HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



SIR ROUNDED

25 Ağustos
2025

sayı: 69

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 Powell'ın Jackson Hole konuşması, Fed'in istihdam zayıflığını öne çıkararak eylül faiz indirimi kapısını araladığı mesajıyla piyasalarda güçlü bir iyimserlik yarattı. Bu hafta açıklanacak PCE verisi, bu söylemin kalıcılığını test edecek en kritik veri olacak. Küresel ölçekte ise Ukrayna-Rusya barış görüşmeleri, Alaska zirvesi ve ardından Washington'da yapılan Avrupa liderler toplantıları ile gündemin merkezine oturdu. Barışa önceki dönemlerden daha yakın olunsa da toprak, güvenlik ve gelecek başlıklarında hâlâ ciddi ayrışmalar sürüyor.

Forex & Hisse Senetleri

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

Web3 & Blockchain

Bu hafta kripto piyasasında dikkat çeken başlıklar arasında MetaMask'ın mUSD stablecoin lansmanı, Kanye West'in YZY meme token'ı etrafında oluşan spekülasyonlar ve Wormhole'un Stargate için LayerZero'ya karşı yeni teklif hazırlığı öne çıktı. Skybridge'in 300 milyon dolarlık Avalanche tokenizasyon hamlesi, DeAI projelerinde FLock–Giza–Almanak katalizörleri ve Ethena'nın teminat genişlemesi kurumsal ilginin arttığını gösteriyor. Ayrıca, Çin'in yuan destekli stablecoin adımları ve Verb Technology'nin büyük TON alımı piyasada dikkatle izleniyor. Tüm bunlara ek olarak Bitcoin, Ethereum ve Usdt dominance hakkında fiyat beklentilerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Etkinlik	Özet
Pazartesi	Güçlü Veri Yok	Düşük volatilite beklentisi
Salı	ABD Conference Board Tüketici Güveni (Ağustos)	Tüketici güveni güçlü çıkarsa USD pozitif, risk iştahı artar. Zayıf veri tüketim yavaşlaması sinyali verir, USD üzerinde baskı yaratabilir.
Çarşamba	Güçlü Veri Yok	Düşük volatilite beklentisi
Perşembe	ABD GSYH (2. Çeyrek Revizyonu)	Yukarı revizyon USD'yi destekler, küresel risk iştahını zayıflatır. Aşağı revizyon tahvil piyasasında alımları, borsalarda toparlanmayı tetikleyebilir.
Cuma	• ABD Çekirdek PCE (Temmuz) • Almanya TÜFE (Ağustos Öncü) • Japonya TÜFE (Ağustos, CPI)	• Fed'in en kritik göstergesi. Beklentiden yüksek çıkarsa USD güçlenir, altın ve hisse senetleri baskılanır. Düşük gelirse USD zayıflar, risk iştahı artar. • Enflasyon beklenti üzeri çıkarsa Euro desteklenir, ECB faiz indiriminde temkinli kalır. Zayıf veri Euro üzerinde baskı yapar. • BoJ'un para politikası açısından kritik. Beklentiden yüksek çıkarsa JPY değerlenebilir, tahvil faizleri yükselebilir. Zayıf veri BoJ'un gevşek duruşunu koruyacağı algısını güçlendirir, JPY'de baskı yaratır.

OFIS AGENCY

ABD BİLANÇO TAKVİMİ

Gün	Etkinlik	Beklenti
Pazartesi	PDD Holdings (PDD)	EPS ~ $1,69 (YoY -43 %), gelir +%7,5 (~$14,36 B)
Salı	--	--
Çarşamba	**Nvidia (NVDA)**	EPS ~ $1,00
Perşembe	Best Buy, Dick’s Sporting Goods, Dell	Best Buy EPS ~$1,20; Dell ~$2,29; Birden fazla perakende/teknoloji firması haftaya damgasını vuracak; farklı tahminler var
Cuma	Alibaba (BABA)	EPS ~ $15,52

100 milyar dolar pazar büyüklüğünü aşmamış şirketler takvimde yer almamaktadır.

Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTA BAKIŞ

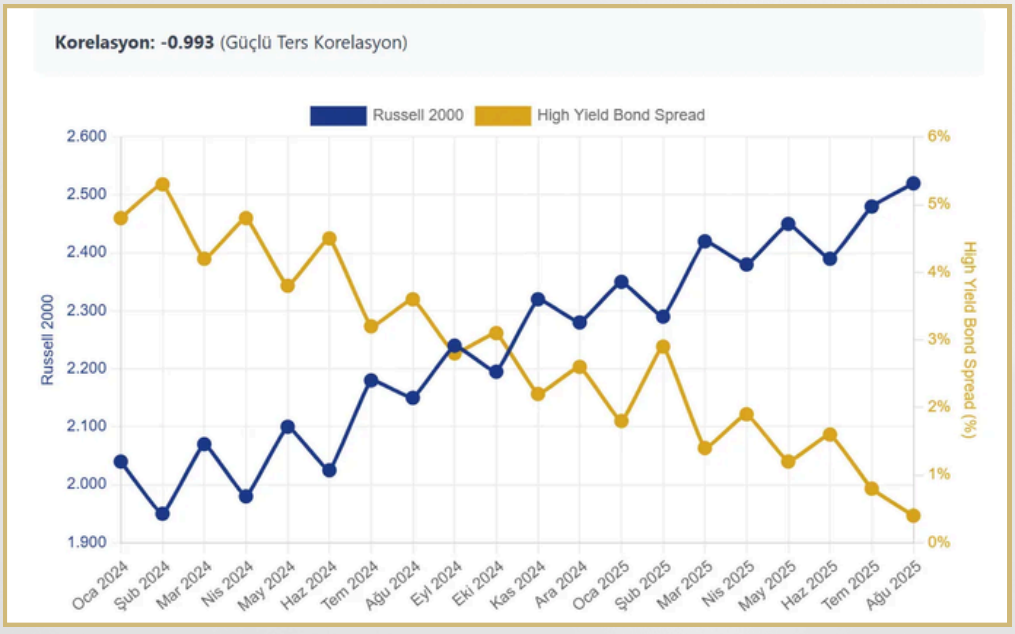
FOMC Tutanakları

Herkese iyi haftalar, görece karışık sinyaller veren bir haftanın sonundan tekrar sizlerleyiz. Bu haftaki yazımızda öncelikle, FOMC tutanakları ve Powell'ın konuşmasını değerlendirip akabinde bu hafta açıklanacak olan PCE verisine değineceğiz. Şimdiden iyi okumalar.

Temelde FOMC tutanaklarını yazılarımıza dahil etmiyoruz. Ancak bu hafta açıklanan tutanaklar FED'in beklentilerini ve görüşlerini sunması vesilesi ile ekstra önemliydi. Nitekim, verilere piyasanın baktığı gibi bakmıyor oluşu, geleceğe yönelik daha şahin söylemeleri ve tarifelerin olası etkilerine bakış açısı gibi önemli hususlara değindi.

Federal Rezerv'in son FOMC toplantısında, federal fon faizi hedef aralığını 4,25-4,50% seviyesinde sabit tutma kararı alındı. Toplantının ana gündem maddelerinden biri, 2020'den bu yana süregelen para politikası çerçeve incelemesiydi. Komite üyeleri, "Uzun Vadeli Hedefler ve Para Politikası Stratejisi Beyanı"nın revizyonunda önemli mesafe kat ettiklerini ve bu güncellemeyi yakın zamanda tamamlayacaklarını açıkladı. Bu revizyon, son yılların ekonomik deneyimlerinden çıkarılan dersleri içerecek ve değişken ekonomik koşullarda daha esnek bir politika çerçevesi sunacak.

Tarihi bir muhalefet yaşanan toplantıda, Michelle Bowman ve Christopher Waller olmak üzere iki Fed yöneticisi, 25 baz puanlık faiz indirimi yapılması gerektiğini savundu. Bowman, enflasyonun tarife etkilerini dışladığında Komite'nin %2 hedefine yaklaştığını, işgücü piyasasında dinamizmin azaldığına dair işaretler bulunduğunu ve ekonomik büyümenin yavaşladığını gerekçe gösterdi. Bu muhalefet, otuz yıl sonra FED'te yaşanan en önemli görüş ayrılığını temsil ediyor.
Finansal piyasaların tepkisi, Fed'in beklenen rotasıyla büyük ölçüde uyumlu oldu. Toplantı öncesi dönemde politika faizi beklentileri sabit kalmış, piyasa katılımcıları zaten yılın ikinci yarısında iki adet 25 baz puanlık indirim öngörüyordu. Hazine getirilerinde önemli değişiklik yaşanmazken, enflasyon telafi önlemlerinde özellikle kısa vadede bir miktar artış gözlemlendi. Bu durum, ticaret politikalarındaki belirsizliklerin piyasa fiyatlamasına yansımaya başladığını gösteriyor.



Hisse senedi piyasalarında ise farklı bir tablo ortaya çıktı. S&P 500 endeksi, özellikle yapay zeka konusundaki iyimserlik sayesinde tarihsel ortalamaların üzerinde değerlenmeye devam ediyor. Büyük teknoloji şirketlerinin AI alanındaki gelişmelerden faydalanma potansiyeli, yatırımcılar tarafından pozitif karşılanıyor. Ancak üyelerinde toplantıda üstünde durduğu üzere, AI şirketlerindeki özellikle bu büyük değerlemeler, bir sorun olarak görülmekte ve piyasadaki bazı kurumlar tarafından balon olarak atfedilmekte.

Kredi spreadlerindeki daralma da risk iştahının güçlü olduğunu gösteriyor. Kredi spreadleri, en düşük kaliteli tahviller hariç tüm rating kategorileri için tarihsel dağılımlarına göre istisnai düşük seviyelere indi. Kredi spreadlarindeki bu daralmalar ise küçük şirketler açısından olumlu bir tablo çizmekte, hala makul fiyatta olan küçük şirketlerde fırsatların kovalanabileceğini düşünmekteyiz.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

GECİKMELİ TARİFE ETKİSİ

Enflasyon Cephesinde Son Durum

Ekonomik verilerin genel tablosu, FED'in temkinli duruşunu haklı çıkaracak nitelikte. Reel GSYİH yılın ilk yarısında ılımlı tempoda büyürken, ikinci çeyrekte toparlanma eğilimi gösterdi ancak özel yurtiçi nihai alımlar yavaşladı. İşsizlik oranının %4,1 seviyesinde kalması, işgücü piyasasının sağlamlığını koruduğunu gösteriyor. Ancak özel sektördeki bordro kazançlarının temposu dikkat çekici şekilde düştü, bu da işgücü piyasasındaki dinamizmin azalabileceğine dair sinyaller veriyor. Nitekim bültenimizin devamında da açıklayacağımız üzere Powell bu konu hakkında açıklamalarda bulundu.

Enflasyon cephesinde durum karmaşık görünüyor. PCE fiyat endeksinin haziranda %2,5, çekirdek PCE'nin ise %2,7 seviyesinde tahmin edilmesi, dezenflasyon sürecinin duraksadığını gösteriyor. Fed yetkilileri, tarifelerin mal fiyatları üzerinde giderek daha belirgin hale gelen yukarı yönlü baskısını yakından izlediğini belirtti. Katılımcılar, tarifelerin etkilerinin zamanlaması, büyüklüğü ve kalıcılığı konusunda önemli belirsizliklerin devam ettiğini vurguladı.

Birçok katılımcı, tarifelerin fiyatlara tam etkisinin görülmesinin zaman alabileceğini çünkü şirketlerin stok biriktirme, yavaş geçişkenlik, sözleşme fiyat güncellemeleri ve müşteri ilişkileri gibi faktörlerin gecikmeye neden olabileceğini belirtti. Bazı katılımcılar, işletme temaslı kişilerinden edinilen bilgilere dayanarak, birçok şirketin zaman içinde tarife maliyetlerini son müşterilere yansıtmak zorunda kalacağını öngördüklerini ifade etti.

Dış ticaret dinamikleri beklenmedik bir şekilde büyümeye pozitif katkı sağladı. Net ihracat, ikinci çeyrekte GSYİH büyümesine büyük destek verdi. Bu durumun ana nedeni, beklenen tarife artışlarının öncesinde ilk çeyrekte yapılan ithalat ön yüklemesinin ardından ikinci çeyrekte ithalatlarda yaşanan keskin düşüş. Bu geçici dinamikler, ticaret politikalarının ekonomi üzerindeki etkilerinin ne kadar karmaşık olabileceğini gösteriyor.

Küresel ekonomik gelişmeler de Fed'in kararını etkileyen faktörler arasında yer alıyor. Kanada'da ekonomik aktivitenin daralması, Çin'de ise ılımlı büyümenin devamı gibi gelişmeler, ABD ekonomisinin göreli performansını öne çıkarıyor. Meksika Bankası ve İsviçre Ulusal Bankası gibi merkez bankalarının para politikası gevşetme adımları atması, küresel eğilimle uyumlu bir resim çiziyor.

Kredi piyasalarındaki koşullar, genel olarak destekleyici olmaya devam ediyor. Borçlanma maliyetleri yüksek olmakla birlikte, özellikle büyük şirketler için kredi erişimi kolay. Bankacılık sektöründeki Temmuz Kıdemli Kredi Memuru Anketi, çoğu kredi kategorisinde standartların pek değişmediğini gösteriyor. Ticari ve endüstriyel kredilerde standartların 2005'ten bu yana görülen aralıktan biraz daha kolay olduğu rapor edildi. Bu genişleme piyasalar adına olumlu, nitekim krediye ulaşımın kolay olmasıyla birlikte likidite artmakta. Bu da doğrudan piyasalar için olumlu bir tablo çizmekte.

Finansal istikrar açısından değerlendirme yapıldığında, sistem kırılganlıklarının dikkate değer seviyede olduğu belirtiliyor. Varlık değerleme baskıları yüksek seviyelerde devam ederken, hisse senedi piyasalarında fiyat-kazanç oranları tarihsel dağılımlarının üst ucunda duruyor. Bankacılık sektöründeki düzenleyici sermaye oranları yüksek kalmasına rağmen, bazı bankalar uzun vadeli getiri artışlarına karşı kırılganlığını sürdürüyor.

FOMC katılımcılarının genel değerlendirmesi, belirsizliklerin yüksek kaldığı yönünde. Çoğu katılımcı, işgücü piyasası hala sağlam ve mevcut para politikası ılımlı kısıtlayıcı olduğundan, Komite'nin potansiyel ekonomik gelişmelere zamanında yanıt verebileceği konusunda hemfikir. Para politikasının geniş bir veri yelpazesi, ekonomik görünüm ve risk dengeleri ile bilgilendirilmesi gerektiğini vurguladı.

Markoekonomi & Jeopolitik

KARAR ÖZETİ

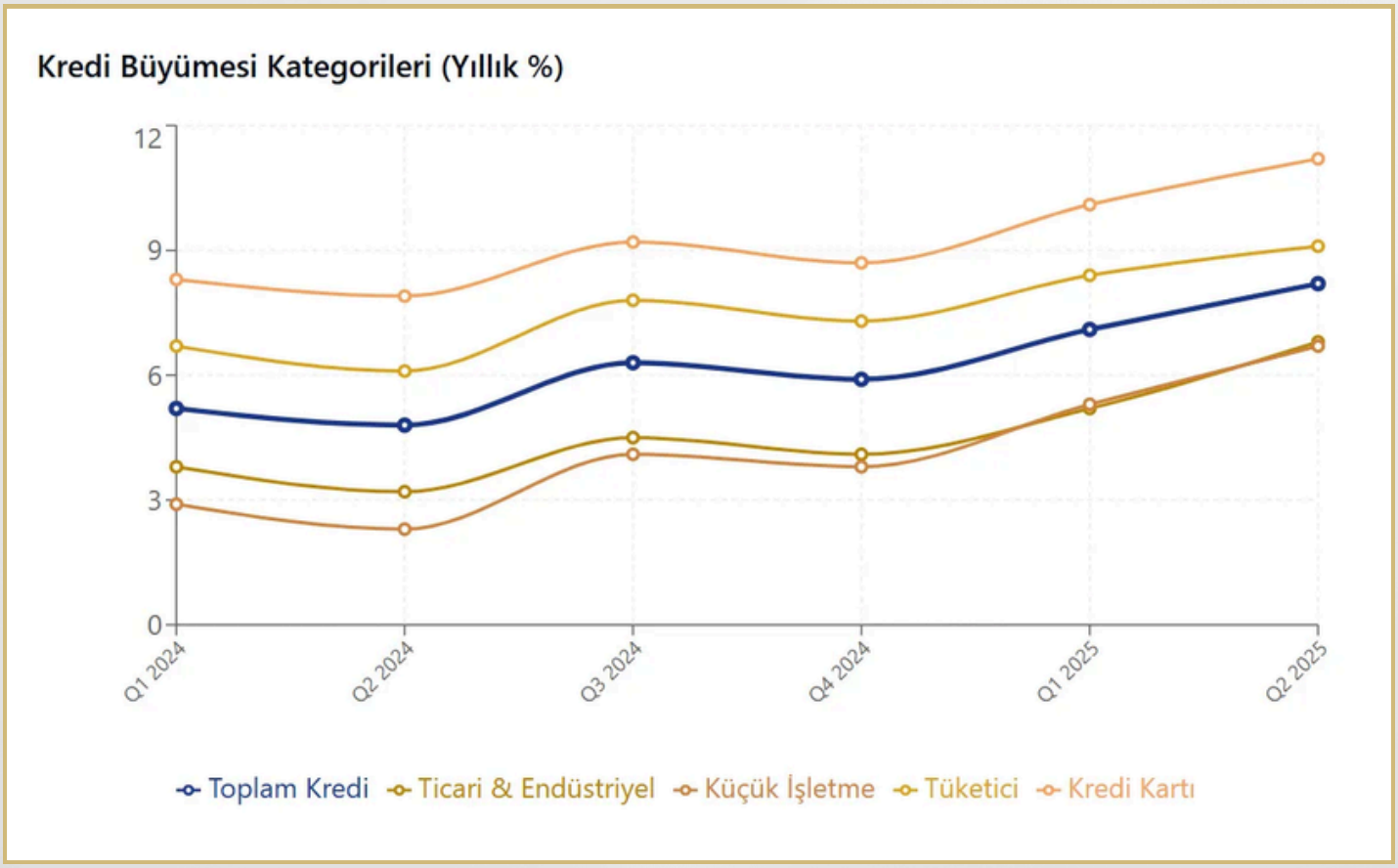
Para Politikasının Geleceği

Risk yönetimi değerlendirmelerinde, katılımcılar enflasyona yönelik yukarı risk ve istihdama yönelik aşağı riskin yüksek kaldığını belirtti. Katılımcıların çoğunluğu enflasyona yönelik yukarı riskin daha büyük olduğunu değerlendirirken, bazıları iki riski kabaca dengeli gördü. Bu yılın daha yüksek tarifelerinin beklenenden daha büyük veya daha kalıcı bir enflasyon artışı yaratması durumunda, daha kısıtlayıcı bir para politikası duruşunun sürdürülmesinin uygun olacağını belirtti.

Komite, enflasyonun yüksek kalması ve işgücü piyasası görünümünün zayıflaması durumunda zor durumlarla karşılaşabileceğini kabul etti. Bu durumda, her değişkenin Komite'nin hedefinden uzaklığını ve bu boşlukların kapanması için öngörülen farklı zaman dilimlerini dikkate alacaklarını belirtti.

Karar Özeti:

- Federal fon faizi hedef aralığı: 4,25-4,50% (değişiklik yok)
- Rezerv bakiyelerine ödenen faiz: %4,4 (sabit)
- Birincil kredi oranı: %4,5 (sabit)
- Lehte oy: 9 üye (Jerome Powell dahil)
- Aleyhte oy: 2 üye (Michelle Bowman, Christopher Waller)
- Sonraki toplantı: 16-17 Eylül 2025



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

POWELL VE JACKSON HOLE

Özet

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın 22 Ağustos 2025 tarihinde Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda yaptığı konuşma, küresel finansal piyasalar için kritik bir dönüm noktası olmuştur. Powell, konuşmasında ekonomik risk dengesinin enflasyondan istihdama doğru kaydığına dair güçlü sinyaller vererek, eylül ayında potansiyel bir faiz indirimi için açık bir zemin hazırlamıştır. "Risk dengesinin değişmesinin, politika duruşumuzun ayarlanmasını haklı kılabileceği" yönündeki ifadesi, Fed'in uzun süredir devam eden sıkı para politikasından geri adım atacağının en net işareti olarak yorumlanmıştır.

Konuşmanın ardından piyasalar genel olarak iyimser bir tepki vermiştir. S&P 500 endeksi %1,6 yükselirken, Bitcoin 124.000 doları aşarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Vadeli işlem piyasalarında eylül ayında faiz indirim olasılığı %90 seviyesine yükselmiştir. Bu tepkiler, piyasaların Powell'ın mesajını hem ekonomik hem de politik açıdan güçlü bir sinyal olarak değerlendirdiğini göstermektedir.

Jackson Hole'un Stratejik Önemi ve 2025'in Özel Koşulları

Kansas City Fed tarafından 1982'den bu yana düzenlenen Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu, küresel merkez bankacılığı için özel bir platforma dönüşmüştür. Sempozyum, Paul Volcker gibi efsanevi isimlerin katılımıyla prestij kazanmış ve 1989'da Alan Greenspan'in resmi bir rol üstlenmesiyle Fed'in para politikası hakkında önemli sinyaller verdiği geleneksel bir merkez haline gelmiştir. Powell'ın konuşması da bu çerçevede, sadece teknik bir ekonomik analiz değil, aynı zamanda özenle hazırlanmış bir iletişim stratejisi olarak değerlendirilmelidir.

2025 sempozyumunun teması "Geçiş Sürecindeki İşgücü Piyasaları: Demografi, Verimlilik ve Makroekonomik Politika" olarak belirlenmiştir. Bu tema seçimi, düşen doğum oranları, yaşlanan işgücü ve yapay zeka gibi yapısal değişikliklerin makroekonomik politikalarla nasıl etkileşimde bulunduğuna odaklanmaktadır.

Powell, konuşmasının büyük bir bölümünü bu temaya ayırarak, faiz indirimine yönelik potansiyel sinyalini, işgücü piyasasının mevcut durumu ve riskleri üzerine yaptığı derinlemesine analizle meşru bir zemine oturtmuştur.

Konuşmanın gerçekleştiği koşullar da özel bir önem taşımaktadır. Başkan Donald Trump'ın faiz indirimleri konusunda Fed'e yönelik "benzeri görülmemiş" baskıları ve Fed'in bağımsızlığına yönelik saldırıları, Powell'ın açıklamalarına ekstra bir ağırlık katmıştır. Kaynaklar, bu konuşmanın Powell'ın Fed Başkanı olarak son Jackson Hole konuşması olabileceğini belirtmektedir. Bu bağlam altında Powell, konuşmasında Fed'in kararlarını "sadece verilere ve ekonomik görünüm ile risk dengesine ilişkin değerlendirmelerine dayalı" olarak alacağını ve bu yaklaşımdan "asla sapmayacağını" açıkça ifade etmiştir. Konuşma öncesi aldığı ayakta alkış, merkez bankacılığı camiasının bu bağımsızlık duruşunu desteklediğinin önemli bir işareti olmuştur.



Markoekonomi & Jeopolitik

POWELL'IN ANA MESAJI

Powell'ın Ana Mesajları ve Ekonomik Çerçeve

Jerome Powell'ın konuşması, çok katmanlı bir ekonomik analiz sunarak Fed'in gelecekteki politika yönelimi hakkında kapsamlı ipuçları vermiştir. Konuşmanın en kritik mesajı, para politikasının "kısıtlayıcı bölgede" olduğu ve "risk dengesindeki değişimin, politika duruşumuzun ayarlanmasını haklı kılabileceği" yönündeki ifadesidir. Bu açıklama, Fed'in politika odağının, daha önce öncelikli olarak enflasyonla mücadele etme amacından, şimdi hem enflasyon hem de istihdam risklerini dengeleme zorunluluğuna doğru evrildiğini göstermekte.

Powell, son bir yılda politika faizinin nötr seviyesine 100 baz puan yaklaştırıldığını ve bu durumun enflasyonun düşürülmesinde kaydedilen ilerlemeyle uyumlu olduğunu belirtmiştir. Ancak para politikasının "önceden belirlenmiş bir yolda" olmadığını da ekleyerek, gelecekteki kararların gelen verilere bağlı olacağının altını çizmiştir. Bu, hem piyasa beklentilerini yönetmek hem de Fed'in ilerideki belirsizliklere karşı esnekliğini korumak için stratejik bir yaklaşım olarak öne çıkmakta.

Enflasyon cephesinde Powell, temmuz ayı itibarıyla yıllık tüketici fiyat endeksinin %2,7, çekirdek TÜFE'nin ise %3,1 arttığını belirtmiştir. Bu rakamlar Fed'in %2'lik uzun vadeli hedefinin üzerinde kalmaya devam etse de uzun vadeli enflasyon beklentilerinin piyasa ve anket bazlı ölçümlere göre "iyi bir şekilde sabitlenmiş" göründüğünü vurgulamıştır. Konuşmanın en dikkat çekici mesajlarından biri, "Ne olursa olsun, fiyat seviyesindeki tek seferlik bir artışın devam eden bir enflasyon sorununa dönüşmesine izin vermeyeceğiz" ifadesidir.



Bu açıklama, Fed'in ticari tarifeler gibi dış şoklardan kaynaklanan geçici fiyat artışlarına karşı daha toleranslı olabileceğini ancak bu tür şokların genele yayılan ve beklentileri bozan kalıcı bir enflasyon sarmalına dönüşmesine izin vermeyeceğini göstermekte. İşgücü piyasası analizi ise konuşmanın en ayrıntılı bölümlerinden birini oldu.

Powell, son üç ayda aylık ortalama maaşlı istihdam artışının 2024'teki 168.000'den 35.000'e düştüğünü, işsizlik oranının temmuz ayında hafifçe yükselerek %4,2'ye çıktığını vurguladı. Powell, işgücü piyasasının genel olarak dengede görünmesine rağmen bu durumun hem işçi arzındaki hem de talebindeki belirgin yavaşlamadan kaynaklanan "ilginç bir denge" olduğunu belirtti. Bu durumun "istihdam üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığını" ve bu risklerin gerçekleşmesi halinde "hızla artan işten çıkarmalara ve yükselen işsizliğe" yol açabileceğini ifade etti. Tam bu nokta kritik öneme sahip, bu ifadelerle birlikte faiz indirimi düşünceleri artmış, piyasalar eylül ayındaki toplantıda bir indirimin kaçınılmaz olacağını fiyatlamaya başlamıştır.

Powell ayrıca makroekonomik görünümü etkileyen ve FED'in kontrolü dışındaki önemli faktörlere de değinmiştir. "Önemli ölçüde daha yüksek tarifelerin küresel ticaret sistemini yeniden şekillendirdiğini" ve fiyat artışlarına neden olduğunu vurguladı. Benzer şekilde, göç politikalarındaki sıkılaşmanın "işgücü büyümesinde ani bir yavaşlamaya" yol açtığını ve bu durumun işgücü arzını etkilediğini belirtti. Bu açıklamalar, FED'in politika yapımının, siyasi kararların (ticaret ve göç politikaları) doğrudan enflasyon ve istihdam hedefleri üzerinde önemli ve belirsiz etkiler yarattığı daha karmaşık bir ortamda gerçekleştiğini göstermektedir.

Markoekonomi & Jeopolitik

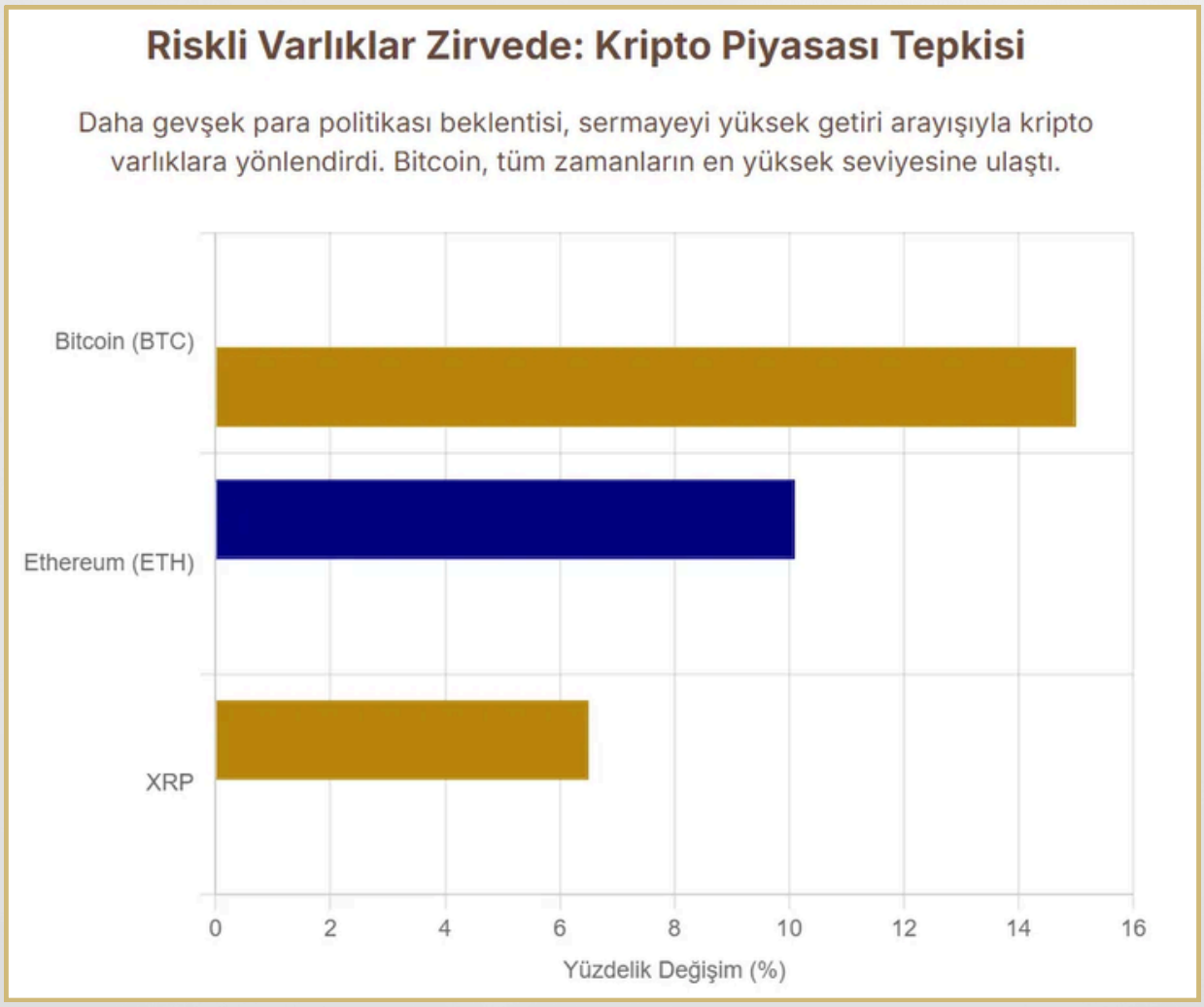
PİYASALARIN GÜÇLÜ TEPKİSİ

İletişim Sürprizlerine Karşı Savunmasız

Powell'ın Jackson Hole konuşması, finansal piyasalarda kapsamlı ve olumlu tepkilere yol açmıştır. Geleneksel piyasalarda S&P 500 endeksi, konuşmanın ardından gün ortası işlemlerinde %1,6'lık kayda değer bir yükseliş yaşadı. Bu tepki, piyasaların FED'in politika değişikliğini olumlu karşıladığını ve daha az kısıtlayıcı bir para politikasının ekonomik büyümeyi destekleyeceği beklentisine girdiğini göstermektedir.

Kripto para piyasaları ise en hassas ve agresif tepkiyi veren varlık sınıfı oldu. Powell'ın "istihdam üzerindeki aşağı yönlü riskler artıyor" ifadesi, riskli varlıklara olan ilgiyi artırarak Bitcoin'in fiyatında dramatik bir yükselişe yol açmıştır. Bitcoin, 124.000 doları aşarak tüm zamanların en yüksek seviyesini gördü. Ethereum ve XRP gibi diğer büyük kripto paralar da sırasıyla %10,1 ve %6,5 artışla bu dalgadan paylarını almıştır. Bu sert hareketler, faiz indirimlerinin daha yüksek getiri arayışındaki sermayeyi kripto varlıklara yönlendireceği yönündeki piyasa algısının ne kadar güçlü olduğunu ortaya koymaktadır.

Vadeli işlem piyasalarındaki gelişmeler de konuşmanın etkisini net bir şekilde yansıtmıştır. Eylül ayında faiz indirimi beklentisi, konuşma öncesi %73-79 seviyesinden %90'a yükselmiştir. Bu keskin artış, piyasaların eylül FOMC toplantısında faiz indirimi kararını artık neredeyse kesin olarak gördüğünü göstermektedir. Powell'ın "verilere bağlı" kalma söylemi devam etse de, Jackson Hole'daki net vurgusu, indirimin önündeki en büyük engellerden birini kaldırmıştır.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

UZUN VADELİ ETKİLERİ

Politik Boyutlar

Powell'ın konuşması, sadece kısa vadeli piyasa hareketlerini tetiklemekle kalmamış, aynı zamanda Fed'in uzun vadeli politika duruşunda bir paradigma değişimine işaret etmiştir. Enflasyon ve istihdam arasındaki "zorlu denge"ye yapılan vurgu, Fed'in artık, politika çerçevesini daha geniş bir risk yelpazesine göre ayarlamaya başladığını göstermektedir. Eğer istihdam piyasasında zayıflama devam ederse, Powell'ın bu konuşmada ortaya koyduğu "risk dengesi" çerçevesi, daha hızlı ve agresif faiz indirimlerini meşrulaştırmak için kullanılabilecektir. Powell'in bu söylemleri önceki bültenlerimizde sıklıkta üstünde durduğumuz söylemin haklılığını ortaya çıkarmakta. İstihdamdaki hızlı düşüş, enflasyon endişelerinin duymazdan gelinmesine mehil vermiş durumda.

Konuşmanın politik boyutu da en az ekonomik açıklamaları kadar önemli. Başkan Trump'ın FED'e yönelik baskıları altında gerçekleşen bu konuşmada Powell, Fed'in kurumsal bağımsızlığını koruma konusundaki kararlılığını net bir şekilde ortaya koydu. Kararların "sadece verilere dayalı" olarak alınacağını ve bu yaklaşımdan "asla sapmayacağını" vurgulayarak FED'in siyasi müdahaleye karşı direncini göstermiştir. Bu durum, konuşmanın ekonomik içeriğinin ötesinde, stratejik bir kurum savunması olarak da okunmasını sağlamıştır.

Powell'ın "önemli ölçüde daha yüksek tarifelerin küresel ticaret sistemini yeniden şekillendirdiği" ve göç politikalarındaki sıkılaşmanın "işgücü büyümesinde ani bir yavaşlamaya" yol açtığı yönündeki değerlendirmeleri, Fed'in politika yapımının artık daha karmaşık bir jeopolitik ve iç politik ortamda yer aldığını göstermekte. Yine iş marketinin zayıflayacağına ilişkin bu söylemler faiz indirimi bekleyen piyasanın elini güçlendirmekte.

Sonuç:
Powell'ın 2025 Jackson Hole konuşması, Fed'in stratejik bir dönüm noktasına geldiğini teyit ederek para politikasının odağının enflasyonla mücadeleden istihdamdaki zayıflamaya karşı denge arayışına kaydığını gösterdi. Bu "yumuşak geçiş" sinyali, geleneksel varlıklardan kripto paralara kadar piyasalarda iyimserlik yarattı. Powell, Fed'in siyasi baskılara rağmen bağımsızlığını koruyacağını ve ekonomik veriler ışığında faiz politikasını ayarlamaya hazır olduğunu vurgularken, hem enflasyon kontrolünde kararlılığını hem de istihdam risklerine karşı proaktif tutumunu ortaya koydu. Eylül FOMC toplantısında faiz indirimi artık neredeyse kesinleşmiş durumda ve vadeli işlem piyasaları bu olasılığı %90 seviyesinde fiyatlıyor.

Bu noktada şunu söylemekte yanlış olmayacaktır. İş gücü piyasası gevşemeye devam ettikçe, piyasa faizleri gevşeyecek ve risk piyasaları değer kazanmaya devam edecektir. Powell'ın bu konuşmasıyla birlikte PPI ın getirdiği endişelerin hafiflediğini, faiz indirimi taleplerinin bir adım öne çıktığını gözlemlemekteyiz.

Ancak bu gevşeme döngüsünün boyutu, önümüzdeki dönemde açıklanacak ekonomik verilerin seyrine yine bağlı olacaktır. Sonuç olarak Powell'ın mesajı, Fed'in enflasyon ve istihdam risklerinin aynı anda yüksek olduğu bu karmaşık ortamda dikkatli, esnek ve bağımsız bir politika izleyeceğinin işareti oldu.

Markoekonomi & Jeopolitik

PCE BEKLENTİLERİ

Kişisel Tüketim Harcamaları

Fed Başkanı Jerome Powell'ın Jackson Hole'da işgücü piyasası zayıflığına yönelik uyarılarının ardından piyasalar eylül ayında olası bir faiz indirimini fiyatlarken, gözler şimdi 29 Ağustos'ta açıklanacak Temmuz 2025 Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) verisine çevrildi. Temelde PCE, kapsamı, ağırlıkları ve hesaplama formülü farklılıkları nedeniyle Tüketici Fiyat Endeksi'nden (CPI) genellikle biraz daha düşük seyreder. Ancak bu ay, özellikle Üretici Fiyat Endeksi (PPI) tarafındaki güçlü sinyaller, bu alışılagelmiş dinamikte bir sapmaya işaret edebilir.

Güncel Veriler ve Dikkat Çeken Faktörler

Temmuz 2025 için elimizdeki makroekonomik göstergeler, PCE'nin yönünü anlamak adına kritik ipuçları sunuyor.

Tüketici Fiyat Endeksi (CPI): Manşet CPI %0,2 (aylık) ve %2,7 (yıllık) olarak gerçekleşirken, çekirdek CPI %0,3 (aylık) ve %3,1 (yıllık) seviyelerinde geldi. Özellikle barınma maliyetlerinin CPI üzerindeki etkisi, PCE'de daha düşük bir ağırlığa sahip olduğundan, CPI'ın bu rakamları tek başına PCE'yi yaklaşık %0,2 civarında işaret ediyordu.

Üretici Fiyat Endeksi (PPI) Fırtınası

Asıl sürprizi PPI verileri yarattı. Final Talep PPI, aylık %0,9 ve yıllık %3,3 ile beklentileri aşarak dikkat çekti. Bu yükselişin lokomotifi ise hizmetler sektöründe görülen %1,1'lik artış ve özellikle "ticaret hizmetleri marjlarında"ki %2,0'lık sıra dışı güçlenmeydi. Perakende ve toptan ticaret marjlarındaki bu keskin yükseliş, PCE mal fiyatlarını "marj" kanalıyla doğrudan yukarı itme potansiyeli taşıyor.

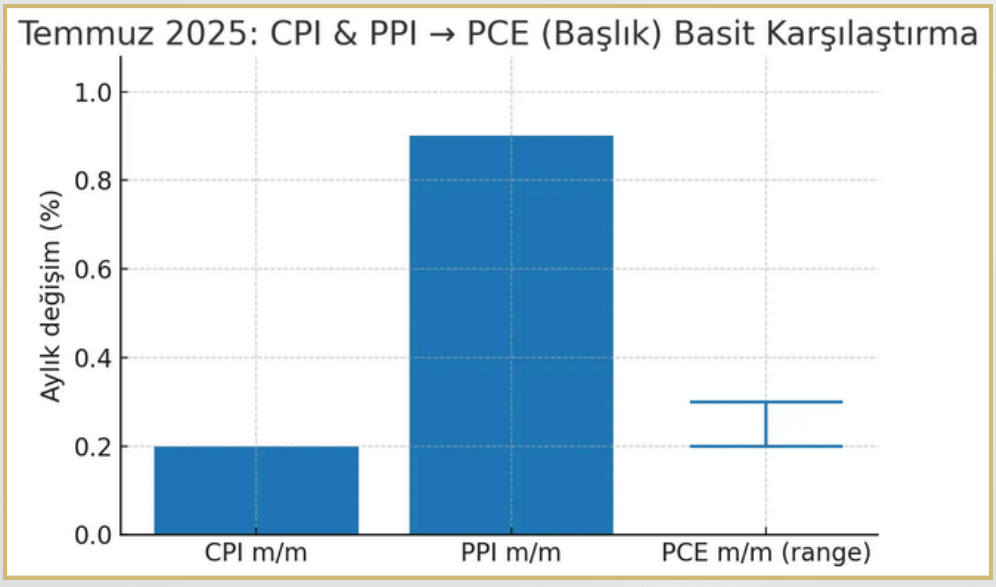
Temmuz PCE'ye Yönelik Beklentimiz

Haziran 2025 PCE'nin yıllık %2,6 olarak açıklanmasının ardından, Temmuz verisi Fed'in %2'lik hedefi açısından büyük önem taşıyor. Cleveland FED'in günlük "PCE nowcast" (şimdiki tahmin) yaklaşımı (CPI, enerji verileri ve PCE gıda bileşenlerini baz alarak) tipik olarak manşet PCE'yi "orta %0,2'ler" civarında işaret etse de bu ayki güçlü PPI hizmet ve ticaret marjları, PCE'nin CPI'ın biraz üzerine çıkabileceğine dair güçlü sinyaller veriyor. Bu veriler ışığında, Temmuz 2025 için manşet PCE'nin aylık bazda %0,20 ile %0,30 aralığında gelmesini bekliyoruz.

Alt Sınır (%0,20): Bu, CPI'ın doğrudan bir yansıması olarak düşünülebilir.
Üst Sınır (%0,30): Bu senaryo, PPI'daki hizmet ve ticaret marjlarındaki güçlü artışın PCE'ye tam olarak yansıması durumunda ortaya çıkacaktır.

Piyasa Etkileşimi

Risk ve Fırsat Dengesi Temmuz 2025 PCE verisi, piyasaların Powell sonrası ruh halini test edecek en önemli veri olacak.



Manşet PCE Yıllık %2,7 veya Üzerinde Gelirse

Fed'in hedefi olan %2'nin oldukça üzerinde bir PCE verisi, piyasalarda faiz indirim beklentilerini törpüleyerek güçlü satış baskısı yaratabilir. Özellikle hisse senetleri ve riskli varlıklar negatif etkilenebilir.

Manşet PCE Yıllık %2,7'nin Altında Gelirse

Bu senaryo, enflasyonun kontrol altına alındığına dair sinyalleri güçlendirecek ve Fed'in daha "güvercin" bir duruş sergileyebileceği beklentilerini tazeleyecektir.

Piyasalarda pozitif bir seyir ve riskli varlıklara yönelik iştahın artması olasıdır. Önümüzdeki Perşembe günü açıklanacak bu veri, Powell'ın sözlerinin piyasalar üzerindeki kalıcılığını ve Fed'in para politikası rotasını şekillendirme gücünü bir kez daha gözler önüne serecek.

Markoekonomi & Jeopolitik

ALASKA ZİRVESİ

Neler Oldu?

Haftanın ana konusu hiç şüphesiz Ukrayna-Rusya barış görüşmeleri. İlk günden bu yana sizlere bu sahayı olabildiğince objektif ve doğru bir perspektiften anlatmayı hedefledik. Nitekim tüm uluslararası basının defalarca kez "Barış geliyor" söylemleriyle geçen 8 aylık süreçte biz bu görüşmelere kadar net bir dille bunun olmayacağını belirtmiştik. Bu seferki görüşmeler ise "Barışa dünden daha yakın ancak henüz hala uzak bir noktadayız" şeklinde yorumladığımız görüşmeler oldu. İlk görüşmeden bu yana da bunun sebeplerini anlattık. Evet, şuan Ukrayna sahasında hiç olmadığı kadar barışa yakınız. Ancak bu barış yüksek bir ihtimal anlamına gelmesin. Nedenlerine zaten yazıda değineceğiz. Şimdi sizi biraz sıkacağız o yüzden bu kısmı başlık başlık ilerletmenin çok daha iyi olacağını düşündük. İlk önce Alaska'dan bugüne neler yaşandı bir bakalım.

Ukrayna-Rusya sahasındaki gelişmeler, son dönemde tekrar gündemin merkezine oturdu. Düzenli takip edenler ve Hofis okurları, 2024'ten bu yana bir ateşkes veya barış görüşmesinden sonuç beklemediğimizi hatırlayacaktır. Nedenlerini defalarca anlattığımız için bu kısmı atlayarak doğrudan konuya gelelim.

15 Ağustos Cuma günü, Putin ve Trump, ABD'nin Ruslardan aldığı Alaska eyaletindeki Anchorage Elmendorf-Richardson Ortak Üssü'nde bir araya geldiler. Bu görüşmenin sembolik olarak Alaska'da gerçekleşmesi, ABD'nin masaya otururken hedeflerini de netleştiriyor gibi görünüyordu.



Bu görüşmeyi diğerlerinden ayıran birkaç önemli nokta vardı. En önemlisi, görüşmenin başkanlar düzeyinde gerçekleşmiş olmasıydı. Ancak bu sadece bir başlangıçtı. Bu görüşme, Rusya'ya karşı ABD'nin agresif tutumunun zirveye çıkmadan önce sunulan son bir çıkış kapısı olarak da görülüyordu. Başlangıçta Trump'ın Putin'e ılımlı yaklaşımları, bir anlaşma çıkmaması ve Putin'in yüksek perdeden talepler sunmasıyla yerini sertleşen bir Trump'a bırakmıştı. O hafta yaşanan gelişmelere baktığımızda, Putin tarafı pazar günü taleplerini Washington'a iletmişti. Trump, pazartesiden bu yana Avrupalı müttefikleriyle görüşmeler gerçekleştiriyordu. Çarşamba günü ise Zelensky, görüşmeler öncesinde son detaylar ve talepler için Berlin'e geçmişti.

Markoekonomi & Jeopolitik

ALASKA ZİRVESİ

Kim Ne İstiyor: Dört Farklı Senaryo

The Times gazetesi, görüşme için dört farklı senaryo ortaya koymuştu.

AB'nin İstekleri: Bu senaryoda savaş, mevcut cephe hatlarında donduruluyordu. Bu, Avrupalılar için en uygun seçenek olarak görülüyordu çünkü net bir Rus genişlemesi olmadan savaş durdurulmuş ve toprak kazanımı engellenmiş olacaktı



Ukrayna'nın Donbas'tan Çekilmesi: Bu senaryoda Ukrayna, Donetsk ve Luhansk bölgelerinden çekiliyor ve Donbas hattı Ruslara bırakılıyordu. Bu en optimal seçenek olsa da Rusların özellikle Kırım bağlantısı nedeniyle Kherson hattını da önemsediği biliniyordu.



Kiev'in Tavizleri: Ukrayna, Rusya'nın henüz tam olarak kontrol etmediği bölgeler de dahil olmak üzere Luhansk, Donetsk, Zaporizhia ve Kherson'un tamamını bırakıyordu.



Rusya'nın Tavizleri: Ruslar, Kherson bölgesini Ukrayna'ya bırakırken, diğer oblastları teslim ediyordu.



Bu senaryolardan hangisinin daha işlevsel olduğunu anlamak için, Rus taarruzlarının giderek sertleştiğini de göz önünde bulundurmak gerekiyordu. Ruslar, üç yılın ardından Donbas hattını delerek Ukrayna içinde yeni alan kazanımları elde etmişti.

Markoekonomi & Jeopolitik

ALASKA ZİRVESİ

Tarafların Temel Talepleri

Ukrayna'nın talepleri:
1- NATO yolunun kapanmaması.
2- Mevcut Batı desteğinin yitirilmesini önlemek.
3- Toprak kaybından kaçınmak (Bu, Ukrayna ve Avrupa için ortak bir istenmeyen durumdu).

Rusya'nın talepleri:
1- Ukrayna'nın NATO ve benzeri yapılara giden yolunun net olarak kapatılması.
2- Rusların Kherson-Donbass hattındaki kazanımlarının tanınması.
3- Mevcut yaptırımların kaldırılması.
4- Dondurulan varlıkların tazminatının ödenmesi.

Trump'ın Masası ve Olası Teklifleri
1- Toprak kazanım hedeflerinin belirli bir süre askıya alınması.
2- Rusların "NATO genişlemesinin durması" yönündeki taleplerinin askıda kalması.
3- Enerji işbirliğine geri dönülmesi.
4- Buna karşılık olarak mevcut yaptırımların takvime bağlanarak kaldırılması.

Anlaşmaya yakınlaşmayı sağlamak için Trump'ın teşvik paketi kapsamında Ruslara Alaska'nın doğal kaynaklarının açılması, Doğu Ukrayna'daki nadir toprak minerallerine erişim sağlanması ve Rus havacılık endüstrisine uygulanan bazı yaptırımların kaldırılması gibi teklifler sunacağı belirtiliyordu. Ancak Trump'ın minerallere ve Alaska'ya verdiği aşırı değer düşünüldüğünde, bu senaryonun gerçekleşmesi zor ve şaşırtıcı olarak nitelendiriliyordu.

Son Notlar ve Olası Senaryolar
Bu anlaşma, muhtemelen Rusya'ya sunulan son "deal" olacaktı. Eğer Ruslar bu teklifi de abartılı bir taleple çıkmaza sokarlarsa ABD'nin doğrudan saha desteğinin arttığı ve savaşın Rus topraklarına taşındığı bir döneme girilebilirdi. Bu stratejiyle ABD, savaşın Rusya içinde hissedilmesini sağlayarak toplumsal tepkileri artırmayı ve Putin'i müzakere masasına zorlamayı hedefleyecekti. Aynı zamanda saha desteğindeki artışla Putin'in talepkâr pozisyonunu zayıflatmak da amaçlanıyordu.

Doğrudan bir barış anlaşması beklenmiyordu. Görüşme, daha çok bir sonraki toplantının, Zelensky'nin de katılımıyla planlanması üzerine olacaktı. En iyi ihtimalle kısa süreli bir ateşkes, Trump için bir artı olacaktı. Açıkçası, anlaşmanın net bir sonucunun o gün çıkması beklenmiyordu. Rusların net toprak kazanımı talebi devam edecek ve NATO kısmına sıcak bakmayacakları düşünülüyordu. Ancak şunu da belirtmek gerekirdi ki bu masa o zamana kadar kurulan en yüksek ihtimalli masaydı. Yani sürpriz yoktu, iki ihtimal de o an için oldukça güçlüydü. Hali hazırda Orta Doğu'da, özellikle Suriye'de çok hareketli bir viraja girerken, bu sahanın çözülmediği bir denklemde bizi çok ağır bir gündem bekliyor olacaktı.

Genel Jeopolitik Gündem ve Piyasalar
O günün önemi genel hatlarıyla aktarılmış ve saha denklemine dair koşulları anlamamız hedeflenmişti. Bu masadan bir anlaşma çıkmaması durumunda Rusya topraklarını çok sert bir sonbahar bekliyordu. Piyasalar açısından ise pozitif havada kısa süreli bir gerilim çekilmesi görülebileceği anlamına geliyordu. Tam tersi durumda ise tahmin edilebileceği gibi pozitif seyir ve küresel bir sorunun daha kısa süreli yumuşaması görülebilirdi.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

WASHİNGTON GECESİ

Zirveyi Takip Eden Zirve

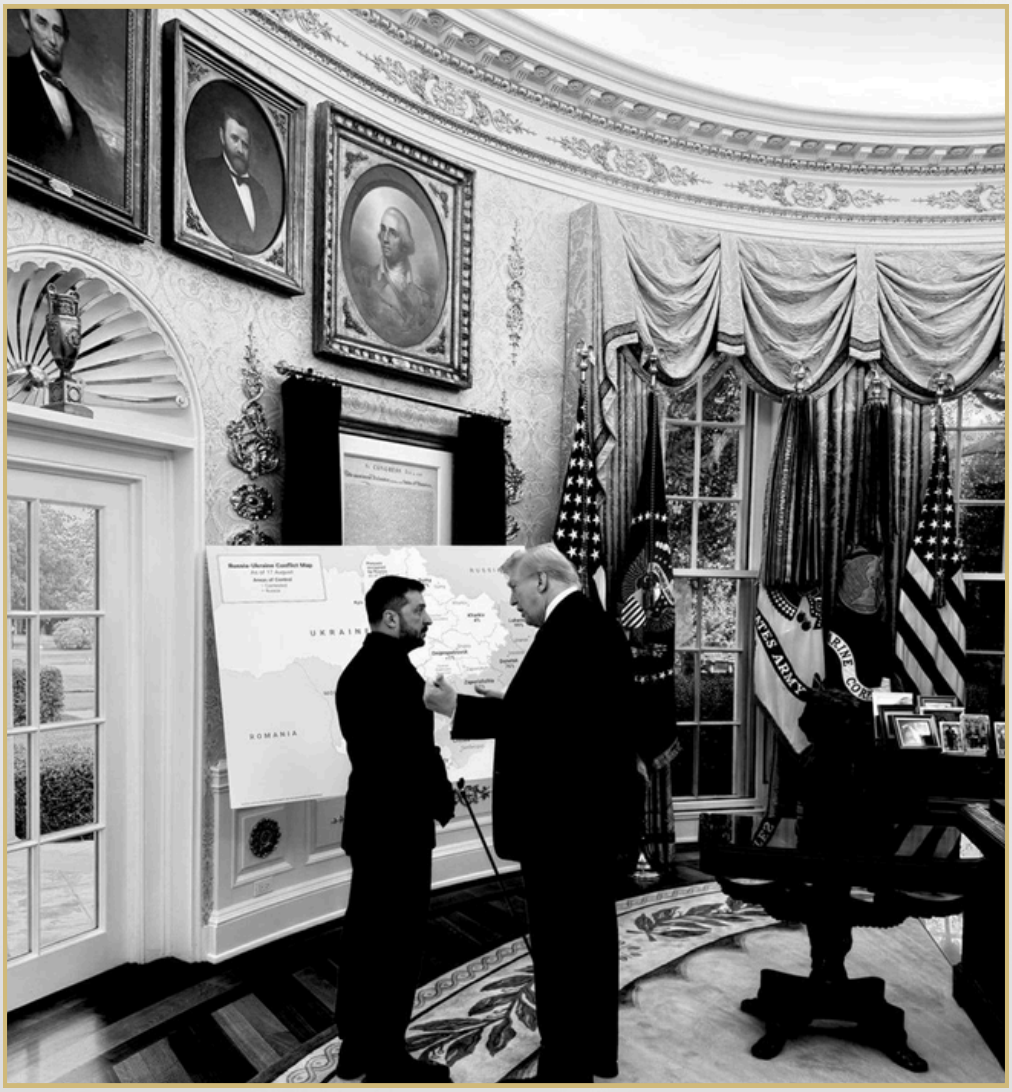
Ukrayna-Rusya gündeminin en önemli gecelerinden birini geride bıraktık. 15 Ağustos Cuma günü gerçekleşen Putin zirvesinin devamı niteliğinde olarak, cumartesi akşamı Avrupa liderlerinin son müzakere şartlarını netleştirdiği zirveyi izledik. O geceyi özetleyip, hangi noktalarda anlaşıldığına, hangi noktalarda görüş ayrılıkları olduğuna ve sürece yönelik bazı detaylara dikkat çekmek istiyoruz.

Basın Açıklamasının Öncesi ve Toplantıya Dair

Putin ile yapılan zirvede bir barış masası kurulmasına yönelik bir süreç başlamıştı. Bunun üzerine Trump, Avrupalı liderlerle Washington'da bir araya gelerek hem Ukrayna hem de Avrupa taleplerini ortak bir zeminde toplamak ve çıkan nihai sonuçla üçlü bir zirve masası kurmayı hedeflemişti.

Bu doğrultuda şu isimler Washington'a geldi:
Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenski, NATO Genel Sekreteri Mark Rutte, İtalya Başbakanı Giorgia Meloni, Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, Alman Şansölyesi Friedrich Merz, Finlandiya Cumhurbaşkanı Alexander Stubb ve Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen.

Program ise şu şekilde gerçekleşti:
19:00 - Avrupa liderleri Beyaz Saray'a geldi.
20:15 - Zelenski ve Trump bire bir görüşmeye geçti. Bunun bir kısmı basına açık, bir kısmı kapalı gerçekleşti.
22:00 - Trump, Zelenski ve Avrupalı liderler ile toplu toplantı gerçekleşti.



O geceye damga vuran ilk haber, öğleden sonra Trump'ın Zelenski'yi arayarak takım elbise giymesi yönünde bir direktif verme çabasıydı. Öte yandan, Avrupalı liderlerin geldiği ve Zelenski ile Trump'ın bire bir görüştüğü sırada tüm Ukrayna'da hava alarmı verilmesi dikkat çekiciydi.

Toplantılardaki Manşet Başlıklar ve Açıklamalar

Trump, o akşam ilk olarak Zelenski ile bire bir görüştü. Bu görüşmede, Ukrayna'nın mevcut saha durumunu gösteren bir haritayı Oval Ofis'e getirerek ana gündem konularından biri olan toprak kaybı üzerine fikir alışverişi yapıldı. Trump, basın açıklaması sırasında Ukrayna'da seçime bir kez daha vurgu yaptı. Zelenski'nin "savaş bitmeden seçim mantıklı değil" açıklamasına, Trump "Savaş döneminde seçim olmuyor mu? Demek ki başkanlığım bitmeden bir savaşa girersek seçim olmayacak, bu harika" şeklinde bir cevap verdi.

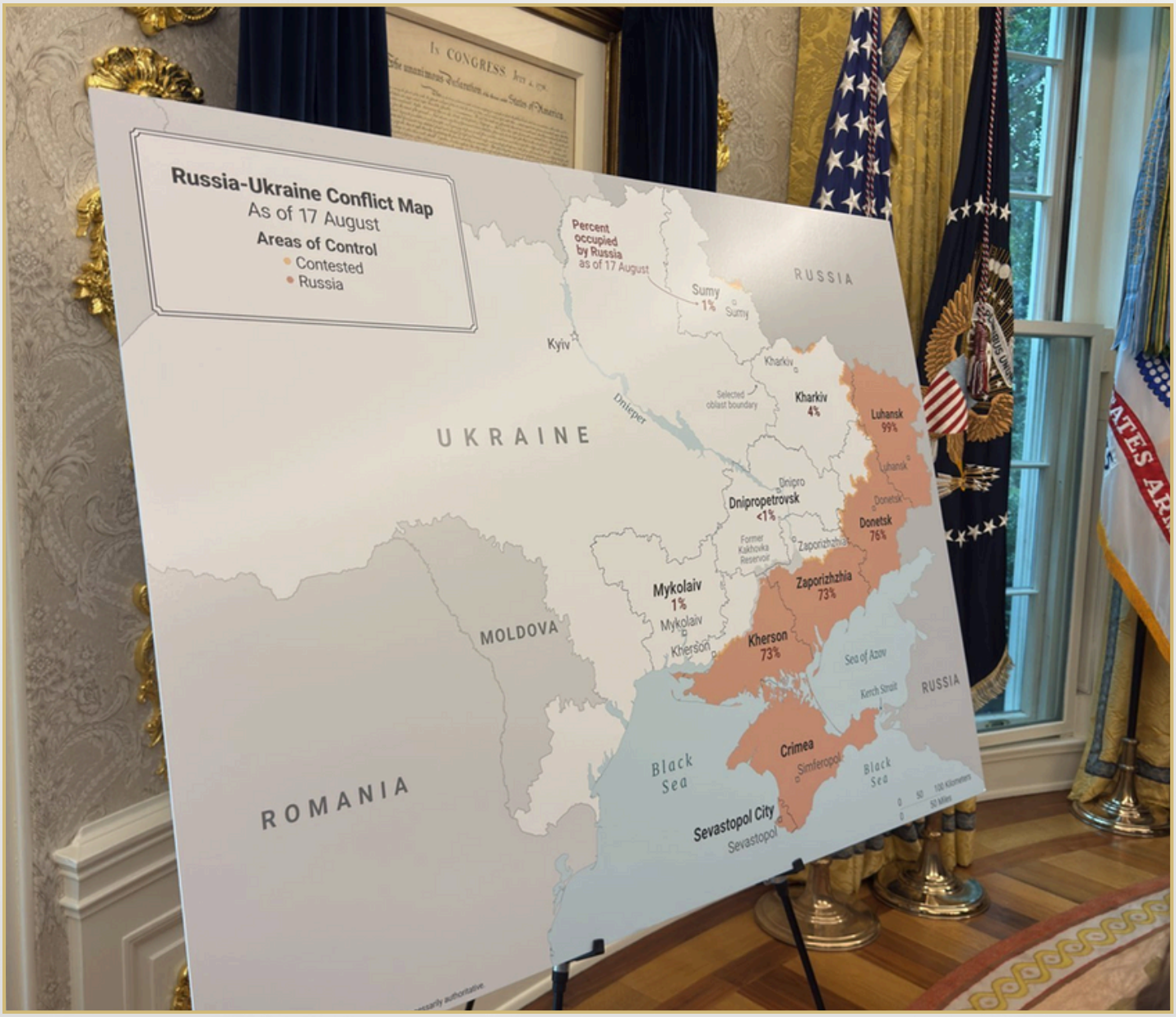
Markoekonomi & Jeopolitik

WASHİNGTON GECESİ

Zirveyi Takip Eden Zirve

Zelenski ile görüşmede ilk fikir ayrılıkları ortaya çıktı. Zelenski, barıştan önce bir ateşkes olması gerektiğini savunurken, Trump "Ben bugüne kadar 5 barış sağladım. Hiçbirinde ateşkes yapmadım. Buna gerek yok, doğrudan barışılabilir" şeklinde cevap verdi. Bu, iki liderin en net fikir ayrılıklarından biriydi. Ardından Avrupalı liderler ile görüşme başladı. Burada en çarpıcı nokta, Trump'ın görüşmeyi durdurup 40 dakika boyunca Putin ile yaptığı telefon görüşmesiydi. Zaten bunun hemen ardından, bu toplantıyla birlikte üçlü zirvenin yapılacağı duyurulmaya başlandı.

Ancak üçlü görüşmenin açıklanmasıyla aynı anda Kremlin tarafından gelen açıklama kafa karışıklığına yol açtı. Kremlin, yaptığı açıklamada "Heyetlerin bir üst temsil seviyesine geçilmesi konusunda anlaşıldı, liderler arası görüşme değerlendirilecek ancak sonuçlanmadı" şeklinde konuştu. Buna karşın, zirve sonunda tüm Avrupalı liderler üçlü masanın olacağı yönünde açıklamalar yaptı. Bu görüşmenin ağustos ayı içinde yapılacağının da altını çizdiler ve görüşmenin Avrupa'da olması bekleniyordu.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

WASHİNGTON GECESİ

Liderlerin Yaptığı Açıklamalar

Merz:
"Bu toplantıdan beklentiler karşılanmakla kalmadı, aşıldı. Trump, Putin'le görüştü ve Putin-Zelenski görüşmesinin iki hafta içinde gerçekleşmesi konusunda anlaştı. Ukrayna toprak tavizi vermeye zorlanmamalı. Trump'ın Ukrayna'ya yönelik güvenlik garantilerini memnuniyetle karşıladık. Gönüllüler koalisyonu ile salı günü görüşme yapılacak. Salı günü Olağanüstü AB Zirvesi Düzenlenecek. Toplantı iyi ve yoğun bir atmosferde gerçekleştirildi. Grup önümüzdeki günlerde ve haftalarda yakın koordinasyon sağlayacak. Putin'in Zelenski ile görüşmeye gelecek cesareti var mı? Emin değilim."

Zelenski:
"Trump ile en iyi görüşmemizdi. Ukrayna'nın sadece duraksaması değil, barışa kavuşması önemli. Güvenlik garantileri temel konuydu. Bu ileriye yönelik olumlu bir adımdı. Putin'le görüşmeye hazırım. Rusya, Rusya-Ukrayna liderlerinin bir araya gelmesini ve ardından üçlü bir görüşme yapılmasını talep etti. ABD'nin güvenlik garantilerine katılımı ve koordinasyonuna yardımcı olması konusunda önemli bir sinyal aldım. Toprak meselesini benimle Putin arasında bırakacağız. Güvenlik garantilerinin ayrıntıları 10 gün içinde belirlenecek. Kabul edilemez bir karar alınmadı. Her türlü formata hazırız, ama liderler düzeyinde."

Macron
"Güvenlik garantileri konusunda işbirliği yapacağız. Putin-Zelenski görüşmesinin yeri önümüzdeki saatlerde belirlenecek. Süreç reddedilirse Rusya'ya ek baskı yapılması gerekecek. Üçlü görüşme 2-3 hafta içinde gerçekleşebilir. Avrupalıların masada yer alması gerekiyor. Trump, bombalamalar sırasında barış görüşmelerinin imkansız olduğuna inanıyor. Putin barış istemiyor. İlerleme kaydedildi ancak dikkatli olun."



Markoekonomi & Jeopolitik

HOFİS YORUMLARI

Zelenski-Trump Diyalogları

Bu bölüm, en net çıkarımları yapabileceğimiz alanlardan biriydi. Trump, Zelenski'ye adeta "Bazı topraklardan vazgeçmek akıllıca" şeklinde bir ortam yaratmaya çalıştı. Trump'ın Avrupalı liderler olmadan Zelenski ile ön görüşme yapmak istemesi de manidardı. Çok açık ki AB ve ABD farklı uçlardaydı ve Trump onlar olmadan Zelenski'yi ikna etmek istiyordu. Toprak devri konusunda net bir noktaya varılmamış gibiydi; hem Zelenski'nin hem de Trump'ın açıklamaları bunu doğruluyordu.

Diğer gözden kaçan noktalardan biri, kıyafet konusu oldu. Trump'ın, Zelenski'nin askeri kamuflajını eleştirdiği biliniyordu. O gün ise Zelenski, haziran NATO görüşmelerinde giydiği takımın aynısını giydi. Bu, Ukrayna'nın ABD ile gerilimi düzeltmeye yönelik bir toplantı olmasının yanı sıra, "Avrupa Arkamızda" mesajı verdiği bir toplantıydı. Öte yandan Trump, başkanlık seçimi konusunda da Zelenski'ye gönderme yapmaktan geri durmadı.

Trump, toplu zirvede "Saha durumu üzücü bir şekilde çok kötü" diyerek Zelenski'yi bazı topraklardan vazgeçme fikrine itmeye çalışırken, Zelenski "Harita için teşekkürler, şimdi onları nasıl geri alabileceğimi düşüneceğim" açıklamasını yaptı. Bu, Ukrayna'nın toprak kaybı istemediğini açıkça gösteriyordu ve bu durum, olası bir üçlü zirvede tıkanıklık yaratabilecek ana konulardan biriydi. Ukrayna'ya güvenlik garantileri konusunda her liderden benzer söylemler geliyordu: Ukrayna'ya yabancı asker gönderimi sağlanacak ve Avrupa içinde bir güvenlik örgütü yaratılacaktı. Ayrıca Ukrayna, ABD'den 100 milyar dolarlık silah alımı yapacak ve bunun ücretini Avrupalı devletler ödeyecekti.

Açıkça görüldüğü üzere, Macron mutlu bir son beklemiyordu. Ona göre Putin savaşı bitirmek istemiyordu ve bu sebeple dikkatli olunması gerektiğini söylüyordu. Macron, eğer Putin yine anlaşmazsa caydırıcılığın artırılması ve Batı devletlerinin daha sert olması yönünde açıklamalarda bulundu. Ayrıca, üçlü değil, dörtlü bir zirve yapılmasını talep etti.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HOFİS YORUMLARI

Genel Özet

Üçlü görüşme iddiası çok yarım bir şekilde duruyordu. Kremlin heyetler arası temsili artırabiliriz derken, toplantıdaki Avrupa liderleri, liderler ölçeğinde bir Putin-Trump-Zelenski görüşmesi olacağını dile getirmişti. Bu, aynı anda iki farklı söylemin doğru olduğu ve muallakta bir durum bıraktığı anlamına geliyordu. Yine de muhtemelen olacağı söylenebilirdi.

Anlaşma maddeleri üzerinde net konular boşta kalmıştı. Bu sebeple "barış kesin" demek için erkendi. Ukrayna toprak kaybı ihtimalini net olarak reddediyor, barış değil, ateşkes istiyordu. Herhangi bir barış ortamının Ukrayna için seçim ve Zelenski için görevin sonu demek olması, olası bir üçlü toplantıdan barış yerine ateşkes çıkma riskini artıran konulardan biriydi.

Güvenlik garantileri konusu da bir diğer kırılma noktasıydı. Avrupa ve ABD, asker bulundurma gibi konuları ele almış ve bunun yapılacağını dile getirmişti. Hatta Trump, Putin'in bunu onayladığını söylemişti. Ancak Kremlin bunu yalanlamış ve Ukrayna'da herhangi bir yabancı asker varlığının kesin olarak reddedileceğini belirtmişti.

Çok olumlu bir hava varmış gibi görünse de ana hatlarda riskler oldukça yüksekti. Bu sebeple şöyle denilebilirdi: "Her gün barışa bir önceki günden daha yakınız ancak hala yolun yarısını geçmedik."

Gidilen yolun barışla tamamlanması umuluyordu. Çözülmesi gereken üç ana konu vardı: Toprak, güvenlik ve gelecek. O an için açıklamalar, üçünün de askıda olduğunu gösteriyordu. Hafta henüz bitmemişti. O gün Avrupa olağanüstü bir toplantıya girecek, ardından Trump üçlü zirveye ilişkin açıklamalar yapacaktı. 23 Ağustos beklentisi mevcuttu ancak Trump'ın "10 gün içinde" şerhi kafa karıştırıcıydı.


Donald J. Trump
@realDonaldTrump

It is very hard, if not impossible, to win a war without attacking an invaders country. It's like a great team in sports that has a fantastic defense, but is not allowed to play offensive. There is no chance of winning! It is like that with Ukraine and Russia. Crooked and grossly incompetent Joe Biden would not let Ukraine FIGHT BACK, only DEFEND defend. How did that work out? Regardless, this is a war that would have NEVER happened if I were President - ZERO CHANCE. Interesting times ahead!!! President DJT

106 ReTruths **404** Likes Aug 21, 2025, 4:30 PM

Sonrası Yaşananlar

Küresel gündem bu görüşmelerle birlikte bir 3'lü zirveyi kesin gözle görse de Kremlinden gelen açıklamalar ve saha da artan Rus agresifliği kafa karıştırıcı ilerlemeye devam ediyordu. İlk ortaya Kremlin tarafından şöyle bir haber sunuldu;

"Kremlin, Ukrayna'ya yönelik Batı'nın olası güvenlik garantileri konusunda net bir duruş sergiliyor. Batı'nın sürekli olarak barış arayışında olduğunu iddia etmesine rağmen Rusya'nın ulusal güvenlik çıkarlarını hiçe sayan bu girişimler, Moskova'nın endişelerini artırmaya devam ediyor. Kremlin'den yapılan açıklamada, kalıcı bir barışın ancak Rusya'nın temel kaygılarının giderilmesiyle mümkün olacağı vurgulandı."

Bu habere ek olarak şöyle bir alt metin de düşüldü; "Kremlin, ABD Başkanı Donald Trump'ın önerdiği takvimde Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenski ile hemen ikili bir görüşme yapmaya sıcak bakmadığını açıkça ifade ediyor. Müzakerelerin ilerleyebilmesi için önce sahada somut adımların atılması gerektiği belirtilirken, Batı'nın barış söylemlerine rağmen Ukrayna'ya askeri destek sağlamaya devam etmesi, görüşme takvimini belirsiz kılıyor."

Bu 2 mesaj türevi bir çok mesaj Rus taraflı aktarıldı. Ruslar ilk olarak yaptırımların kaldırılması ve Ukrayna'ya barış gücünü veto etme hakkını almak istediklerini açıkça belirtmişti. Ardından 22 Ağustos Cuma günü hem Trump hem Zelenski tarafından şu açıklamalar geldi;

Zelenski: Rusya, Putin'le görüşmemin gerçekleşmemesi için elinden geleni yapıyor.
Trump: Putin'e birkaç hafta süre vereceğim. Rusya konusunda 2 hafta içinde bir yöne gidebilirim. Gerekirse 2 hafta içinde Rusya'ya yönelik yaptırımlara karar verebilirim. Rusya'ya yönelik karar önemli olacak; yaptırımlar mı, gümrük vergileri mi, yoksa hiçbir şey mi?

Ayrıca Trump'ın şu paylaşımında da açıkça bir alt metin mevcuttu; "Bir işgalcinin ülkesine saldırmadan kazanmak imkânsızdır. Ukrayna'ya sadece savunma hakkı tanındı, karşı saldırı hakkı tanınmadı".

Önümüzdeki haftalar bir çok gelişme göreceğiz. Özellikle eylülün ilk haftası çok daha net bir tablo bizleri bekliyor. Ancak şüphesiz ki Bu sahada bir ateşkes ihtimali doğmadığı senaryoda çok daha kapsamlı bir savaş bizleri bekliyor.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Trend Devam Ediyor, Hafta Yatay Geçebilir



Jackson Hole Sempozyumu'ndan sonra gelecek hafta makroekonomik açıdan biraz daha sakin geçecek bir hafta olacak. Bu nedenle volatilitede düşüş gözlemlenebilir. Powell'ın konuşması sonrası DXY sert bir düşüş eğimi gösterse de regresyon trendinin sapma sınırlarını aşmaya yetmedi. Hal böyleyken orta vadeli düşüş senaryosu devam ediyor. Dolar endeksi için kırmızı çizgi ile belirtilen 98,834 seviyesi yukarı yönlü ihlal edilmediği sürece düşüş ihtimalinin daha kuvvetli olacağını düşünüyoruz. Ancak hafta içerisindeki volatilite beklentilerinden dolayı bu hafta nispeten daha yatay fiyat hareketleri gözlemlenebilir.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Böl ve Bitir



EUR/USD için geçtiğimiz hafta önemli bir süreç gerçekleşti. Orta vadeli yükseliş yönünü değiştirmek için bir sebep görünmüyor olsa da hafta başında riskler yüksek. Fiyatın bulunduğu konum itibariyle trendin tersi yönünde geri çekilme aşamasına geçme ihtimali büyüyor. Fiyatın geri çekilmelerde karşılaşacağı en güçlü durak ise siyah çizgi ile belirttiğimiz 1,1638 seviyesi olabilir. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 1,1582 seviyesi aşağı yönlü ihlal edilmediği sürece orta vadede yükseliş devam edebilir. Hafta genelinde pozisyon girişlerini küçülterek birden fazla giriş ile işlem yönetmek, en az risk taşıyan strateji olabilir.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

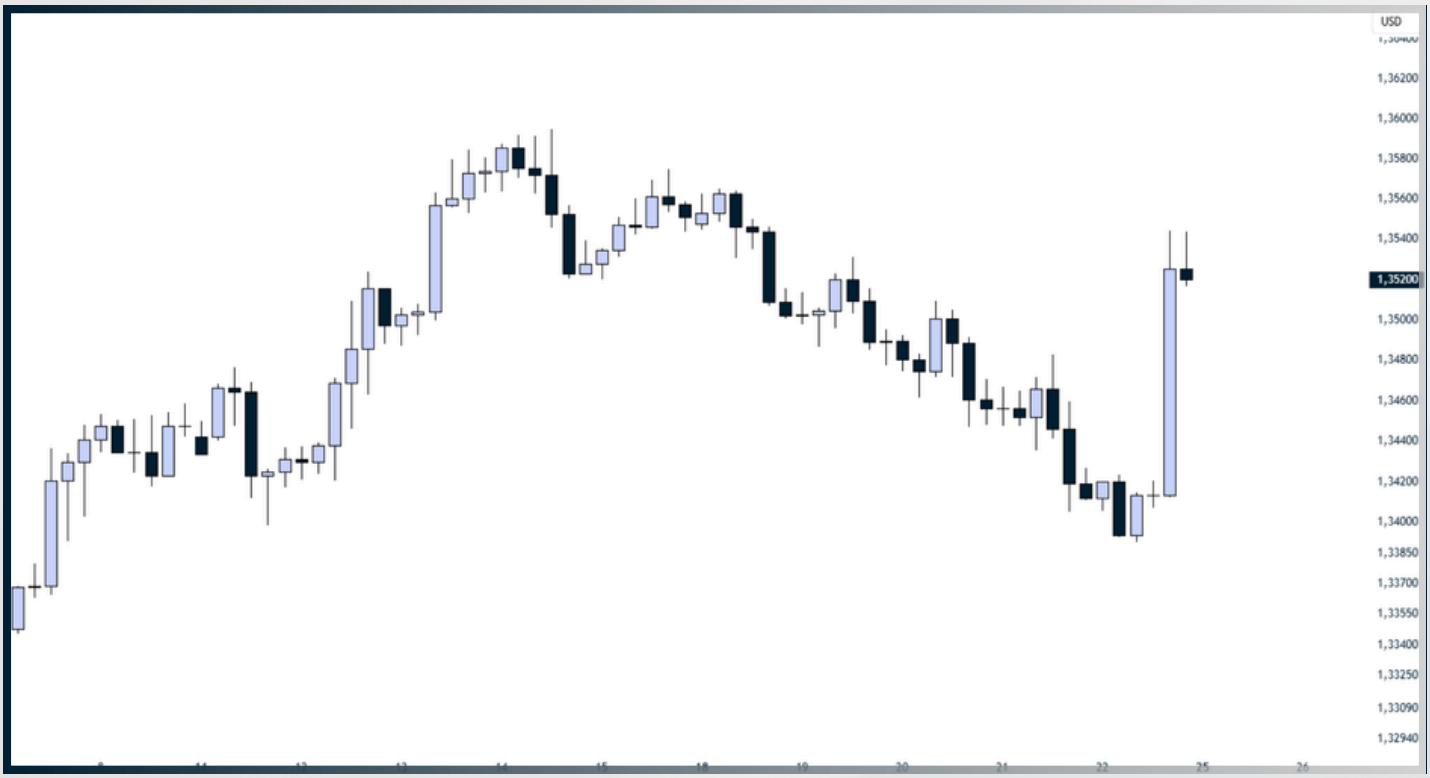
Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Sigorta



Dolar endeksi ve EUR/USD çiftindeki senaryolar GBP/USD için de geçerli. Ancak fiyatın momentumundaki farklılıklar sebebiyle kısa vadeli geri çekilmeleri değerlendirmek adına GBP/USD çifti daha avantajlı olabilir. Özellikle haftanın düşük volatiliteli günlerinde gerçi çekilmeler, yine düşük risk taşıyabilir. Cuma gününün kapanış seviyesi olan 1,3520 seviyesinden itibaren 30 ila 50 pips arasındaki aşağı yönlü fiyat hareketleri, genel marketteki pozisyonları sigortalamak adına düşük riskli seçenek olarak karşımıza çıkıyor. Bu analizdeki en kritik nüans, pozisyonun düşüm alanına göre riski optimize etmek olacaktır.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

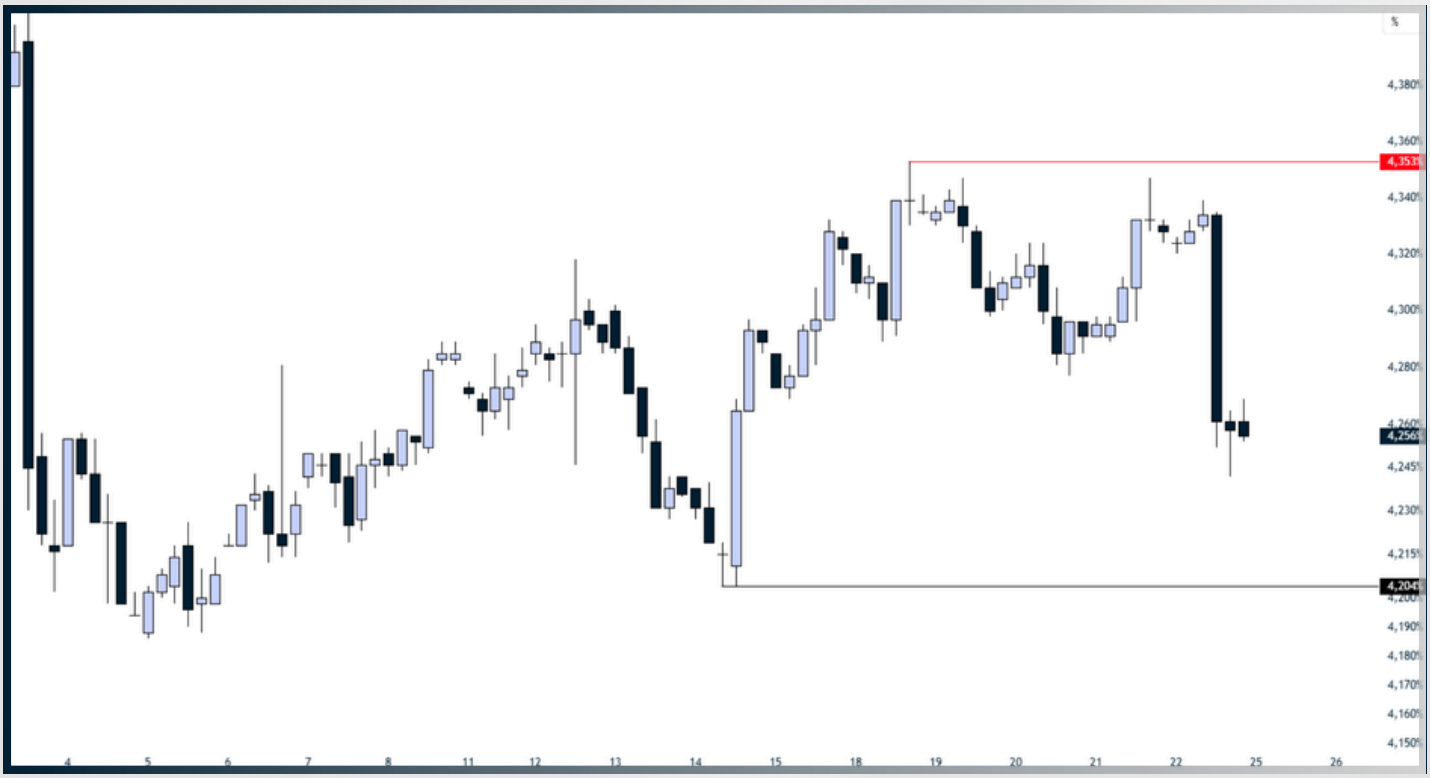
Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Riskler Uç Seviyede



ABD 10 yıllık tahvil oranlarında teknik açıdan olmasa da makroekonomik açıdan oldukça önemli bir hafta yaşandı. FED Başkanı Powell'ın, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı açıklamalar, eylül ayındaki FED toplantısında faiz indirimi olacağına dair şimdiye kadarki en güçlü sinyaldi. Hal böyleyken grafik okumalarında temkinli olmakta fayda olacak. Tahvillerin yükselişinin devam edebilmesi için kırmızı çizgi ile belirtilen %4,353 seviyesinin aşılmasını beklemek akıllıca olabilir. Zira siyah çizgi ile belirtilen %4,204 seviyesinin kaybı, düşüşü hızlandırabilecek özellikler taşıyan önemli bir bölge olarak karşımıza çıkıyor.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Alım Fırsatı Olabilir

Geçtiğimiz hafta yükselişi sekteye uğrayan ABD borsalarında önemli bir hafta geçirildi. Faiz beklentilerinin piyasaya doğrudan etki etmesiyle beraber riskli varlık alıcı ile karşılaşmaya başladı. Nasdaq için grafiklerimizde koruduğumuz en önemli seviye 22.669 olarak devam ediyor. Bu seviyenin aşağı yönlü aşılmaması durumunda yükseliş yönlü işlemler daha az risk taşıyabilir. Pozisyonların riskinin en düşük seviyeye ineceği bölge olarak ise siyah çizgi ile gösterilen 23.267 öne çıkıyor. Hafta genelinde düşük volatilite ile kısa geri çekilmeler meydana gelebilir. Bu geri çekilmeler alım fırsatı içerebilir.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

RUSSEL/NASDAQ

Fırsat Rasyosu

2000

ABD borsalarında geçtiğimiz haftanın başında teknoloji sektörü yoğunluklu bir satış meydana geldi. Bu satışın ardından tüm hafta satıcılı geçse de FED Başkanı Jerome Powell'ın cuma günü 17.00'da yaptığı konuşmadan sonra riskli varlıklara olan talep artış gösterdi. Orta ve uzun vadede riskli varlıklarda pozitif fiyatlanma görülebilir. Bu hafta teknoloji devi olan Nvidia kazanç açıklayacak. Açıklanacak kazancın pozitif olması durumunda ABD borsaları yükselişine devam edebilir. Hali hazırda yüksek getiri sağlamış olan teknoloji tarafından, daha riskli olan us2000 tarafına doğru potansiyel bir akış durumunda 0,1 rasyosunun büyümesi kritik önem taşıyor.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 haftalık fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Yükseliş Devam Ediyor

Borsa İstanbul için ivmeli yükseliş devam ediyor. Henüz geri çekilmeler için net bir fiyat hareketi mevcut değil. Hafta genelinde kırmızı çizgi ile belirtilen 263,89 dolar seviyesi altında kalıcı fiyat hareketleri olmaması durumunda mavi çizgi ile belirttiğimiz 283,28 dolar seviyesine doğru yükseliş yönlü pozisyonlar daha az risk taşıyabilir. ABD taraflı rahatlama, Borsa İstanbul için de pozitif etkiler üretebilir. Özellikle bu haftanın yabancı yatırımcı alımlarını takip etmek, gelecek haftanın fiyat hareketinde önemli ipuçları saklayabilir.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NVIDIA CORP.

NASDAQ:NVDA

NVIDIA (NVDA), grafik işlem birimleri (GPU) alanında lider konumda olup yapay zekâ ve yüksek performanslı hesaplama çözümlerinde önemli bir rol oynamaktadır. Şirket, oyun sektöründen veri merkezlerine kadar geniş bir kullanım alanına sahiptir. Son yıllarda gelirlerinin büyük kısmı, yapay zekâ uygulamalarına yönelik artan talep sayesinde veri merkezi segmentinden gelmektedir. Çarşamba günü piyasa kapanışından sonra kazanç açıklayacak olan NVDA için kırmızı çizgi ile belirtilen 168,81 seviyesi, yükselişin devamlılığı için kritik önem taşıyor. Bu seviye ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış görülebilir.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

META INC.

NASDAQ:META

Meta Platforms (META), sosyal medya ve dijital iletişim alanında faaliyet gösteren küresel bir teknoloji şirketidir. Facebook, Instagram, WhatsApp ve Messenger gibi popüler platformlara sahiptir. Şirket, aynı zamanda sanal ve artırılmış gerçeklik teknolojilerine yatırım yaparak "metaverse" vizyonunu geliştirmektedir. Hafta içerisinde yatay ve yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali artıyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 691,30 seviyesi ihlal edilmediği sürece düşüşler, alım fırsatı olabilir.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ŞEKER

Şeker Fiyatında Önemli Eşik



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. Bu bağlamda haftalardır Hofis sayılarında düzenli olarak yer verdiğimiz şeker fiyatı ağustos ayı başında yükseliş hareketine başladı. İvmeli yükselişin devam edebilmesi için orta vadede en önemli seviye, pembe çizgi ile belirtilen ema200 seviyesi. Bu seviyenin aşılması, fiyata ivme kazandırabilir. Senaryonun devam edebilmesi için 15,436 dolar seviyesinin korunması önem arz ediyor..



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BAKIR

Fiyatın Aşması Gereken Önemli Seviye



Gümrük tarifelerinin gündemi işgal ettiği dönemde büyük volatilite oluşan bakır fiyatında kısa vadeli bir rahatlama süreci gözlemlenebilir. Bu ihtimali masaya koyduğumuzda yakın zamanda oluşan fiyat hareketlerinde önemli birkaç seviye karşımıza çıkıyor. Tahmin ettiğimiz yükseliş tarafının devamlılığını koruyabilmesi için hafta içerisinde kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 4,332 seviyesinin altında fiyatlanmaların olmamasına özen gösteriyoruz. Mavi çizgi ile belirtilen ema50 seviyesinin üzerinde 4 saatlik kapanışlar olması, fiyatın yükselişi adına kilit önem taşıyor olabilir.



Grafik, 23.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Alternatif Enerji Yabancı Hisse Senedi Fonu	%9
Temiz Enerji Değişken Fonu	%5,7
Hisse Senedi Yoğun Fon	%5,2
Enerji Şirketleri Hisse Senedi Fonu	%5
Fon Sepeti Fonu	-%7,75

Geçtiğimiz hafta makroekonomik açıdan bir çok şeyin değişmeye başlayacağına dair büyük sinyaller içeren bir hafta oldu. ABD tarafında teknoloji hisseleri hafta genelinde satıcılı geçerken enerji, sağlık ve tüketim sektörlerinde büyümeler yaşandı. Buna bağlık olarak enerji sektöründe volatilite artışları gözlemlendi.

Bu hafta listede enerji sektörüne ait yatırım fonlarının baskınlığını görüyoruz. Listenin başında %9 büyüme ile alternatif enerji yabancı hisse senedi fonu geliyor. Yine bu yatırım fonunu, %5,7 getiri ile temiz enerji değişken fonu takip ediyor.

Listenin ortalarında ise %5,2 getiri ile hisse senedi yoğun yatırım fonu bulunuyor. Borsa İstanbul için pozitif bir hafta geçse de yatırım fonları açısında oldukça çeşitli bir hafta olduğu söylenebilir. Yine listede %5 getiri ile enerji şirketleri hisse senedi fonu da kendine yer bulmuş durumda.

Listenin en alt sırasında ise %7,75 zarar ile bir 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

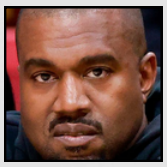
KRİPTO'DA BU HAFTA

MetaMask, Ethereum ve Linea ağlarında kullanılacak mUSD isimli yeni bir stablecoin çıkaracak. mUSD, MetaMask'ın kendi stablecoin'i olarak Stripe'in Bridge ve M0 protokolleriyle entegre edilecek ve kullanıcıların Web3 uygulamalarında dolar tabanlı ödemeler yapmasını sağlayacak. Stablecoin, Ethereum ve Linea'da başlayarak diğer zincirlere genişleyecek ve MetaMask Card ile 3 milyondan fazla tüccarda harcama imkanı sunacak; bu, Linea'nın TVL'sini %400 artırma potansiyeli taşıyor.

Skybridge Capital, Avalanche zincirini 300 milyon dolarlık gerçek dünya varlıklarını tokenleştirmek için kullanıyor. Anthony Scaramucci'nin firması, Tokeny ve Apex Group ile iş birliği yaparak hedge fonlarını Avalanche üzerinde ERC-3643 ile tokenize ediyor. Bu, Avalanche'nin tokenize varlık tabanını neredeyse ikiye katlayarak kurumsal benimsenmeyi artırıyor.

Wormhole Foundation, Stargate (STG) için LayerZero'nun 110 milyon dolar teklifinden daha yüksek bir teklif sunmayı planlıyor. Düşük değerleme gerekçesiyle snapshot oylamasını 5 gün erteleme talep etti. Wormhole, Stargate'in $345M TVL'sini ve köprü hacmini entegre etmeyi hedefliyor.

FLock, CB Insights AI 100 listesine girdi. Bittensor subnet ve gmFLOCK gibi ağ açılımlarıyla sezonun en fazla katalizör biriktiren DeAI projelerinden oldu. FLock, 2025'te CB Insights AI 100'de yer alarak decentralized AI eğitme özelliğini öne çıktı. Bittensor subnet FLock OFF ile entegre olarak tokenomics V2'yi yayınladı.



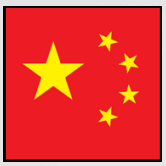
Kanye West, YZY isimli meme tokenini piyasaya çıkardı. İlk saatlerde 3 milyar dolar değerlemeye tırmandıktan sonra fiyat %66 düştü. Düzenleyici ve etik tartışmalar (hayran sömürüsü, insider işlem şüpheleri) yeniden alevlendi.

Giza, kurumsal ajan paketleri Re7 Capital ile kullanım örnekleri; "agentic" ürün hattını büyütüyor. Re7 Capital, Giza'nın ARMA ajanını $500K USDC treasury yönetimi için kullandı, ajanlar %83 daha yüksek getiri sağladı.

Almanak, DeFi stratejilerini otonom ajanlarla kurup çalıştırmaya odaklanan platform, erken PMF sinyalleri veriyor. Almanak, $8.45M Series A fonu aldı ve AI swarm ile trading stratejilerini otomatikleştiriyor.

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA



Reuters, ÇinDevlet Konseyi'nin bu ay yuan destekli stablecoin kullanımını da içeren uluslararası RMB yol haritasını görüşeceğini yazdı. İlk uygulama zemini olarak Hong Kong öne çıkıyor. Burada 1 Ağustos 2025'ten beri stablecoin lisans rejimi yürürlükte. ABD'nin GENIUS Act sonrası düzenleyici ivmesi de arka planı oluşturuyor.



Ethena, USDe teminat çerçevesi (Eligible Asset Framework): Ethena Risk Komitesi, perp tarafı teminat sepetini genişletmek için BNB'yi ilk onaylı varlık olarak ekledi; XRP ve HYPE için de genişleme duyuruları ve değerlendirmeler geldi. Amaç, derin likidite ve yüksek verimlilik ile USDe arzını büyütürken hedge verimliliğini korumak.



Verb Technology, açıklamalarına göre $713M'lık TON alımı yaptığını ve dolaşımdaki arzın %5+'ini hedeflediğini duyurdu. Bazı haberler %8.5'e denk geldiğini yazdı. Not: Rakamın büyüklüğü nedeniyle piyasa/arz verileriyle kıyas yapılmalı; açıklamalar şirket bildirimi niteliğinde.

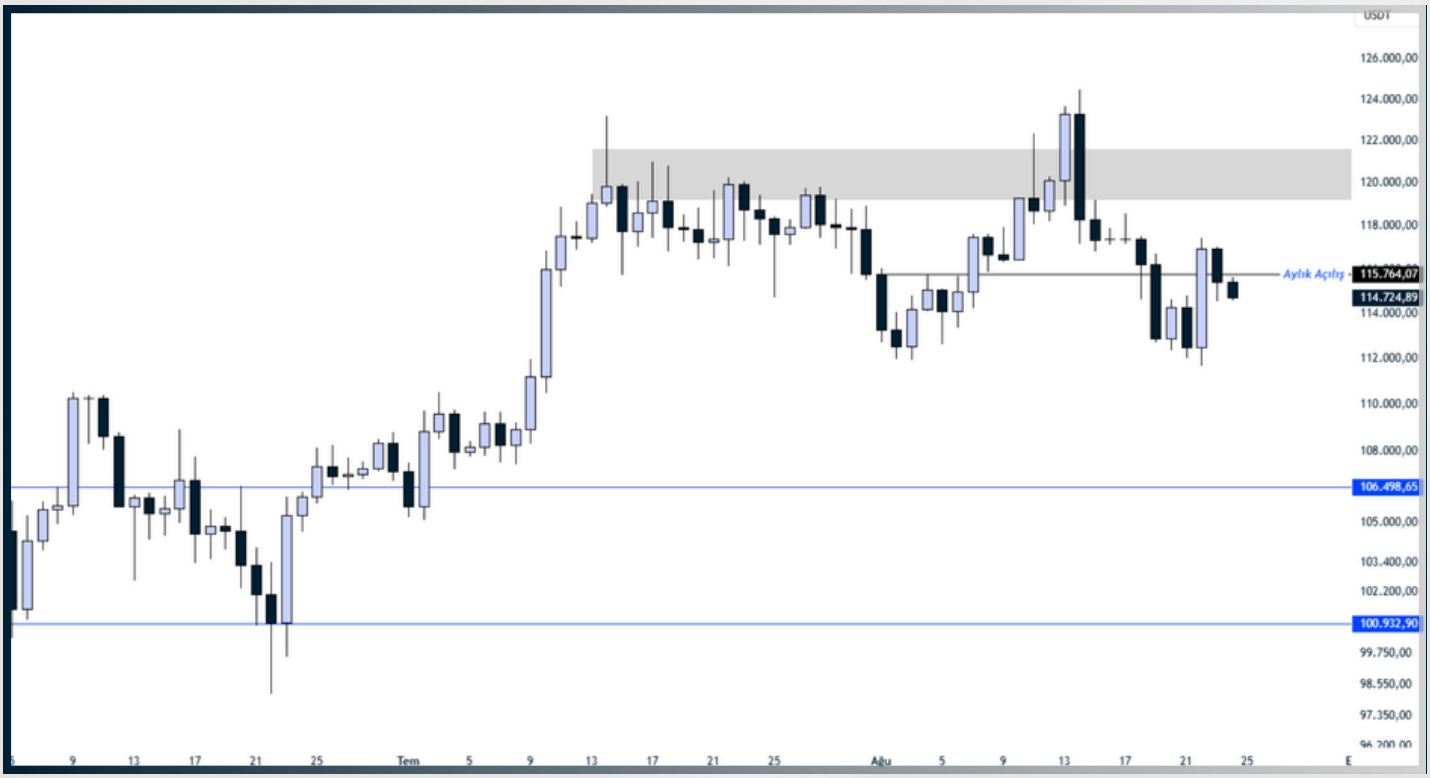


Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Ethereum, CME açılış boşluğunu doldurup tarihi zirvesini tazelerken Bitcoin sadece mavi yatay çizgi (Aylık Açılış) civarına kadar yükselebildi. Marketin geneline göre güçsüz kaldığını ve olası düzeltmelerde geri çekilmelerde Bitcoin tarafında daha derin düzeltmeler görmemiz olası.



Grafik, 24.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Kripto marketin geneline göre güçlü kalmaya devam ediyor. CME açılış boşluğu testi sonrasında fiyat tarihi zirvesini tazeledi ve hiçbir satışla karşılaşmadı. Geri çekilme gerçekleşirse 4400$ seviyelerini önemli bir destek bölgesi olarak görüyoruz ve yukarı yönlü işlemleri daha güvenli buluyoruz.



Grafik, 24.08.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

USDT.D

Tether Dominance

Kırmızı yatay çizgiden güçlü bir satıcı ile karşılaştıktan sonra, destek bölgesi olan gri kutuyu test etti. Destek bölgesinde olduğunu ve kriptonun bir miktar geri çekilmeye gebe olduğunu söyleyebiliriz. Geri çekilmeleri alım fırsatı olarak görüyoruz.



Grafik, 24.08.2025 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