HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



INFERNO

7 Temmuz
2025

sayı: 62

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

Geçtiğimiz hafta istihdam verilerindeki kararsız sinyaller ve kamu/özel sektör dengesindeki bozulma, piyasaları yönsüz bıraktı. Fed'in faiz indirimi sürecine dair netlik sağlanamazken, ISM verileri enflasyon tarafında ılımlı bir tablo sundu. Jeopolitik cephede ise İran sahasında internet kesintileri ve hava sahası kapanmaları sonrası gerilim yeniden tırmandı. Ukrayna'da sert Rus saldırıları gözlenirken, Kafkasya'da Azerbaycan–Rusya hattında gerilim artıyor. Kıbrıs ve AI zirvesi gibi yeni odak sahalar ise önümüzdeki haftaların gündemini şekillendirecek.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta teknik analiz tarafında, Dolar Endeksi ve AUD/USD paritesinde yön daha net ve öngörülebilir hale gelirken, düşük riskli işlemler için fırsatlar sunuluyor. ABD 10 yıllık tahvillerinde Tarım Dışı İstihdam verisi sonrası başlayan yükseliş hareketi, orta vadeli bir trendin habercisi olabilir. Borsa İstanbul tarafında, geçen haftaki sert hareketlerin ardından daha yatay ve dar bantta fiyatlamalar öne çıkabilir. Amazon hissesi ise orta vadede pozitif eğilimiyle dikkat çekiyor. Genel olarak bu hafta, yüksek volatilite sonrası şekillenen dengeli piyasa koşulları izlenecek.

Web3 & Blockchain

Bu hafta Web3 tarafında zincir altyapılarında önemli gelişmeler yaşandı. BNB Smart Chain, Maxwell hard fork'u ile blok süresini neredeyse yarıya indirerek verimliliği artırdı. Robinhood, Arbitrum destekli kendi blokzincirinde hisse senedi token'larını kullanıma sunarak tokenize finansı öne çıkardı. Deutsche Bank, Bitpanda iş birliğiyle kripto saklama alanına adım atarken, Circle ulusal banka lisansı için OCC'ye başvurdu. LayerZero, EVM üzerinde 1,1 milyon TPS işleyebilen FAFO sistemini duyurdu. Aptos ve Yellow Card iş birliğiyle Afrika'da gazsız stablecoin transferleri başlatıldı. Son olarak, Ethereum geliştiricisi Zack Cole'un kurduğu ECF, topluluk odaklı fonlama modelini hayata geçirdi.
Bunlara ek olarak BTC, ETH ve Dolar dominansı hakkındaki fikirlerimizi ilettik.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Etkinlik	Özet
Pazartesi	Eurozone	ECB faiz indirimi beklentileri güçlü, tüketici güveni toparlanma gösteriyor.
Salı	ABD Tüketici Kredileri (Consumer Credit)	Kredi büyümesi yavaşlıyor, Fed'in "wait-and-see" duruşunu destekliyor
Çarşamba	• ABD Toptan Stoklar (Wholesale Inventories) • Japonya Makine Araçları Siparişleri (Machine Tool Orders)	• Tarife belirsizliği nedeniyle stok birikimi trend, Q2 GDP'ye olumlu katkı. • Küresel imalat PMI verileri zayıf, sipariş düşüşü bekleniyor.
Perşembe	AI Yönetişim Günü	• AI zirvesi öncesi teknoloji hisseleri volatile, NVIDIA ve yarı iletken sektörü odakta. • AI etiği ve düzenlemeler. • Küresel AI politikaları üzerine lider diyalogları.
Cuma	• ABD Hazine Beyanı (Treasury Statement) • Kanada İstihdam Raporu (Employment Report) • Uluslararası AI Standartları Günü	• 10Y Treasury %4.3 civarında, Fed'in tarife etkisi değerlendirmesi bekleniyor. • CAD/USD kritik seviye: BoC faiz indirimi beklentileri %75 olasılık • • Küresel AI standartlarının geliştirilmesi, Güvenli ve kapsayıcı AI geliştirme çerçeveleri

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

Geçtiğimiz haftaya bakış ve istihdam

Yazımızda başlamadan evvel, Ege bölgesini özelikle İzmir ilini saran yangınların derin üzüntüsünü yaşamaktayız. Söz konusu bu facianın bir daha yaşanmaması diliyor, siz değerli okuyucularımızdan da bu konuda hassaslık göstermesini bekliyoruz.

İstihdam

Geçtiğimiz hafta piyasalar oldukça karmaşık sinyaller alırken, bu belirsizlik ortamında ciddi sarsıntılar yaşandı. Bu dalgalanmanın temel nedeni, istihdam verilerinin farklı şekillerde yorumlanabilecek belirsizlikte gelmesiydi. Haziran iş raporu, Fed'in faiz indirim kararları için net bir yol haritası sunmakta yetersiz kaldı. Ancak manşet sayılar temmuz ayında herhangi bir faiz indirimi olasılığını büyük ölçüde ortadan kaldırdı.

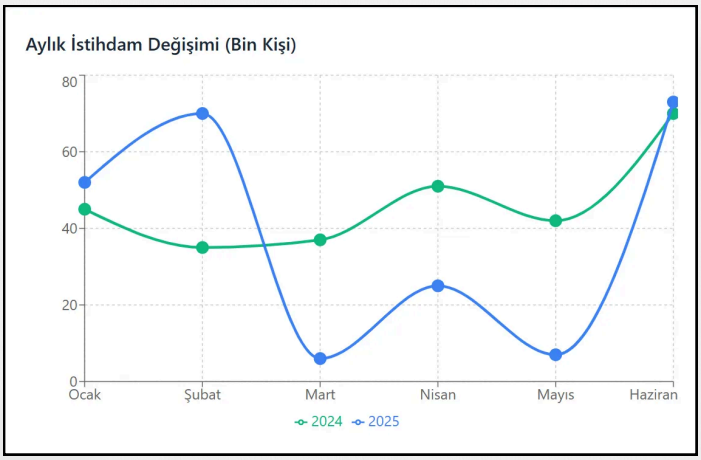
İşgücü piyasasının durumu konusunda iki farklı görüş öne çıkıyor. Bu iki bakış açısını anlamak, veri setinin neden bu kadar farklı yorumlara açık olduğunu kavramak için kritik önemde taşıyor.

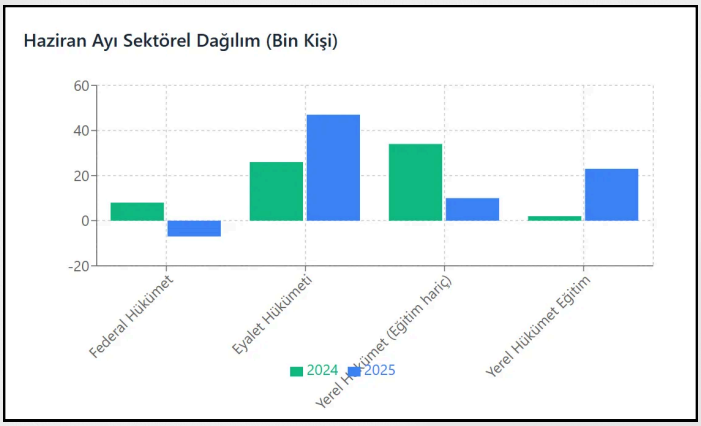
İlk görüş, işgücü piyasasının yavaş yavaş soğuduğu ve işsizlikte doğrusal olmayan bir artış riski taşıdığı yönünde. Bu perspektifi benimseyen analistler, işe alım süreçlerindeki daralmaya işaret ederek tezlerini destekliyorlar. Bu yaklaşım, piyasadaki erken uyarı sinyallerini yakalamaya odaklanıyor ve mevcut istikrarın yanıltıcı olabileceğini öne sürüyor.

İkinci görüş ise işgücü piyasasının temelde sağlam durumda olduğunu savunuyor. Ancak bu perspektif, gümrük tarifelerindeki nisan politika kargaşasının, yasadışı çalışanları sınır dışı etme çabalarının ve federal bütçe kesintilerinin arz ve talep dengesini etkileyerek zorlu bir dönem yaratacağını öngörüyor. Bu rapor, her iki görüşü de destekler nitelikte veriler içeriyor ve bu nedenle analiz yapmayı zorlaştırıyor.

Verinin içeriğine değinecek olursak, istihdamın beklentileri aşmasındaki temel neden devlet tarafında yapılan işe alımlar olarak öne çıkıyor. Bu durum, toplam istihdam rakamlarının altında yatan dinamikleri anlamak için önemli bir anahtar sunuyor. Geçen sezonki ortalamaya benzer sayıda kişi istihdam edilmiş olsa da, "devlet" tarafında sağlanan istihdamın detaylarına baktığımızda tamamen farklı bir kompozisyon söz konusu.

Bu noktada kritik olan husus şu: devlet sektörünün istihdam artışı sürdürülebilir bir trend mi, yoksa özel sektördeki zayıflamayı geçici olarak maskeleyen tek seferlik bir gelişme mi? Bu sorunun cevabı, ilerleyen dönemlerde FED'in politika kararları için belirleyici olacak.





İki veri seti arasındaki en önemli fark, federal hükümette yaşanan işten çıkarmalar. Trump döneminin önemli tasarruf planlarından biri olan bu uygulama, toplam istihdam rakamlarında belirgin bir etkiye sahip. Buna karşın yerel eyaletlerin bu denli istihdam sağlaması, bu ay açıklanan istihdam verisinin beklentileri aşmasının en büyük nedeni olarak öne çıkıyor. Bu durumun sürdürülebilirliği konusunda ciddi soru işaretleri bulunuyor. Eyaletlerin böylesine yoğun personel alımlarını devam ettirmesi pek olası görünmüyor. Zira bu artış büyük ölçüde tek seferlik bir toparlanma hareketi olabilir.

Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

Geçtiğimiz haftaya bakış ve istihdam

Öte yandan özel sektördeki istihdam sayıları hızla düşüş gösteriyor. Bu ay beklentilerin altında kalan özel sektör istihdamı, altı aylık ortalama olan 133 bin rakamının epey aşağısında gerçekleşti. Aynı zamanda geçtiğimiz yılın Haziran ayındaki özel sektör istihdam oranı olan 136 bin seviyesinin de oldukça altında kaldı.

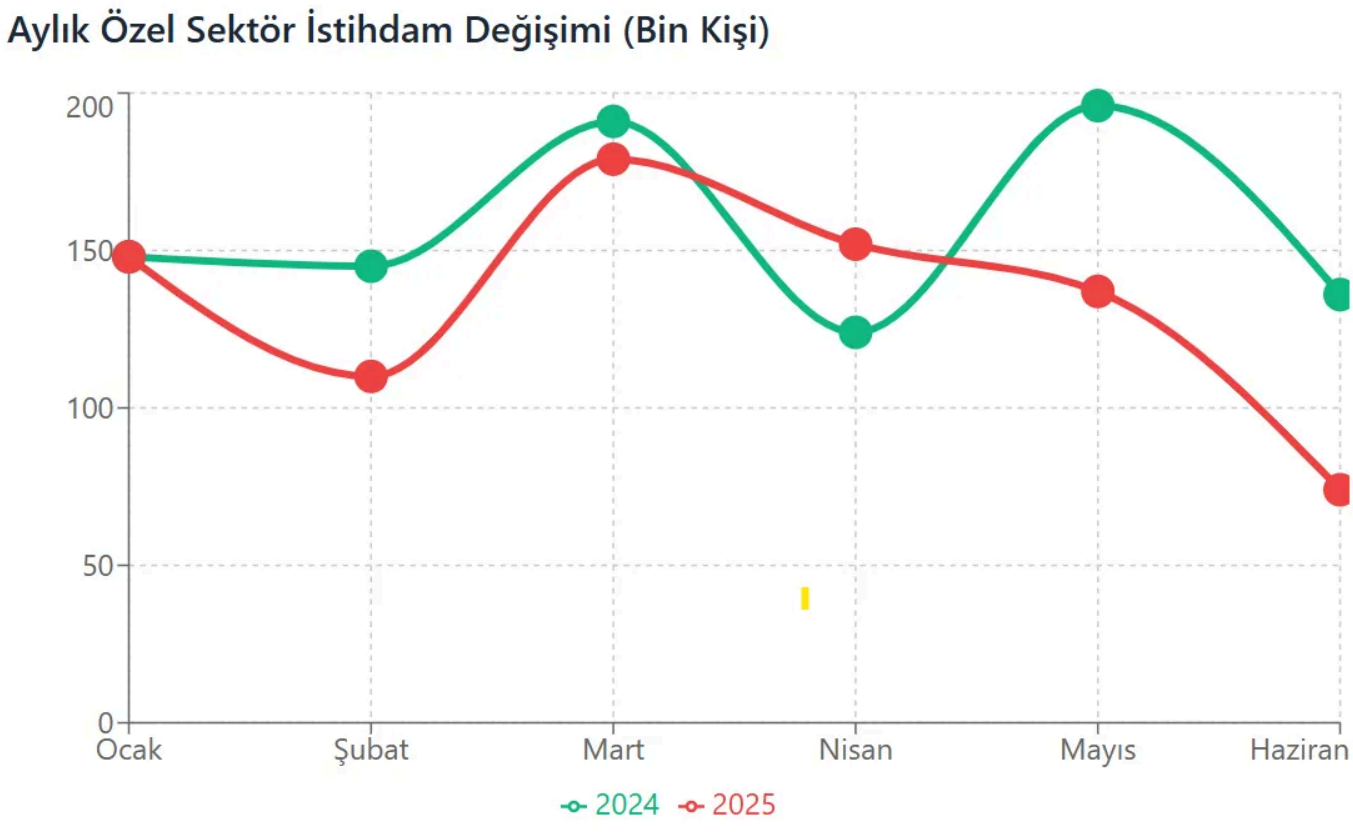
Bu oranlar değerlendirildiğinde, özel sektörde yavaşlamanın hızlandığı görülüyor. İlerleyen aylarda bu yavaşlamanın momentum kazanması halinde, istihdamın daha da gerileyeceği beklentiler arasında yer alıyor.

Bu teoriyi destekleyen bir diğer faktör, göçmen politikalarının istihdam üzerindeki etkisi. Brookings/AEI'nin yeni araştırmasına göre, göçteki düşüş bu yıl net bir durgunluğa veya hatta negatif bir seyre dönüşebilir.

Bu durum, yılın ikinci yarısında dengeleyici iş büyümesinin ayda 10.000 ila 40.000 iş kadar azalmasına yol açabilir. Dolayısıyla özel sektördeki yumuşama eğiliminin devamlılık göstermesi bekleniyor.

İstihdamın güçlü kalacağı veya düşeceği teorilerini bir teraziye oturttuğunuzda, şimdilik gevşeme senaryosu ağır basıyor. Ancak her veri seti farklı bir sinyal veriyor ve net bir yol çizmekten ziyade kafa karışıklığı yaratıyor.

Şayet yukarıda açıkladığımız istihdamın yumuşayacağı görüşü sizi ikna ettiyse, FED'in Eylül ayında faiz indireceğini hesaba katabilir ve bu yönde pozisyonlar almaya başlayabilirsiniz. Bu durumda, XXX/USD paritelerinin pozitif seyrini koruyacağını düşünmek yanlış olmayacaktır.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

ISM - PMI

Fiyatların arttığını söylemek zor

ISM raporlarında da özel sektörün istihdam alanındaki gerilemesi sürdü. Beklentilerin aşağısında kalan istihdama ilaveten, maliyetler hem üretim hem de hizmet sektöründe beklentilerin altında kaldı. Ancak önceki aya nazaran yükselişinin sürdürdü. Piyasada yaşanan olumlu fiyatlanmanın sebebi ise hem istihdam kanadında gelen düşük seviye hem de fiyatların beklendiği kadar yukarı ivmelenmemiş olması. İşletmelerin bir kısmı fiyatların arttığını söylese de genelde fiyatların aynı seyrettiği ağır basmakta. Söz konusu bu durum enflasyon okuması açısından olumlu bir yön çizmekte.
Toplanan bu sonuçlar, faiz indirimi için uygun bir hava oluştururken. Keskin hareketler yaşanmaması dolayısıyla tedirgin edici bir ekonomik görünü de çizmemekte.

SAKİN BİR HAFTA

Bu hafta görece az sayıda ekonomik veri açıklanacak olması ve önemli politik gelişmelerin gündemde bulunmaması nedeniyle sakin bir hafta geçirebileceğiz. Makro gündemin bu sakinliği, piyasaların kendi dinamikleri doğrultusunda hareket etmesine olanak tanıyacak.
Bu durum aslında analistler ve yatırımcılar için oldukça değerli bir fırsat sunuyor. Dış faktörlerin minimum düzeyde olduğu böyle dönemlerde, piyasanın gerçek risk iştahını ve mevcut konjonktüre dair algısını daha net bir şekilde gözlemlemek mümkün hale geliyor.
Dolayısıyla bu hafta, makro verilerin gürültüsünden arınmış bir ortamda piyasa katılımcılarının hangi konulara odaklandığını ve mevcut fiyatlamaların hangi beklentileri yansıttığını anlamak için ideal bir dönem olacak. Bu bağlamda, fiyat hareketlerini yakından takip etmek, piyasanın mevcut durumu nasıl değerlendirdiğine dair önemli ipuçları verebilir.
Özellikle döviz paritelerindeki hareket yönleri, tahvil getirilerindeki değişimler ve hisse senedi endekslerindeki momentum, Fed'in Eylül toplantısına yönelik beklentilerin nasıl şekillendiğini gösterecek. Bu sakin dönemde ortaya çıkacak trendler, büyük ihtimalle piyasanın gerçek görüşünü yansıtacak ve ilerleyen dönemler için değerli bir rehber niteliği taşıyacak.

İkinci çeyrek bilançoları için start verildi
Bu hafta itibariyle ikinci çeyrek bilançoları açıklanmaya başlıyor, bu hafta özelinde dikkat çeken veya majör katkısı olan bir şirketin bilançosu açıklamayacağı için üzerinde fazla durmadık ancak ilerleyen HOFİS sayılarında siz değerli okuyucularımızı bu konuda sürprizler karşılıyor olacak.

Markoekonomi & Jeopolitik

JEOPOLİTİK: GEÇEN HAFTA NE OLDU

Saha dengelenmesi

Temmuz ayının ilk haftasını geride bıraktık. Önümüzdeki haftanın genel hatlarını masaya koymadan önce geçtiğimiz haftayı genel bir toparlayalım.

İlk olarak elbette soğumuş gibi gözükse de riskin yüksek olduğu saha olan İran'dan başlayalım. İran tarafında bu hafta içerisinde özellikle IEAE yetkilileri ile yaşanan gerilimler ve Trump'ın açıklamaları saha geriliminin diri olduğuna yönelik belirtileri gösterirken haftanın son gününe geldiğimizde İran hava sahasının kapatılması, İran'da internet kesintileri gibi gelişmeler odakları tekrardan bu sahaya çevirdi.
Bunun yanı sıra önceki süreçlerde anlattığımız gibi ateşkesin başlamasından bu yana özellikle Yemen tarafından İsrail'i hedef alan birden fazla füze saldırısı gördük. Bu saldırıların tamamı imha edilse de hem Hizbullah hem Hamas hem de Yemende bu hareketlilikler İsrail taraflı sert süreçleri de doğuracaktır.
Bu çizgiden devam edersek haftanın bir diğer konusu ise Ateşkes süreciydi. Hamas ile ateşkes gerçekleştirmeyi hedefleyen ABD hafta içi yaptığı açıklamada "İsrail tarafı ateşkesi kabul etti" diyerek topu Hamas'a bırakmıştı. Burada ilk düşen bilgilere göre Hamas, ateşkes teklifini reddetmiş ancak kapıyı da kapatmayarak görüşmelere devam ederek makul bir anlaşmaya açık olduklarını ilettiler.



Kiev'de vurulan noktalardan biri

Konuyu ateşkese getirdiysek bir diğer önemli sahaya bakalım: Ukrayna. Bu tarafta uzun zamandır gelen ateşkes denemelerine karşın tutumumuz her zaman netti. Ateşkesten önce bir saha dengelemesi gerekiyor. Bu hafta Trump'ın Putin ile yaptığı görüşme bizi doğrular nitelikteydi. Trump "Hiçbir ilerleme kaydetmedik" şeklinde bir açıklama ile sürecin tıkanıklığını göstermiş oldu. Ardından Rusya, başkent Kieve yönelik sert saldırılar düzenledi.
Saldırılar sırasında kullanılan hava araçları;

- 539 Shahed Kamikaze Drone ve diğer.
- 1 Kh-47M2 Kinzhal.
- 6 İskander/KN-23 Balistik Füze.
- 4 İskander-K Seyir Füzesi.

Ukrayna Savunma Kuvvetleri tarafından;

- 2 İskander-K Seyir Füzesi.
- 268 hava aracı doğrudan atış.
- 208 hava aracı Elektronik Harp.

toplamda 478 hedef etkisiz hale getirildi.

8 noktada 9 füze ve 63 İHA doğrudan isabet ederken, vurulan hava araçlarının parçaları 33 farklı noktaya düştü.
Ayrıca Ruslar bu hafta Ukrayna da önemli ilerleme kaydettiklerini de açıkladılar. Muhtemelen önümüzdeki döngüde bu sahaya önemli yardımlar göreceğiz. Bu sahada son bir dengeleme mücadelesi görme ihtimalimiz çok da uzak bir senaryo olarak gözükmüyor.

Letonya, Ukrayna'ya yeni bir askeri yardım paketi gönderiyor. Bu, 42 Patria 6x6 zırhlı personel taşıyıcı, yedek parça, silah ve mühimmat içerecek.

Kuzey Kore, Rusya'nın yanında Ukrayna'ya karşı savaşmak üzere 25 ila 30 bin asker göndermeye hazırlanıyor.

Elon Musk, ABD'de 3 parti olarak "Amerikan Partisi'nin" kurulduğunu açıkladı.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

RİSK SAHALARI

Azerbaycan Rusya ekseninde Kafkasya

Güney Kafkasya, jeopolitik satranç tahtasında her zaman kritik bir role sahip olmuştur. Özellikle Son Karabağ Savaşı ile dengelerin Azerbaycan lehine değiştiği bu bölgede, uzun süredir altı kazınan yeni bir gerilim hattı daha oluştu: Azerbaycan ile geleneksel müttefiki ve bölgedeki en büyük askeri güç olan Rusya arasında. Diplomatik notalar, karşılıklı suçlamalar ve hatta medya baskınlarıyla tırmanan bu gerilim, Moskova ile Bakü arasındaki ilişkilerin derinlemesine sorgulanmasına yol açıyor. Peki, ne oldu da bu iki ülke arasındaki bağlar böylesine sarsıldı?

Uçak Kazasından Diplomatik Krize: Yangını Başlatan Kıvılcım

Gerilimin fitilini ateşleyen olay, geçen yılın (Aralık 2024) sonlarında Kazakistan'ın Aktau kentinde düşen ve 38 Azerbaycan vatandaşının hayatını kaybettiği bir Azerbaycan yolcu uçağı kazası oldu. Bakü, kazanın ardında Rus hava savunma sistemlerinin yanlışlıkla uçağı düşürmesi olabileceği yönündeki iddiaları güçlü bir şekilde dile getirdi ve Moskova'yı olayı "örtbas etmeye" çalışmakla suçladı. Azerbaycan Cumhurbaşkanı İlham Aliyev'in Rusya'dan açıkça sorumluluğu kabul etmesini ve şeffaf bir soruşturma yürütülmesini talep etmesiyle kriz derinleşti. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in özrü bile Bakü için yeterli olmadı.



Markoekonomi & Jeopolitik

MEDYA SAVAŞI

Gerilimi tırmandıran hamleler

Siyasi tansiyon, insan hakları ihlalleri iddialarıyla daha da yükseldi. Rusya'da, Yekaterinburg'da gözaltında ölen iki Azerbaycan kökenli kardeşin (Ziyaddin ve Huseyn Safarov) durumu, Bakü'de büyük infiale yol açtı. Azerbaycan, bu ölümlerin "işkence" sonucu olduğunu iddia ederek Rusya'daki Azerbaycanlılara yönelik "etnik temelli şiddet" suçlamasında bulundu.

Bakü'nün cevabı gecikmedi. Azerbaycan polisi, Rus devlet medyası Sputnik Azerbaycan'ın Bakü ofisine baskın düzenledi ve iki üst düzey çalışanını (İgor Kartavıh ve Yevgeni Belousov) tutukladı. Azerbaycan, bu kişilerin Rusya Federal Güvenlik Servisi (FSB) ile bağlantılı olduğunu ve casusluk faaliyetlerinde bulunduğunu iddia etti. Ayrıca uyuşturucu kaçakçılığı ve siber suçlamalarla gözaltına alınan başka Rus vatandaşlarının darp edildiği görüntülerin sızması, gerilimi daha da kişisel bir boyuta taşıdı.

Bu gelişmelerin ardından Azerbaycan, Rusya'daki ölümler ve Sputnik olayı gerekçesiyle Rus kurum ve kuruluşlarıyla planlanan tüm kültürel etkinlikleri iptal etti. Rusya Başbakan Yardımcısı Aleksey Overçuk'un planlanan Azerbaycan ziyareti de iptaller arasına katıldı. Karşılıklı sert diplomatik notalar ve medya üzerinden yapılan açıklamalar, ilişkilerin ne denli kırılgan bir zeminde olduğunu gözler önüne serdi.

Jeopolitik Oyunlar ve Zengezur Koridoru

Uçak kazası ve gözaltılar yüzeydeki belirtiler olsa da, asıl gerilimin altında yatan daha derin jeopolitik dinamikler var. Azerbaycan medyasında sıkça dile getirildiği üzere, iki ülke arasındaki mücadelenin temel nedenlerinden biri, Zengezur Koridoru projesi. Bu koridor, Azerbaycan'ın Nahçıvan ile ana karası arasında doğrudan bir bağlantı kurmasını ve böylece Türkiye ile Azerbaycan arasındaki kara yolu bağlantısını güçlendirmeyi amaçlıyor. Bu proje, bölgedeki ulaşım ağlarını ve ticari rotaları yeniden şekillendirerek, Rusya'nın geleneksel nüfuz alanındaki dengeleri değiştirebilecek potansiyele sahip.

2020 Karabağ Savaşı'ndaki zaferle birlikte Azerbaycan'ın bölgedeki kendine güveni artarken, Rusya'nın Ukrayna'daki savaşı nedeniyle Kafkasya'daki dikkatinin dağılması ve gücünün zayıflaması, Bakü'ye daha iddialı bir duruş sergileme alanı açtı



Markoekonomi & Jeopolitik

TÜRKİYE FAKTÖRÜ

Bölgesel dengenin gözcüsü

Bölgedeki bu tırmanışta Türkiye'nin rolü de göz ardı edilemez. Hem Rusya hem de Azerbaycan ile yakın ve stratejik ilişkilere sahip olan Türkiye, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın çağrısıyla her iki ülkeyi de itidale davet etti. Azerbaycan'ın Türkiye ile askeri ve ekonomik işbirliğini derinleştirmeye devam etmesi, Rusya'nın bölgedeki stratejilerini yeniden değerlendirmesine neden olan önemli bir faktör olarak beliriyor.
Türkiye'nin bu sahadaki konumu sadece Azerbaycan için değil Ermenistan için de oldukça değerli. Mutlak bir Azerbaycan, Rusya gerilimi demek Rusların başta Ermenistan ve Gürcistan olmak üzere kafkasya da genişlemesi ve daha fazla varlık bulundurması anlamına geliyor.

Ermenistan Dengesi ve Türkiye'nin Kafkasya'daki Stratejik Rolü

Özellikle Batılılaşma sürecinin faturası olarak Karabağ da yalnız bırakılan Ermenistan, her ne kadar resmi açıklamalarla herhangi bir yabancı ülke askeri varlığını kabul etmeyeceklerini açıklasa da Rus etki sahasında bu söylemler çok tutarlı gözükmüyor. Ermenistan'ın batılılaşma sürecinde tek çıkış kapısı olarak Türkiye gözüküyor.
Son dönemde Ermenistan'ın Rusya vasallığından sıyrılıp Batı'ya yönelme çabaları, Kafkasya'daki denklemi daha da karmaşıklaştırıyor. Bu süreçte Ermenistan, mevcut durumuyla Türkiye'ye ekonomik ve siyasi açıdan "muhtaç" bir devlet konumuna gelirken, Türkiye için de Ermenistan'ın geleceği kritik bir öneme sahip.
Ukrayna'daki savaşın belirsizliğini koruması, Rusya'nın Kafkasya'daki genişleme hedeflerini kaçınılmaz kılabilir. Şimdiden, Gümrü'deki Rus üssünde bir genişleme planlandığı yönündeki sinyaller, hem Gürcistan hem de Ermenistan için açık bir tehdit oluşturuyor. Rusya'nın bu ülkelerde yeniden hükümet belirleyen bir yapıya evrilmesi, hem Azerbaycan hem de Türkiye için ciddi bir risk taşıyor. Rusya'nın Kafkasya'daki talepleri ve politikaları, AB için olduğu kadar, hatta ondan da önce Türkiye için doğrudan bir güvenlik riski yaratıyor.
Bu stratejik dönemde Türkiye, Batı ile Kafkasya arasında hem ekonomik hem de siyasi dönüşümün hızla tamamlanması yönünde aktif bir rol oynamalıdır. Özellikle Ermenistan'ın Batı ile ticari ve siyasi bütünleşmesini sağlamak, coğrafi olarak Türkiye ile uzun yıllar boyunca hiyerarşik bir ilişki içinde kalması anlamına gelir. Bölgedeki güç dengelerini kendi lehine çevirmek ve güçlü denklemler kurmak isteyen Türkiye için bu dönemler son derece değerli fırsatlar sunmaktadır.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

ORMAN YANGINLARI

Çevresel etkilerden piyasalara...

İklim krizi ve çevresel felaketler yalnızca doğal yaşamı değil, finansal piyasaları da derinden etkiliyor. Türkiye'de yaşanan büyük çaplı orman yangınlarının, sigorta sektörü hisseleri üzerinde yarattığı etkiyi ve bu etkinin BIST100 endeksiyle olan korelasyon üzerindeki değişimini ele almak istedik. Çalışma kapsamında XSGRT (Sigorta Sektörü Endeksi) ile BIST100 endeksi arasındaki ilişkiyi, 2020 Ocak – 2025 Haziran arası dönem için inceledik, 2021 yılı Temmuz-Ağustos aylarındaki orman yangınlarını özel olarak analiz ettik.

Araştırma kapsamında şu verileri kullandık:

- XSGRT ve BIST100 günlük değişim verileri (2020–2025),
- Türkiye Orman Genel Müdürlüğü tarafından yayınlanan yıllık yanan alan (hektar) istatistikleri,
- Aylık bazda XSGRT–BIST100 korelasyon katsayısı.

Yöntem olarak, günlük fiyat verilerini zaman serisi biçiminde işledik, aylık korelasyonları hesapladık ve özellikle orman yangınlarının yoğun yaşandığı dönemlerde bu ilişki inceledik.

2021 Temmuz ve Ağustos döneminde özellikle yangın sigortası, konut sigortası ve tarım sigortası gibi branşlarda zarar beyanları hızla artmış, sigorta şirketleri ciddi baskı altına girmiş. Sigorta şirketleri yangından kaynaklı olarak 2021 yılında 150 milyon TL'nin üzerinde ek ödeme yapmışlar. Bu veriden yola çıkarak Bist100 ve XSGRT arasındaki korelasyonu ve sezonsallığı araştırdık.

Genel Korelasyon

2020 Ocak – 2025 Haziran arasındaki genel korelasyon:

- XSGRT ↔ BIST100 korelasyon katsayısı: +0.94

2021 yılına özel olarak korelasyon:

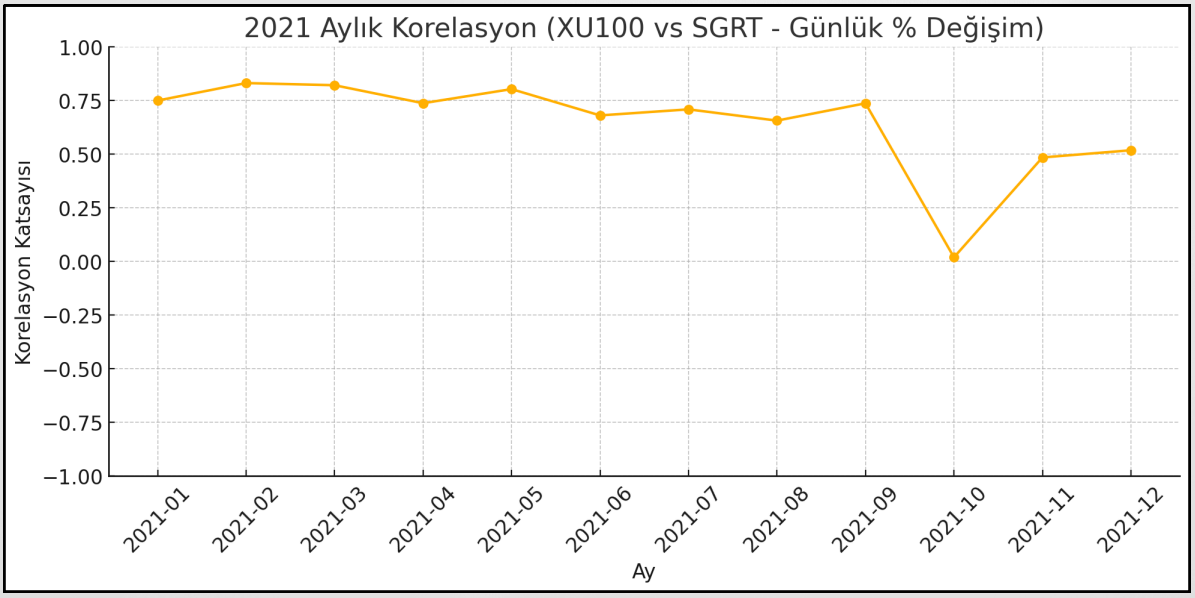
- XSGRT ↔ BIST100 (2021): +0.65

Bu belirgin düşüş, özellikle Temmuz–Ağustos 2021 orman yangınları ile çakışıyor. Tam bu dönemde Borsa İstanbul %75'in üzerinde yükseliş gösterirken Sigorta Sektörü Endeksi yalnızca %35 büyüme kaydedebiliyor.

Sigorta sektörü, doğrudan çevresel risklere maruz kalan bir sektör. Yangınlar gibi doğal afetlerin yoğunlaştığı dönemlerde, sigorta şirketlerinin tazminat yükü artıyor, bu da XSGRT gibi sektör endekslerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. BIST100 ise daha geniş ve sektör çeşitliliği yüksek bir endeks olduğundan, bu etkilere karşı görece dayanıklı kalıyor. Bu farklılık, korelasyonun zayıflamasına neden oluyor.

Sonuç olarak;

Yatırımcılar, sigorta sektöründeki pozisyonlarını yaz aylarında yeniden değerlendirmeli. Özellikle Borsa İstanbul'da düşüş yöneliminin artacağına dair öngörüsü olan yatırımcıların, çevresel risklerin arttığı dönemlerde doğrudan endeks satışı yapmak yerine sektör olarak değerlendirmelerde bulunmalı. Bu değerlendirmelerde sigorta sektörüne mutlaka yer vermeli.



OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Yön ve hedef belli



Dolar Endeksinde, geçtiğimiz haftaya kıyasla daha rahat analiz edilebilecek bir fiyat hareketi olacağını tahmin ediyoruz. Bu haftanın yükseliş yönlü geri çekilme hafta olacağını düşünüyoruz. Siyah çizgi ile belirttiğimiz 96,337 seviyesinin altına düşülmediği sürece en azından mavi çizgi ile işaret ettiğimiz 97,679 seviyesine doğru yükseliş yaşanmasını, haftanın en düşük riskli fiyat hareketi olarak yorumluyoruz. Geçtiğimiz hafta daha yatay bir seyir olmasından dolayı bu haftanın geneline hızlı fiyat hareketleri olabileceğini düşünüyoruz ve pozisyon alırken volatilite analizi yapılması gerektiğinin altını çiziyoruz.



Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

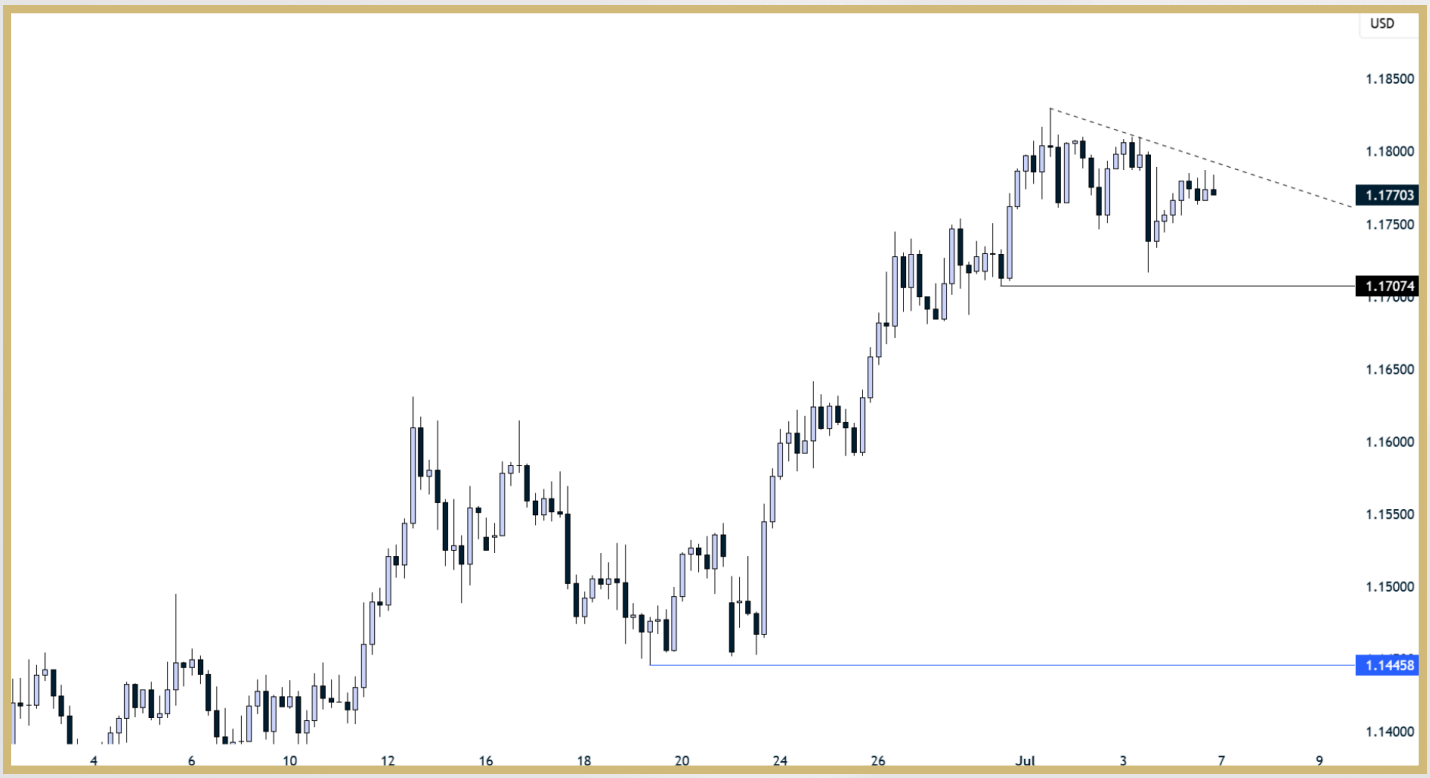
Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Düşüş için zemin hazırlanıyor



Geçtiğimiz hafta beklediğimiz gibi yatay ve düşüş ağırlıklı bir fiyat hareketi gözlemledik. Bu hafta bunun devam edeceğini ancak yatay sürecin zamanla yerini düşüşe bırakacağını tahmin ediyoruz. Özellikle siyah çizgi ile belirtilen 1,1707 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda mavi çizgi ile işaret ettiğimiz 1,1445 seviyesine doğru düşüşün hızlanacağı düşünüyoruz. Bu bağlamda direnç bölgesi olarak kesikli çizgi ile belirttiğimiz trend çizgisini takip edeceğiz. Siyah düz çizginin altında kapanış olması durumunda satış baskının artacağını ve daha düşük riskli işlemler için zemin oluşacağını öngörüyoruz.



Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

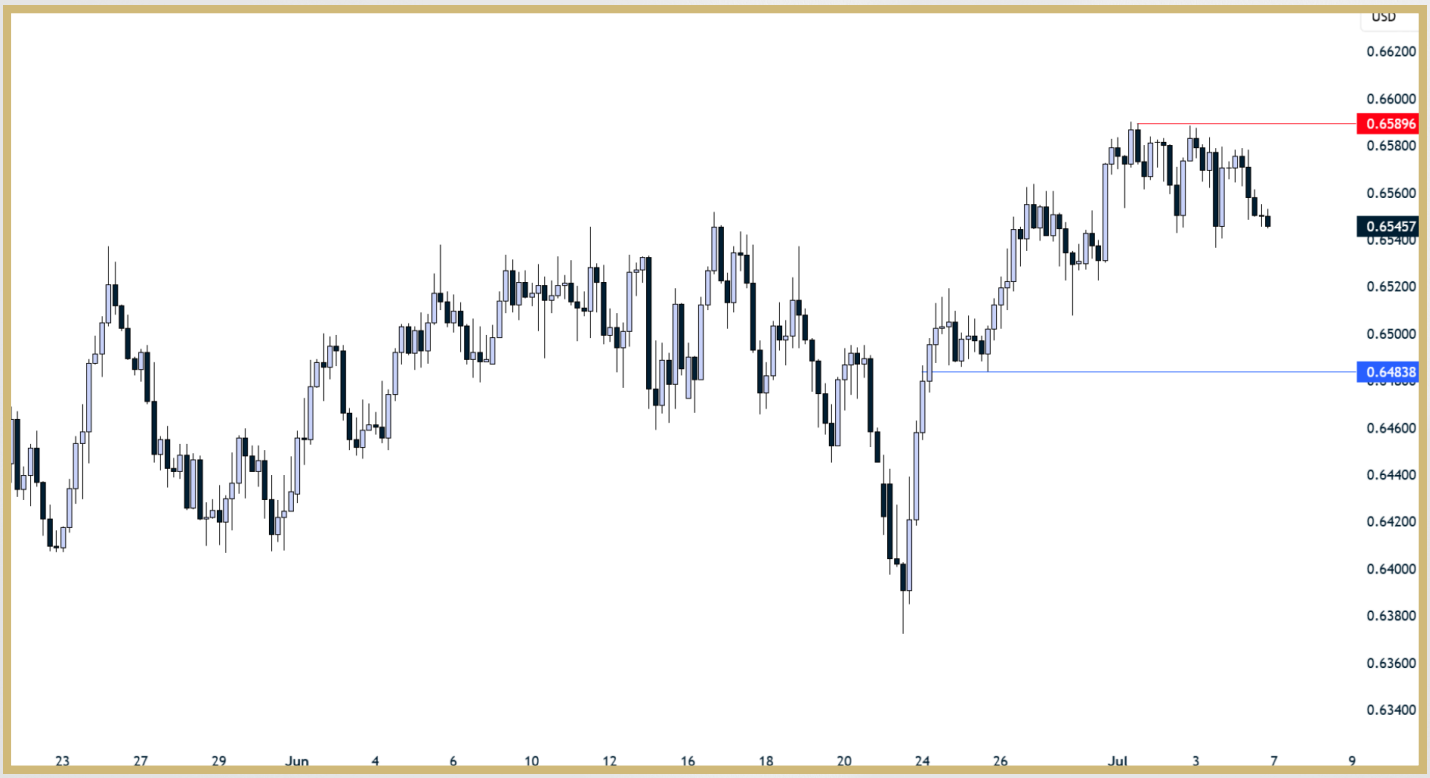
Forex & Hisse Senetleri

AUD/USD

Geri çekilme zamanı



AUD/USD grafiğinde genel olarak düşüş yönlü geri çekilme dönemi yaşanacağını tahmin ediyoruz. Özellikle bu hafta boyunca yatay ve düşüş yönlü işlemleri daha az riskli bulacağız. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 0,6589 seviyesinin üzerine 4 saatlik kapanış olmadığı sürece mavi çizgi ile belirtilen 0,6483 seviyesine doğru düşüş gerçekleşmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta yatay seyrin yüksek olmasından dolayı hafta başında hızlı düşüşler yaşanabileceğini göz önünde bulundurmakta fayda olacaktır. Mavi çizgiden itibaren düşüş ve yükseliş arasında riskin dengelenmeye başlayacağını düşünüyoruz.



Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

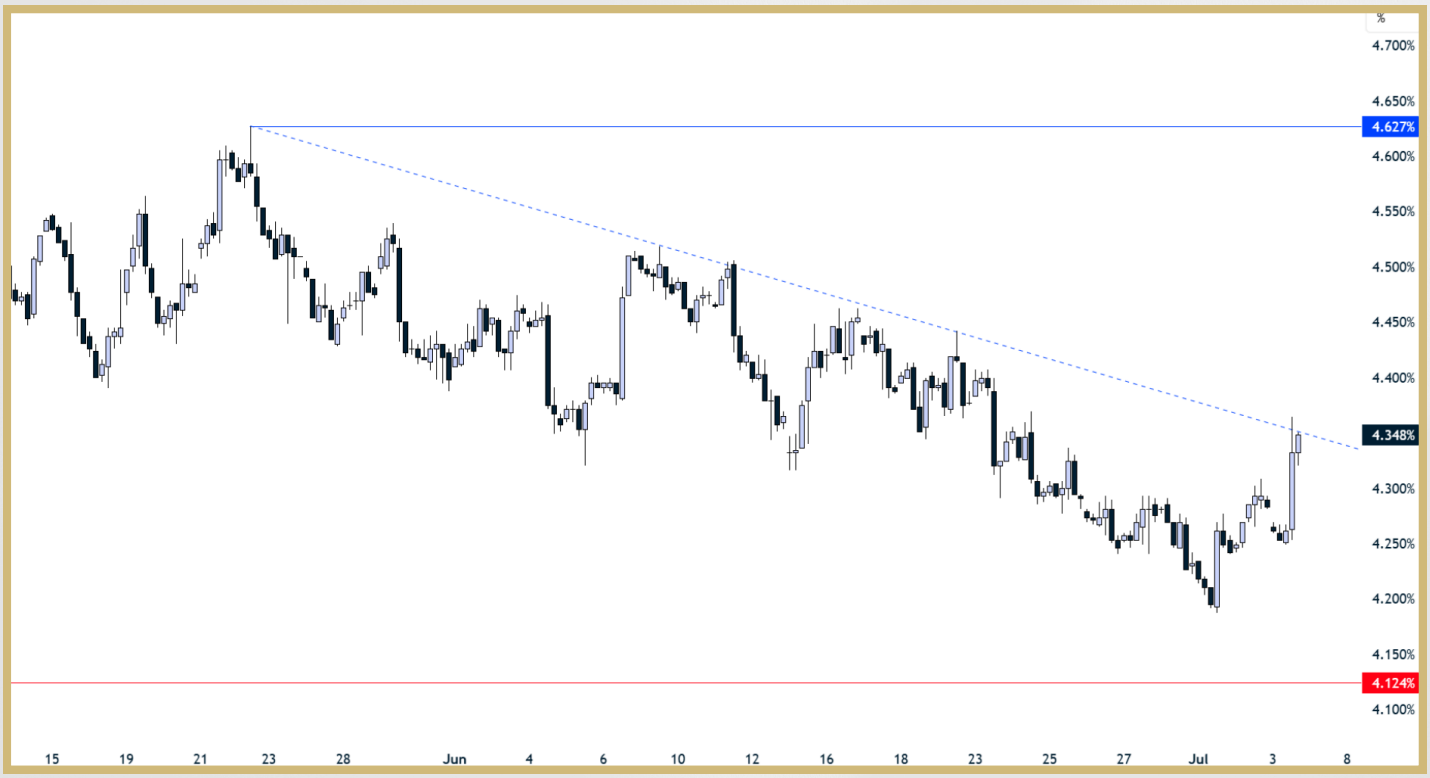
Forex & Hisse Senetleri

US10Y

İlk adım atıldı



Geçtiğim hafta 10 yıllık ABD tahvillerinde güçlü yükseliş yaşandı. Perşembe günü açıklanan Tarım Dışı İstihdam verisinin ardından gelen bu yükseliş, gelecek haftalar için de bir trendin başlangıcı olabilir. Özellikle bir süredir yükseliş için zaman zaman öngörülerde bulunuyor olsak da henüz ikna edici bir fiyat hareketi ile karşılaşmamıştık. Bu hafta itibariyle orta vadeli yükselişin başlaması en olası ihtimal olarak karşımıza çıkıyor. Özellikle mavi kesikli çizgi ile gösterdiğimiz trend çizgisinin yukarı yönlü kırılmasını ardından orta vadeli yükselişi çok daha az riskli görmeye başlayacağız.



Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Ortalamaya doğru dönüş

Borsa İstanbul Endeksi için yüksek volatilite içeren bir haftayı geride bıraktık. Hem politik risklerin azalması hem de enflasyon beklentileri, riskli varlıklar içim pozitif bir görüntü çiziyor. Geçtiğimiz hafta dolar karşısında %13'ün üzerinde yükseliş gösteren Borsa İstanbul Endeksi için bu hafta daha durağan bir fiyat hareketi bekliyoruz. Özellikle yüksek volatilite dönemlerinden sonra fiyatın kendi içerisinde ortalama volatilitesine dönüş ihtimalinin artmasından dolayı daha yatay ve düşey bir fiyat hareketi görmeyi bekliyoruz.



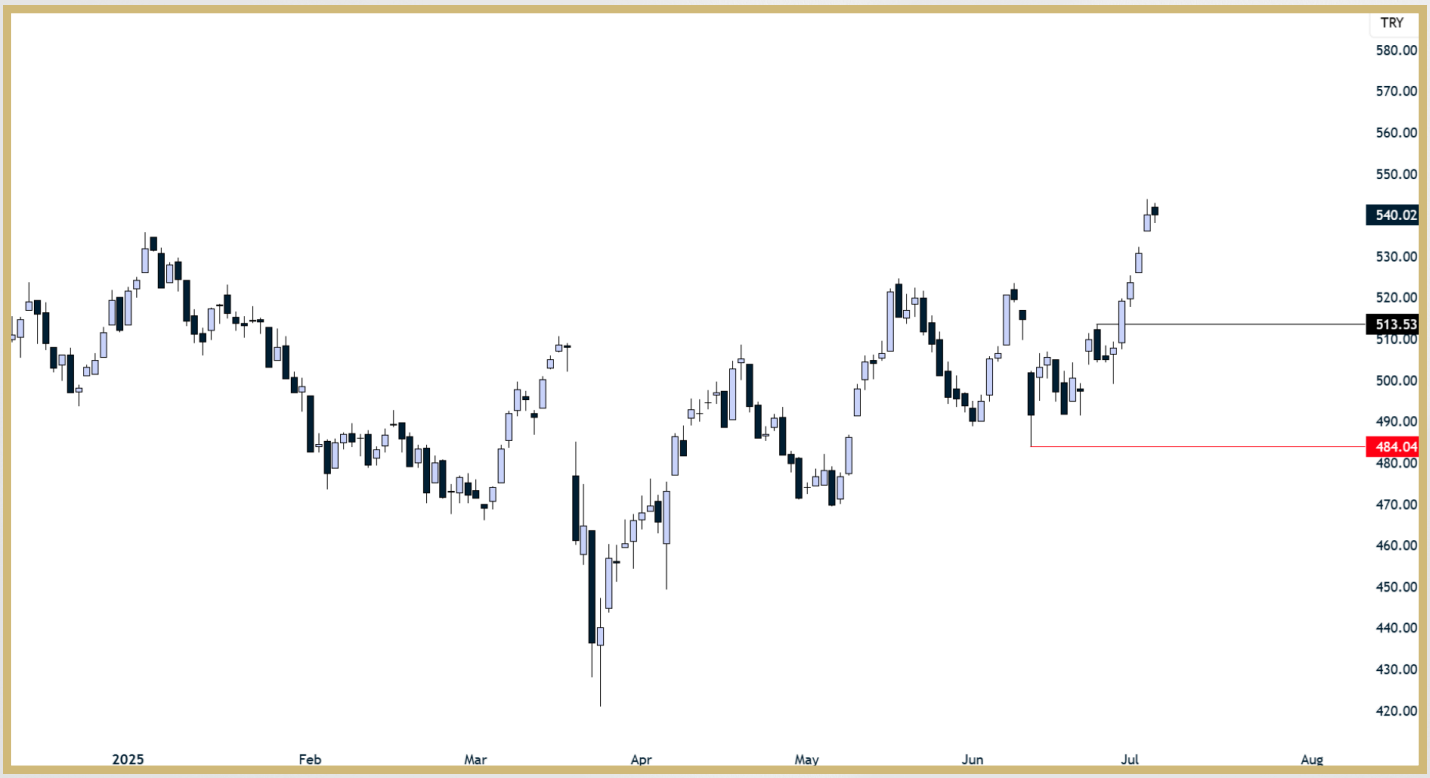
Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

Forex & Hisse Senetleri

XELKT

Borsa İstanbul Elektrik Endeksi

Borsa İstanbul Elektrik Endeksi grafiğinde pozitif bir görüntü ile karşı karşıyayız. Özellikle XU100 (Bist100) ile fiyat kıyaslaması yapıldığında pozitif alfa üretebilecek bir endeks olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadede yatay ve düşey seyir olsa dahi orta vadede yükselişin daha az riskli olacağını tahmin ediyoruz. Bu bağlamda; kırmızı çizgi ile belirtilen 484 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanı olmadığı sürece yükseliş yönlü pozisyon almayı daha uygun görüyoruz. Bu analizi dolar grafiği üzerinden de takip etmek gerektiğini ve 13,5 seviyesinin yaratacağı satış baskını önemle incelemek gerektiğini vurgulamak istiyoruz.



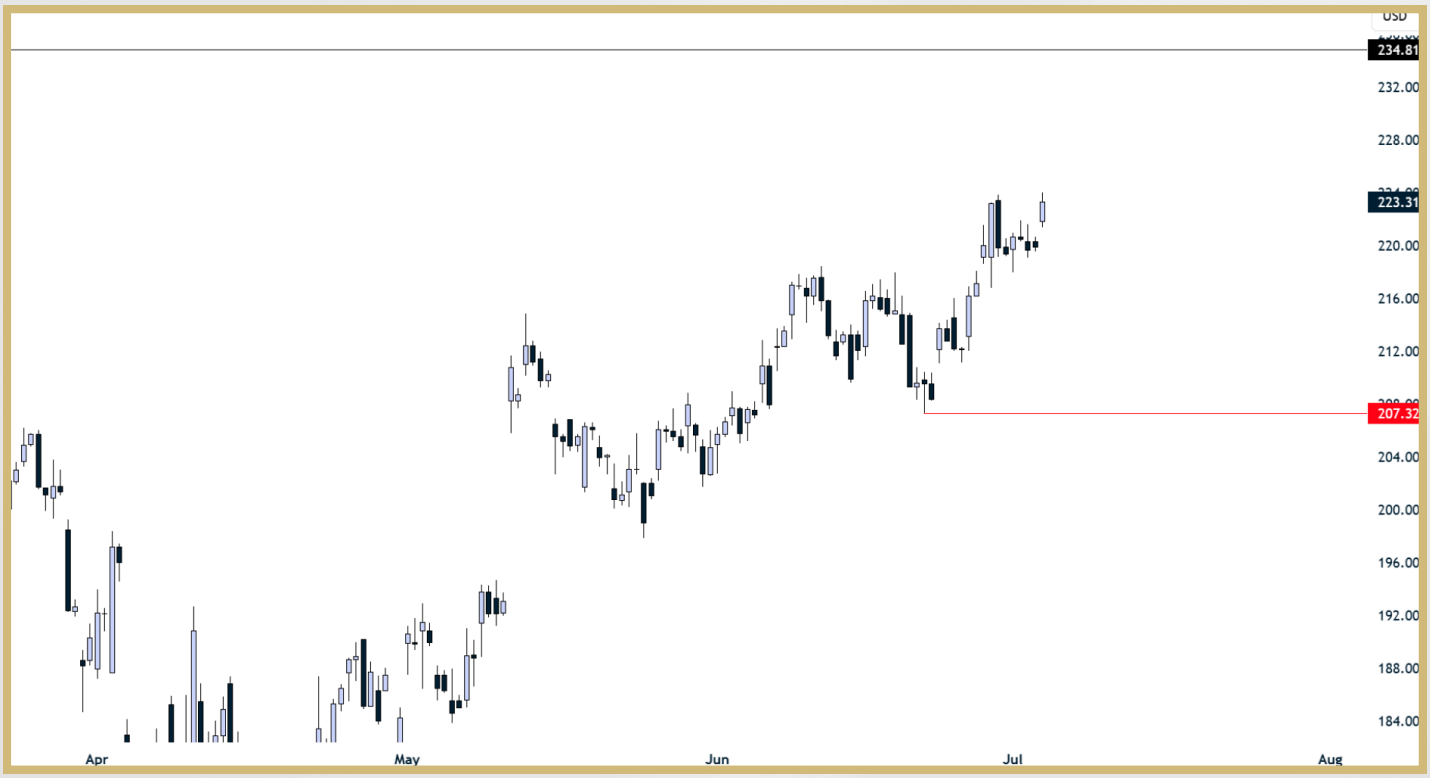
Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

Forex & Hisse Senetleri

AMAZON INC.

Uzun vadeli bir bakış açısı

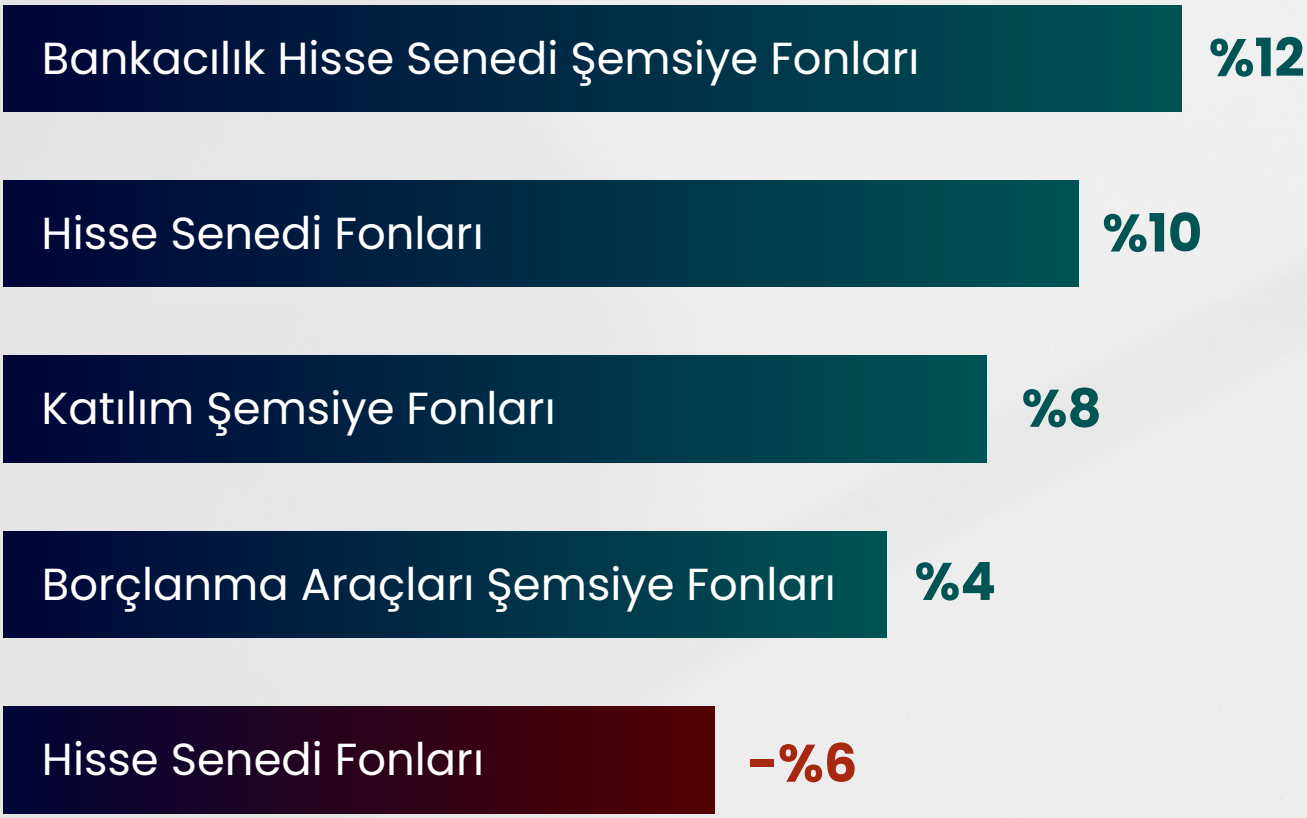
Amazon, 1994 yılında Jeff Bezos tarafından kurulan ve e-ticaret, bulut bilişim (AWS), dijital yayıncılık ve yapay zeka alanlarında faaliyet gösteren ABD merkezli bir teknoloji şirketidir. Başlangıçta online kitap satışıyla yola çıkan Amazon, bugün dünyanın en büyük çevrim içi perakendecilerinden biridir. Orta vadede pozitif bir fiyat eğiliminde olduğu için takibimize aldık. Kırmızı çizgi ile belirtilen 207 seviyesinin altında 4 saatlik kapanış olmadığı sürece siyah çizgi ile belirtilen 234 seviyesine doğru yükselişleri daha düşük riski bulacağız. Hisse senetlerinin büyük kayıplara yol açabileceğini hatırlatmak istiyoruz.



Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA



Borsa İstanbul açısından agresif bir hafta olduğu söylenebilir. Geçtiğimiz hafta genelinde hisse senetlerinde pozitif bir eğim sergilendi. Özellikle doğru seçimler yapılmış portföylerde ciddi yükselişler gözlemlendi. Hisse senedi yoğun şemsiye fonlarda en büyük payı bankacılık kategorisi aldı, haftayı %12 yükseliş ile kapadı.
Bankacılık sektörünü %10 yükseliş işe Borsa İstanbul'da olan hisse senetlerini içeren yatırım fonları takip etti.
Bunların yanında katılım şemsiye fonlarında hatırı sayılır bir yükseliş oldu ve haftayı %8 getiri ile tamamladı.

Faizlerin düşüşü ve enflasyondaki azalma borçlanma araçları fonlarına yaramaya devam ediyor. Sabit getirili olmasına rağmen haftalık %4 gibi devasa bir yükseliş ile haftayı tamamlıyorlar.

Portföy yöneticilerini yeteneklerinin ön plana çıkması açısından iyi bir hafta olduğu söylenemez çünkü Borsa İstanbul %10'un üzerinde yükselirken alfa üretmek bir maharet olmayacaktır. Ancak buna rağmen -%6 gibi negatif puan ile haftayı kapatan yatırım fonları da mevcut.

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

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

BNB Smart Chain, 30 Haziran 2025'te Maxwell hard fork'unu gerçekleştirdi. Güncelleme, blok üretim süresini 1,5 saniyeden 0,8 saniyeye indirerek ağın işlem kapasitesini ve verimliliğini artırdı. BEP-524, blok aralıklarını kısalttı; BEP-563, doğrulayıcılar arası iletişimi optimize ederek gecikmeleri azalttı; BEP-564 ise çoklu blok senkronizasyonunu destekleyen yeni mesaj tipleri sundu.

Robinhood, Arbitrum destekli kendi blok zincirinde hisse senedi token'ları piyasaya sürüyor. Avrupa ve ABD'deki müşteriler, 200'den fazla ABD hisse senedi ve ETF token'ına erişebilecek, temettü ödemelerini doğrudan uygulama üzerinden alacak. Ayrıca, Robinhood'un Avrupa'daki kripto hizmetleri sürekli vadeli işlemler ve staking ile genişletildi. Sürekli vadeli işlemler, 2025 yaz sonuna kadar uygun müşterilere 3 kata kadar kaldıraç sunarak yeni bir türev sınıfına erişim sağlayacak.

Deutsche Bank, Bitpanda Tech ile iş birliği yaparak 2026 yılına kadar dijital varlık saklama hizmeti başlatmayı planlıyor. Banka, kendi stablecoin'lerini ve tokenleştirilmiş mevduatlarını geliştirme olasılığını da araştırıyor. Bu hamle, geleneksel finans kurumlarının kripto ekosistemine entegrasyonunu hızlandırabilir.

Circle, ABD'de ulusal bankacılık lisansı için OCC'ye başvurdu. Onaylanması halinde Circle, USDC stablecoin rezervlerini doğrudan saklayabilecek ve OCC düzenlemelerine tabi bir kuruluş olarak kurumsal müşterilere kripto hizmetleri sunabilecek. Bu, Circle'ın geleneksel finans ile köprü kurma stratejisinin bir parçası.

Aptos Labs ve Yellow Card, 20 Afrika ülkesinde gaz sponsorlu USDT ve USDC transferleri için iş birliği yaptı. Milyonlarca müşteri, sınır ötesi ödemelerden günlük satın alımlara kadar anında ve düşük maliyetli stablecoin işlemlerine erişebilecek. Aptos ağı, gaz ücretlerini karşılayarak ödemeleri sorunsuz hale getiriyor.

LayerZero, EVM ölçeklendirme için Fast Ahead-of-Formation Optimization (FAFO) adlı yeni bir işlem planlayıcısı tanıttı. Tek bir EVM düğümünde 1,1 milyon TPS işleyebilen FAFO, parçalanmış ölçeklemeden %91 daha ucuz. Mevcut EVM araçlarıyla uyumlu olan sistem, LayerZero'nun zincirler arası mesajlaşma protokolleriyle birleştiğinde OApp ve OFT gibi uygulamaların milyonlarca zincirler arası mesajı yüksek hızda işlemesini sağlıyor.

Ethereum geliştiricisi Zack Cole, Ethereum Topluluk Vakfı'nı (ECF) kurdu. Yeni token üretmeyen, topluluk tarafından yönetilen bu girişim, ETH yakım mekanizmalarına sahip açık kaynak projeleri finanse etmeyi hedefliyor. Fonlama süreçleri şeffaf olacak, proje destek kararları topluluk oylamasıyla alınacak. Hazine harcamaları ve proje ilerlemeleri kamuya açık platformlarda takip edilebilecek. ECF'nin ilk desteklediği oluşum, doğrulayıcıların yönetişim süreçlerine katılımını artıran Ethereum Validator Association (EVA) oldu.

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA



Çinli çip üreticisi Nano Labs, 50 milyon dolar değerinde BNB'yi hazine varlığına ekledi. Nasdaq'ta listelenen şirket, uzun vadeli stratejisi kapsamında BNB arzının %10'unu tutmayı hedefliyor. Bu, kurumsal kripto yatırımlarında yeni bir adım.



İlk Solana ETF'si, staking özelliğiyle onaylandı. Bu gelişme, stake edilmiş Ethereum ETF'lerinin de yakın gelecekte onaylanabileceğine işaret ediyor. Solana ekosistemi, kurumsal yatırımcılar için cazip hale geliyor.



Velodrome Finance, Optimism Superchain'de SuperSwaps özelliğini başlattı. Hyperlane ile bağlanan DEX, OP Mainnet, Mode, Celo, Lisk ve Swellchain arasında köprüsüz token takası sunuyor. Geleneksel zincirler arası çözümlerden farklı olarak, SuperSwaps harici likidite havuzlarına ihtiyaç duymuyor.



Ripple, ABD OCC'sine ulusal bankacılık lisansı için başvurdu. Onaylanırsa, Ripple düzenlenmiş bir çerçevede yeni kripto hizmetleri sunabilecek. Yan kuruluşu Standard Custody & Trust Company, RLUSD stablecoin rezervlerini Federal Rezerv ana hesabında tutmak için başvuruda bulundu.



Jupiter Borsası, Solana blokzincirinde tokenleştirilmiş hisse senetleriyle işlem yapma olanağı sundu. Kullanıcılar, hisse senedi token'larını doğrudan platformda alıp satabilecek, böylece DeFi ile geleneksel finans entegrasyonu güçlenecek.



Virtuals Protocol, veVIRTUAL token sahipleri için zincir üstü yönetişim sistemini başlattı. Token sahipleri, protokolün yönetim kararlarına doğrudan katılarak ekosistemin geleceğini şekillendirebilecek.



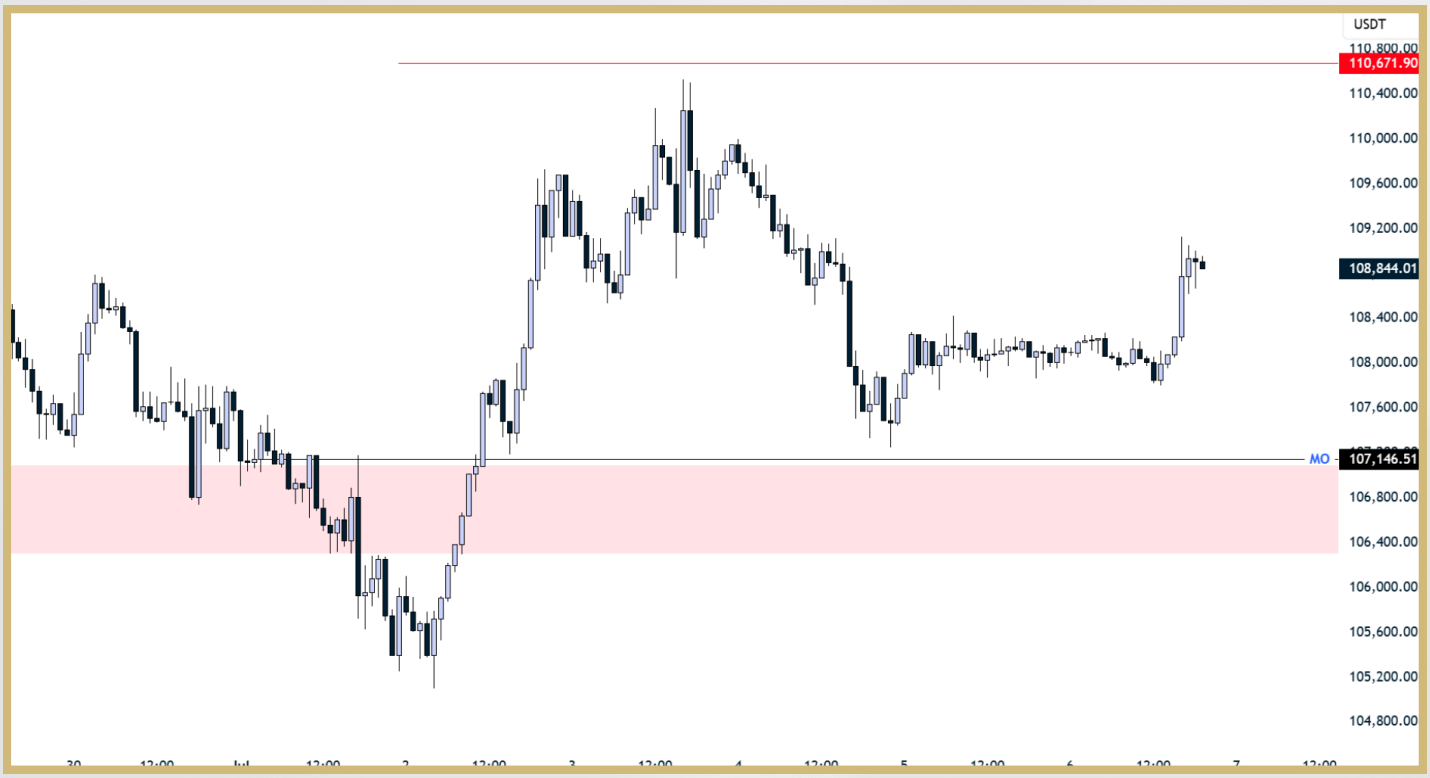
Solana memecoin launchpad'lerinde Pumpfun'un pazar payı %53,2'ye gerilerken, BonkFun %32,5'e yükseldi. LetsBONK, hızlı benimsenme ve artan pazar payıyla dikkat çekiyor. Yakalanan değer, $BONK token'ı ve Solana ekosistemine geri akıyor.

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Bitcoin, siyah yatay çizgi (Aylık açılış "MO") seviyesini kazanmasıyla birlikte güçlü bir momentum yakaladı ve bu hafta güzel bir yükseliş gözlemedik.
Siyah yatay çizgi (Aylık açılış "MO"), gri kutu kesişiminin destek görevi göreceğini ve fiyatın bu bölgeden tepki alabileceğini düşünüyoruz.
Şayet bir geri çekilme gözlemlersek bunun alım fırsatı olabileceğini düşündüğümüz için destek bölgesi olan siyah yatay çizgi (Aylık açılış "MO") seviyesine önem veriyoruz.



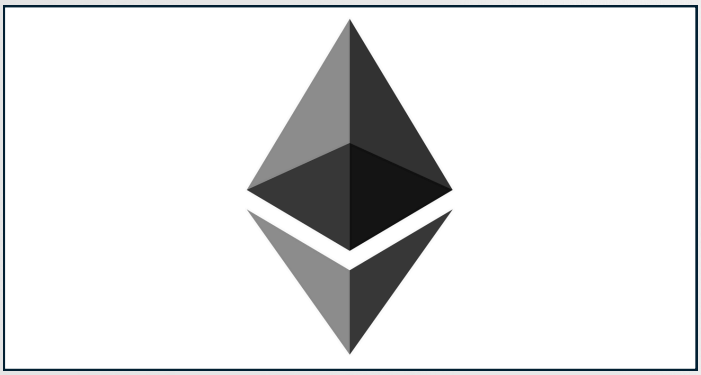
Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum



Bitcoin tarafında beklediğimiz yukarı yönlü tepkileri Ethereum tarafında da görebileceğimizi düşünüyoruz.
Bu beklenti sebebiyle destek seviyesi olarak çalışabileceğini düşündüğümüz siyah yatay çizgiye önem veriyoruz ve destek bölgesinden yukarı yönlü bir tepki alacağını düşünüyoruz.
2460 seviyesi ve çevresinden kurgulanacak yükseliş yönlü işlemleri daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

USDT.D

Dolar Dominans'ı

Kırmızı yatay çizgi ile belirtilen %4,89 seviyesinin aşağı yönlü tepki verebileceğini düşündüğümüz bir direnç bölgesi olarak görüyoruz ve belirlediğimiz direnç seviyesi test edilirse siyah yatay çizgi ile işaret ettiğimiz %4,67 seviyesine kadar düşüş görebileceğimizi düşünüyoruz.



Grafik, 05.07.2025 tarihine aittir.

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

OFIS AGENCY

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