HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



IT'S NOT NEW

28 Temmuz
2025

sayı: 65

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

Tayland-Kamboçya arasında Preah Vihear Tapınağı merkezli gerilim, kolonyal sınırlar, milliyetçilik ve uluslararası hukukun sınırları etrafında süregelen tarihsel bir kriz olarak yeniden gündemde. Fransa'nın Filistin'i tanıma kararı, Avrupa diplomasisinde yeni bir kırılma yaratırken, Macron'un açıklaması hem İsrail hem ABD cephesinden sert tepkiler aldı. Avrupa Birliği ve Japonya, ABD tarifelerine karşı ortak ekonomik cephe oluşturdu; bu durum AB-ABD ticaret müzakerelerini ve Japonya'nın 550 milyar dolarlık yatırım vaadini şekillendiriyor. ABD Temmuz istihdam verileri, faiz indirim beklentilerini şekillendirecek kritik unsur; piyasa güçlü istihdamın Fed'i daha şahin yapacağına inanıyor. Piyasalarda volatilite artışı beklenirken, asimetrik tepkilere karşı portföylerde faiz duyarlılığına göre pozisyon yönetimi hayati önem taşıyor.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarında değinmeye çalıştık. DXY, EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD gibi forex analizlerinin yanı sıra ABD 10 Yıllık Tahvilleri, Borsa İstanbul, Nasdaq ve bir sağlık hisse senedi analizine de yer verdik. Genel fikir üretmek ve çeşitliliği artırmak adına bu hafta emtialardan şeker fiyatı hakkında fikirlerimizi sizlerle paylaştık. Ayrıca yatırım fonlarının geçtiğimiz hafta sergilediği performanslarını da değerlendirdik.

Web3 & Blockchain

Bu hafta kurumsal yatırımlar, protokol güncellemeleri ve tokenizasyon alanında yoğun gelişmeler yaşandı. ARK Invest'in BitMine'a 182 milyon dolarlık yatırımı, ETH alımına ayrıldı. Goldman Sachs ve BNY Mellon, MMF fonlarını zincire taşıdı. Anchorage ve Ethena, USDtb stablecoin'ini piyasaya sundu. Christie's kriptoyla lüks gayrimenkul satışı başlattı. Ethereum ağında validator çıkışları staking piyasasını etkiledi. Optimism, Superchain yükseltmesine hazırlanıyor. Celestia ve Avalanche, ağ güncellemeleriyle zincirler arası uyumu güçlendirirken; Ethena ve Bonk ekosistemi geri alım programlarıyla arzı daraltmayı hedefliyor. Kurumsal alımlar ve protokol odaklı büyüme hamleleri, yeni anlatıların temelini oluşturuyor. Tüm bunlara ek olarak Bitcoin, Ethereum, Dolar Dominansı ve Total Market Cap hakkında fiyat beklentilerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Etkinlik	Özet
Pazartesi	Yaz Sezonunun Başlangıcı Düşük Likidite	Pozisyon ayarlama günü. Hedge fonlar portföy dengelemesi yapıyor.
Salı	Kurumsal Kazanç Açıklamaları	Sektörel rotasyon bekleniyor. Büyük teknoloji şirketleri kazanç açıklayacak.
Çarşamba	• Almanya Q2 2025 GDP İlk Tahmin, • Eurozone Q2 2025 GDP İlk Tahmin • ABD Q2 2025 GDP İlk Tahmin • ABD FED Faiz Kararı (FOMC)	• Avrupa ekonomisinin nabzı. Pozitif büyüme EUR için hayati önemde. DAX hisseleri duyarlı. • ECB politika yönlendiricisi. Güçlü büyüme ECB'yi daha temkinli yapabilir. STOXX 600 için önemli veri. • Resesyon endişesinden çıkış hikayesi. Pozitif büyüme USD için destekleyici. Tüketim harcamaları ve yatırımlar izlenecek. • Faiz değişikliği beklenmiyor. Asıl odak dot plot ve rehberlik mesajlarında. USD tepkisi forward guidance'a bağlı. Tahvil piyasası volatil olabilir.
Perşembe	Bank of Japan Faiz Kararı	Carry trade durumu kritik. USD/JPY dengeli kalması bekleniyor. Hawkish sinyal yen güçlendirici olur.
Cuma	• ABD Non-Farm Payrolls (Temmuz) • ABD ISM Manufacturing PMI (Temmuz)	• Yılın en kritik NFP raporu. Güçlü istihdam, Fed politikasını sertleştirir. Hizmet sektörü istihdamı öne çıkıyor. Piyasa volatilitesi doruk yapacak. • **Genişleme eşiği kritik seviye**. Trump tarife politikalarının net etkisi izlenecek.

28 TEMMUZ HAFTASI KAZANÇ TAKVİMİ

Gün	Şirket	Önem
Pazartesi	--	--
Salı	UnitedHealth Group	***
	SoFi Technologies	**
	PayPal Holdings	**
	Visa Inc. (Kapanış sonrası)	***
	Starbucks Corporation (Kapanış sonrası)	***
Çarşamba	Meta Platforms	***
	Microsoft Corporation	***
	Qualcomm Inc.	**
Perşembe	CVS Health Corporation	***
	Roblox Corporation	**
	Mastercard Inc.	***
	Apple Inc. (Kapanış sonrası)	***
	Amazon.com Inc. (Kapanış sonrası)	***
	Coinbase Global (Kapanış sonrası)	**
Cuma	ExxonMobile Corporation	***

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

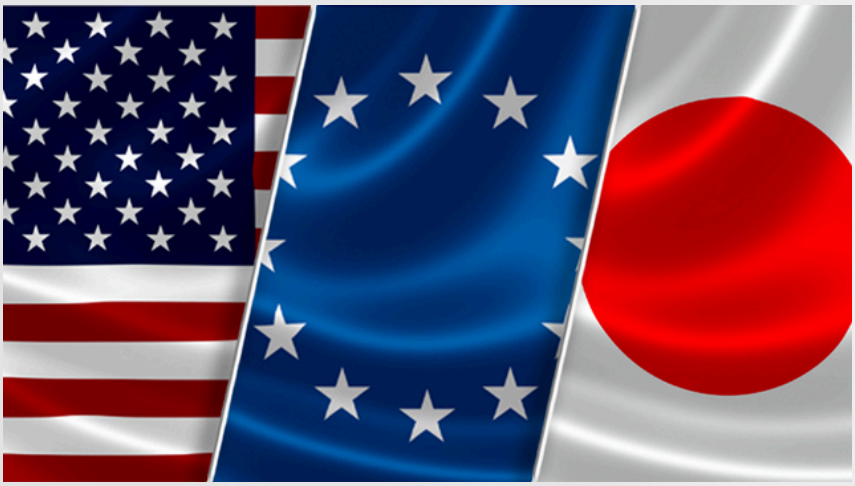
GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

Yaz Döneminin En Önemli Haftası

Sevgili okuyucularımız, yaz döneminin en hareketli gündemini yaşayacağımız haftaya giriş yapmaktayız. Nitekim hem politik hem ekonomik verilerin yoğunlukta olduğu, kazanç raporlarının açıklandığı ve fonların tekrardan mesaiye başlayacağı bu hafta yüksek volatilitenin egemenliğinde geçecektir. Bu nedenlerle bu hafta alacağınız işlemlerde dikkatli olmanızı, risklerinizi doğru yönetmenizi siz değerli okuyucularımıza temenni ederiz.

AVRUPA-ABD-JAPONYA ÜÇGENİ

Bu hafta, Avrupa Birliği (AB) ve Japonya, gümrük vergileri konusunda önemli açıklamalar yaparak özellikle ABD ile ilişkilerine dikkat çekti. 23 Temmuz 2025'te Tokyo'da gerçekleşen 30. AB-Japonya Zirvesi'nde, iki taraf "AB-Japonya Rekabetçi İttifakını kurduklarını duyurdu. Bu ittifak, ikili ticareti güçlendirmeyi, ekonomik güvenliği artırmayı ve yenilik, yeşil teknolojiler ile dijital dönüşüm alanlarında işbirliğini derinleştirmeyi amaçlıyor. Zirvede, küresel rekabetçilik ve açık ticareti desteklemek adına Dünya Ticaret Örgütü'nün (WTO) reformu için CPTPP ülkeleriyle birlikte liderlik yapma hedefi de ortaya kondu. Öte yandan, ABD'nin çelik, alüminyum, otomobil ve diğer ihracat ürünlerine uyguladığı tarifeler masaya yatırıldı. AB, 1 Ağustos 2025'te devreye girmesi beklenen %30'luk tarife tehdidiyle karşı karşıya kalırken, Japonya %25'lik bir riskle mücadele ediyor. AB, bu tarifeleri bertaraf etmek için yoğun müzakereler yürütürken Japonya'ya benzer bir %15'lik anlaşma peşinde; Japonya ise henüz net bir misilleme planı açıklamasa da tüm seçeneklerin masada olduğunu belirtti.



Aynı dönemde AB, ABD ile olan görüşmelerinde %30'luk tarife tehdidini önlemeye çalışıyor. Reuters'a göre, AB'nin hedefi, Japonya'nın ABD ile vardığı %15'lik tarife anlaşmasına benzer bir uzlaşı sağlamak; bu, otomotiv ve ilaç sektörlerini de kapsayabilir. Bu doğrultuda, AB 21 milyar euro ve 72 milyar euro değerinde iki karşı önlem paketi hazırladı. Almanya, bu önlemlerin uygulanabilirliğine destek vererek AB'nin kararlılığını pekiştiriyor.

Diğer taraftan, 22 Temmuz 2025'te ABD Başkanı Donald Trump, Japonya ile bir ticaret anlaşması imzaladığını açıkladı. Bu anlaşma, ithal ürünlere %15'lik bir gümrük vergisi getiriyor ve Japonya'nın ABD'ye 550 milyar dolarlık yatırım yapmasını içeriyor. Bazı tarifelerin devam ettiği bu anlaşma, küresel ticaret dengelerini etkileyebilecek potansiyele sahip ve dolaylı olarak AB-Japonya ilişkilerine de yansıyabilir.

Sonuç olarak, AB-Japonya Zirvesi, ABD'nin tarifelerine karşı ortak bir duruş sergilerken, Japonya-ABD anlaşması ve AB-ABD müzakereleri, küresel ticaretin karmaşık yapısını gözler önüne seriyor. Bu gelişmeler, ilerleyen dönemde ticaret politikalarının şekillenmesinde belirleyici olacak ve dikkatli bir takip ile stratejik hamleler gerektirecek.

Markoekonomi & Jeopolitik

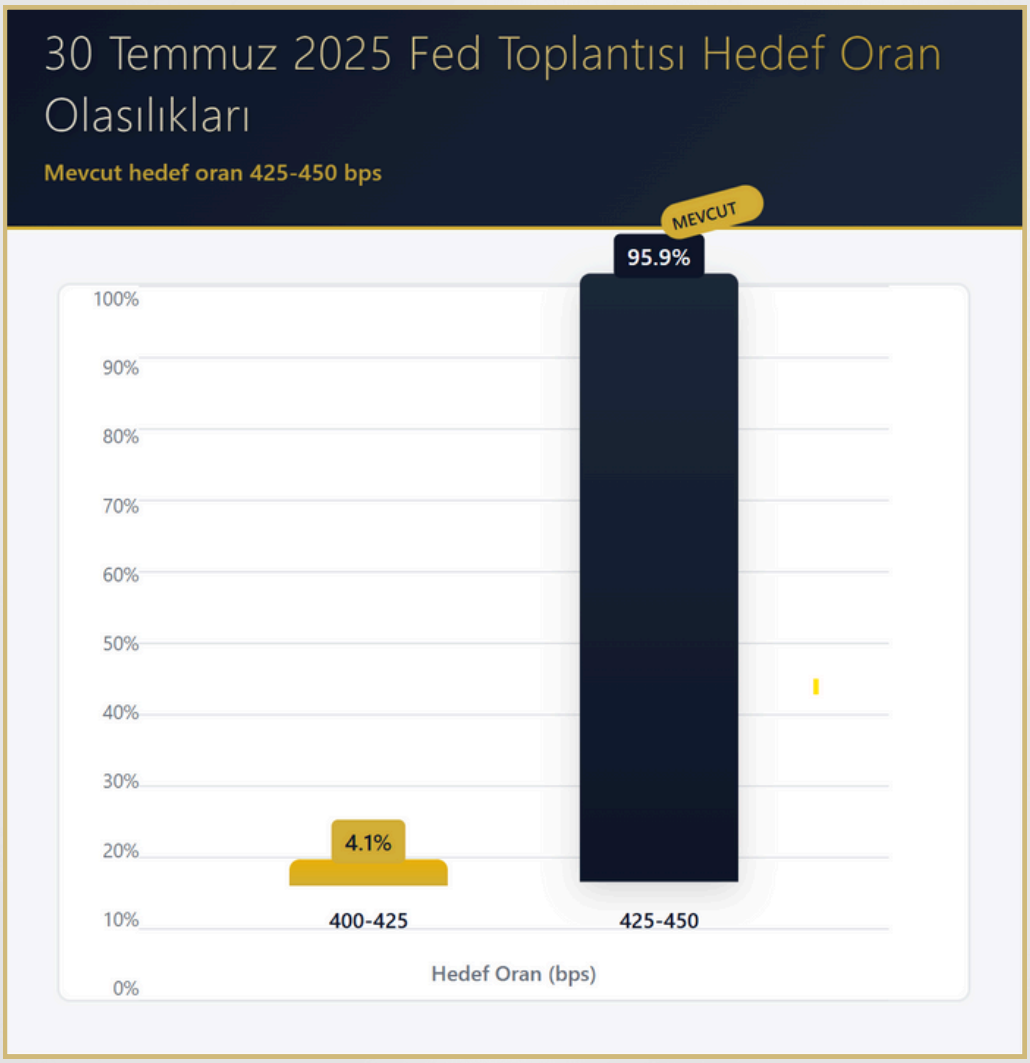
ABD İSTİHDAM

Tarım Dışı İstihdam ve Saatlik Kazançlar

Bu hafta açıklanacak istihdam verileri FED politikası ve piyasalar için kritik dönüm noktası. 1 Ağustos'ta gelecek Temmuz NFP rakamları, faiz indirimi beklentilerini ve sektör stratejilerini yeniden şekillendireceğe benziyor. Piyasa 194-206 bin yeni iş beklese de asıl mesele ücret artışları ve işsizlik oranının seyri olacak.

İşgücü piyasası beklenenden güçlü seyrediyor ve tarife belirsizliklerine rağmen ABD ekonomisinin temelde sağlam olduğunu gösteriyor. Fed şimdi zor durumda: güçlü istihdam faiz indirimlerini daha da erteleyebilir. Analizimize göre yatırımcılar asimetrik tepkilere hazır olmalı.

Temmuz NFP verileri ekstra önemli çünkü Haziran'daki güçlü istihdam sonrası piyasalar faiz indirimi umutlarını çoktan rafa kaldırdı. Temmuz indirimi ihtimali %23,8'den %4,1'ye düştü, ilk indirim eylüle ertelendi.



194-206 bin aralığındaki beklenti mütevazı ama Fed'in istikrarlı işsizlik için gerekli gördüğü seviyenin üstünde. Haftalık işsizlik başvuruları 217 bin civarında stabil seyrediyor, tarihsel olarak düşük. Ama devam eden başvurular 3,5 yılın zirvesinde. Bu durum işten çıkarmaların az ama yeni iş bulmanın zor olduğunu gösteriyor - Fed'in istediği dengeli ortam tam bu. İşsizlik %4,1-4,2 bandında sabit ama Fed yıl sonunda %4,5 bekliyor. Yıllık ücret artışı %3,5-4 arası bekleniyor ki bu kritik eşik. %4'ü aşarsa başlık rakamlar ne olursa olsun faiz indirimleri tehlikeye girebilir.

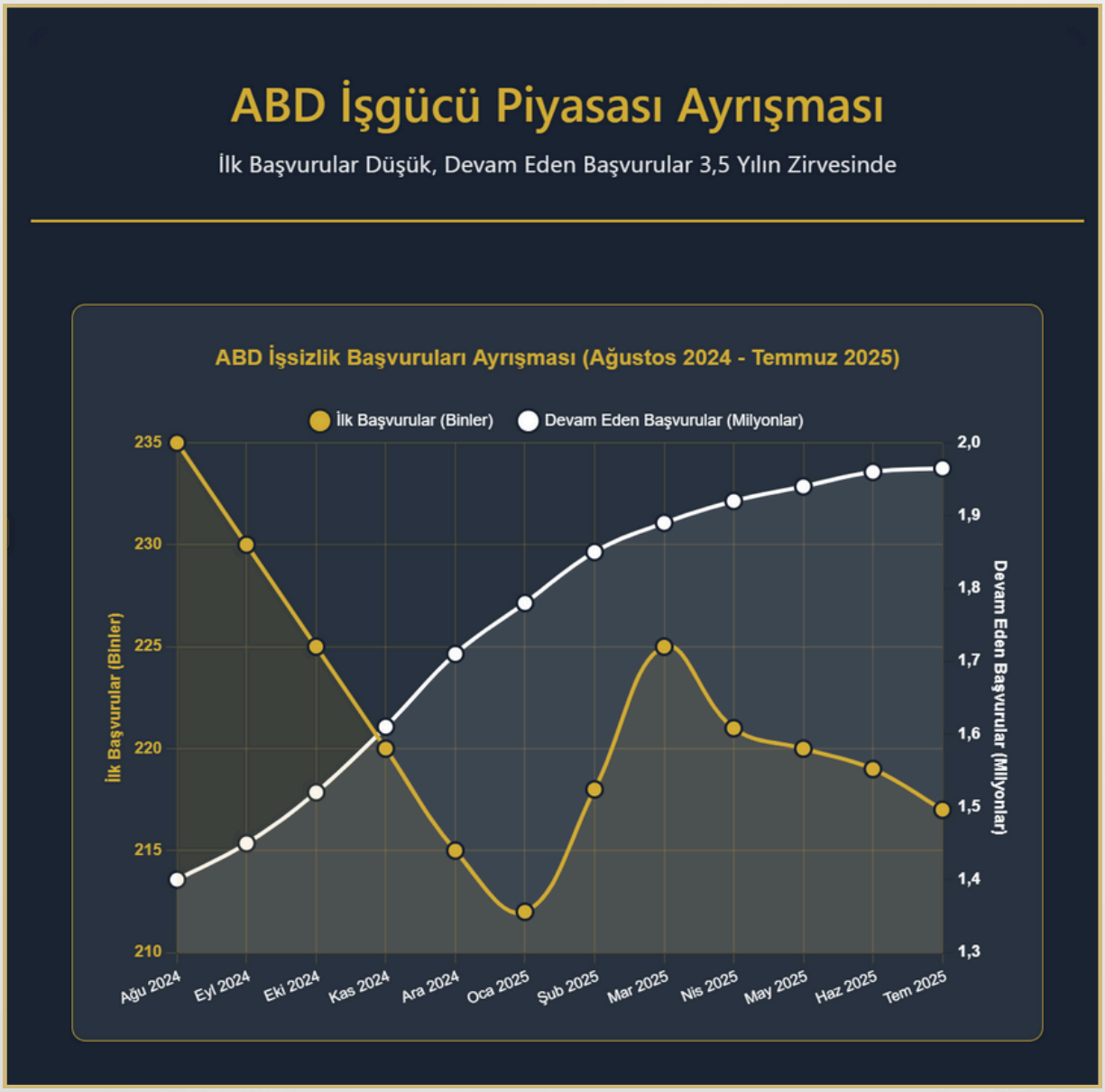
Markoekonomi & Jeopolitik

ABD İSTİHDAM

FED'in Görüşü

FED işgücü piyasasını "sağlam" görüyor ama aşırı ısınma yerine dengeyi vurguluyor. Yetkililerin "sağlam" dediği piyasa enflasyon baskısı yaratmıyor ancak tarifelerin etkilerinin artmasıyla birlikte FED temkinli adımını koruyor. Fed'in tepki fonksiyonu açık: istihdam verilerinde ciddi zayıflama olursa "daha az kısıtlayıcı" politikaya geçerler. Tam tersi durumda ise "kısıtlama daha uzun sürer." Kritik nokta %4,2 civarındaki işsizliği korumak. Hızlı bozulma erken gevşeme, güç ise uzun süre yüksek faizler demek.

Trump yönetimi federal istihdamda 280 bin kişilik kesinti yapıyor, ekonomik belirsizlik COVID seviyelerine yaklaşıyor. En büyük risk tarifeler: Goldman Sachs 100 bin üretim işi artışına karşı diğer sektörlerde 500 bin kayıp öngörüyor. Üretim istihdamı tarife korumasına rağmen zaten düşüşte. Ancak anlaşmaların artması, tarafların ortak payda da buluşması gibi faktörler bu bilinmezliği bir nebze dağıtacaktır. Örnek vermek gerekirse Japonya ile yapılan karşılıklı anlaşma, tarife sürecinde mihenk taşı görevi görebilir. Söz konusu bu risklerin dağılması durumunda, faiz indirimleri daha çok masaya yatırılacaktır.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

SEKTÖR BEKLENTİLERİ

Biz Ne Düşünüyoruz?

Bizim görüşümüze göre işgücü piyasası ek gevşeme gerektirmeyecek kadar sağlam ve dayanıklı. Mart'ta 228 bin iş (140 bin beklentiye karşı), hazirandaki güçlü veri temmuz faiz indirimi kapısını kapattı. %4,1-4,2'deki istikrarlı işsizlik dengeli ekonomiyi, %3,9'luk ücret artışı kontrollü enflasyonu gösteriyor. Ekonomi şu an ek gevşemeye ihtiyaç duymuyor, bu da 2025'te daha az Fed indirimi fiyatlayan piyasayla uyumlu.

Yine de belirsizlik yüksek. İş dünyası işe alımları erteliyor, CFO'ların dörtte biri harcamaları kısıyor. Bu da istihdam verilerinin normalden çok daha sürprizli gelebileceği anlamına geliyor.

Piyasalar asimetrik tepkilere hazır

İstihdam verileri en etkili piyasa hareketlendiricilerinden. NFP duyuruları dövizde %170-174 volatilite artışı yaratıyor. Tarih negatif sürprizlerin pozitiflerden çok daha dramatik tepki aldığını gösteriyor: zayıf veri 120-250 pip USD düşüşü, güçlü veri 100-200 pip yükseliş.

VIX 15-17 bandında nispeten sakin ama ağustos vadelerinde hareketlilik artıyor. Döviz piyasaları en duyarlı: EUR/USD ve USD/JPY en büyük tepkileri veriyor.

Tahvil piyasasında asıl mesele ücret verileri. Aylık %0,4'ü aşan kazanç artışı NFP'den bağımsız getiri artışı tetikliyor. %4,49'daki 10 yıllık getiriler büyük hamlelere hazır durumda.

Sektörel Etkiler

Güçlü istihdam finansalları kayırıyor (ortalama +%2-4), yükselen faiz beklentileri nedeniyle. Tüketici harcamaları da istihdam iyimserliğinden faydalanıyor. Teknoloji faiz korkularından zarar görse de yazılım alt sektörleri otomasyon trendlerinden avantajlı.

Zayıf veri senaryosunda sağlık ve temel tüketim öne çıkıyor. GYO'lar düşük faiz beklentilerinden, enerji-malzeme büyüme endişelerinden etkileniyor.

Temel senaryomuz kademeli FED normalleşmesi destekleyen dayanıklı işgücü ama belirsizlik önemli sapmalar yaratabilir. Güçlü veri USD yükseltir, getiri artırır, faiz indirimi beklentilerini azaltır: Faize duyarlı sektörlere zarar verirken finansal ve döngüselleri destekler. Zayıf İstihdam ise FED gevşeme beklentilerini hızlandırır. Asimetrik tepkiler koruma stratejilerini önemli kılıyor, özellikle faiz duyarlılığı yüksek portföyler için.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

KÜRESEL SAHADA SON DURUM

Tayland ve Orta Doğu

Hofis olarak yeni hafta değerlendirmemiz ve gelecek haftaya yönelik incelemelerimize başlarken Tayland sahasında yaşanan gerilimler ve Orta Doğu başta olmak üzere genel güncellemeleri ele alacağız. Özellikle Fransa'nın Filistin'i tanıma kararı, Türkiye de gerçekleştirilen görüşmeler silsilesi ve Kıbrıs sahasında önemli bir kaç güncellemeyi sizlere aktarmayı hedefliyoruz

Kamboçya ile Tayland arasında yaklaşık bir asırdır devam eden Preah Vihear Tapınağı merkezli sınır anlaşmazlığı, sadece bir toprak kavgası değil; sömürgecilik mirası, kültürel kimlik, uluslararası hukuk ve bölgesel güç mücadelesinin karmaşık bir kesişim noktası. Bu tarihi yapı, Güneydoğu Asya'nın derinliklerindeki jeopolitik gerilimlerin canlı bir sembolü haline gelmiş durumda.

Güneydoğu Asya'da sınırlar çoğunlukla kolonyal dönem mirası olarak şekillenmiştir. Bu miras, Tayland ve Kamboçya arasında 20. yüzyıldan itibaren birçok kez gerilime ve çatışmaya zemin hazırlamıştır. Özellikle Tayland-Kamboçya sınırındaki Preah Vihear Tapınağı ve çevresi, hukuki kararlarla çözülmeye çalışılsa da milliyetçi politikalar ve belirsiz harita kullanımı gibi faktörler nedeniyle çatışmaların merkezinde kalmaya devam etmiştir.



Markoekonomi & Jeopolitik

HİNDİÇİN

Tarihin Derinliklerinden Gelen Miras

11. yüzyılda görkemli Khmer İmparatorluğu döneminde inşa edilen Preah Vihear Tapınağı, Kamboçya'nın ulusal kimliğinin ve kültürel mirasının temel taşlarından biri. Tayland platosunun kenarında stratejik bir konumda yer alsa da mimarisi ve kültürel bağları onu tartışmasız bir Khmer eseri yapıyor. Ancak Khmer İmparatorluğu'nun zayıflaması ve Siyam Krallığı'nın (bugünkü Tayland) yükselişiyle birlikte, 15. yüzyıldan itibaren tapınağın çevresi Tayland egemenliğine geçti.



Sömürge Dönemi

Tayland (o dönemki adıyla Siam) ve Kamboçya arasındaki sınır anlaşmazlığının kökleri, doğrudan doğruya Fransa'nın Hindiçin'e müdahalesi ve ardından gelen kolonyal sınır çizimleriyle şekillenmiştir. Bu dönemde sınırlar, coğrafi gerçeklikten ziyade siyasi etki alanlarını yansıtan çizgiler olarak haritalara geçirilmiş ve yerel halkların tarihsel bağı olan yaşam alanlarıyla, tarihsel bağlılıklarla çoğu zaman uyuşmamıştır.

Fransız-Siyam Anlaşmaları ve Haritaların Siyasi Gücü

Fransa, 1863'te Kamboçya'yı koruma altına alarak (protektora) sömürge sistemine dahil etti. Bu tarihten itibaren Fransız sömürge yönetimi, Kamboçya'nın doğu ve güney sınırlarını Vietnam'a karşı güvence altına alırken, batıda Siyam Krallığı (bugünkü Tayland) ile karmaşık ve hassas sınır pazarlıklarına girişti.

1904 yılında Fransa ile Siam arasında imzalanan anlaşma, genel hatlarıyla Mekong Nehri'nin doğusundaki toprakların Fransız Hindiçini'ne bırakılmasını öngörüyordu. Ancak bu anlaşma, dağlık ve ulaşılması zor bölgelerdeki sınırları net tanımlamakta yetersizdi. Bu belirsizlik üzerine 1907'de ikinci bir anlaşma yapıldı. Fransa, Laos ve Kamboçya'dan bazı bölgeleri Siam'a bırakırken, karşılığında Battambang, Siem Reap ve Sisophon gibi stratejik batı Kamboçya vilayetlerini kendi etkisine aldı.

İşte bu 1907 anlaşması sonrası Fransız haritacıları tarafından çizilen haritalar kritik öneme sahiptir. Preah Vihear Tapınağı, 1907 Fransız haritasında Kamboçya topraklarında gösterilmişti. Ancak bu çizimin hem coğrafi hem de hukuki tartışmaları beraberinde getireceği ilerleyen yıllarda anlaşılacaktı.

Markoekonomi & Jeopolitik

FRANSIZ HARİTALARI

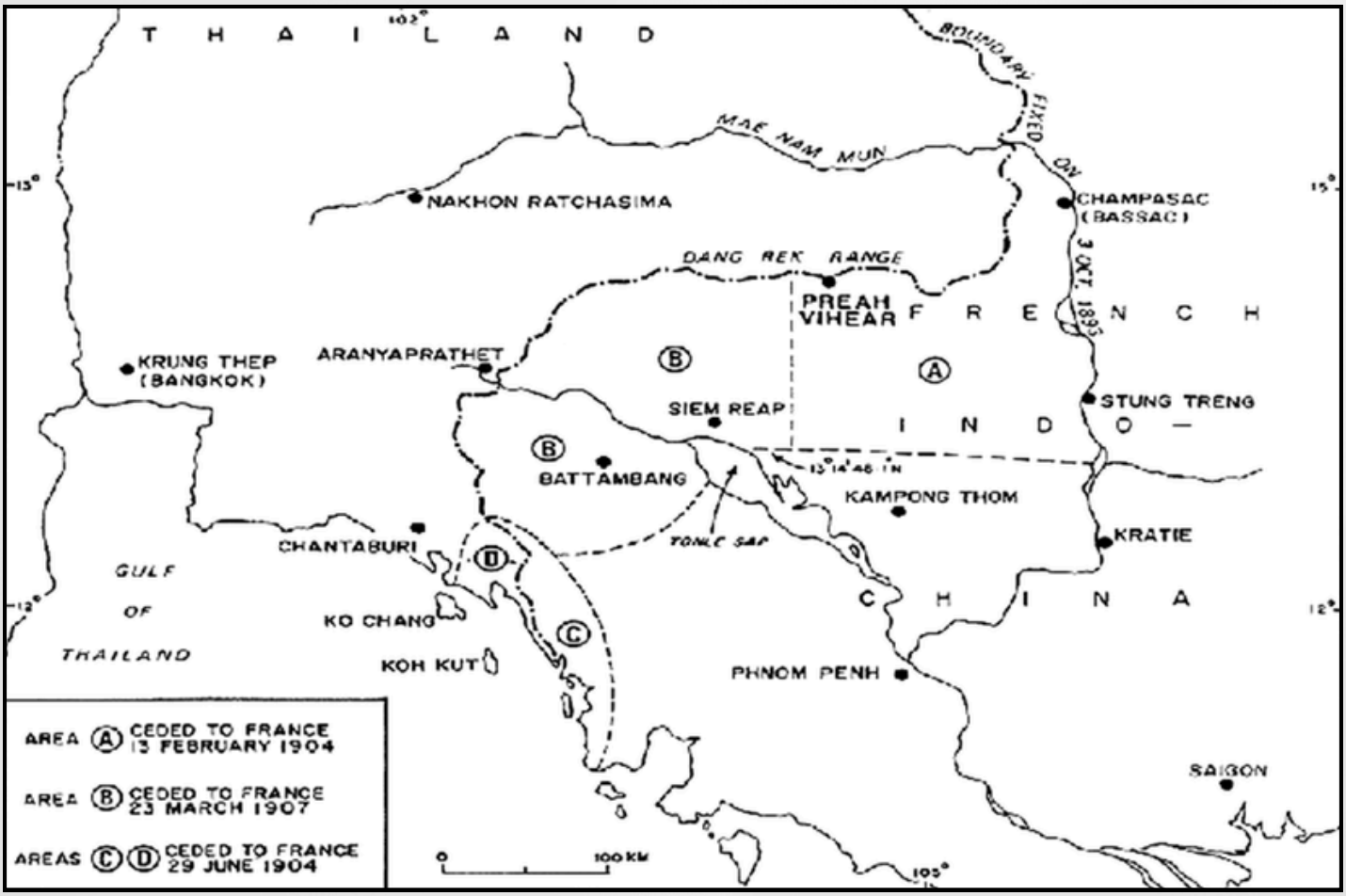
Tapınak Neden Tartışmalıydı?

Preah Vihear, 11. yüzyılda Angkor döneminde inşa edilmiş bir Hindu tapınağıydı ve Khmer medeniyetinin kutsal yapılarından biri olarak kabul ediliyordu. Ancak tapınağın bulunduğu konum, jeopolitik açıdan çok karmaşıktı:

-Tapınak, Dângrêk Dağları'nın tepesinde yer alıyor ve en kolay erişim Tayland tarafından sağlanıyordu.

-Bu nedenle, Tayland tarafı topografik gerçekliğe dayanarak tapınağın kendilerine ait olduğunu savundu.

-Kamboçya ise Fransız haritalarına ve tarihsel bağlara dayanarak Preah Vihear'in kendi egemenlik alanında olduğunu iddia etti.



Haritanın "Sessiz Kabulü" ve Diplomatik Hatalar

Tayland'ın elindeki gerekçelerden biri, 1907 Fransız haritasının tek taraflı hazırlanmış olması ve Siam tarafından resmen onaylanmamasıydı. Ancak bu harita, Tayland yönetimi tarafından uzun süre fiilen kabul edilmiş, askeri ve idari işlemlerde bu sınırlara itiraz edilmemişti. İşte bu "sessiz kabul", daha sonra Uluslararası Adalet Divanı'nın 1962 kararında Tayland'ın aleyhine kullanılacaktı.

Fransa'nın kolonyal haritalarının uluslararası hukukta belge sayılması, modern dönemde büyük sorunlara neden olmuştur. Fransa'nın haritacılık faaliyetleri, sadece coğrafi değil aynı zamanda siyasi bir araç olarak kullanılmış; bu durum Preah Vihear gibi yerlerde "kartografik egemenlik" kavramının doğmasına neden olmuştur.

Markoekonomi & Jeopolitik

HUKUKUN SINIRLARI

Uluslararası Adalet Divanı'nın Kararları

Tayland ve Kamboçya arasındaki sınır anlaşmazlığı, yalnızca jeopolitik değil aynı zamanda uluslararası hukukun sınırlarını ve etkisini sınayan bir dava olarak da tarihe geçmiştir. Özellikle 1962 ve 2013 yıllarında Uluslararası Adalet Divanı'nın (UAD/ICJ) verdiği kararlar, sadece bölgesel bir ihtilafı değil aynı zamanda sömürge sonrası dönemde uluslararası hukukun meşruiyeti ve kapsayıcılığı meselesini de gündeme getirmiştir.

1962: İlk Büyük Dönüm Noktası: Tapınağın Egemenliği
Kamboçya, 1954 yılında Tayland'ın Preah Vihear Tapınağı'nı işgal ettiğini iddia ederek 1959'da meseleyi Uluslararası Adalet Divanı'na taşıdı. Tayland ise tapınağın bulunduğu arazi üzerinde tarihsel, coğrafi ve idari haklara sahip olduğunu savundu. Ancak dava sürecinde öne çıkan en kritik unsur, 1907 Fransız haritası oldu.

Divan, 18 Haziran 1962 tarihli kararında:
-Preah Vihear Tapınağı'nın egemenliğinin Kamboçya'ya ait olduğuna hükmetti.

-Tayland'ın 1907 Fransız haritasını yaklaşık 50 yıl boyunca resmen itiraz etmeksizin kullanmış olmasının, zımni bir kabul anlamına geldiğini belirtti.

-Kararda, "sessiz kalmanın hukukî sonuçları" ilkesi vurgulandı: Protesto edilmeyen sınır çizimleri, zamanla bağlayıcılık kazanabilir.

Tayland karara uymak zorunda kaldı ve askerlerini geri çekti. Ancak bu karar, Tayland kamuoyunda derin bir milliyetçi tepkiye neden oldu. Ülkede mahkeme kararı "haksız" ve "sömürgeci geçmişin dayatması" olarak değerlendirildi. Bu ruh hali, ilerleyen yıllarda sınır boyunca sık sık gerilim yaşanmasına yol açacaktı.

2011–2013: "Çevre Alan" Belirsizliği
Her ne kadar 1962 kararı tapınağın egemenliğini Kamboçya'ya vermiş olsa da karar, tapınağın çevresindeki toprakların kime ait olduğunu açık biçimde belirtmemişti. Bu eksiklik, iki ülkenin de tapınağın etrafındaki birkaç kilometrekarelik alanda fiilî kontrol mücadelesi yürütmesine neden oldu.

2008 yılında Kamboçya'nın tapınağı UNESCO Dünya Mirası Listesi'ne aldırma girişimi, Tayland'da milliyetçi çevrelerin tepkisini çekti. Bu gelişme üzerine sınırda askeri yığınak yapıldı, zaman zaman çatışmalar yaşandı. 2011'de bu gerginlikler yeniden yoğunlaştı ve Preah Vihear çevresinde topçu atışları, sivil kayıplar ve askeri can kayıpları yaşandı. Her iki taraf da birbirini saldırganlıkla suçladı.

Bu gelişmeler ışığında Kamboçya, 2011 yılında Divan'dan kararın yeniden yorumlanmasını talep etti. 2013'te verilen karar şunları içeriyordu:

-Tapınak ve çevresindeki "yakın alan", 1962 kararına dahil edilmiştir.

-Bu nedenle Tayland, sadece tapınaktan değil, aynı zamanda onun çevresindeki tartışmalı alanlardan da askerlerini çekmek zorundadır.

Ancak Divan yine belirli bir sınır çizimi yapmaktan kaçındı. Bu, teknik olarak kararın uygulanabilirliğini zorlaştırsa da, taraflara iki taraflı müzakere ve haritalama süreci başlatmaları çağrısında bulundu.

Uluslararası Hukukun Sınırları: Ne Kadar Bağlayıcı?
Bu davalar, uluslararası hukukun pragmatik gerçekliklerle olan gerilimli ilişkisini ortaya koymuştur.

1- Uluslararası hukuk, özellikle post-sömürge devletler açısından eşitlikçi midir?
-Tayland'da, 1962 kararının hala Fransız sömürge sisteminin mirası olduğu inancı yaygındır.
-Bu durum, UAD kararlarının meşruiyetinin halk düzeyinde sorgulanmasına yol açmıştır.

2- Uluslararası hukuk kararlarının uygulanması neye bağlıdır?
-Kararların bağlayıcı olması, taraf devletlerin istekliliği ve diplomatik duruşları ile doğrudan ilişkilidir.
-UAD'nin güvenlik gücü veya yaptırım aracı bulunmadığından, kararlar genellikle ulusal irade ve uluslararası baskılarla işlerlik kazanır.

3- Tarihi belgelerin hukukta yeri nedir?
-UAD, özellikle 1907 haritası gibi kolonyal belgelerin hukuki değeri konusunda emsal kararlar vermiştir.
-Bu kararlar, başka sınır anlaşmazlıkları için de yol gösterici niteliktedir

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

TARİH TEKRERRÜR EDER Mİ?

2008-2011 Askerî Gerilimler:

2008'de Preah Vihear Tapınağı'nın Kamboçya'nın başvurusuyla UNESCO Dünya Mirası Listesi'ne alınması, Tayland'da milliyetçi tepkilere yol açtı. Tayland bunu fiili bir egemenlik ilanı olarak yorumladı ve sınırda askeri yığınaklar başladı. 2008-2011 yılları arasında taraflar arasında defalarca sıcak çatışmalar yaşandı. Topçu atışları ve kısa süreli askerî operasyonlar, hem askerî hem de sivil kayıplara neden oldu. Sınır bölgesindeki siviller tahliye edildi ve bu anlaşmazlık, bölgesel istikrarsızlık riskini de beraberinde getirdi.



Milliyetçilik ve İç Siyasetin Gölgesinde Bir Tapınak

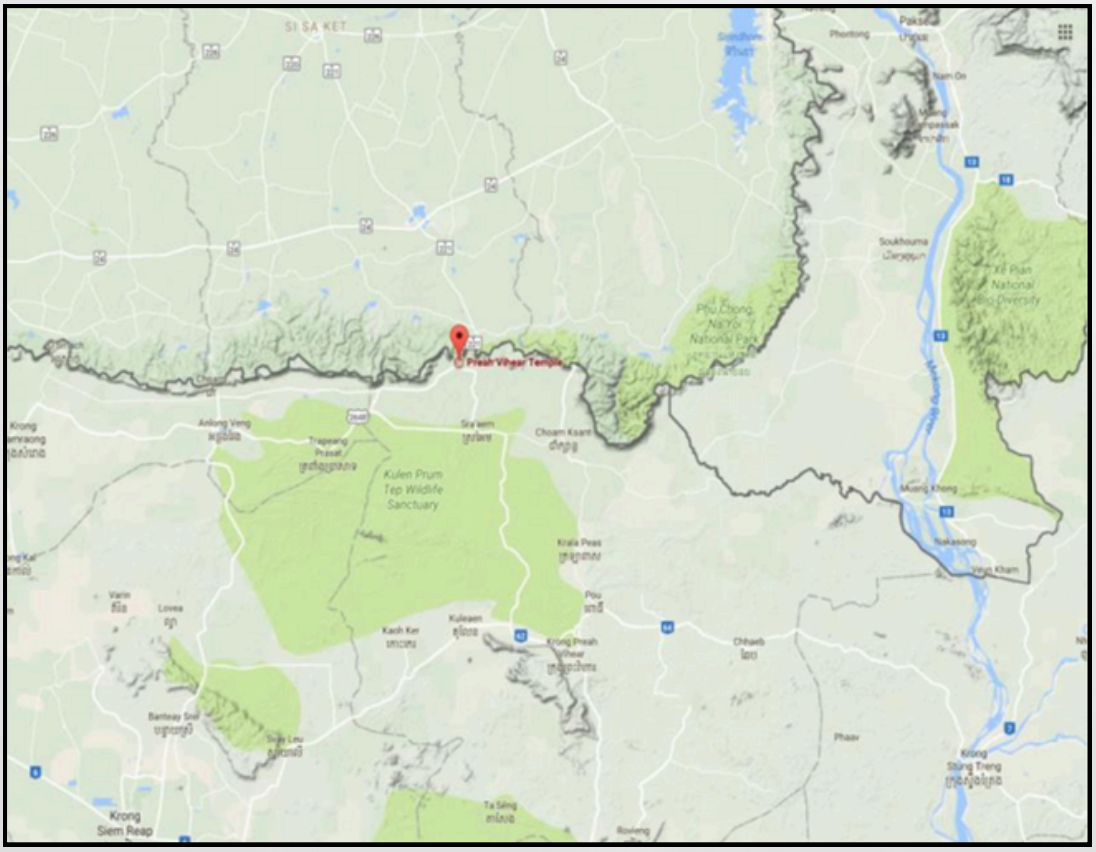
Preah Vihear, her iki ülkede de sadece bir tarihi yapıdan öte, ulusal bir sembole dönüştü. Tayland'da tapınağın "kaybedilmesi" ulusal onurla ilişkilendirildi ve milliyetçi partiler tarafından iç siyasette sıkça kullanıldı. Kamboçya'da ise özellikle Başbakan Hun Sen, tapınağı bir "ulusal kazanım" olarak lanse ederek rejime sadakati pekiştirmek için kullandı. Bu durum, kültürel mirasın nasıl siyasi bir araca dönüştürülebileceğinin çarpıcı bir örneği.

Jeopolitik ve Ekonomik Değer

Preah Vihear Tapınağı'nın önemi yalnızca mimari zarafeti ya da tarihi geçmişiyle sınırlı değildir. Bu tapınak ve çevresi, Tayland ve Kamboçya arasında tekrarlayan krizlerin odağında olması bakımından, aynı zamanda jeopolitik bir sinir ucu işlevi görmektedir. İki ülkenin de bu bölgeye ilişkin ısrarcı tutumu, meseleye farklı katmanlar eklemektedir: Coğrafi konum, doğal kaynaklar, ulusal semboller, turizm gelirleri ve diplomatik prestij.

Jeostratejik Konum: Dangrek Dağları'nın Egemenliği

Preah Vihear Tapınağı, Kamboçya ovasının kuzey ucunda, Tayland sınırına hâkim bir noktada, 525 metre yükseklikte konumlanmıştır. Tapınağın bulunduğu yer, Dangrek Dağları boyunca uzanan bir plato üzerindedir ve buradan Tayland içlerine ve Kamboçya'nın kuzey düzlüklerine geniş bir görüş alanı sağlanır.



Bu durum, bölgeyi stratejik anlamda önemli kılmaktadır:

-Askerî kontrol açısından bu yüksek alanlar, çevreye hâkimiyet sağlayan gözlem ve konuşlanma noktalarıdır.

-Kriz dönemlerinde, bölgeye yerleştirilen topçu bataryaları ve gözlem kuleleri nedeniyle tapınak çevresi fiilen bir ön cephe hattına dönüşmüştür.

Dolayısıyla, buradaki egemenlik mücadelesi aynı zamanda askerî üstünlük mücadelesidir.

Markoekonomi & Jeopolitik

DOĞAL KAYNAKLAR

Sınır Altında Yatan Değerler

Dangrek Sıradağları, uzun yıllardır maden yatakları ve orman kaynaklarıyla da bilinmektedir. Özellikle:

-Linyit kömürü, kalker, demir cevheri gibi yer altı kaynaklarının bu sınır bölgesinde bulunduğu rapor edilmiştir.

-Ayrıca, sınırın hemen ötesinde ağaç kesimi ve değerli kereste ticareti, özellikle kaçak yollarla yürütülen ekonomik faaliyetlerin merkezidir.

Bölge aynı zamanda sınır ötesi ticaret ve kaçakçılığın da geçiş noktalarından biri olduğundan, bu topraklar üzerindeki kontrol, yalnızca bir milliyet meselesi değil, yerel ekonomik denetim anlamına da gelir.

Turizm Potansiyeli ve Kültürel Sermaye
Preah Vihear Tapınağı, UNESCO Dünya Mirası Listesi'ne 2008'de Kamboçya adına kaydedilmiş, bu gelişme Tayland'da milliyetçi tepkilere yol açmıştır. Bu kaydın anlamı yalnızca prestij değil, aynı zamanda ciddi ekonomik beklentilerdir:

-Yıllık yüzbinlerce turist çekme potansiyeli bulunan tapınak, bölge ekonomisi için ciddi bir gelir kaynağıdır.

-Tapınağın kontrolü, turizm altyapısı, giriş ücretleri, çevresel düzenlemeler ve ticari alanların idaresini doğrudan etkiler.

-Taylandlı milliyetçi gruplar, Preah Vihear'ın Tay kültürel mirasına ait olduğunu savunarak, tapınağın kültürel asimilasyonla Kamboçya'ya "devredildiğini" iddia etmektedir.

Ulusal Kimlik ve Diplomatik Prestij
Tapınak, her iki ülke açısından da kolektif hafızanın ve ulus-devlet inşasının simgelerinden biri haline gelmiştir. Kamboçya için:

-Preah Vihear, Angkor medeniyetinin ve Khmer kimliğinin sınırdaki nişanesi olarak görülmektedir.

-UNESCO kararı ile uluslararası alanda kazandığı meşruiyet, ülkenin diplomatik görünürlüğünü artırmıştır.

Tayland içinse:
-Tapınak, özellikle 1962 kararı sonrasında "haksız kayıp" olarak iç kamuoyuna yerleşmiştir.

-Bu travmatik algı, özellikle sivil-asker ilişkilerinin gerilimli olduğu dönemlerde iç siyasette milliyetçi cepheleri güçlendirmiştir.

Her kriz döneminde, milliyetçi siyasi partiler tapınak meselesini seçim propagandası haline getirmiştir.

ASEAN ve Bölgesel Jeopolitik Dengeler
Tayland ve Kamboçya, ASEAN (Güneydoğu Asya Uluslar Birliği) üyeleridir. Bu durum, sınır anlaşmazlığının yalnızca ikili değil, aynı zamanda çok taraflı diplomatik ilişkilerle de şekillendiğini gösterir:

-2011'de yaşanan askeri çatışmaların ardından, Endonezya gibi ASEAN ülkeleri arabuluculuk teklifinde bulunmuştur.

-Ancak ASEAN'ın müdahale yetkisi sınırlı olduğundan, örgüt içi çözüm girişimleri genellikle tavsiye ile sınırlı kalmıştır.

Bu durum, bölgedeki anlaşmazlıkların çözümünde uluslararası hukuk ile bölgesel diplomasi arasındaki boşluğu da gözler önüne sermektedir.

Sonuç:
Preah Vihear Tapınağı anlaşmazlığı, Asya'daki sınır ihtilaflarının ne kadar derin köklere sahip olduğunu ve sömürgecilik sonrası dönemde egemenlik algısının ne denli karmaşık olabileceğini gözler önüne seriyor. Uluslararası hukuk mekanizmaları zaman zaman çözümler sunsa da, tarihsel travmalar ve milliyetçi politikalar, bu tür anlaşmazlıkların sürdürülebilir bir barışa ulaşmasını zorlaştırıyor. Bu tapınak, kültürel mirasın sadece korunması gereken bir değer değil aynı zamanda ulusal kimliklerin ve jeopolitik rekabetin de bir alanı olduğunu acı bir şekilde hatırlatıyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

FİLİSTİNİ TANIYACAĞIZ

Haftanın Önemli Kararı

Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron'un 24 Temmuz Perşembe günü yaptığı açıklama, Ortadoğu diplomasisinde önemli bir dönüm noktasına işaret ediyor: Fransa, Filistin'i devlet olarak tanıyacağını duyurdu. Bu karar, uluslararası arenada geniş yankı bulurken, özellikle Avrupa'daki Filistin-İsrail çatışması dengelerini yeniden şekillendirebilir. Hatırlarsanız bir çok yazımızda bunun ön uyarılarını yapmıştık. Fransa'nın Filistin konusunda en net adımlar atan devlet olduğunu vurguladık. Bu hafta bunun en net hamlesini görmüş olduk.

Tarihi Karar ve Macron'un Mesajı

Macron, kararını Eylül ayında Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nda resmileştireceğini belirtti. Açıklamasında, "Bugün acil olan şey, Gazze'deki savaşın sona ermesi ve sivil halkın kurtarılması" ifadelerini kullandı. Fransa'nın Ortadoğu'da adil ve sürdürülebilir bir barışa olan tarihi bağlılığını vurgulayan Macron, "Barış mümkün" diyerek Filistin devletinin tanınmasının bu yolda atılmış bir adım olduğunu dile getirdi. Bu tanıma hayata geçtiğinde, Fransa Filistin'i tanıyan en güçlü Avrupa ülkesi olacak.



Tepkiler: Memnuniyetten Şiddetli Kınamaya

Macron'un bu hamlesi, beklenen farklı tepkileri beraberinde getirdi:

Filistin Yönetimi: Kararı "memnuniyetle" karşıladı. Filistin Yönetimi Başkanı Mahmud Abbas'ın yardımcısı Hüseyin eş-Şeyh, bu tutumun Fransa'nın uluslararası hukuka bağlılığını ve Filistin halkının kendi kaderini tayin hakkına desteğini yansıttığını belirtti.

İsrail: Başbakan Binyamin Netanyahu, kararı "şiddetle kınadığını" açıklayarak, "7 Ekim katliamının ardından Tel Aviv'in yanı başında bir Filistin devleti tanıma kararı... İsrail'i yok etmek için bir fırlatma rampası olacaktır" dedi.

ABD: Başkan Donald Trump, Macron'un açıklamasının "bir önemi olmadığını" savundu. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio ise kararı "Hamas propagandasına hizmet edecek ve barışı geciktirecek pervasız bir karar" olarak nitelendirdi.

Fransa'dan Karşı Açıklama: Tepkiler üzerine Fransa Dışişleri Bakanı Jean-Noel Barrot, Fransa'nın hamlesinin Hamas'ın pozisyonuna ters olduğunu çünkü Hamas'ın iki devletli çözümü reddettiğini, Fransa'nın ise "savaşa karşı barışın tarafını desteklediğini" belirtti.

Hamas: Macron'un açıklamasını "ezilen Filistin halkına adalet için doğru yönde atılmış, pozitif bir adım" olarak destekledi.

İtalya: Dışişleri Bakanı Antonio Tajani, "iki halklı, iki devletli çözümü" desteklediklerini ancak Filistin devletinin tanınmasının, onların da İsrail devletini tanımasıyla aynı anda gerçekleşmesi gerektiğini ifade etti. Ana muhalefet lideri ise İtalya'nın da Filistin'i tanıması gerektiğini savundu.

İngiltere: Başbakan Keir Starmer, kendi partisinden vekiller dahil, Filistin'i devlet olarak tanıma baskısı altında. Starmer, devlet kurmanın "Filistin halkının vazgeçilmez hakkı" olduğunu belirterek, İngiltere'nin ateşkes süreci ile "Filistin devletinin tanınması ve iki devletli çözüm yoluna" gireceğini savundu.

Markoekonomi & Jeopolitik

KARARIN ÖNEMİ

Fransa'nın Kararı Neden Önemli?

Macron'un bu hamlesi, birçok açıdan büyük önem taşıyor.

Diplomatik Ağırlık: Fransa, BM Güvenlik Konseyi'nin daimi üyesi ve G7'nin bir parçası olarak Ortadoğu'da önemli bir diplomatik ağırlığa sahip. Bu karar, AB içinde ve uluslararası platformlarda Filistin'in tanınması yönündeki baskıyı artırabilir.

İç Dinamikler: Fransa, Avrupa'nın en büyük Yahudi nüfusuna ve Batı Avrupa'nın en büyük Müslüman nüfusuna ev sahipliği yapıyor. Ortadoğu'daki çatışmalar genellikle Fransa'da protestolara ve gerginliklere yol açıyor. Bu karar, iç siyasette de yankı bulacaktır.

Zamanlama: Açıklama, Gazze'deki kitlesel açlığa ve İsrail'in askeri operasyonlarına yönelik dünya genelinde artan tepkilerle aynı döneme denk geldi. Fransa'nın da aralarında bulunduğu 28 ülke, İsrail'in yardım bekleyen Gazzelileri "acımasızca öldürmesini" kınayan ortak bir açıklama yayımlamıştı. Macron'un son aylarda İsrail'in Gazze'deki savaşından duyduğu rahatsızlığı giderek daha fazla dile getirmesi, bu kararın bir uzantısı olarak görülüyor.

Avrupa'daki Etki: İsveç, İspanya, İrlanda ve Slovenya gibi AB üyesi ülkeler Filistin'i zaten tanımış durumda. Almanya gibi AB'nin diğer büyük güçleri ise tanıma işleminin ancak İsrail ile barış müzakerelerinin sonunda gerçekleşmesi gerektiğini savunuyor. Fransa'nın bu adımı, Belçika gibi kararsız ülkeler üzerinde de baskı oluşturabilir.

Fransa'nın bu kararı, Ortadoğu'daki barış sürecine yeni bir ivme kazandırıp kazandırmayacağı, yoksa bölgedeki gerilimi daha da artırıp artırmayacağı merak konusu. Gözler, eylül ayında Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nda yapılacak resmileştirmeye ve sonrasında yaşanacak gelişmelere çevrilmiş durumda. Ancak özellikle eylül ayı toplantılarına yönelik bu karardan vazgeçilmesi için çağrılar şimdiden başlamış gözüküyor.



Markoekonomi & Jeopolitik

ORTA DOĞU'DA FRANSA

Fransa-SDG&YPG Görüşmeleri

Fransa, Ortadoğu'daki diplomatik etkinliğini artırmaya devam ediyor. Fransa Dışişleri Bakanlığı, Bakan Jean-Noël Barrot'un Demokratik Suriye Güçleri (DSG) Genel Komutanı Mazlum Abdi ile bir görüşme gerçekleştirdiğini duyurdu. Bu görüşme, Suriye'deki geleceğe yönelik önemli bir adımın sinyallerini taşıyor.

Bakanlıktan yapılan açıklamada, Barrot'un daha önce Suriye Dışişleri Bakanı ve ABD'nin Suriye Özel Temsilcisi ile yaptığı görüşmelerin ardından Mazlum Abdi ile bir araya geldiği belirtildi. Açıklamanın en dikkat çekici noktası ise, "10 Mart anlaşmasının uygulanması amacıyla yakın gelecekte Paris'te Suriye Geçici Hükümeti ile Demokratik Suriye Güçleri arasında müzakerelerin yürütüleceği teyit edildi" ifadeleri oldu.

Fransa Dışişleri Bakanı, ülkesinin Suriye'nin birleştirilmesi için diyalog yoluyla barışçıl bir çözümü desteklediğini yineledi. Ayrıca, Kuzeydoğu Suriye halkının siyasi geçiş sürecine entegre edilmesini ve Kürt halkının haklarının garanti altına alınmasını desteklediğini de kaydetti.

Bu gelişme, Fransa'nın Suriye'deki siyasi çözüm arayışlarında daha aktif bir rol üstlendiğini ve DSG'yi bu sürecin önemli bir aktörü olarak gördüğünü gösteriyor. Paris'te başlayacak müzakereler, Suriye'nin geleceği ve bölgedeki güç dengeleri açısından kritik öneme sahip olabilir.



Markoekonomi & Jeopolitik

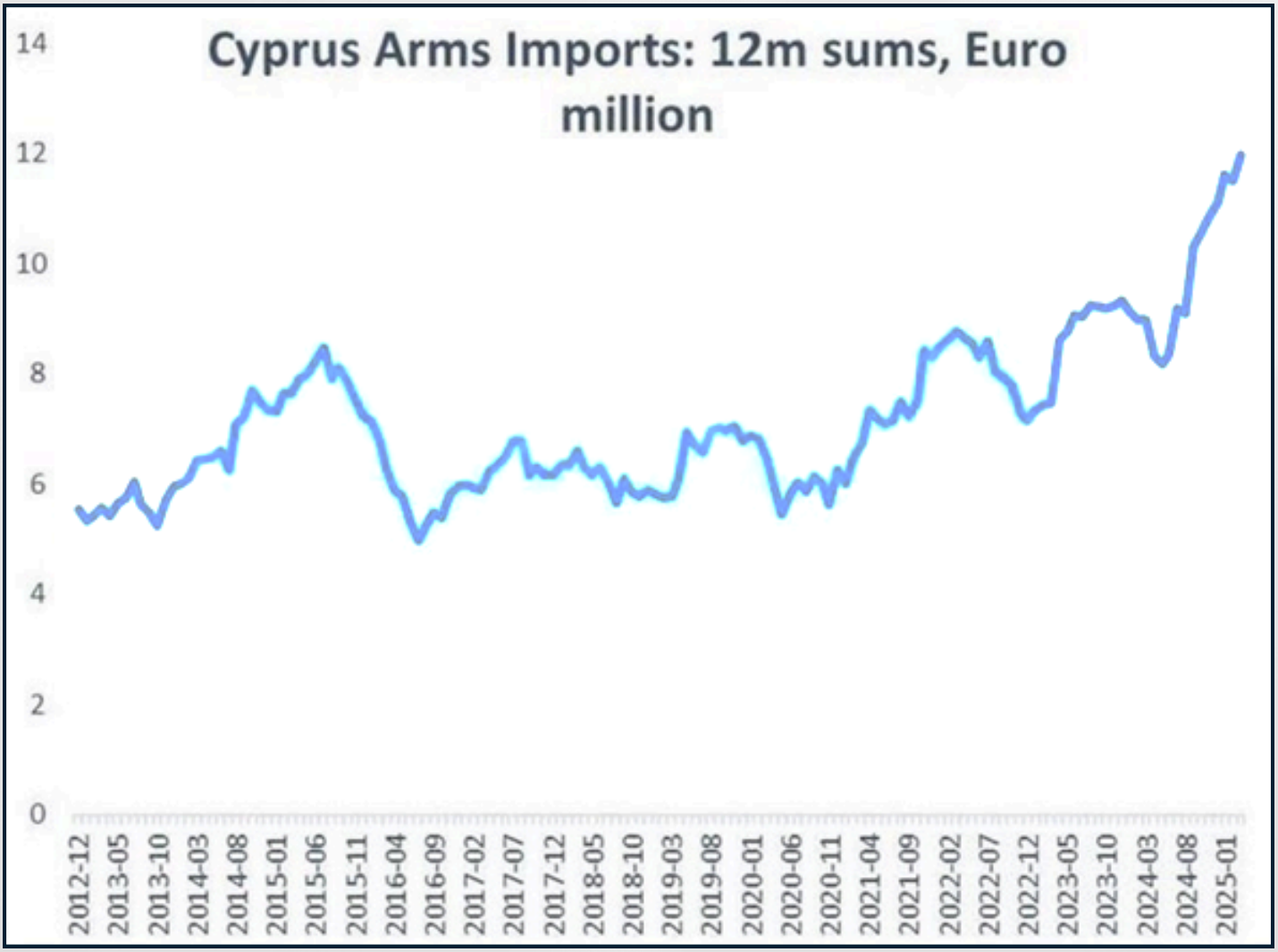
KIBRIS GELİŞMELERİ

Diplomasi Trafiğine Hazırlık

Kıbrıs taraflı gelişmeleri bir süredir sizlere aktarmaya çalışıyoruz. Bu sahada önümüzdeki dönemlerde giderek artan bir diplomasi trafiği olacağına, hatta bu sahada bir kriz yaşanma riskini yüksek görmemizden kaynaklı olarak ön hazırlık ve süreci anlamanız için daha geniş yer vermeye çalışıyoruz.

Kıbrıs'ta diplomasi trafiğinin yanı sıra bir diğer artan trafik konusu ise silahlanma süreci. Hindistan Başbakanı Narendra Modi'nin Kıbrıs'a yaptığı ziyaret, iki yıldan uzun bir süredir bir ilk olmasıyla jeopolitik önem taşıyor. Hindistanlı uluslararası gazeteci ve yorumcu Ardan Zentürk'e göre, Hindistan'ın BrahMos füzesi teklifi, Türkiye'nin bölgedeki artan etkisine karşı atılmış hesaplı bir adım. Türkiye'nin Pakistan ile derinleşen bağları ve "Mavi Vatan" doktriniyle Ege, Karadeniz ve Doğu Akdeniz'deki denizcilik iddialarını genişletme çabaları, bu teklifin zamanlamasını daha da önemli kılıyor. Kıbrıs'ın Yunanistan, Kıbrıs, Yunanistan ve Ermenistan gibi ülkelerle olan güçlü diplomatik ortaklıkları, Türkiye'nin bölgesel hırslarına karşı ortak endişeler taşıyor.

Ayrıca Kıbrıs'ın silahlanma sürecinde ithalat hacmi 12 milyar euro'yu geride bıraktığı da gözüküyor.



Grafik: @Cyprus_Monitor

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Aşırı Yüksek Risk, Düşük Getiri



Makroekonomik açıdan oldukça risk dolu bir haftaya giriş yapıyoruz. Gerek para birimlerini doğrudan etkileyecek faiz kararları, gerekse anlaşmaların sonuna geliyor oluşumuz tüm riskleri artırıyor. Market hakkındaki genel görüşümüz değişmedi. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 98,950 bölgesinin yukarı yönlü ihlal edilmemesi durumunda mavi çizgi ile belirttiğimiz 96,377 seviyesine doğru düşüş yönlü işlemleri daha az riskli buluyoruz. Buna karşın hafta içindeki yüksek volatiliteden korunmak adına kısa vadede ema200 seviyesinin üzerinde kalıcı fiyat hareketler, market öngörümüzü tekrar değerlendirmek için öncü bir hareket olabilir.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Hareketli Ortalamaların Gücü



Geçtiğimiz hafta ne kadar rahat analiz edilebilen ve trade imkanı sunan bir hafta olduysa bu hafta da bir o kadar risk taşıyan bir hafta. Genel öngörümüzde değişme yok. Hafta içerisinde ema200 seviyesinden yükseliş devam edebilir. Bu seviyelerin fiyatta güçlü etkiler üretmemesi, daha derin bir geri çekilme döneminin habercisi olabilir. Bu sebeple hafta genelinde dolar endeksi için geçerli olan tüm riskler EUR/USD çifti için de geçerliliğini sürdürecek. Genel olarak beklentilerden büyük sapmalar beklenmese de haber saatlerinde dikkatli olmakta fayda olacaktır.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Dar Alanda Kısa Paslar



GBP/USD çifti için dar ancak oldukça önemli bir alan gözlemlemeye devam ediyoruz. Hafta içerisindeki riskler GBP/USD için de geçerli. Buna ek olarak kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 1,3369 seviyesine dikkat çekmek istiyoruz. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması ve 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda daha derin bir geri çekilme görebiliriz. Bu olana kadar market öngörüsü değiştirmek için bir sebep görmüyoruz. Hafta boyunca sürecek risklerden dolayı çekimserliğimizi koruyoruz. Trend dahilinde pozitif görüntünün devamını, gelecek dönemde daha kolay işlem alabilmek adına tercih etsek de risklerin büyüdüğünü yinelemekte fayda var.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

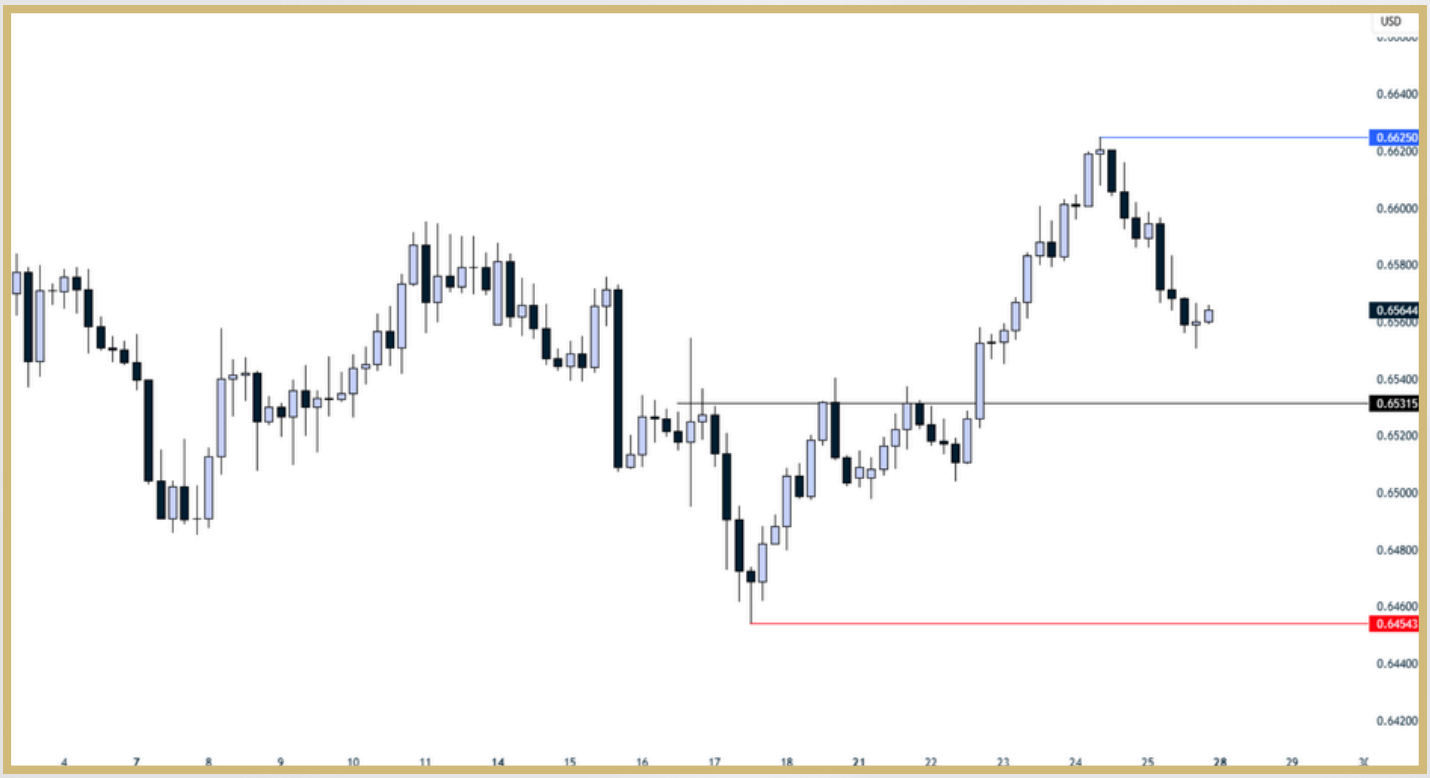
Forex & Hisse Senetleri

AUD/USD

Risk Dengesi Eşitlenmeli



AUD/USD çifti için trend görüntüsü devam ediyor. Hafta başından itibaren aşağı yönlü geri çekilme evresi devam edebilir. Trendin devam edebilmesi için 0,6454 bölgesini önemle takip ediyoruz. Bu seviyenin altında 4 saatlik mum kapanışı olmaması durumunda yükseliş yönlü işlemler daha az riskli olmaya devam edebilir. Henüz düşüş tarafının riski azalmış değil. Siyah çizgi ile belirttiğimiz 0,6531 seviyesinden itibaren yükseliş ve düşüş risklerinin dengelenmeye başlayacağını ve zamanla yükseliş lehine risklerin azalacağını tahmin ediyoruz. Nihai hedef olarak ise 0,6625 bölgesi geçerliliğini koruyor.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

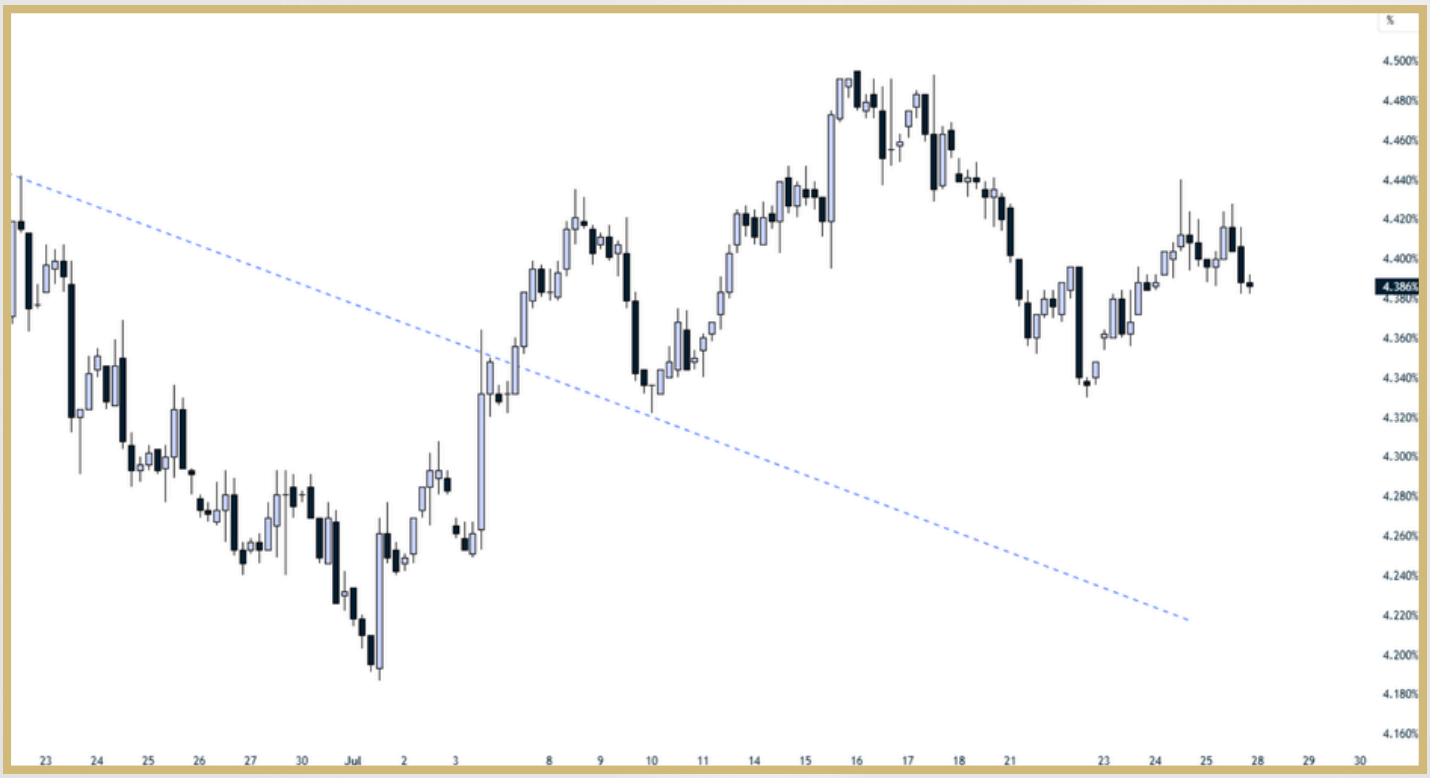
Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Beklentilerimiz Değişmedi Fakat Risk Büyük



Forex market analizlerinde yazdığımız risklerin belki de en büyük etkilerini ABD 10 Yıllık Tahvil grafiğinde gözlemleyeceğiz. Orta ve uzun vadeli görüşümüz olan yükseliş eğiliminden henüz vazgeçmiş değiliz. Buna ek olarak bu hafta çok ciddi volatilite artışı görebiliriz. Bu sebeple pozisyon almanın riski ile çekimser davranmanın riskini karşılaştırdığımızda çekimser olmayı daha uygun buluyoruz. Bu sebeple yeni pozisyon eklemek yerine var olan pozisyonları taşımaya devam etmeyi bu hafta özelinde daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

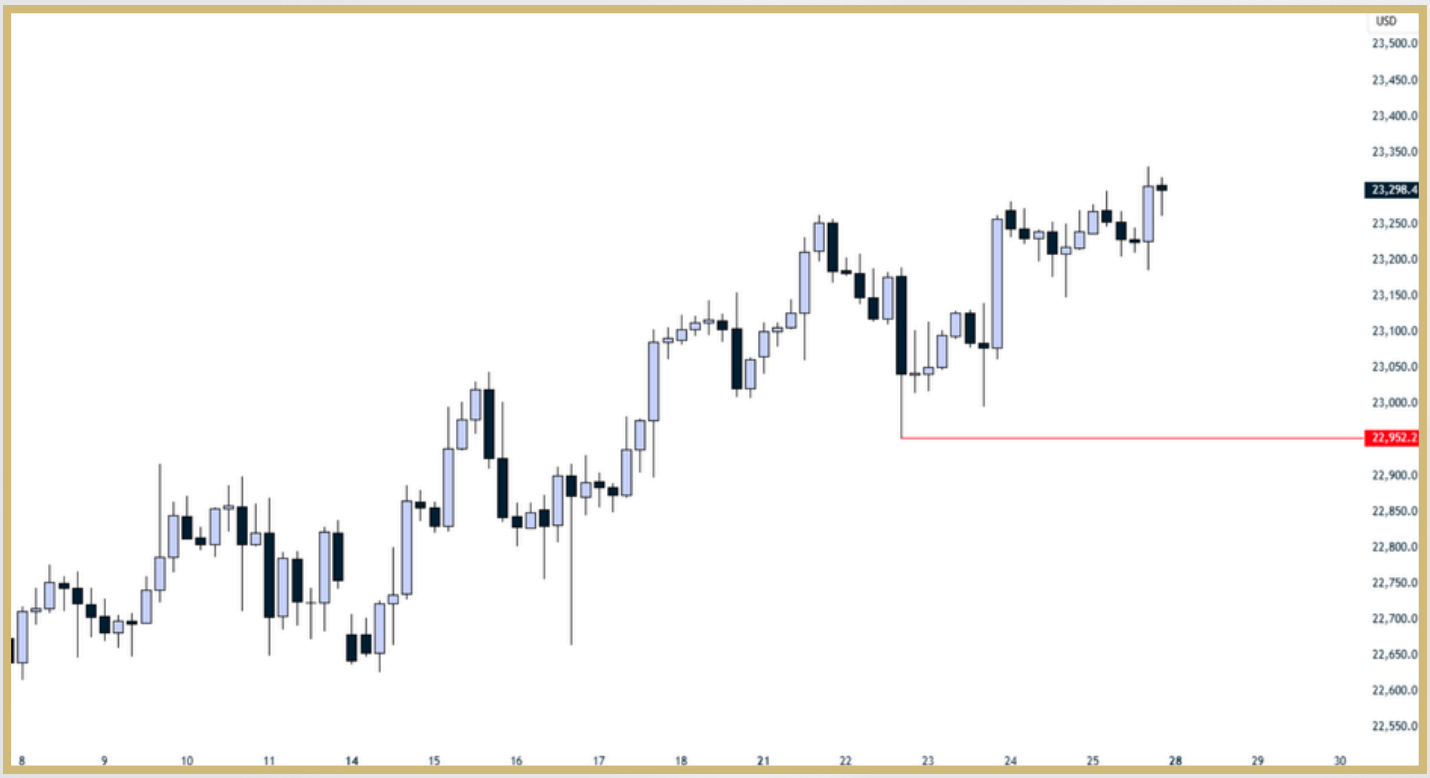
OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Trend Devam Ediyor Ancak Riskler Değişiyor

ABD borsalarında yükseliş trendi devam ediyor. Bu trendin, kırmızı çizgi ile belirtilen 22.952 seviyesinin atlında 4 saatlik mum kapanışı olmaması halinde devam edeceğini tahmin ediyoruz. Ancak yükseliş risklerinin son dönemler biraz arttığını gözlemliyoruz. İstatistiksel olarak baktığımızda fiyatın daha yatay gitmesini ve ortalama fiyat hareketini kendine çekmesini bekliyoruz. Buna ek olarak volatilitenin artması durumunda aşağı yönlü hızlı düşüş hareketleri de olabilir. Bu düşüşlerin, hareketli ortalamaların seviyelerine doğru olması durumunda alım yönlü pozisyonları daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Trend Devam Edebilir

Geçtiğimiz hafta faiz kararının açıklanmasıyla volatilitede artış gördüğümüz Borsa İstanbul grafiğinde pozitif bir yönelim görünüyor. Orta vadede kırmız çizgi ile belirtine 248,19 seviyesinin altında 4 saatlik kapanış olmadığı sürece yükseliş trendi devam edebilir. Riskler nispeten azalmaya başlayacağı seviye olarak ise 258 civarını dikkate alıyoruz. 300 baz puanlık düşüşün etkisini gelecek dönemde daha iyi görebiliriz. Özellikle volatilitenin düşmesine rağmen yavaş da olsa yükseliş yönlü hareketleri gözlemlemek, trendin devamı için sağlıklı olabilir.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

INTUITIVE SURGICAL INC.

NASDAQ:ISRG

Intuitive Surgical, Inc., Sunnyvale, Kaliforniya merkezli ve 1995 yılında kurulmuş olan bir Amerikan tıbbi cihaz şirketidir. Şirketin en bilinen ürünü, minimal invaziv cerrahi için tasarlanmış ve el titremesini filtreleyerek cerrahın hareketlerini hassas robotik kollarla gerçekleştiren da Vinci Surgical System'dir. Grafiği incelendiğinde; orta vadede pozitif bir görüntü oluşması için kırmızı çizgi ile belirtilen 530 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı bekliyoruz. Koşulların oluşması durumunda yükseliş tarafının riskleri azalmaya başlayabilir.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ŞEKER

Sıkışan Şeker Fiyatında Rahatlama



Geçtiğimiz haftalarda şeker fiyatı 2021 yılından beri en düşük değerine ulaştı. Özellikle geçtiğimiz aylarda sıkışık bir şekilde düşüş yaşamasından dolayı orta vadede pozitif bir fiyat hareketi görmeyi tahmin ediyoruz (Hofis 63 ve 64'üncü sayılar). Kırmızı çizgi ile belirtilen 15,436 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olmaması durumunda her türlü düşüş hareketini alım fırsatı olarak değerlendiriyoruz. Özellikle 17 dolar seviyesinin üzerinde kalıcı fiyat hareketleri pozitif etkinin sürekliliği açısından oldukça önemli bir detay olarak karşımıza çıkıyor.



Grafik, 26.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Teknoloji Hisse Senedi Fonları	%5,8
Savunma Sanayii Hisse Senedi Fonu	%5,2
Enerji Değişken Fonu	%4,8
İlaç ve Medikal Teknoloji Fonu	%4,7
Hisse Senedi Fonları	-%1,85

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın perşembe günü açıkladığı 300 baz puanlık faiz düşüşü kararı ile piyasalarda pozitif eğilim devam etti. Bu hafta genelinde ise bir çok sektörde ayrışmalar görüldü. Özellikte gerek yurt içi gerekse yurt dışı teknoloji hisselerinin bulunduğu hisse senetlerinde %5'i aşan getiriler gözlemlendi.
Teknoloji hisse senetlerini ise savunma sanayii takip etti. Özellikle Aselsan gibi şirketlerin haftalık %10'a varan büyümeleri, bu sektöre doğrudan yansıdı.

Teknoloji ve savunma sanayii şirketlerine yakın getiri sunarak listeye giren diğer sektör ise enerji oldu. Nükleer enerji dışında enerji kategorisinde yükseliş görülmese de yatırım fonlarında portföy yöneticilerinin yetenekleri, listedeki sıralamayı belirliyor diyebiliriz.
Listedeki dördüncü sırayı ise ilaç ve medikal tıp teknolojisi sektörüne ait bir yatırım fonu aldı.
Haftanın en çok kaybettiren fonu, bir hisse senedi yatırım fonu oldu.

*Bu sıralamaya yalnızca TEFAS'ta bulunan yatırım fonları dahil edilmiştir.
*Serbest fonlar dahil edilmemiştir.
*Değişken fonlardan yalnızca sektör belirtenler dikkate alınmaktadır.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

ARK Invest, Tom Lee'nin liderliğindeki BitMine Immersion (BMNR) fonundan 182 milyon dolarlık hisse satın aldı. Bu hamle, kurumsal DeFi sepetine odaklanan ve Ethereum ağırlıklı portföyleri destekleyen bir stratejiyle uyumlu. ARK Invest, 4,77 milyon hisseyle BitMine'ın Ethereum hazine stratejisini güçlendiriyor; net gelirin tamamı (177 milyon dolar) ETH alımı için kullanılacak. Cathie Wood, bu yatırımın Ethereum'un DeFi'deki potansiyeline olan inancı yansıttığını belirtti.

Goldman Sachs ve BNY Mellon, BlackRock ve Fidelity'nin desteğiyle 7,1 trilyon dolarlık para piyasası fonu (MMF) pazarını blokzincire taşımak için tokenleştirilmiş MMF pilotlarını başlattı. Bu girişim, geleneksel finans varlıklarını zincir üstüne taşıyarak likidite ve erişim kolaylığı sağlamayı hedefliyor. J.P. Morgan'ın Onyx platformu ve SocGen ile rekabet eden bu projeler, tokenizasyonun ana akım finansla entegrasyonunu hızlandırıyor.

Anchorage Digital ve Ethena Labs, USDtb stablecoin'ini GENIUS Act uyumlu olarak ABD iç pazarına sunuyor. USDtb, BlackRock'ın BUIDL fonuyla destekleniyor ve 1,45 milyar dolarlık piyasa değerine sahip. Anchorage'ın federal banka statüsü, stablecoin'in düzenleyici güvenilirliğini artırıyor. Ethena, USDtb'yi merkezi borsalarda teminat olarak kabul ettirmeyi ve Sky'ın 1 milyar dolarlık tokenizasyon programına dahil etmeyi hedefliyor.

Christie's, 1 milyar dolar değerinde lüks gayrimenkul portföyünü yalnızca kripto ödemelerle satışa sundu. Sotheby's'in sanat odaklı kripto ödeme trendini takip eden bu hamle, lüks varlıkların tokenizasyonunu gayrimenkul sektörüne genişletiyor. Kripto ödemeler, yüksek değerli işlemlerde hız ve şeffaflık sunarak lüks piyasasını dönüştürüyor.

ABD'de stETH çekim kuyruğu dokuz güne uzadı. Aave'deki ani faiz oranı artışı, 475 binden fazla Ethereum validator'unun çıkış yapmasına neden oldu. Bu durum, likit staking token (LST) piyasasında de-peg riski ve gaz sıkışması testine yol açtı. Yüksek validator çıkışı, Ethereum ağında geçici tıkanıklık yaratabilir.

Optimism, önümüzdeki hafta Superchain Upgrade'yi başlatıyor. OP ekosistemindeki tüm L2 ve L3 ağları, ortak güvenlik protokolleri ve kesintisiz likidite paylaşımıyla entegre olacak. Bu yükseltme, Optimism'in ölçeklenebilirlik ve ekosistem birliğini güçlendirmeyi hedefliyor.

Avalanche'ın app-chain modeli, Delphi verilerine göre ivme kazandı. Ocak'tan bu yana günlük işlem sayısı 6 kat, kontrat dağıtımları 250 bini aştı, zincirler arası mesaj hacmi 25 kat arttı. J.P. Morgan'ın Balcony gibi RWA projeleri AVAX altyapısında canlıya geçti, bu da ağın kurumsal benimsenmesini artırıyor.

WEB3

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Geleneksel "halving, döngü, Fed" anlatısı yerini kurumsal hazine alımlarından MMF tokenizasyonuna, geri alım yarışlarından sıfır bilgi opcode tekliflerine kadar çok katmanlı bir haber akışına bıraktı. Kurumsal hazineler Bitcoin, MMF ve tokenleştirilmiş hazine bonolarına yönelirken, protokoller likidasyonsuz kaldıraç, RWA köprüleri ve MEV azaltıcı çözümlerle büyüyor. Önümüzdeki yedi gün, Celestia Lotus yükseltmesi, Optimism Superchain ve ENA geri alım temposu, piyasa anlatılarını yönlendirecek ana katalizörler olacak.

Ethena'nın 360 milyon dolarlık geri alım programı başladı. Her gün 5 milyon dolarlık ENA alımıyla dolaşımdaki arzın %8'i altı haftada toplanacak. Ethena Foundation, 22-25 Temmuz arasında 83 milyon ENA'yı üçüncü taraf piyasa yapıcıları aracılığıyla satın aldı.

Celestia Foundation, Polychain'den 43,45 milyon TIA'yı 62,5 milyon dolara geri aldı. Token'lar, 16 Ağustos-14 Kasım arasında yeni yatırımcılara kademeli olarak dağıtılacak. Bu hamle, büyük kilit açılımı korkusunu nötralize ederek piyasada güven sağladı.

Celestia'nın Lotus yükseltmesi Salı günü geliyor. Zincirler arası varlık transferini basitleştiren bu güncelleme, locked-staking ödül enflasyonu ve doğrulayıcı güvenilirliği eleştirilerini hedefliyor. Yükseltme staking gelirleri kaynaklı enflasyonu %5'ten %0.25'e düşürecek.



MyDoge ekibi, DogeOS yükseltmesiyle Dogecoin'e OP_CHECKZKP opcode'u eklemeyi önerdi. Groth16 ve PLONK desteğiyle Doge-rollup'lar, DeFi ve oyun dApp'leri için sıfır bilgi ispatları sunabilir. Bu, Dogecoin'in kullanım alanlarını genişletebilir.

Polymarket, Circle ile gelir paylaşımını bırakıp kendi getirili stablecoin'i PMUSDC'yi çıkarmayı değerlendiriyor. Bu, prediction market ekosisteminde native stablecoin havuzlarıyla yeni bir getiri-yakalama dönemi başlatabilir.

Jito Labs destekli Bonk ekosistemi, LetsBONK ile günlük 1,5 milyon dolarlık ücretin %1'ini kullanarak haftalık BONK ve ekosistem token geri alımı başlattı. Pazar payı bir ayda %5'ten %64'e sıçradı, bu da Bonk'un memecoin pazarındaki yükselişini gösteriyor.



Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Geçtiğimiz hafta da belirttiğimiz gibi yeşil kesikli çizginin önemli bir destek seviyesi olduğunu ve 115.190$ seviyelerine geri çekilme gerçekleşirse bu düzeltmeyi alım fırsatı olabileceğinden bahsetmiştik. Fiyatın önemli bir destek seviyesine ziyaretinden ötürü bu hafta daha güçlü bir fiyat hareketi beklentimiz var. Bu sebeple siyah yatay çizgi (haftalık açılış) ile mavi kutu kesişimine verilecek testleri alım fırsatı görüyoruz ve 117.200$ seviyesine önem veriyoruz. Fiyatın 117.200$ seviyelerine test vermesiyle birlikte yukarı yönlü alınacak işlemleri daha güvenli buluyoruz.



Grafik, 27.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

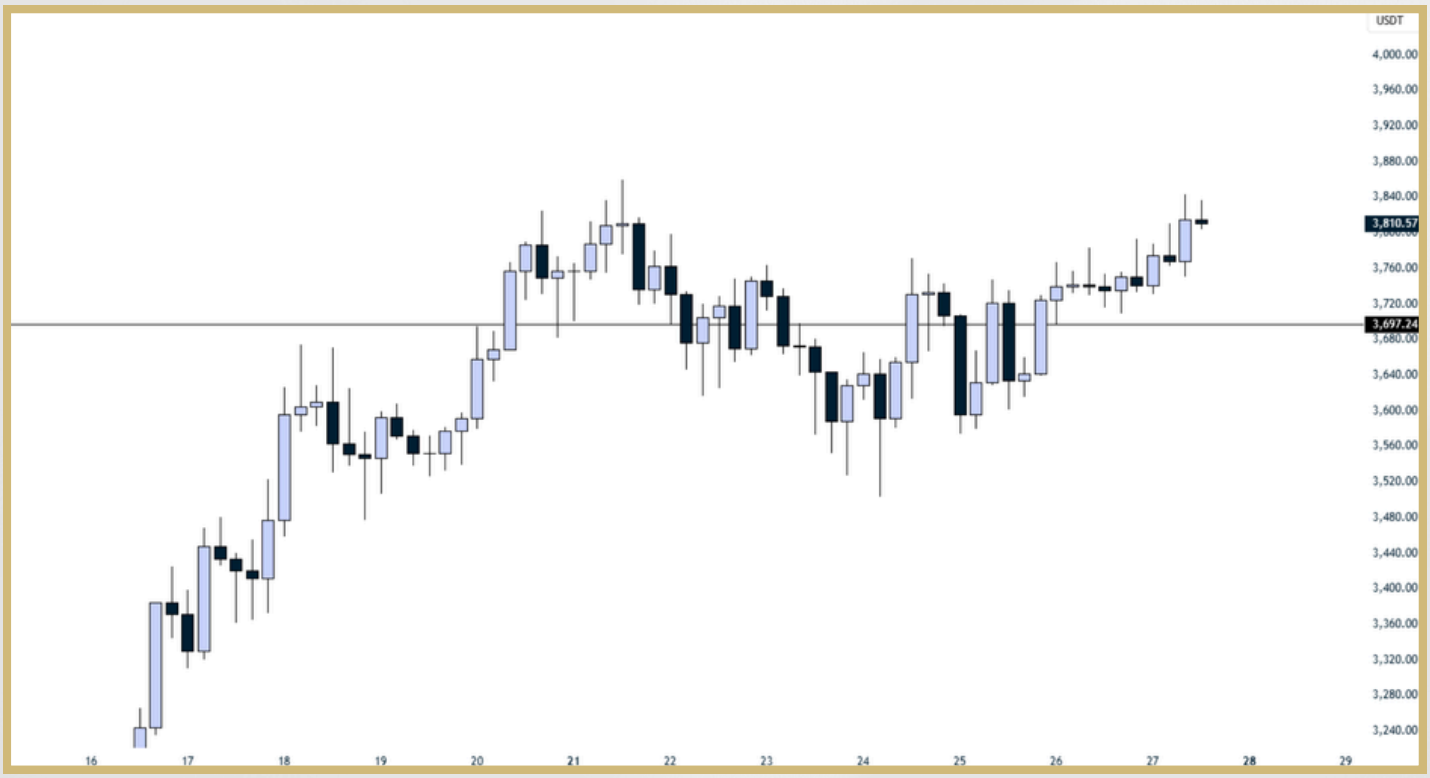
OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Bitcoin dominans tarafındaki güçsüzlüğün devamı sebebiyle güçlü bir şekilde yoluna devam ediyor. Siyah yatay çizgiye (3694$) verilecek testleri alım fırsatı olarak görüyoruz. Fiyatın 3694$ seviyelerine test vermesiyle birlikte yukarı yönlü alınacak işlemleri daha güvenli buluyoruz.



Grafik, 27.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

USDT.D

Dolar Dominans'ı

Geçtiğimiz hafta 4,37 seviyesinin potansiyel bir direnç bölgesi olduğundan ve bu bölgeye verilecek testlerde kripto piyasasında alınacak yukarı yönlü işlemlerin daha güvenli olduğundan bahsetmiştik. Bu hafta ise kırmızı yatay çizgiye verilecek testleri kripto paralar açısından alım fırsatı olarak görüyoruz ve 4,31 seviyesine önem veriyoruz. Fiyatın 4,31 seviyelerine test vermesiyle birlikte 4,11 seviyelerine kadar çekilmeler görebileceğimizi düşünüyor ve kripto paralarda alınacak yukarı yönlü işlemleri daha güvenli buluyoruz.



Grafik, 27.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

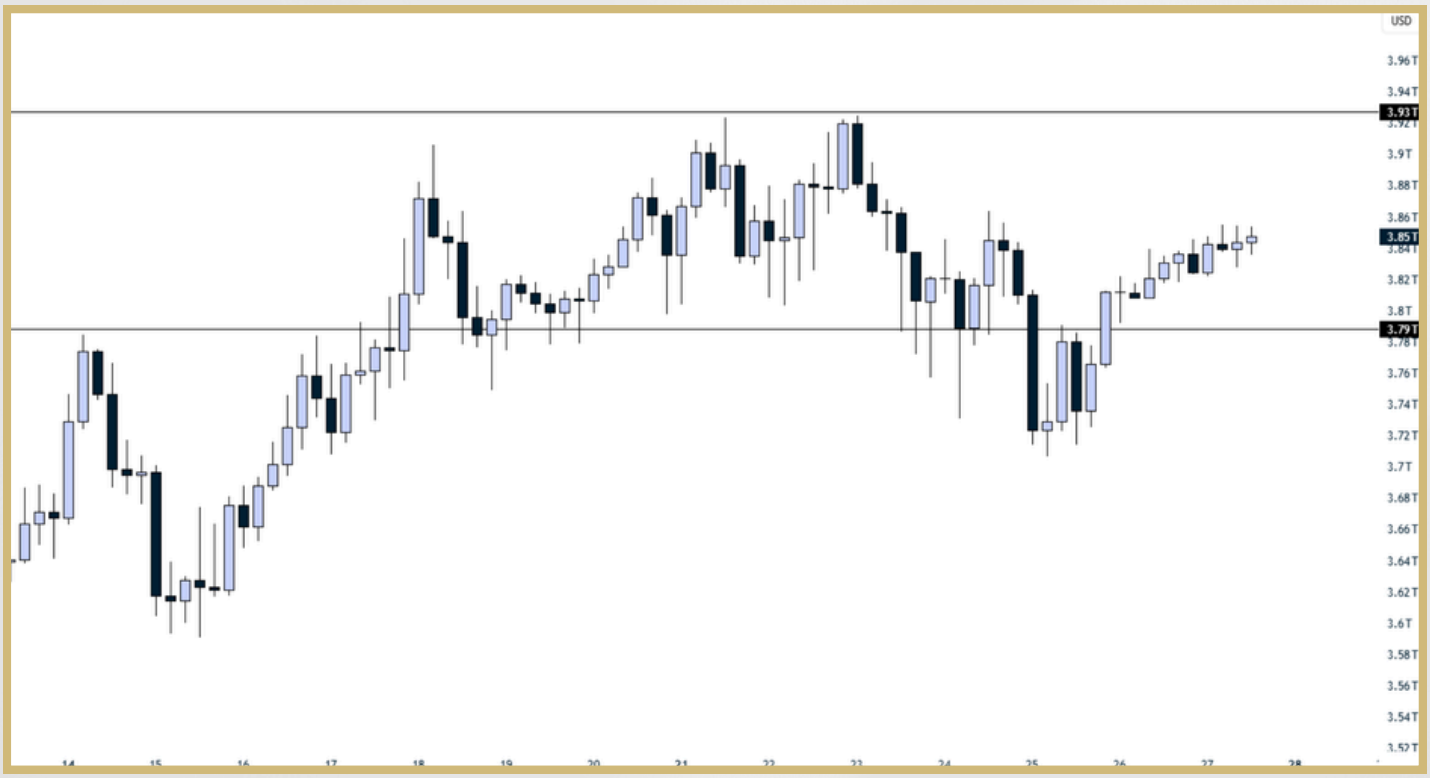
Web3 & Blockchain

TOTAL

Total Market Cap

MARKET CAP

Kripto market tarafında beklediğimiz yukarı yönlü tepkileri kaçırmamak adına total grafiğini de incelediğimizde, siyah yatay çizginin destek bölgesi görevi görebileceğini düşünüyoruz. Belirlediğimiz destek bölgesi test edilirse yukarı yönlü işlemlerin daha az riskli olacağını ve kırmızı yata çizgiye doğru bir hareketin gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 27.07.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

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

OFIS AGENCY

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