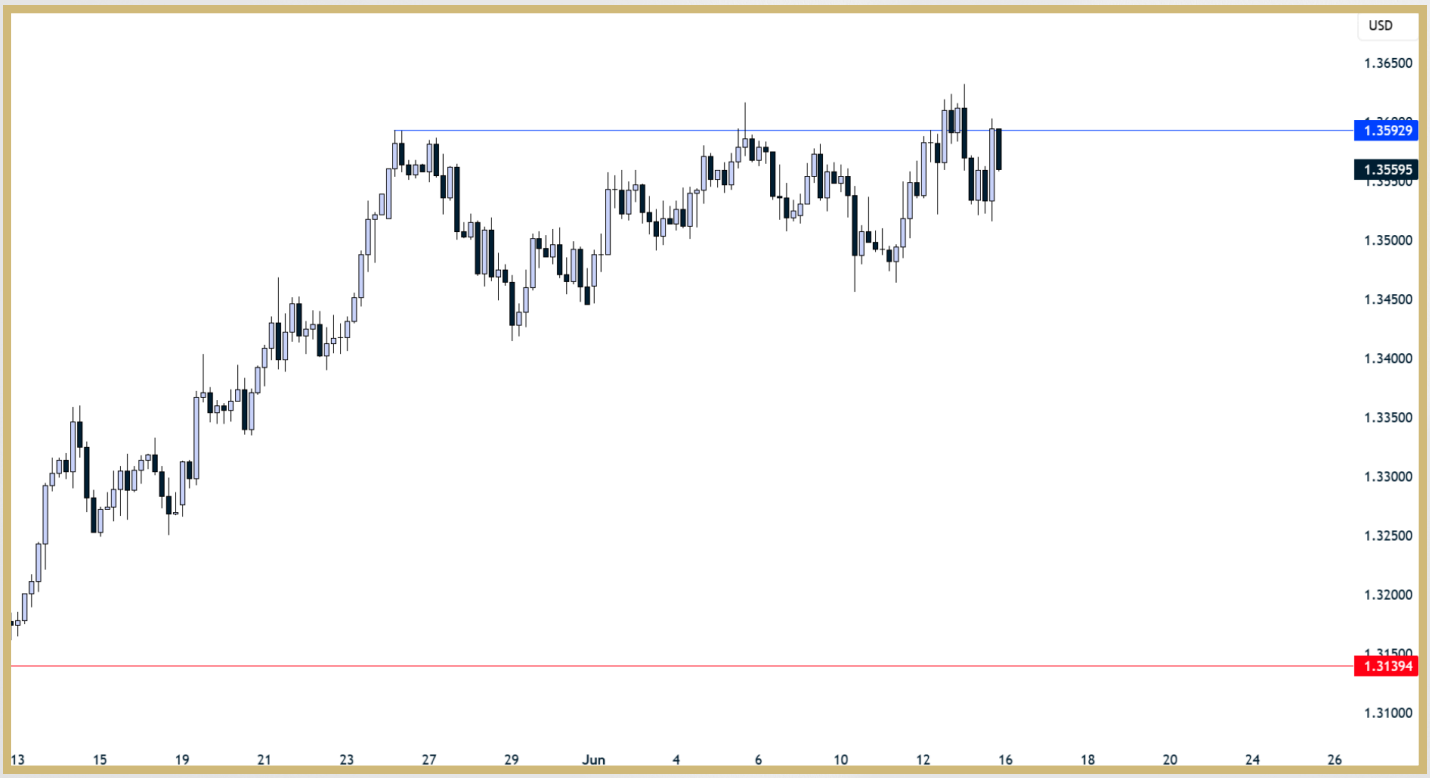
Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Tahmin etmek zor, beklemek ücretsiz



Geçtiğimiz hafta hedef olarak belirlediğimiz fiyat seviyesine ulaşıldı. Yine EUR/USD grafiğinde olduğu gibi benzer riskler mevcut. Bu risklerin yanı sıra Euro ve Pound rasyosuna baktığımızda ayrışmaların olduğunu görebiliyoruz. Geçtiğimiz haftalarda Euro karşısında zayıf kalan Pound'un bunu ne kadar sürdürebileceği konusunda şüphelerimiz oluşmaya başladı. Pound için pozitif olabilecek senaryomuz şu şekilde: Eğer dolar alış tarafı yoğun bir hafta başlangıcı yaşayacak olursa Pound'un yatay eğilimli olma ihtimalini daha yüksek buluyoruz. Geçtiğimiz haftalarda bahsettiğimiz Ema200 planını bir süreliğine rafa kaldırıyoruz.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

USD/CAD

Risk planlanması için fırsat



Forex markette risk yönetimi ver ihtimale karşı pozisyon kurgulamak önemli. Çift bazlı risk yönetimi yapabilmek adına USD/CAD grafiğini uygun buluyoruz. Diğer çiftlere kıyasla hafta sonuna doğru güçlü duruş sergilemesinden dolayı rahatlama aşamasına tanık olacağımızı tahmin ediyoruz. Hafta başında ters yöne hareket etme ihtimali en yüksek çift olduğunu düşünüyoruz. Bu bağlamda; siyah çizgi ile belirtilen 1,36500 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda yükselişin hızlanmasını düşük riski buluyoruz. Hafta başı dolar long senaryosu için de kullanılabilecek en agresif grafik olarak değerlendiriyoruz.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

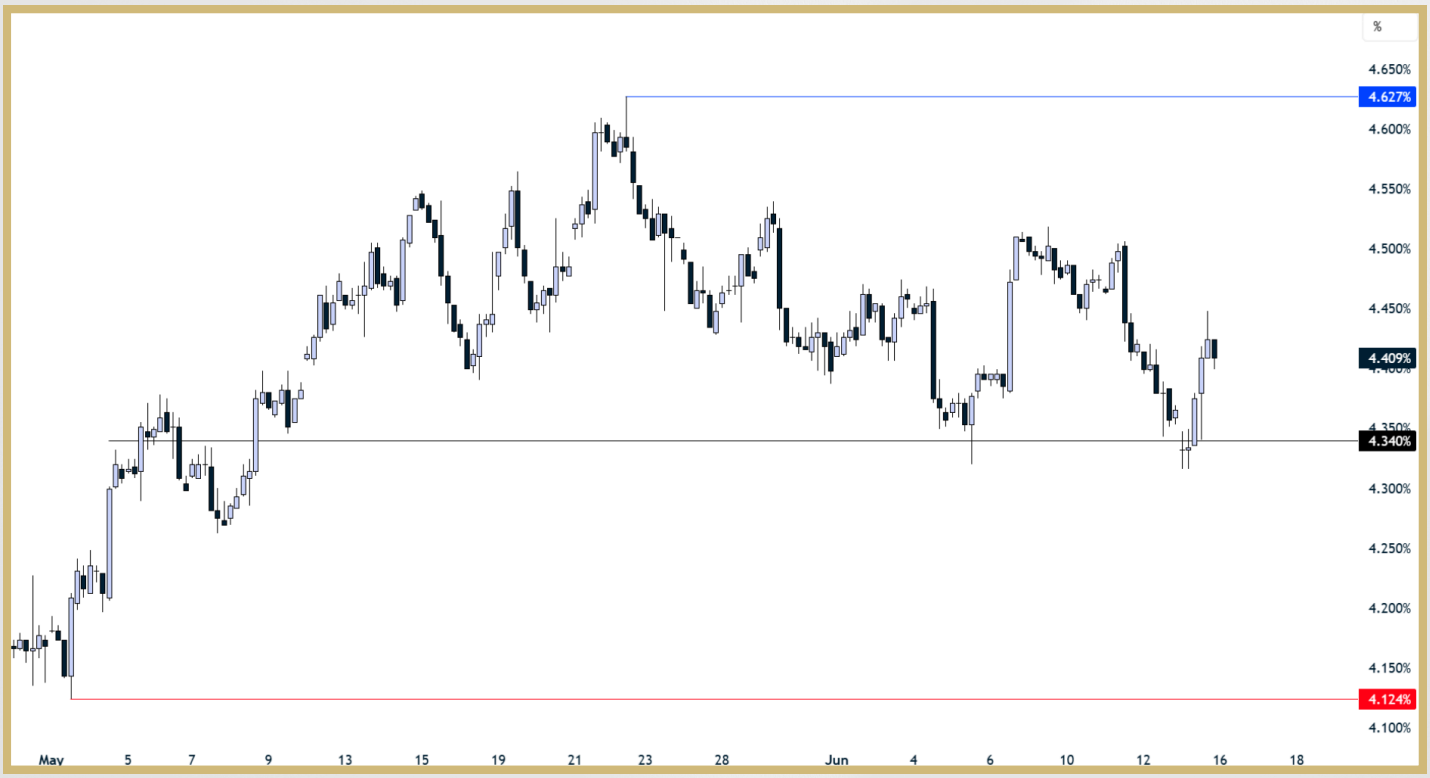
Forex & Hisse Senetleri

US10Y

10 yıllık ABD tahvillerinde genişleme zemini



Tıpkı geçen hafta belirttiğimiz gibi fiyat yatay ve düşey eğilimine devam etti. Bu haftadan itibaren bu seyrin değişeceğini tahmin ediyoruz. Hafta başında aşağı yönlü sapmalar olabileceğini göz önünde bulundurarak orta vadede yavaş yavaş yükseliş tarafının risklerinin düşeceğini düşünüyoruz. Geri çekilme aşamasının yavaş olmasından dolayı trendin başladığı andan itibaren hareketlerin hızlanacağının ve yüksek volatilite beklememiz gerektiğinin altını çizmek istiyoruz. Daha doğru analiz edebilmek adına hem 10 yıllık ABD tahvillerini hem de dolar endeksini birlikte takip etmekte fayda olacaktır.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Savaş, risk ve göz yaşı

Borsa İstanbul için riskle dönemler devam ediyor. Grafik olarak belirli risklerin olduğunu ve bu risklerin negatif etkilerini yaşayabileceğimizi daha önce belirtmiştik. Tüm bu risklerin yanına bir de jeopolitik riskler kendini göstermeye başladı. İran ve İsrail gibi jeopolitik olarak doğrudan etkilendiğimiz sahaların borsamız üzerinde satış baskısını artırdığını görüyoruz. Hal böyleyken risk almak için değer bir fırsat bulmakta zorlanıyoruz. Fiyatın bulunduğu konum itibariyle hafta kapanışının, fiyatın bulunduğu seviyeden uzak olmayacağını ve nispeten konsolide bir hafta göreceğimizi tahmin ediyoruz.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DAX

Alman Birleşik Borsa Endeksi

Dokuz haftalık aralıksız yükselişine devam eden Alman Birleşik Borsa Endeksi, geçtiğimiz hafta ilk defa negatif bir kapanış yaptı. Bu düşüşün yalnızca geri çekilme olarak kalabilmesi için siyah çizgi ile belirttiğimiz 23,267 seviyesinin altına doğru büyük sapmalar oluşturmadan düşüş yönlü yanıltıcı fiyat hareketli görmeyi bekliyoruz. Bu yanıltıcı hareketlerin ardından fiyatın, Ema200 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlaması durumunda yükseliş tekrar düşük riski olmaya başlayabilir. Bu senaryonun aksi durumunda orta vadede pozitif olmak için iyi bir sebep bulmakta zorlanıyoruz. Kısa vadede tepki yükselişlerini görmek, orta vadeyi etkilememeli.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NORTHROP GRUMMAN CORPORATION

Savaşı fırsata çevirmek

Northrop Grumman, savunma ve havacılık sektöründe faaliyet gösteren, ABD merkezli küresel bir teknoloji şirketidir. Şirket; gelişmiş radar sistemleri, insansız hava araçları, uydu teknolojileri ve siber güvenlik çözümleriyle öne çıkar. Savaşın pozitif yansıdı hisse senetleri arasında yer alır. Jeopolitik olarak İsrail-İran çatışmalarına ABD'nin de dahil olması durumunda pozitif etkiler devam edebilir. Bunun yanında fiyat olarak algoritmamız sat konumunda. Bu sebeple zamanlama olarak henüz uygun bir fiyat olmadığını ancak jeopolitik risklerin yükselmeye devam ettiği senaryoda düşüşleri, alım fırsatı olarak değerlendirmeyi planlıyoruz.



Grafik, 15.06.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Petrol Ağırlıklı Fon Sepeti Fon	%5,3
Gümüş Fonu	%4-5
Kıymetli Madenler Fonları	%4,9
Yarı İletken ve Çip Fonları	%4
Hisse Senedi Şemsiye Fonları	-%3

Jeopolitik stresleri iliklerimize kadar hissettiğimiz bir haftayı geride bıraktı. Bu stres, elbette yatırım fonlarını da deriden etkiledi. Genel olarak yatırım fonlarının performansına bakıldığında savaş ile doğrudan bağlantılı varlıkların pozitif etkilendiği bir hafta olduğunu söyleyebiliriz.

Özellikle savaş sahasının Orta Doğu gibi enerji bakımından kilit bir bölgede oluşu, petrol için bir tehdit oluşturdu. Daha önce Ukrayna sahasındaki negatif gelişmelerin petrol fiyatı üzerinde ani dalgalanmalara yol açmıyordu fakat konu İran olduğunda hafta içerisinde petrol fiyatı %17 yükseldi. Hal böyleyken petrol yoğunluk yatırım fonunun bu hafta %5,3 getiri sağlayarak zirveye geçtiğini görebiliyoruz.

Savaş dönemlerinde güvenli liman olarak görülen kıymetli madenlerde de bu hafta ciddi bir yükseliş yaşandı. Geçtiğimiz hafta altında yükseliş beklediğimizi belirtmiştik. Bu yükseliş yatırım fonlarına yansırken portföy yönetiminin önemini görebileceğimiz bir senaryo ile karşılaştık. Hafta içerisinde ons altında %5 yükseliş yaşansa da altın kıymetli maden fonları, %0,3 yükselen gümüşün gerisinde kaldılar.

Savaş sahasının etkilerinin ardından yarı iletken ve çip fonları yaklaşık %4 büyüme kaydederek listeye dördüncü sıradan dahil oldular.

Geçtiğimiz hafta teknik analiz bölümümüzde bahsettiğimiz gibi Bist100 hisse senetlerinde hafta başında pozitif bir hava olsa da savaştan negatif etkilenenler arasında yerini aldı. %3 düşüş ile en fazla değer kaydeden kategori olarak listemizin en alt sırasında bist100 yoğunluklu hisse senedi şemsiye fonları bulunuyorlar.

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

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Nasdaq şirketi Metalpha, 48,45 milyon dolar değerinde Ethereum (ETH) satın aldığını duyurdu. Bu, kurumsal kripto yatırımlarının artmaya devam ettiğini gösteriyor.

Ethereum'da stake edilen miktar, rekor kırarak 34,65 milyon ETH'ye ulaştı. Bu, dolaşımdaki arzın yaklaşık %30'una denk geliyor ve ağın güvenliğini güçlendiriyor.

Stripe, kripto cüzdan altyapı firması Privy'yi satın alarak dijital varlık tekliflerini genişletti. Privy, 75 milyondan fazla hesabı destekliyor. Bu, Stripe'ın 1,1 milyar dolarlık Bridge satın alması ve stablecoin yönetim aracının ardından geldi.



Morpho, sabit faizli ve vadeli krediler sunan Morpho V2 para piyasasını tanıttı. Yeni sistem, DeFi'de borç verme ve alma süreçlerini optimize etmeyi hedefliyor.

Shopify, Coinbase ve Stripe ile ortaklık kurarak tüccarların USDC kabul etmesini ve Shopify Payments üzerinden yerel para birimi ödemeleri almasını sağlayacak.

Walmart ve Amazon, kendi stablecoin'lerini çıkarmayı değerlendiriyor. Bu, perakende devlerinin kripto ödemelerine yönelik ilgisini gösteriyor.

Ethereum ekosisteminde, Avrupa Birliği'nin Genel Veri Koruma Tüzüğü'ne (GDPR) uyum sağlamak amacıyla yeni bir gizlilik odaklı yol haritası önerildi. Öneriye göre kişisel verilerin yönetimi, merkeziyetsiz uygulamalara ve kullanıcı cüzdanlarına kaydırılacak. Bu sayede Ethereum ağı genelinde veri işleyicileri ve veri sorumluları arasında daha net bir rol dağılımı sağlanacak. Kişisel veriler zincir dışı ve meta verileri silinmiş bir şekilde saklanacak. Böylece Ethereum, GDPR'nin veri minimizasyonu ve unutulma hakkı ilkelerine uyumlu hale getirilmeye çalışılacak.

Aave DAO, güvenlik sistemini güçlendirmek için Umbrella adında zincir üstü cezalandırma mekanizması başlattı. Eski Safety Module devre dışı bırakıldı. Umbrella, aToken'lar (aUSDC, aWETH, GHO) üzerinden varlık odaklı risk yönetimi sunuyor. Güvenlik açığı veya borç açığında aToken'lar otomatik yakılacak.

Bored Apes'in yaratıcısı Yuga Labs, ApeCoin DAO'nun mevcut yönetimini sonlandırarak ApeCo adında yeni bir yapı önerdi. ApeCo, yönetim karmaşasını azaltarak ApeChain, Bored Ape Yacht Club ve Otherside gibi projelere odaklanacak. Üreticilere kilometre taşlarına bağlı hibeler ve sıkı denetim sağlanacak.

Cardano, Bitcoin likiditesini DeFi'ye taşımak için Cardinal protokolünü başlattı. Bitcoin'in UTXO modeli, Cardano'da temsili token'lere dönüştürülüyor. Kullanıcılar Bitcoin'lerini borç verme ve staking gibi işlemlerde kullanabilecek. MuSig2 ve BitVMX ile güvenli bir köprü kuruluyor.

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

OFIS AGENCY

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