HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



REVISION

4 Ağustos
2025

sayı: 66

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 istihdam verilerinde yaşanan revizyonların piyasalar üzerindeki etkisini, ABD büyümesinin arka planındaki kırılgan yapıyı ve Çin'in kamu harcama politikasındaki çelişkileri ele aldık. Görünürde pozitif olan manşet verilerin, detaylara inildiğinde ne denli zayıf sinyaller içerdiğini; işgücü piyasasında yayılma endeksinden sağlık sektörü ağırlığına, büyüme kompozisyonundan tüketim oranlarına kadar çok katmanlı analizlerle irdeledik. FED'in faiz indirimi beklentilerinden Çin'in altyapı bağımlılığına uzanan bu geniş perspektif, yatırımcılar açısından önümüzdeki döneme dair önemli strateji ipuçları barındırıyor.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarında değinmeye çalıştık. DXY, EUR/USD, AUD/USD ve USD/JPY gibi forex analizlerinin yanı sıra ABD 10 Yıllık Tahvilleri, Borsa İstanbul, Nasdaq ve bir turizm 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

Solana Foundation'ın 2027 yol haritası, zincir içi finansal altyapının yeniden tanımlandığı bir vizyon sunarken, blok kapasitesindeki artış ve ACE sisteminin duyurulması, performans ve piyasa yapısında devrim niteliğinde gelişmelere işaret etti. SEC'in Project Crypto hamlesi, ABD'de kripto regülasyonlarının yeniden yazılacağı yeni bir dönemin sinyalini verirken; Plasma, Linea, Resolv ve LetsBonk gibi projeler kullanıcı katılımı ve protokol gelirlerinde ciddi artışlar gösterdi. eToro, PayPal ve Interactive Brokers gibi geleneksel kurumların kriptoya yönelimi hızlanırken; Mill City, JPMorgan ve Maple gibi aktörlerin hazine, altyapı ve token politikaları, dijital varlıkların kurumsallaşmasında yeni sayfalar açtı. Dijital altyapının sermaye piyasalarına entegrasyonu ve kripto-paraların günlük yaşama adaptasyonu, önümüzdeki haftaların da temel anlatı eksenini belirleyecek gibi görünüyor. 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	• Türkiye Enflasyon Verisi • ABD Fabrika Siparişleri (Haziran)	• **TRY**: Beklenenden yüksek gelirse lira baskı altında, TCMB erken müdahale beklentisi. **BIST100**: Yüksek volatilite, bankacılık hassas. **Tahvil**: Getiri oynaklığı artabilir. • **USD:** Güçlü veri dolar destekleyici. **S&P500:** Sanayi sektörü hareket potansiyeli. **DXY:** Sınırlı volatilite.
Salı	ABD ISM Hizmet PMI (Temmuz)	**Fed Beklentileri:** 50 üstü güçlü gelirse eylül ayı indirim ihtimali azalır. **SPY**: Hizmet sektörü ağırlıklı hareket. **Tahvil**: Fed politika beklentilerine bağlı getiri hareketi.
Çarşamba	• Almanya Fabrika Siparişleri (Haz) • AB Perakende Satışlar (Haziran)	• **EUR**: Güçlü veri euro destekleyici. **DAX**: Sanayi hisseleri odaklı hareket. **Otomotiv**: BMW, Mercedes Çin verilerine hassas. • **EUR:** Tüketim gücü euro yönünü etkiler. **Euro Stoxx:** Perakende sektörü fokusta. **Tahviller:** ECB politika etkililik değerlendirmesi.
Perşembe	İngiltere BoE Faiz Kararı	**GBP**: İndirim gelirse sterling zayıflar, sabit kalırsa güçlü sıçrama. **FTSE**: Finansal sektör faize duyarlı. **Gilt**: Getiri volatilitesi yüksek.
Cuma	Kanada İstihdam Değişimi (Temmuz)	**CAD**: İstihdam gücü loonie yönünü belirler. **TSX**: Araştırma ağırlıklı, emtia fiyat korelasyonu. **BoC**: Gelecek politika beklentilerini etkiler.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

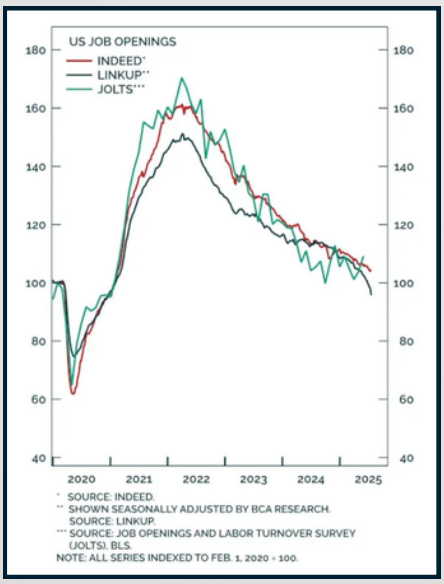
REVİZYONLAR İLE GELEN DEĞİŞİM

Giriş

Sevgili okuyucularımız hepinize iyi haftalar dileriz. Bu hafta temelde geçtiğimiz hafta iş marketine yaşanan gelişmeleri konu edineceğimiz bir yazıyı sizler için hazırladık. Şimdiden keyifli okumalar.

Geçtiğimiz hafta iş marketi verilerinde yaşanan gelişmeler sonrası pozitif fiyatlamalar tersine dönerek, piyasalarda satışa neden oldu. Olağan akışta, iş marketindeki yumuşama piyasalarda pozitif bir etki yaratmakta. FED'in ana gösterge olarak istihdamı baz alması buna neden olarak gösterilebilir. Normal şartlarda dual mandate etkisi söz konusu ancak enflasyonda yaşanan gerilemeler sonrası istihdamın terazide ağır bastığını söylemek mümkün.





JOLTS verisinde, uzunca bir süredir süregelen sınırlı yumuşamanın devam ettiği gözükmekteydi. Nitekim insanlar işlerinden ayrılmazken, açık pozisyonlar bir nebze geri çekilmekteydi. Söz konusu bu tablo piyasalarda önemli bir etkiye sebebiyet vermedi nitekim, verinin hem başlığı hem içeriği olağan seviyelerdeydi.

Yine verinin JOLTS verisinin analizinde kullanan diğer verilerle paralel seyretmesi de açıklanan rakamların etkisini aşağı çekti.

Piyasalarda yaşanan asıl sarsılma, Hükümetin açıkladığı istihdam verileriyle birlikte yaşandı. Temmuz ayında ilişkin verilerin beklentinin altında kalması (73K açıklanan, 106K beklenti) başta memnun edici gözükse de, önceki 2 aya ilişkin yapılan- 258K lık revizyon sonrası piyasa bir süredir fiyatlamadığı durgunluk endişelerini tekrardan gün yüzüne çıkardı.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

REVİZYON ETKİSİ

Felaket Öncesi Sinyal Olabilir

Nitekim, yapılan değişiklikler ile;

- Mayıs ayı 125.000 aşağı yönlü revize edilerek +144.000'den +19.000'e düşürüldü.
- Haziran ayı 133.000 aşağı yönlü revize edilerek +147.000'den +14.000'e düşürüldü.

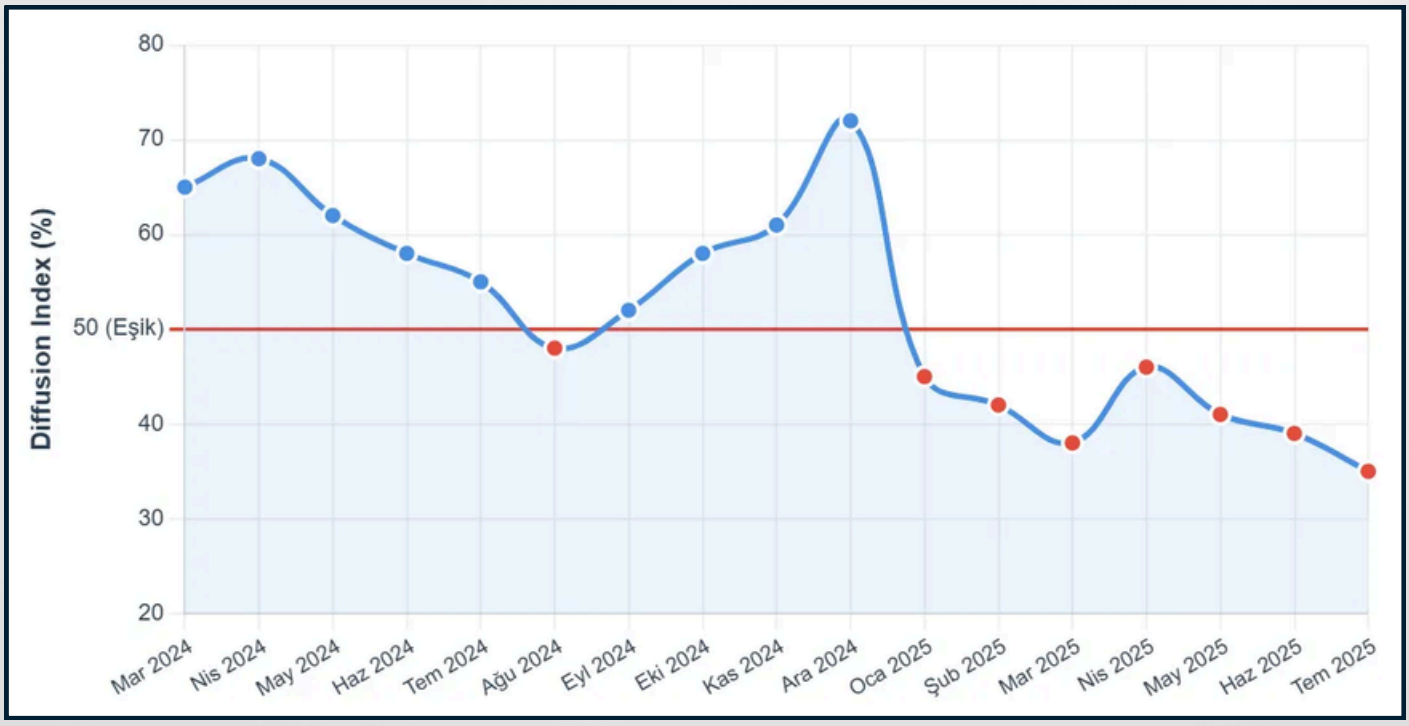
Böylesine büyük bir revizyon bütün ortalamaları alt üst ederken, istihdamın pekte ılımlı gerilemediğini gün yüzüne çıkardı. Yapılan değişiklikler 2020 yılından bu yana yapılmış en derin revizyonlar. Bu denli büyük değişimler verilere olan güveni kırarken, iş marketinin geleceği hakkında da sorulara sebebiyet vermekte.

Çeşitli sosyal platformlarda göreceğiniz, "3 aylık ortalamanın şu seviyeye indi", "sahm indikatörü uyarı veriyor" gibi felaket konuşmalarına yer vermek istemiyoruz. Nihayetinde istihdama ilişkin en kötü tabloyu oluşturmak istiyorsanız bu seçeceğiniz yollardan birisi ancak pekte mantıklı değil. Biz olayın esasına dönelim, revizeler kötü olmakla birlikte dikkat edilmesi gereken farklı hususlarda var.

Temmuz verilerindeki en çarpıcı detay, iş kaybeden sektör sayısının iş yaratan sektör sayısını geçmiş olması. İnşaat, imalat, toptan ticaret, perakende, taşımacılık, bilgi işlem, finansal hizmetler, mesleki hizmetler, eğlence ve konaklama gibi ekonominin omurgasını oluşturan sektörlerde "istihdam az değişiklik gösterdi" ifadesi, Çalışma Bakanlığı'nın nezaket dilidir. Gerçekte bu sektörler daralmaya başladı. İstihdam artışının sektörel dağılımında genişlik kaybı, ekonomik canlılığın sona erdiğinin en güvenilir göstergelerinden biri.

Tarihin her durgunluk öncesi döneminde benzer bir tablo görülür: Manşet rakamlar bir süre ayakta kalırken, alttan alta yaygın erozyon başlar.

Çalışma Bakanlığı'nın hesapladığı NFP yayılma endeksi, bu dinamiği somut olarak ölçer. Endeks, iş artışı gösteren sektörlerin yüzdesini hesaplar ve 50'nin üzerinde olmak genişlemeyi, altında olmak ise daralmayi ifade eder. Richmond Fed'in analizine göre, sağlıklı bir istihdam raporu tüm sektörlerde artış gösterirken, Temmuz 2025'te tam tersini yaşıyoruz. Elimizdeki sektörel verilerden yola çıkarak hesapladığımızda, Temmuz NFP diffusion index'i yaklaşık 35 seviyesinde - eşik değer olan 50'nin çok altında. Bu, istihdam kaybeden ya da durgun olan sektör sayısının, büyüyen sektör sayısından fazla olduğu anlamına geliyor. Richmond Fed'in Haziran 2024 analizi, benzer durumların "işgücü piyasası koşullarının son bordro büyümesinin gösterdiğinden daha zayıf" olduğunu ortaya koyduğunu gösteriyor.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

SAĞLIK SEKTÖRÜNDE BÜYÜME

Büyümenin En Büyük Etkisi Sağlık

Temmuz'da sağlık hizmetleri 55 bin yeni iş yaratırken, sağlık hizmetleri 34 bin, hastaneler 16 bin kişi işe aldı. Bu, toplam istihdam artışının yaklaşık yüzde 75'ine denk geliyor. Sorun şu: sağlık sektörü demografik değişim nedeniyle büyürken, gerçek ekonomik canlılığı yansıtmıyor.

Kanada'nın RBC bankası analistlerinin tespiti isabetli: *Sağlık hizmetleri son aylarda istihdam artışının yüzde 40'ını oluşturuyor ve bu durum "başlık rakamlarının döngüsel sinyalini zayıflatıyor." Yaşlanan nüfus sağlık hizmetlerine talebi artırırken, ekonominin geri kalanı sessizce çöküyor.*

Katılım Düşerken, İşsizlik Yükseliyor

Temmuz'da işgücüne katılım oranı yüzde 62,2'ye geriledi ve yıllık bazda yarım puan düştü. Bu, istatistiksel bir numara yaratıyor: Gerçek işsizlik oranını olduğundan düşük gösteriyor. Basit matematik: İşgücüne katılım pandemi öncesi seviyesi olan yüzde 63,3-63,4'te olsaydı mevcut istihdam seviyesi ile işsizlik oranı yüzde 4,9-5,0 bandında olurdu. Bu seviye, FED'in "maksimum istihdam" hedefini ciddi tehlike altına alır ve geçen yıl 50 baz puanlık faiz indirimlerini tetikleyen koşulların bir benzerini yaratabilir.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

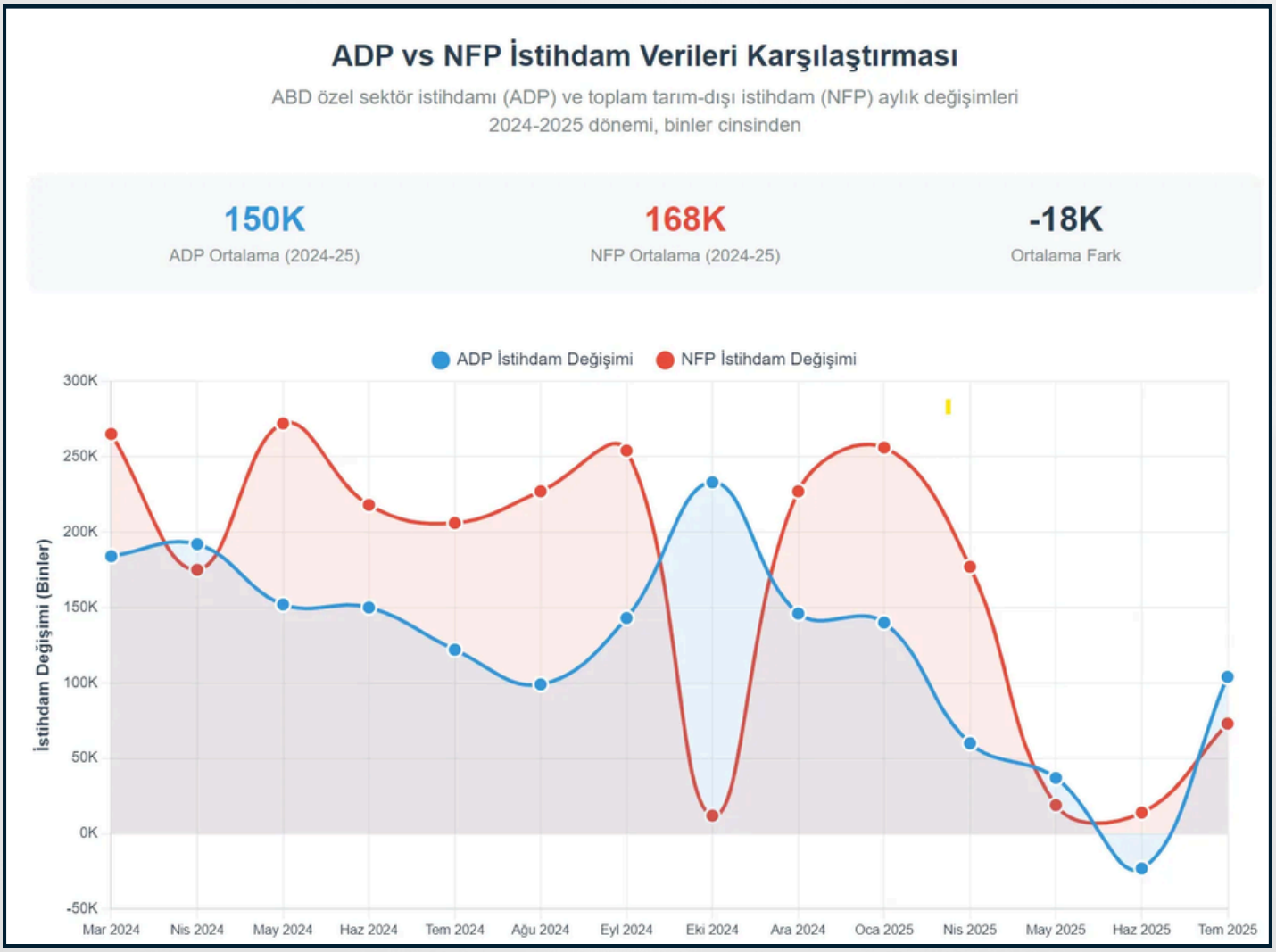
BLS GÜVEN VERMİYOR

ADP Anketleri Daha Güvenilir Olabilir Mi?

“Cesareti kırık işçiler" kategorisindeki 425 bin kişi, iş arama umudunu kesmiş durumda. Bu rakam Temmuz'da 212 bin azalmış görünse de yıllık trend endişe verici. İnsanlar işgücünden çıktıkça işsizlik oranı yapay olarak düşük kalıyor.

Verinin detaylarına değindikçe durumun pek aydınlık olmadığı gözler önüne çarpıyor. İş gücündeki bu hızlı gerileme FED Üyeleri ve Powell’ın elindeki kartları tek bir kozla masadan topluyor. Diğer bir söylemle hızla düşen istihdam faiz indirimlerini kaçınılmaz kılıyor. Bu indirim beklentileri USD/XXX paritelerinde kısa pozisyon almak için faydalı olabilir, endeksler açısından ise daralma endişesinin ağustos ayı boyunca negatif fiyatlanmaya sebebiyet vereceğini düşünmekteyiz.

Yazımızı sonlandırırken piyasada tartışılan bir diğer konuya da değinmek istiyoruz. Malum revizyonlarla birlikte BLS’e olan güven bir nebze kırılmış durumda. Eleştirilen ADP anketleri ise övülür hale geldi. Gerçekten de ADP verisi yapılan revizyonlar ile birlikte daha güvenilir bir hale geldi. (Yapılan tablo iki aylık revizeler işlenerek elde edilmiştir.)



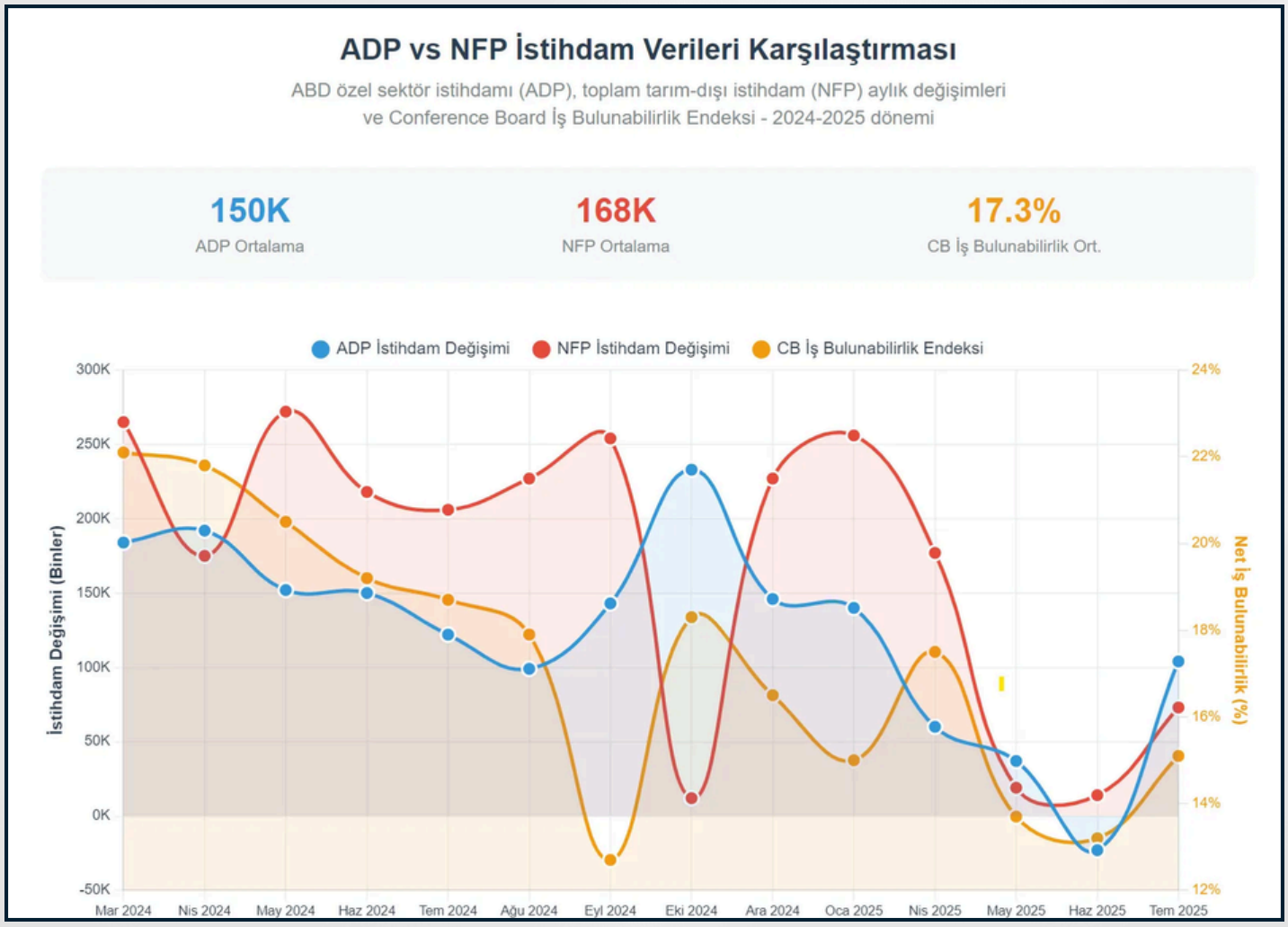
Markoekonomi & Jeopolitik

GÜVEN İNŞASI

ADP ve NFP Verilerinde Tutarlılık Artıyor

İlgili tabloda revizyonlara yer verilmeseydi önceki haziran ve mayıs ayı istihdam sayıları ADP sayısının 3 katı seviyesinde olacaktı. Ancak düzeltmeler sonrası iki anket birbirine yaklaştı. Bu tablo sebebiyle ADP verilerinin önümüzdeki dönemlerde piyasayı daha fazla etkileyeceğine inanıyoruz. Ancak elimizde bir başka gösterge daha var.

Conferance Board İş Bulunabilirlik verisi gerçek istihdam rakamlarıyla daha iyi örtüşmekte. ADP ye nazaran bu verinin de takip edilebileceğini düşünmekteyiz. İlerideki dönemde bu verilerin de takip edilmesi gerektiğine inanıyor ve açıklanacağı günlerde volatilitenin eskiye nazaran daha çok artacağına inanıyoruz.

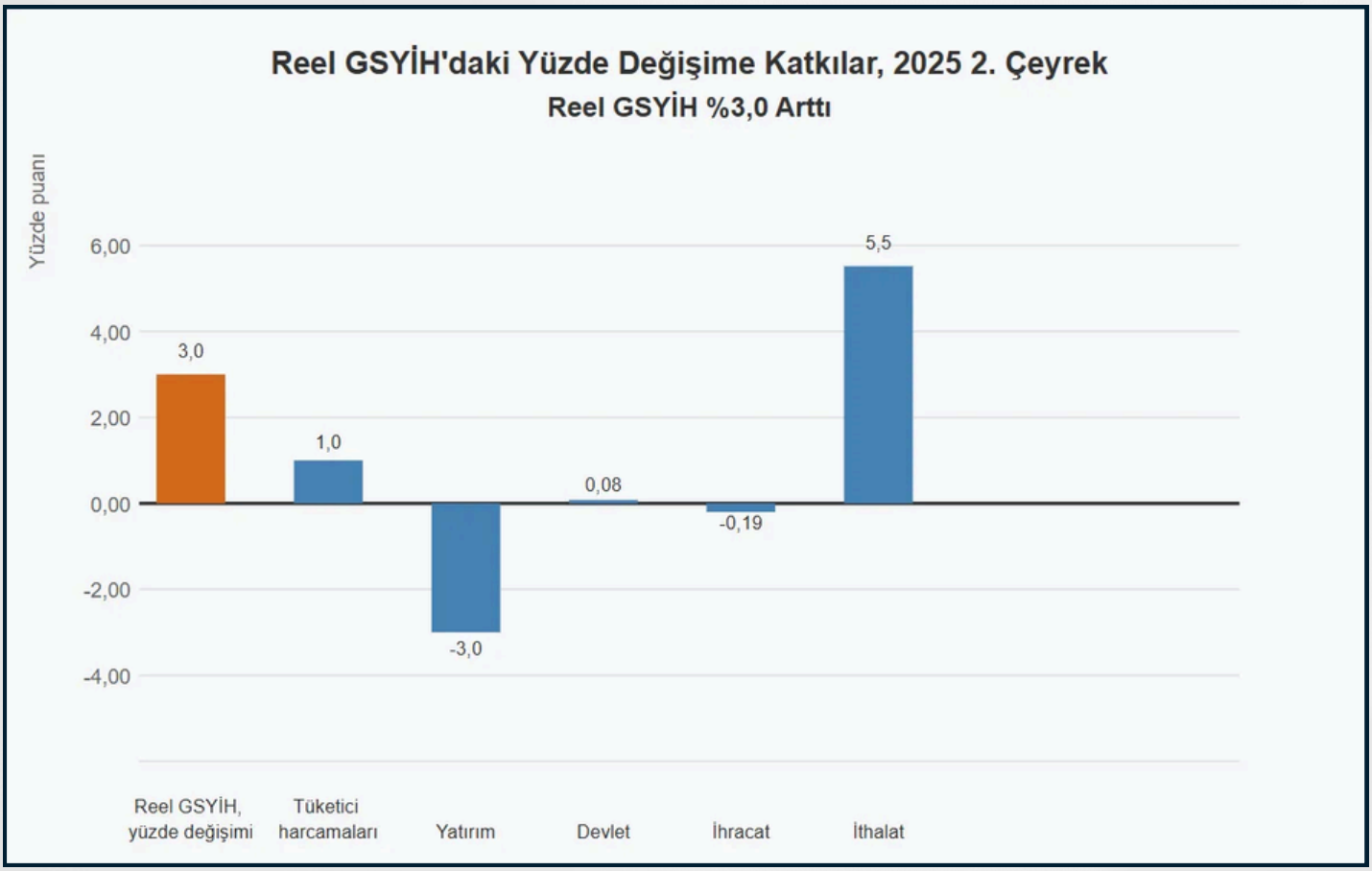


Markoekonomi & Jeopolitik

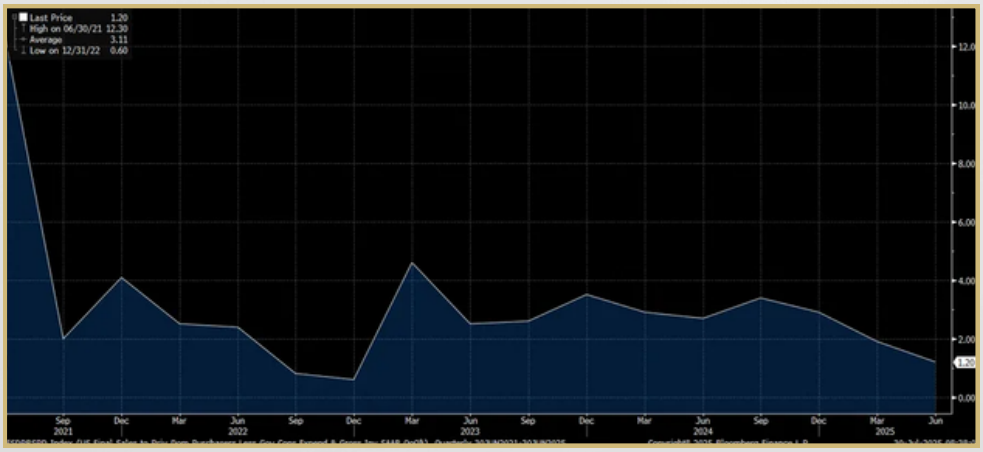
GERÇEKTEN BÜYÜYOR MUYUZ ?

ABD Ekonomisinin İkinci Çeyreği

ABD ekonomisi 2. Çeyrekte %3'lük bir büyüme ile beklentileri geride bıraktı ancak bu büyüme ne kadar gerçek, işte bu tartışılacak bir konu. Nitekim büyümenin büyük bir kısmı ithalatlarda ithalatlardaki keskin düşüşün GSYİH büyümesine yaklaşık 5,5 puanlık katkı sağlaması. İthalattaki bir gerileme mevcut tarife politikalarına bağlı olarak gelişmiş olabilir. Bu sebeple büyümenin ne denli gerçek olduğu ve devamlılık sağlayacağı meçhul bir durum.



Bir diğer problem ise özel sektöre yönelik nihai satışların 2022 nin 4. Çeyreğinden bu yana en düşük seviyede olması. GDP yükselirken bu kalemin de yükselmesi beklenir, ancak bu veri setinde önceki dönemdeki gibi gerilmesini sürdürdü.



Söz konusu açıklamalarımız ışığında, açıklanan büyüme rakamlarının gerçek anlamda bir büyüme sağlamaktan ziyade politikaların sebebiyet verdiği ve sadece sayılarda kalan bir büyüme olduğu. Diğer bir söylem ile ABD ekonomisinin rakamların gösterdiği kadar güçlü olmadığı.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

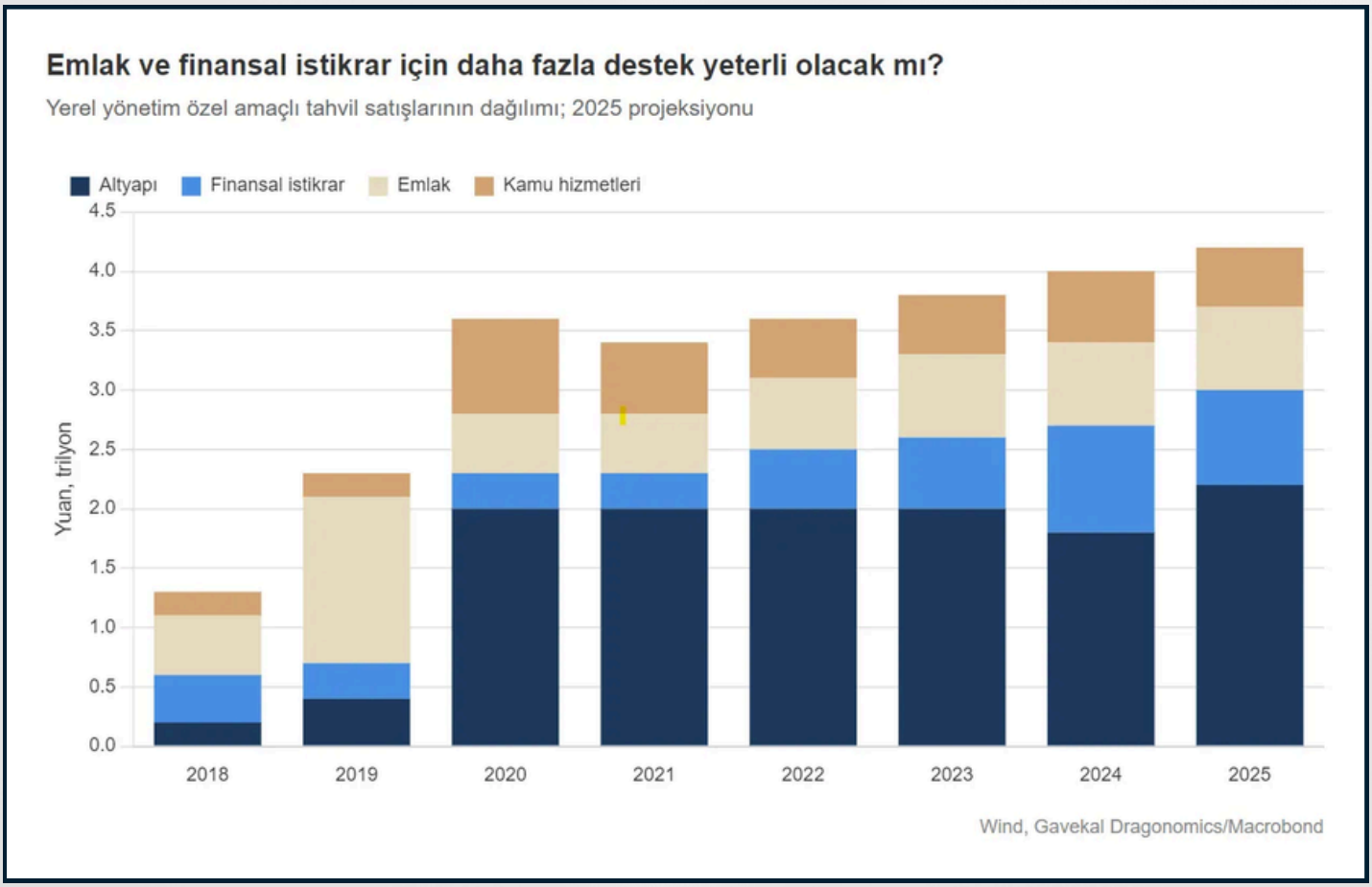
ÇİN'İN MALİ YANILGISI

Altyapı ve Tüketim Arasındaki Uçurum

Pekin, tüketim odaklı ekonomiye geçiş vaat ediyor ancak 5,4 trilyon yuan hâlâ çimento ve çeliğe akıyor. Çin'in 2025 mali politikası, klasik bir "söylediğini değil, yaptığını izle" vakasıdır. Mart ayında Ulusal Halk Kongresi'nde "insan odaklı" büyüme ve tüketim önceliği vaatleri yapan Pekin, gerçekte ekonomisinin ana motorunu değiştirmede isteksiz kaldığını gösteriyor. Rakamlar açık: 29,7 trilyon yuanlık devasa harcama paketinin sadece yüzde 1'i doğrudan tüketimi hedeflerken, altyapı yatırımları 5,4 trilyon yuan ile aslan payını alıyor.

1,3 trilyon yuanlık ultra uzun vadeli hazine tahvillerinin dağılımı, Pekin'in gerçek önceliklerini ele veriyor. Tüketici malları takas programlarına ayrılan 300 milyar yuan yanında, devlet bankalarının yeniden sermayelendirilmesi için 500 milyar, altyapı ve ulusal güvenlik için ise 1 trilyon yuan tahsis edildi. Buna ek olarak yerel yönetimler için 4,4 trilyon yuanlık özel amaçlı tahvil ihracı yetkilendirildi ve bu kaynakların büyük kısmı altyapı projelerine yönlendirildi.

Yerel yönetim tahvillerindeki eğilim politikanın gerçek yönünü açığa çıkarıyor. 2018'de 1,3 trilyon yuan olan toplam ihracın sadece 0,2 trilyonu altyapıya giderken, finansal istikrar ve kamu hizmetleri daha dengeli bir dağılım sergiliyordu. 2020'de pandemi sonrası toplam tahvil satışı 3,6 trilyon yuan'a fırlarken, altyapı 2,0 trilyon yuan ile keskin bir sıçrama yaparak baskın kategori haline geldi. 2025 öngörüsünde bu rakam 2,2 trilyon yuan'a yükseliyor: Toplam 4,2 trilyon yuanlık ihracın yarısından fazlası.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

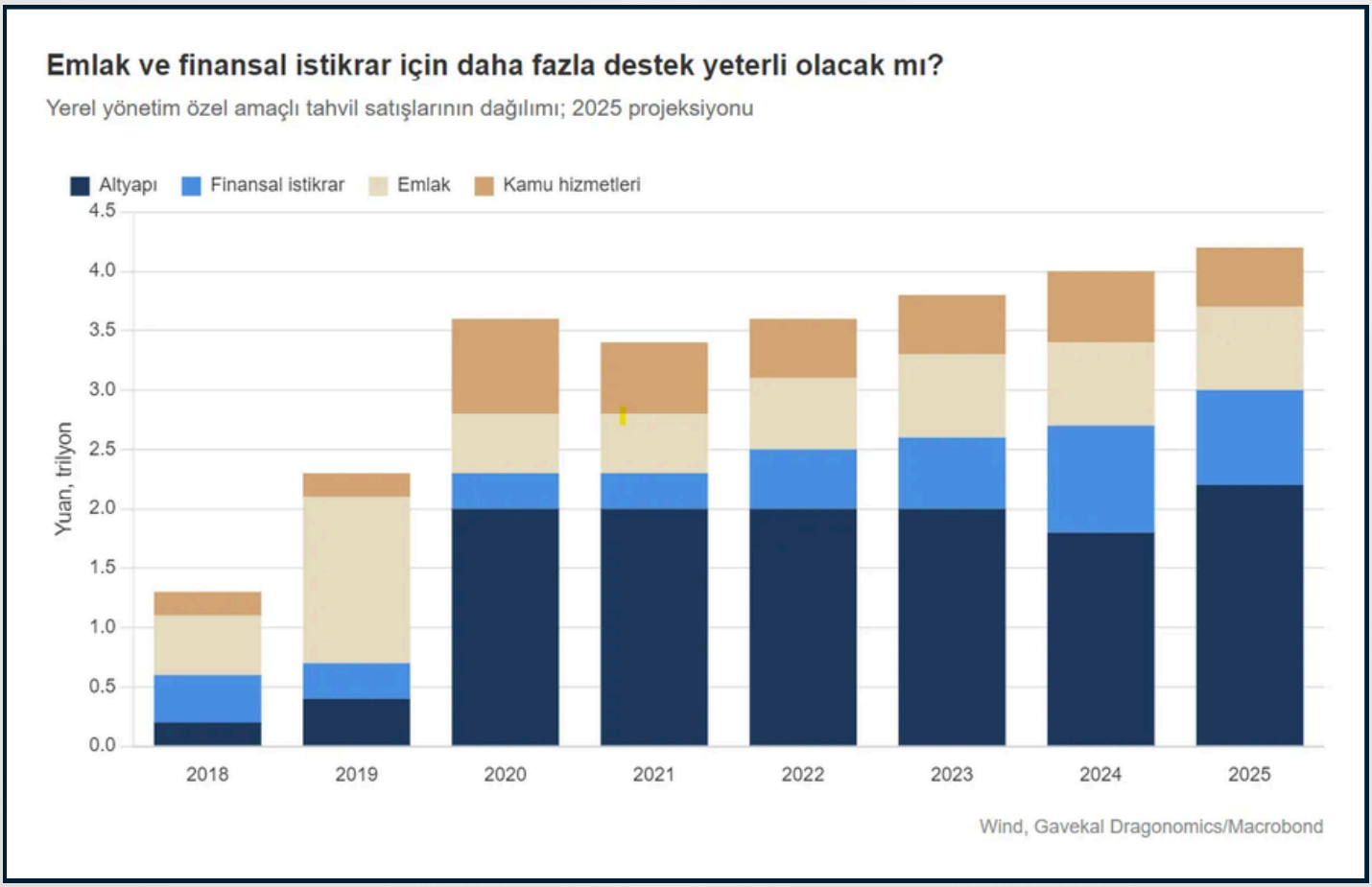
ÇİN'İN MALİ YANILGISI

Altyapı ve Tüketim Arasındaki Uçurum

Bu tercih tesadüf değil; yapısal bir bağımlılık söz konusu. Yerel yöneticiler için altyapı projeleri hâlâ en güvenli ve görünür büyüme aracı. Emlak krizine rağmen mülkiyetle ilgili tahsisler sınırlı kalırken, finansal istikrar için ayrılan pay artsa da altyapının gerisinde seyrediyor. Ultra uzun vadeli hazine tahvillerinin sadece yüzde 23'ü tüketim odaklı girişimlere ayrılmış durumda.

Çin'in emlak krizi ve ABD ile artan ticaret gerilimleri karşısında bu yaklaşım riskli. Altyapı yatırımlarından elde edilen marjinal getiri 2010'lardan beri düşerken, hanehalkı tüketiminin gayri safi yurt içi hasıla içindeki payı yüzde 35 civarında sabit kalıyor. Pekin'in söylem değişimi umut verici ancak parasal tahsisler aksini gösteriyor. 2025'te bile altyapının baskınlığı devam ediyor ve bu durum orta vadede sürdürülebilirlik sorularını gündeme getiriyor.

Yatırımcılar için mesaj net: Çin'in büyüme modelinde hızlı bir dönüşüm beklemeyin. Tüketim odaklı harcamalar toplam bütçenin küçük bir kısmıyla sınırlı kalırken, altyapı sektörü kısa vadede güçlü kalacak ancak uzun vadeli sürdürülebilirlik endişeleri artıyor. Tüketim alanında yaşanacak gelişmeler, mali finansal istikrar gibi konularda ve mali alanlarda atılacak adımlar başta China A50, HSI gibi endeksler ve Çin hinterlandında bulunan Asya ülkelerinin endekslerini olumlu etkileyecektir.



Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Risk Dengesi Bozuldu



Geçtiğimiz hafta bir çok açıdan önemliydi. Gerek merkez bankalarının faiz açıklamaları, gerek gümrük vergilerinde anlaşmaya varılması, gerekse makroekonomik verilerin paylaşılması suretiyle büyük volatilite gözlemlendi. Bu büyük volatilitenin dengeye oturması için bu hafta alım veya satım için yüksek risk süreci devam ediyor. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 100,256 seviyesi üzerinde fiyat hareketi olmadığı sürece siyah çizgi ile belirttiğimiz 97,911 bölgesine doğru düşüş yönlü hareketler oluşabilir. Dolar endeksinin, kırmızı çizgi üzerinde kalıcı olması ise orta vadede yükseliş yönlü önemli geri çekilmelerin bir göstergesi olabilir.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Hareketli Ortalamaların Gücü



EUR/USD için de dolar endeksine benzer bir öngörümüz var. Teknik açıdan detaylandırdığımızda 4 saatlik ema200 ve ema50'nin kümeleştiği bir bölgeye doğru fiyat yükseldi. Bu yükselişin devamlılığını görebilmek adına bu iki üssel hareketli ortalamanın üzerinde kalıcı fiyat hareketlerinin olmasını önemli buluyoruz. Fiyatın bu bölgenin üzerinde kalacak gücü bulması durumunda yukarı yönlü hareketlerin tekrar devam etme ihtimali artabilir. Bu olana kadar dikkatli olmakta fayda var. Özellikle siyah çizgi ile belirtilen 1,13914 seviyesinin altına düşülmesi, yatay ve düşey marketin devamlılığının göstergesi olabilir.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

AUD/USD

Riskten Kaçınmanın Yolları



Geçtiğimiz hafta bahsettiğimiz trend döngüsünün bozulmuş olma ihtimali oldukça yüksek. Hafta başından itibaren pozitif bir fiyat hareketi beklesek de bu yükselişlerin sınırlı olabileceği göz önünde bulundurmak istiyoruz. Normal şartlarda kırmızı çizgi ile belirtilen 0,6625 seviyesine kadar yükseliş yönlü işlemleri daha az riskli bulmayı planlasak da geçtiğimiz haftanın gelişmelerinden dolayı risk yükseltmekten kaçınıyoruz. Buna bağlı olarak yükseliş yönlü işlemlerin riskinin düşürmek adına siyah çizgi ile belirttiğimiz 0,6502 seviyesini önemle takip ediyoruz.



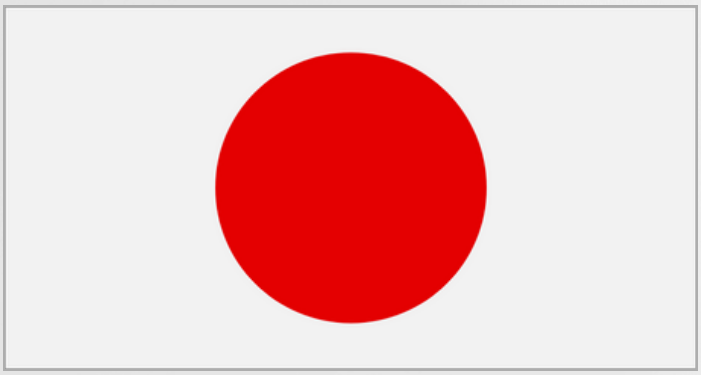
Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

USD/JPY

Olgunlaşan Fiyat Hareketi



Getiri sunma ihtimali olan bir diğer Asya çifti de USD/JPY. Volatilitede ciddi artışlar olan USD/JPY çiftinde hafta başında yükseliş yönlü geri çekilmeler olabilir. Bu geri çekilmeler, 146,448 seviyesine gelmeden önce başladığı takdirde düşüş yönlü işlem almak için fırsat barındırabilir. Volatiliteye dikkat etmekte ve 151 seviyesinin üzerindeki fiyat hareketlerini özenle takip etmekte fayda olacaktır. Geçtiğimiz hafta artan risklerin tekrar tezahür etmemesi adına, alınan işlemlerde doğru risk hesaplaması yapmak ve tüm forex markette nispeten çekimser olmak konusuna özen göstermek gerektiğini düşünüyoruz.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Risk Almak İçin Beklemek



Geçtiğimiz hafta da belirttiğimiz gibi forex marketi kapsayan tüm risklerin en şiddetli halini ABD 10 Yıllık Tahvillerinde gözlemledik. Ciddi bir düşüş gerçekleşen bu grafikte önümüzdeki günler oldukça kritik olacak. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz %4,124 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışları olması durumunda önemli bir trend değişim döneminin başlangıcını görebiliriz. Bu hafta daha yatay bir tahvil süreci olabileceğini tahmin ediyoruz. Yatay sürecin tamamlanmasını beklemek ve oranın, kırmızı çizginin ne tarafında konumlanmayı seçeceğini gözlemlemek akıllıca olabilir. Mavi çizgi ile belirttiğimiz %4,627 seviyesi geçerliliğini koruyor.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

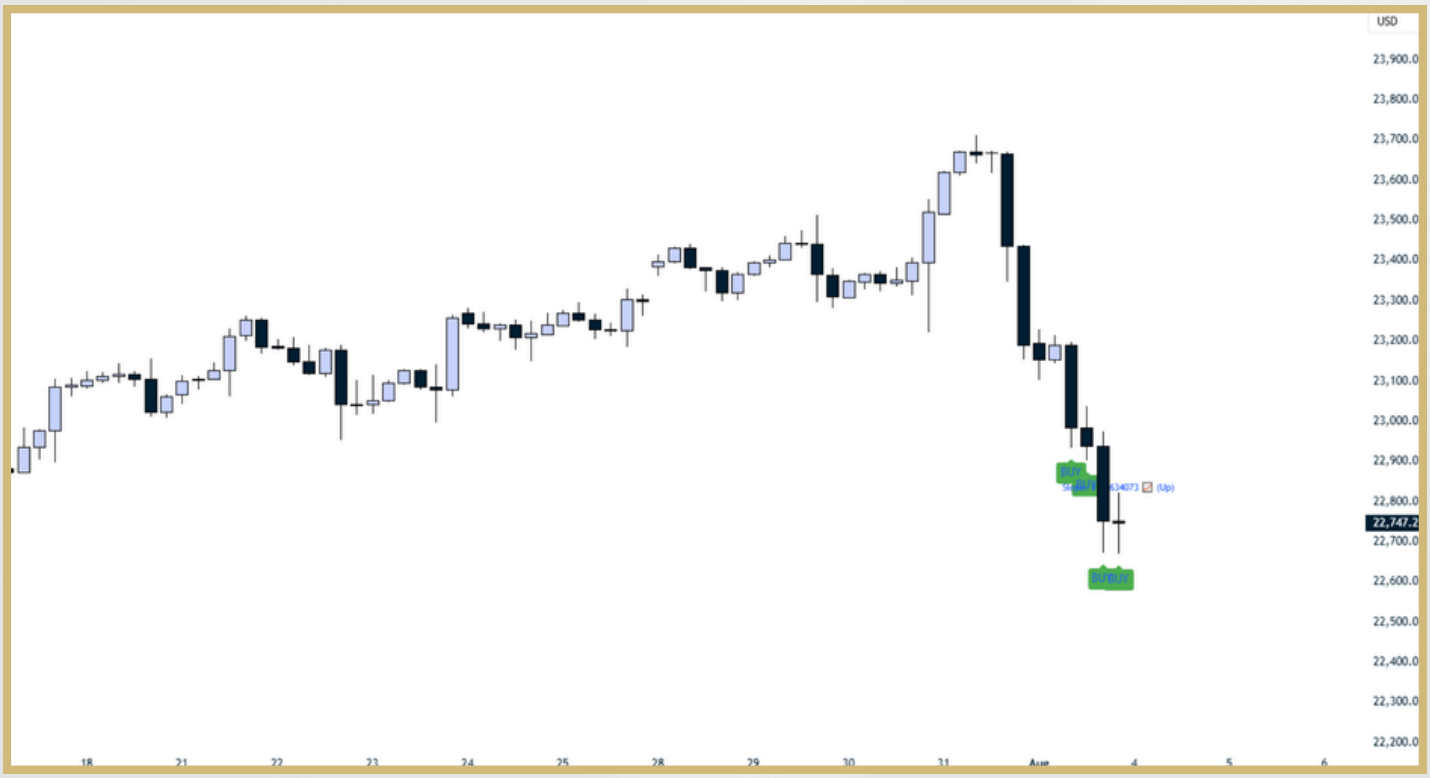
OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Algoritmik Olarak Önemli Seviyeler

Geçtiğimiz hafta istatistiksel olarak fiyatın sert düşüş yaşama ihtimali olduğundan bahsetmiştik. Bu düşüş yaşandı. Düşüş aşamasında fiyatın geldiği nokta itibariyle kritik bölgelerdeyiz. Trend yönünden sapmaları algılayan algoritmamız fiyatın güçlenebileceği seviyelerde olduğumuza işaret ediyor. Bu algoritma kesinlikle her zaman doğru sonuç vermez, yalnızca fiyat hareketlerini yorumlamamıza yardımcı olur. Hafta başından itibaren yükseliş yönlü işlemlerin riski, düşüş yönlü işlemlere kıyasla daha düşüş olabilir. Pozisyon kurgularında buna dikkat etmekte fayda olacaktır.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

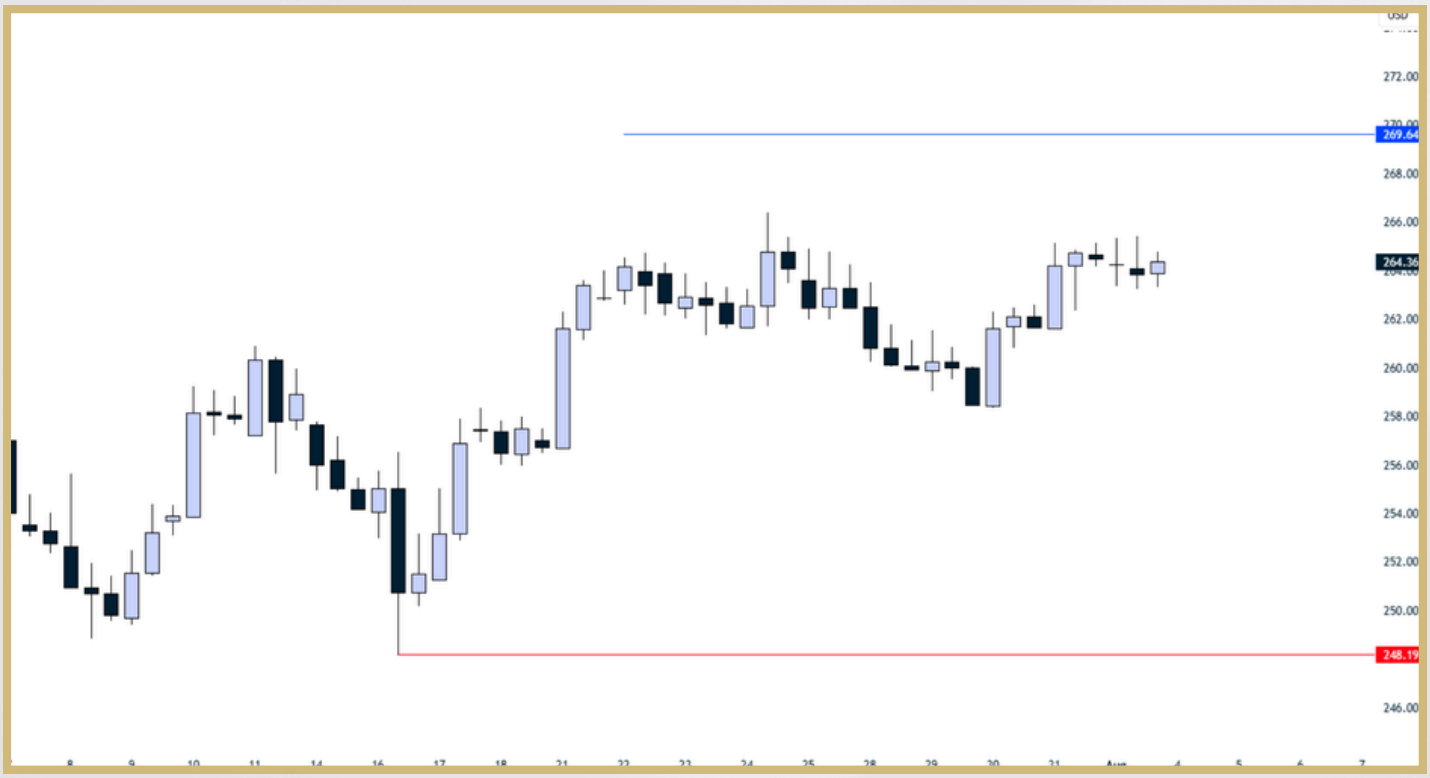
OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Trend Devam Ediyor

Borsa İstanbul'da beklentilerin karşılandığı bir hafta oldu. Yükseliş tarafı için negatif bir gelişme mevcut değil. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 248,19 seviyesinin altında fiyatlanmalar olmaması durumunda yükseliş trendi devam edebilir. Hafta içerisinde yükseliş trendinin riskinde artış olabilecek seviye olarak mavi çizgi ile belirtiğimiz 269,64 bölgesi göze çarpıyor. Bu seviyeye ulaşıldıktan sonra yükseliş riskine artış olabilir. Hafta içerisinde aşağı yönlü geri çekilmeler, mavi çizgi seviyesine kadar alım fırsatı sunabilir. Borsanın aşırı risk içerdiğini ve tüm paranızı kaybedebileceğinizi hatırlatmakta fayda var.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BOOKING HOLDINGS INC.

NASDAQ:BKNG

Booking Holdings Inc., dünyanın en büyük online seyahat şirketlerinden biridir ve Booking.com, Priceline, Agoda, Kayak, Rentalcars.com ve OpenTable gibi markaları bünyesinde barındırır. Şirket, kullanıcıların otel, uçuş, araç kiralama ve restoran rezervasyonlarını çevrim içi olarak kolayca yapmalarını sağlayan küresel bir platform sunar. Gelirinin büyük kısmı, özellikle Avrupa merkezli otel rezervasyonlarından ve dijital reklam harcamalarından elde edilir. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 5218,47 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olmaması durumunda pozitif fiyat hareketler oluşabilir.



Grafik, 03.08.2025 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 görülebilir. Kırmızı çizgi ile belirtilen 15,436 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olmaması durumunda her türlü düşüş hareketini alım fırsatı olabilir. Özellikle 17 dolar seviyesinin üzerinde kalıcı fiyat hareketleri pozitif etkinin sürekliliği açısından oldukça önemli bir detay olarak karşımıza çıkıyor. Risklerin her zaman var olduğunu hatırlatmakta fayda var.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BAKIR

Ortalama Doğru Regresyon



Geçtiğimiz hafta bakır fiyatı %25'e yakın bir düşüş yaşadı. Bu düşüşün arkasında, ABD Başkanı Trump'ın, bakırın ana ticaret biçiminin tüm vergilerden muaf tutan sınırlı bir tarife getirmesi vardı. Tarifelerdeki bu ayrışmalar yüksek volatilite üretmeye devam ediyor. Bu denli büyük bir satış sonrası bakır fiyatında gelecek hafta yatay ve yükseliş dönemi gözlemlenebilir. Özellikle 4 dolar altında 4 saatlik mum kapanışları olmaması durumunda fiyatta toparlanmalar oluşabilir. Bu bağlamda gelecek hafta bakır fiyatında satış yönlü işlemler oldukça yüksek risk içerebilir.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Petrol Yabancı Borsa Yatırım Fonu	%4,9
Koç Topluluğu Hisse Senedi Fonu	%3,6
Bist100 Dışı Hisse Senetleri Fonu	%3,2
Katılım Hisse Senedi Fonu	%3
Emtia Fon Sepeti Fonu	-%5,4

Geçtiğimiz haftalarda açıklanan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası faiz kararı ardından borsada pozitif bir süreç devam ediyor. Listeye bakıldığında yoğunlukla Borsa İstanbul'daki hisse senetleri görülse de listenin başını petrol fonu çekiyor. Geçtiğimiz hafta %7'ye kadar yükselene petrol, haftayı %2 yükselişle tamamladı. Bunun etkileri petrol içeren yatırım fonlarında görüldü. Listenin başında %4,9 büyüme ile petrol emtia fonu bulunuyor.
Petrol emtia fonunu ise %3,6 yükseliş ile Koç Topluluğu hisse senedi fonu takip ediyor (Reklam değildir).

Borsa İstanbul'daki genel yükseliş, Bist100 dışındaki hisselerde de görüldü. Bist100 dışı hisse senetleri içeren bir yatırım fonu, %3,2 yükseliş göstererek listeye girmeye başardı.
Yine %3 yükseliş ile listede bir katılım hisse senedi yatırım fonu bulunuyor.
Geçtiğimiz hafta çok ciddi düşüş yaşayan bakır, emtia fiyatlarına doğrudan etki gösterdi ve listenin en altında %5,4 düşüş yaşayan bir emtia fon sepeti fonu bulunuyor.

*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

Solana Foundation, yayımladığı 2027 Yol Haritası ile Solana'yı küresel sermaye piyasalarının dijital altyapısı haline getirmeyi hedeflediğini duyurdu. "Internet Capital Markets" (ICM) vizyonuyla hazırlanan bu plan, herkesin internet bağlantısı aracılığıyla şeffaf, düşük maliyetli ve yüksek hızlı piyasa altyapısına erişmesini amaçlıyor. Yeni yol haritası, Solana ağının yalnızca bant genişliği ve düşük gecikme süresi gibi teknik yetkinliklerle değil, aynı zamanda piyasa mikro yapısında köklü dönüşümlerle de gelişmeye devam etmesi gerektiğini vurguluyor. Bu kapsamda öne çıkan en önemli yeniliklerden biri, akıllı sözleşmelere milisaniyelik işlem sıralama kontrolü sağlayacak olan Application-Controlled Execution (ACE) sistemi oldu. Bu sistem, geliştiricilere ve uygulamalara işlem akışı üzerinde daha fazla kontrol sunarak, merkeziyetsiz finans ve yüksek frekanslı işlemler gibi alanlarda rekabet avantajı yaratmayı hedefliyor.

Solana ağı, yürürlüğe giren önemli bir teknik güncelleme ile blok kapasitesini %20 oranında artırarak 48 milyon Compute Unit (CU) sınırından 60 milyon CU sınırına yükseltti. İyileştirme özellikle memecoin yoğunluğu gibi yoğun dönemlerde yaşanan ağ sıkışıklıklarını azaltmak, işlem ücretlerini düşürmek ve genel kullanıcı deneyimini geliştirmek için kritik bir adım olarak görülüyor. Bununla birlikte, Jito Labs CEO'su Lucas Bruder tarafından sunulan bir başka önergeyle, blok kapasitesinin yıl sonuna kadar 100 milyon CU'ya çıkarılması planlanıyor. Eğer onaylanırsa, bu değişiklik Solana'yı çok daha yüksek işlem hacmi taleplerine hazır hale getirecek.

SEC, 31 Temmuz 2025'te "Project Crypto"yu duyurdu; bu, kripto varlıkları için menkul kıymet düzenlemelerini modernize etmeyi amaçlayan kapsamlı bir girişim. SEC Başkanı Paul Atkins liderliğinde yürütülen proje, eski kuralların güncellenmesini, zincir üstü piyasaların kolaylaştırılmasını ve ABD'nin dijital finans alanında küresel lider olmasını hedefliyor. Proje, kripto varlık dağıtımları ve düzenleyici iş birlikleriyle deregülasyon yönünde ilerliyor. X'teki bazı paylaşımlar, özellikle 'in yorumları, bunu yenilik için büyük bir adım olarak öne çıkardı, ancak uzun vadeli etkisi uygulanmaya bağlı.

Resolv, 31 Temmuz'da ücret anahtarını (fee switch) etkinleştirecek, yani plarform gelirlerini dağıtacak. Resolv, yenilikçi bir delta-nötr stablecoin protokolü olup çift tranche modeline sahip ve toplam kilitli değer (TVL) Temmuz düşüşlerinden bu yana %72 arttı

Plasma, 10 gün süren halka açık token satışında 373 milyon dolar topladı ve 50 milyon dolarlık hedefinin 7 katına ulaştı. 1 milyar XPL token'ının %10'u satıldı. Plasma, zincirler arası uyumluluk ve ölçeklenebilirlik sunan bir Katman-2 çözümü olarak biliniyor; Bitfinex ve Tether desteğiyle geliştiriliyor olması onu önemli kılıyor.

eToro, Ethereum üzerinde tokenize edilmiş ABD hisse senetleri ve ETF'ler piyasaya sürüyor; CME Group ile iş birliği yaparak tokenize edilmiş vadeli işlemler sunacak. Bu, geleneksel finans ile blokzincir entegrasyonunu derinleştiriyor

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Linea, airdrop anlık görüntüsünü aldı ve tokenomiklerini paylaştı: %10'u erken kullanıcılara (Linea Voyages'ta LXP kazananların %9'u ve geliştiriciler) gidecek, %12'si ticaret ve ortaklıkları destekleyecek.

Mill City Ventures, kripto hazine firmasına dönüşüm planı kapsamında 441 milyon dolar değerinde SUI token'ı satın almayı planlıyor. Bu, şirketin dijital varlıklara yatırım stratejisini güçlendirmeyi amaçlıyor.

Interactive Brokers, kendi stablecoin'ini piyasaya sürmeyi ve 7/24 fonlama ile kripto transferlerini etkinleştirmeyi değerlendiriyor. Bu hamle, platformun kripto hizmetlerini genişletme çabasını yansıtıyor.



Ray Dalio, artan borç ve piyasa kırılganlığı nedeniyle yatırımcılara portföylerinin %15'ini altın veya Bitcoin/kripto paralara ayırmalarını önerdi. Bu, geleneksel portföy çeşitlendirme stratejilerinde dijital varlıkların önemini artırabilir.

PayPal, yeni "Pay with Crypto" kampanyasını duyurdu; bu kampanya ile 100'den fazla kripto parayı ödeme olarak kabul edecek, işlem ücretlerini düşürecek ve fonlara anında erişim sağlayacak. Bu, kripto ödemelerinin yaygınlaşmasında önemli bir adım.

Solana token lansman platformları arasında LetsBonk'un pazar payı Pazartesi günü %83'e ulaştı, Pump'ın payı ise %8,7'ye geriledi. LetsBonk'un yükselişi, Solana ekosistemindeki token lansman trendlerini domine ettiğini gösteriyor.

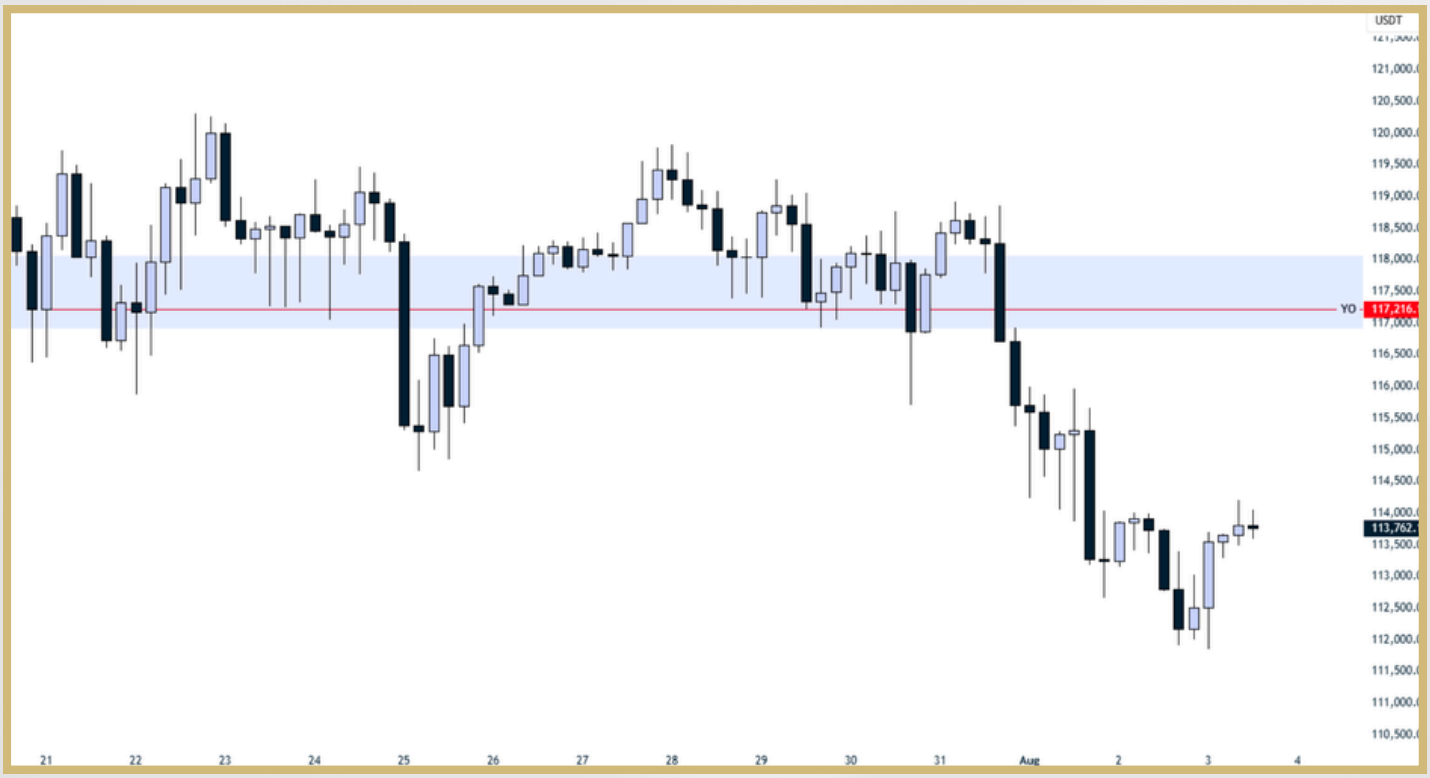
JPMorgan, Coinbase ile iş birliği yaparak "Bank-to-wallet" bağlantısıyla fonlama işlemlerini kolaylaştırıyor; kredi kartı puanları ve kredi kartlarıyla kripto alımı sağlayacak. Ayrıca, Bitcoin teminatlı kredileri araştırıyor ve bu hizmetin 2026'da devreye girmesi planlanıyor.

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Mavi kutunun kaybıyla birlikte fiyatın güçsüzleştiği ve daha derin düzeltmelere ihtiyaç duyduğu bir hafta oldu. Fiyatın önemli bir bölgeyi kaybettiğini düşünüyoruz ve kırmızı yatay çizgi ile belirttiğimiz (PWO) 117.216 seviyesi ile mavi kutu kesişimini önemli bir direnç seviyesi olarak görüyoruz. Fiyatın 117.000-118.500 aralığına test vermesiyle birlikte aşağı yönlü alınacak işlemleri daha güvenli buluyoruz.



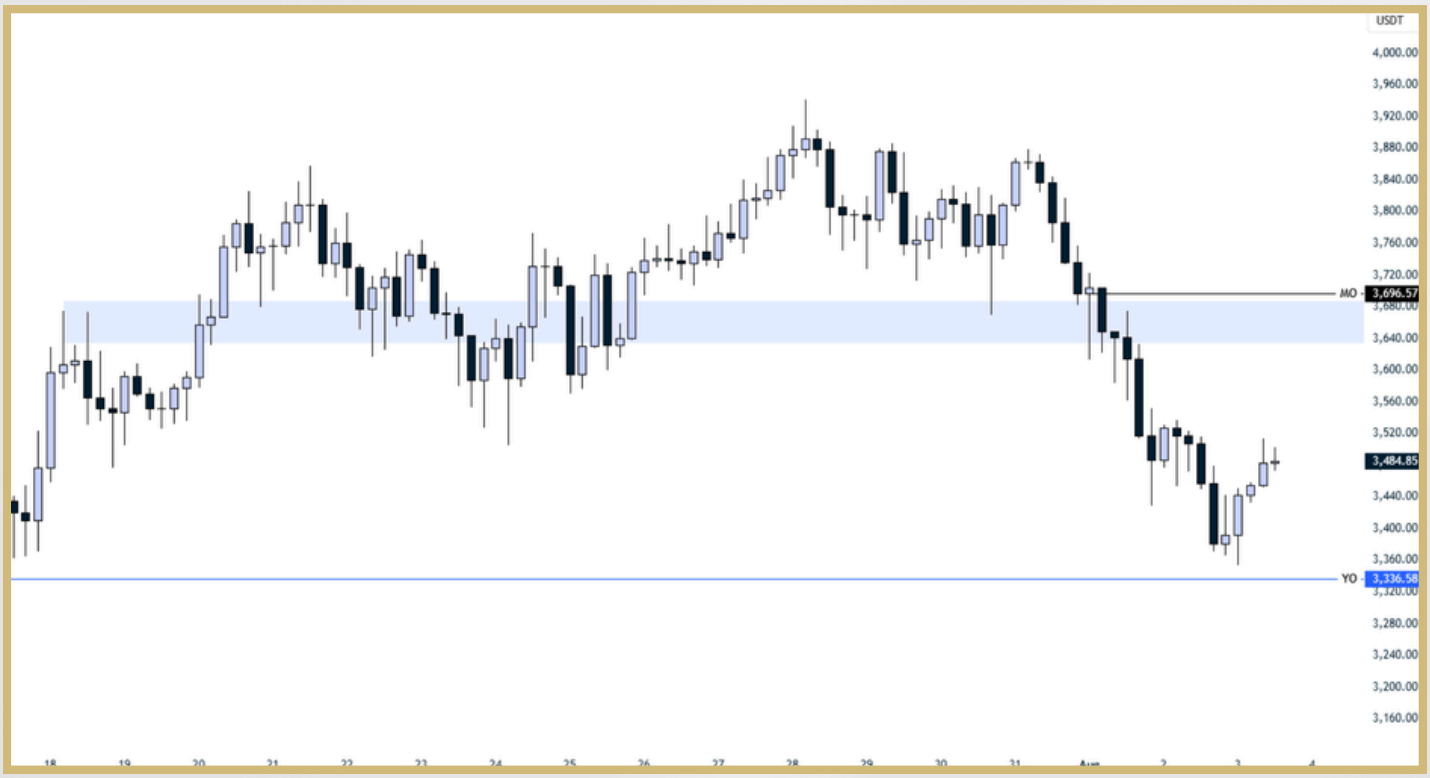
Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Geçtiğimiz hafta 3700$ seviyelerinin destek görevi görebileceğini ve fiyatı yeni zirvelere taşıyabileceğinden bahsetmiştik. Fiyat yeni bir tepe yapmasının ardından bu hafta Bitcoin tarafındaki zayıflıkla birlikte derin bir düzeltme gerçekleştirdi. Mavi yatay çizgi (YO) ile belirttiğimiz 3336 seviyesinin, mavi kutu ve siyah yatay çizgi ile belirttiğimiz 3697 seviyesine doğru yükseliş hareketi getirebileceğini düşünüyoruz. Ancak Bitcoin tarafında beklediğimiz gibi yükselişler kısa vadede satışla karşılanabilir. Bundan dolayı mavi kutuya önem veriyoruz ve fiyatın bu seviyelere test vermesiyle birlikte satışla karşılaşabileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

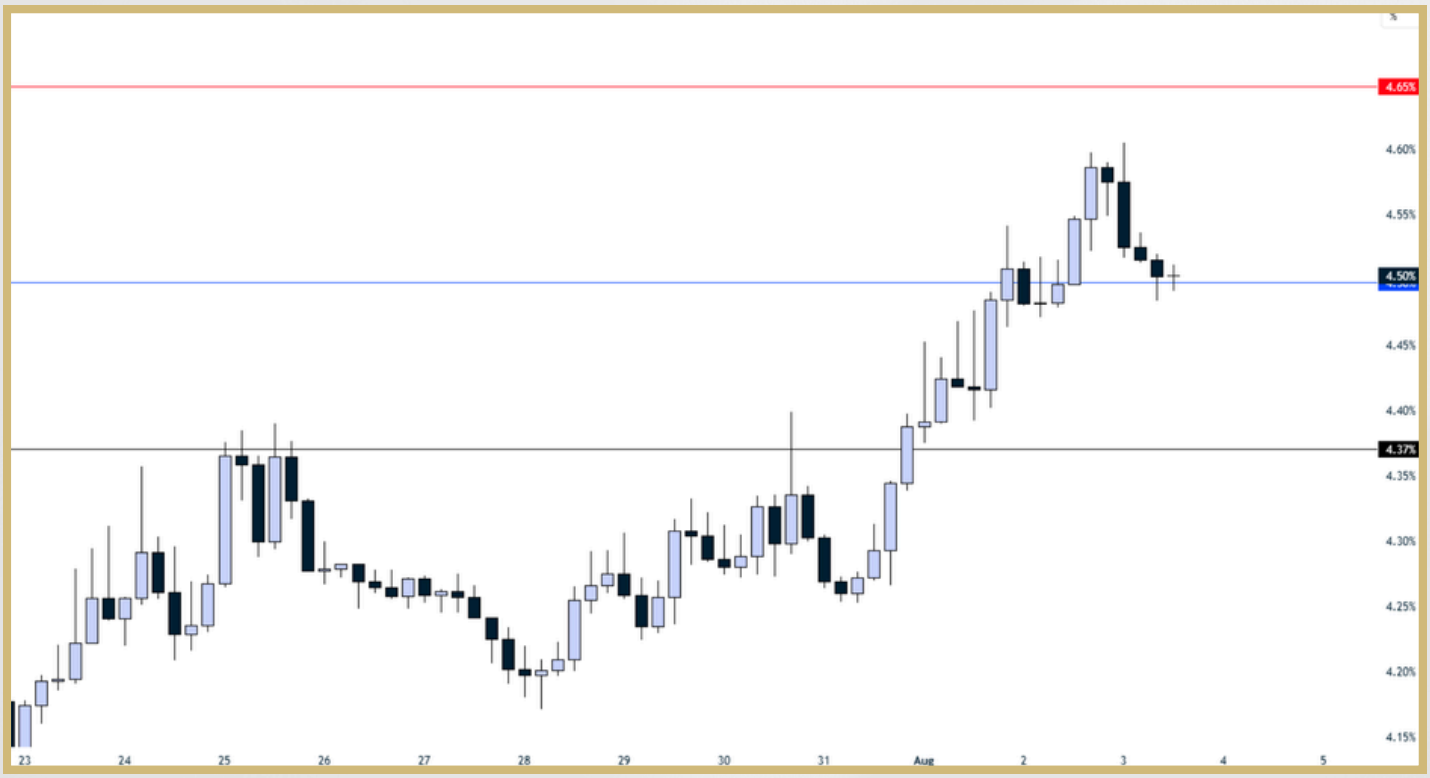
OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

USDT.D

Dolar Dominans'ı

Kripto market tarafındaki beklentilerimizi kaçırmamak adına usdt.d grafiğini de incelediğimizde, siyah yatay çizgi ile belirttiğimiz %4,37 seviyesinin destek görevi görebileceğini düşünüyoruz. Belirlediğimiz destek seviyesi test edilirse sırasıyla mavi (%4,5) ve kırmızı (%4,65) yatay çizgiye doğru bir hareketin gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 03.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

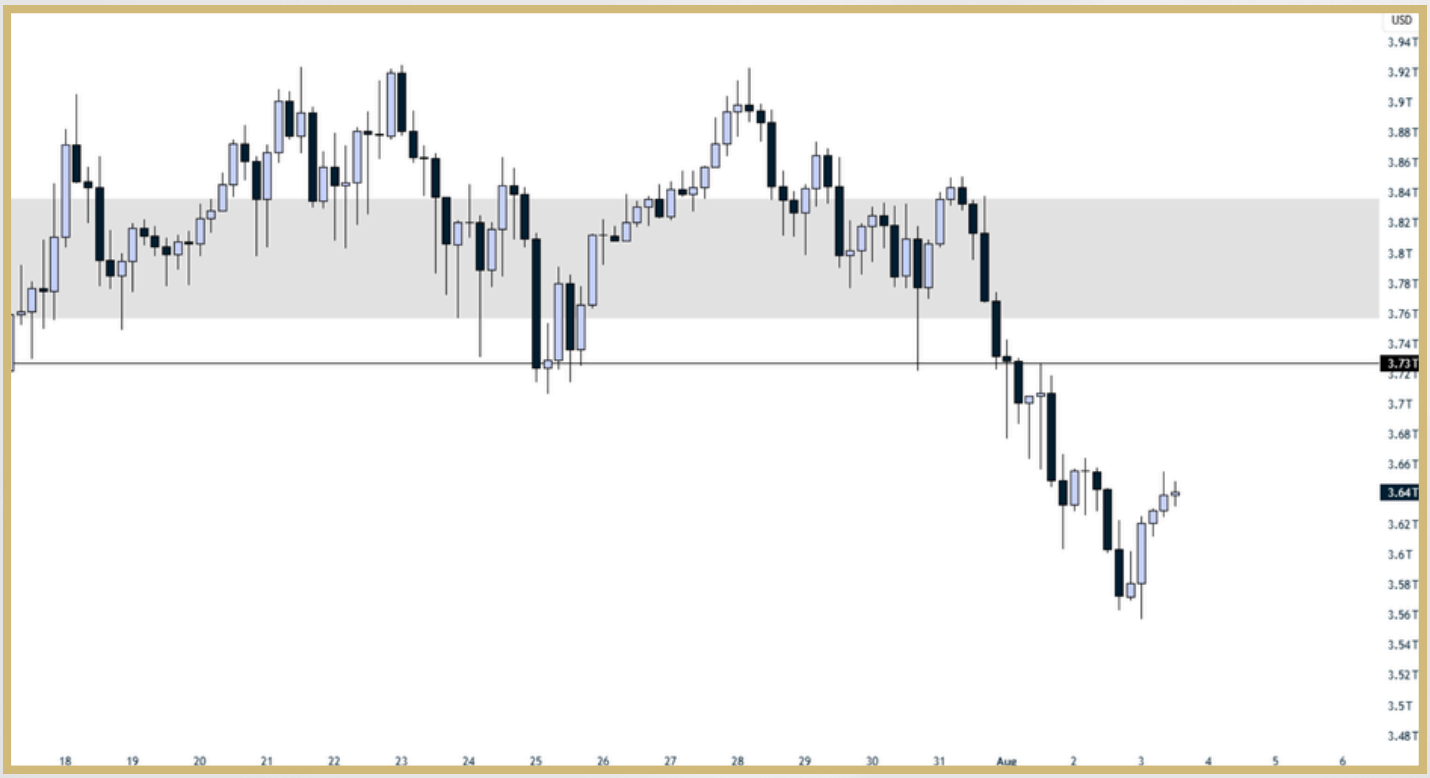
Web3 & Blockchain

TOTAL

Total Market Cap

MARKET CAP

Kripto market tarafında beklediğimiz hareketleri kaçırmamak adına total grafiğini de incelediğimizde, gri kutuyu önemli bir direnç bölgesi olarak görüyoruz. Belirlediğimiz direnç bölgesi test edilirse aşağı yönlü alınacak işlemlerin daha az riskli olacağını ve mavi kutuya doğru bir hareketin gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 03.08.2025 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