HOFİS

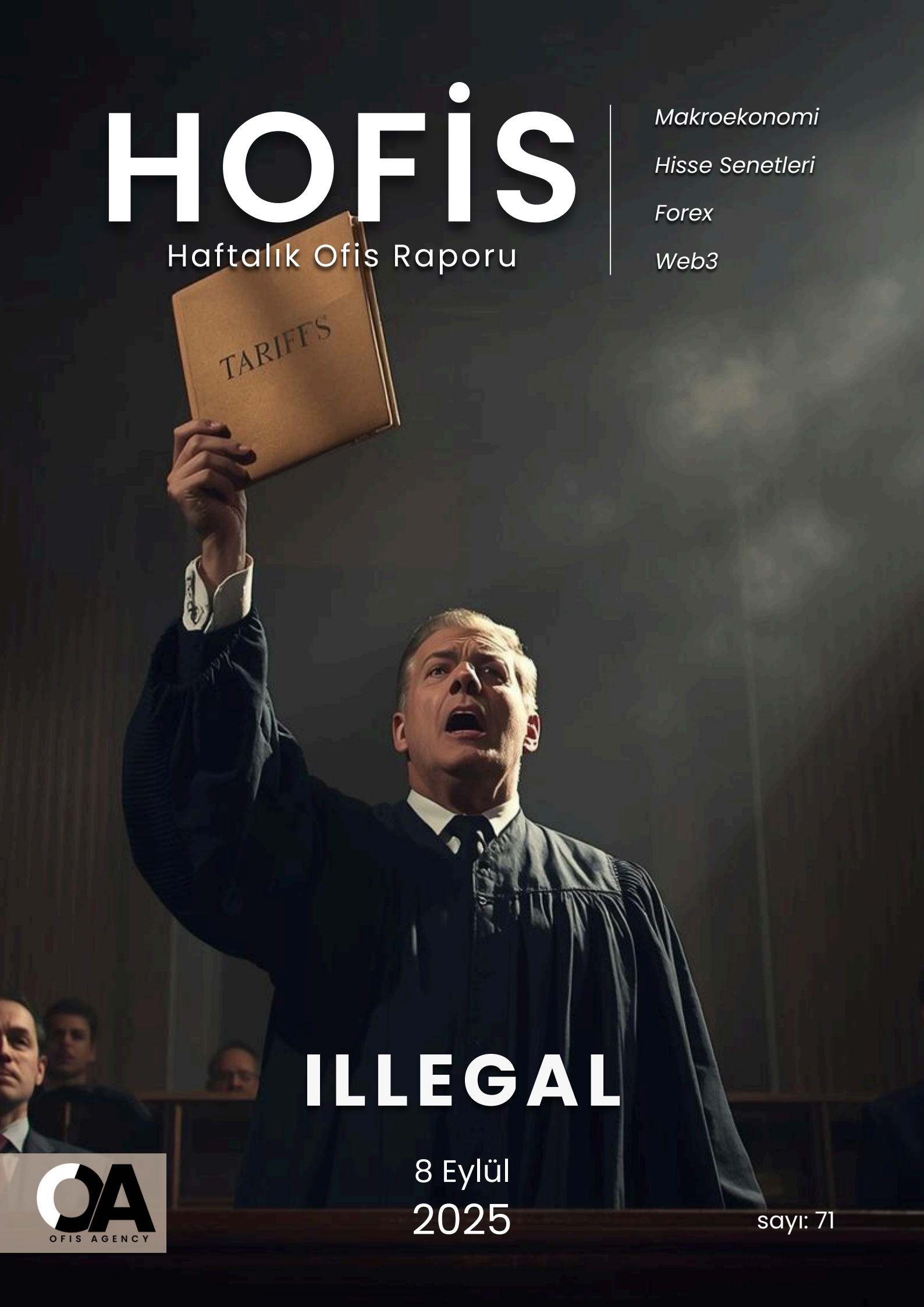
Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



ILLEGAL

8 Eylül
2025

sayı: 71

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

Ağustos NFP raporu, sadece 22 binlik artışla ABD iş gücü piyasasında sert bir yavaşlamaya işaret etti; işsizlik %4,3'e çıkarken ücretlerdeki %3,7 artış Fed'in elini zorlaştırdı. Dolar zayıflarken altın rekor tazeledi, faiz indirim beklentileri güçlendi. Sektörel olarak sağlık ve sosyal hizmetler direnç gösterirken imalat ve kamu tarafı kayıplar yaşadı. Haftanın kritik gündemi TÜFE, TCMB'nin olası faiz indirimi ve ECB'nin iletişimi olacak. Jeopolitikte Ukrayna savaşı sertleşirken, Çin–Rusya–Kuzey Kore yakınlaşması ve Venezuela'da tırmanan ABD gerilimi piyasa risklerini artırıyor.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarında değinmeye çalıştık. DXY, EUR/USD, GBP/USD ve NZD/USD gibi forex analizlerinin yanı sıra ABD 10 Yıllık Tahvilleri, Borsa İstanbul, Nasdaq, SP500 ve hem ABD hem de Türkiye'den hisse senedi analizlerine de yer verdik. Genel fikir üretmek ve çeşitliliği artırmak adına bu hafta emtialardan bakır hakkındaki fikirlerimizi sizlerle paylaştık. Ayrıca yatırım fonlarının geçtiğimiz hafta sergilediği performanslarını da değerlendirdik.

Web3 & Blockchain

Ağustos'ta protokol gelirleri ve geri alımlar rekor seviyelere ulaştı; Hyperliquid 110 milyon dolar, Pump.fun arzının %5'i, Jupiter 20 milyon dolar kârla öne çıkarken, Aave, Aerodrome, Ethena, Pendle ve Curve gelir paylaşımıyla dikkat çekti. Solana, Alpenglow yükseltmesiyle blok sonlanmasını milisaniyelere indiriyor. Ondo Finance tokenize ETF'leri başlattı, World Liberty Financial WLFI tokenini çıkardı. Stripe–Paradigm Tempo L1 duyurusu, Jack Ma'nın 10.000 ETH alımı ve Linea TGE'si kurumsal ilgiyi artırdı. Tüm bunlara ek olarak Bitcoin, Ethereum ve Total3 hakkında fiyat beklentilerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Veri	Beklenen	Önceki
Pazartesi	Çin Dış Ticaret Dengesi	$99.2B	$98.24B
	ABD Tüketici Kredileri	--	$7,4B
	BM Genel Kurulu Üst Düzey Haftası Başlangıcı	--	--
Salı	--	--	--
Çarşamba	Çin Enflasyon Oranı (TÜFE)	-%0.2	%0.0
	Çin Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)	-%2,9	-%3,6
	Türkiye Aylık Sanayi Üretimi	%0,3	%0,7
Perşembe	TCMB Faiz Oranı Kararı	%41	%43
	ABD Aylık Enflasyon Oranı (TÜFE)	%0,3	%0,2
	ECB Faiz Kararı	%2	%2
Cuma	İngiltere Aylık GSYH	%0,0	%0,4

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

EKONOMİK TAKVİM İNCELEMESİ

Çin Dış Ticaret Dengesi
Çin'in devasa ticaret fazlasının devam etmesi bekleniyor. Beklentiden yüksek bir fazla, küresel talebin Çin mallarına yönelik gücünü teyit ederken, Çin'in "deflasyon ihraç ettiği" tezini güçlendirir. Bu durum küresel mal enflasyonu için negatif, ancak küresel imalat sektörü rekabeti için bir endişe kaynağıdır. Avustralya Doları (AUD) gibi emtia para birimleri için pozitif olabilir.

ABD Tüketici Kredileri
Tüketici harcamalarının sağlığına dair erken bir gösterge. Zayıf istihdam verileri sonrası beklentilerin altında bir rakam, tüketicinin yavaşladığına işaret ederek Fed'in güvercin kanadını güçlendirir ve dolar üzerinde hafif baskı yaratabilir.

BM Genel Kurulu Üst Düzey Haftası Başlangıcı
Doğrudan piyasa etkisi sınırlı olsa da, liderlerin yapacağı konuşmalar (özellikle iklim, ticaret ve jeopolitik konularda) orta ve uzun vadeli yatırım temalarını (ESG, teknoloji regülasyonları) etkileyebilir. Risk algısı üzerinde dolaylı etkileri olabilir.

Çin Enflasyon Oranı (TÜFE)
Beklentiler Çin'in tüketici fiyatlarında deflasyona girdiğini gösteriyor. Bu durum, zayıf iç talebi teyit eder ve PBoC üzerinde daha fazla teşvik (faiz indirimi vb.) uygulama baskısını artırır. Küresel dezenflasyonist bir güç olarak görülür. Çin hisse senetleri için teşvik beklentisiyle pozitif olabilir.

Çin Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE)
ÜFE'nin derin negatif bölgede kalması, fabrika çıkış fiyatlarındaki zayıflığı ve küresel mal fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskıyı sürdürdüğünü gösterir. Bu, küresel imalatçıların kar marjları için bir tehdittir.

ABD Aylık Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)
Haftanın en önemli verisi. Bu veri, 16-17 Eylül'deki FOMC toplantısı öncesi Fed'in göreceği son enflasyon raporu olması nedeniyle piyasalar için bir dönüm noktasıdır. Beklentiden Yüksek Senaryo: Fed'in faiz indirim beklentilerini sert şekilde öteleyebilir. Dolar (DXY) ve ABD tahvil faizlerinde keskin yükseliş, borsa endekslerinde (S&P 500) ise sert satış baskısı beklenir. Gelişmekte olan ülke para birimleri (TRY dahil) üzerinde baskı yaratır. Beklentiden Düşük Senaryo: Zayıf istihdam verisini teyit ederek Fed'in güvercin kanadını güçlendirir. Dolar ve tahvil faizlerinde düşüş, riskli varlıklarda (hisse senetleri, EM FX) güçlü bir ralli tetikleyebilir.

TCMB Faiz Oranı Kararı
Piyasa beklentisi 200 baz puanlık bir indirim yönünde. Bu indirim, TCMB'nin dezenflasyonist duruşunun ne kadar kararlı olduğunu test edecektir. Beklentiye paralel bir indirim bile, zamanlaması nedeniyle TRY üzerinde volatilite yaratabilir. Beklentiden daha şahin bir duruş (sabit bırakma veya 100 bps indirim) TRY'yi kısa vadede destekleyebilir. Daha güvercin bir adım (200 bps'den fazla indirim) ise sert bir negatif reaksiyona neden olabilir.

ECB Faiz Kararı
Faizlerin sabit tutulması bekleniyor. Odak noktası, Başkan Lagarde'ın basın toplantısındaki söylemi olacaktır. Enflasyona yönelik şahin ve büyümeye yönelik temkinli bir dil kullanması beklenir ("şahin duruşlu sabit tutma"). Bu durum EUR/USD paritesinde kısa vadeli destek sağlayabilir.

İngiltere Aylık GSYH
Haziran'daki toparlanmanın devam edip etmediğini gösterecek. Zayıf bir veri, Birleşik Krallık'ta stagflasyon endişelerini artıracak ve GBP üzerinde ciddi baskı oluşturacaktır.

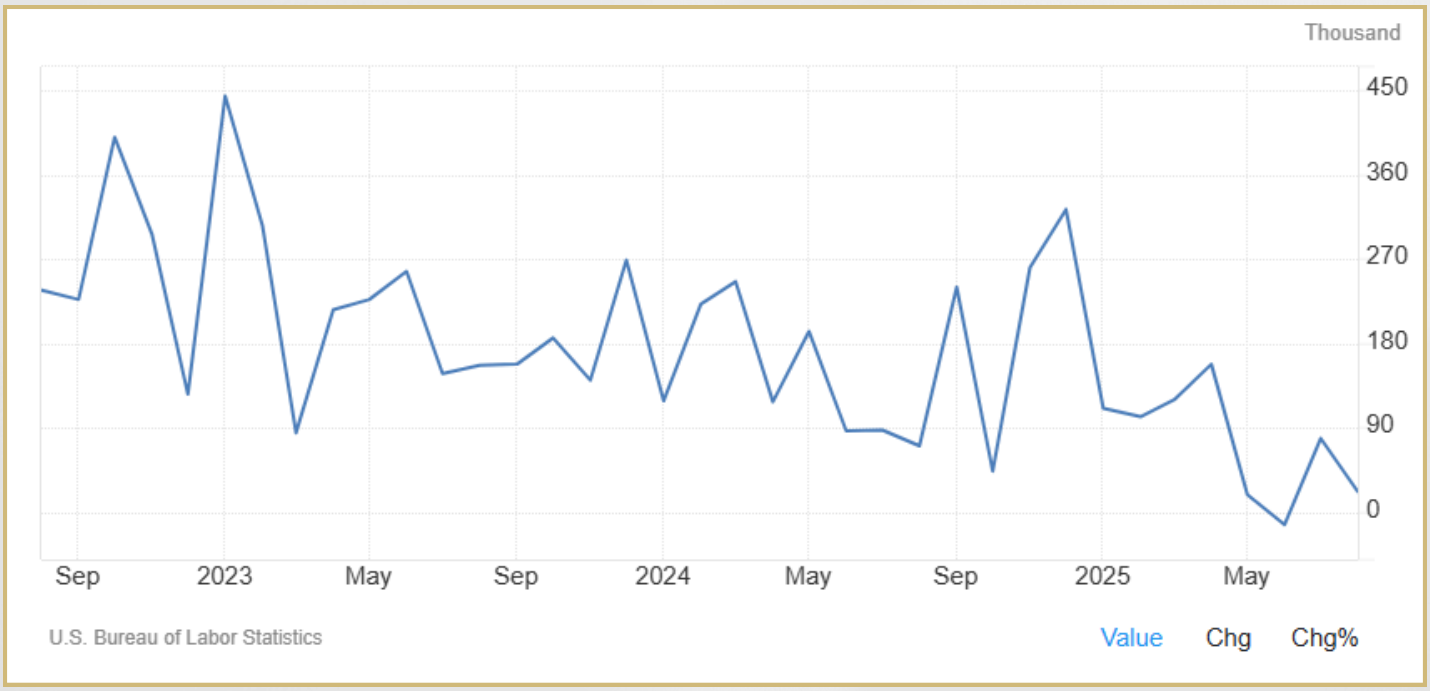
Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

Beklenmedik İstihdam Şoku ve Derinleşen Çatlaklar

Geçtiğimiz hafta, ABD ekonomisinin istihdam piyasasında beklenmedik derecede sert bir fren yaptığını gözler önüne seren ve piyasa beklentilerini alt üst eden tarım dışı istihdam raporuyla sarsıldı. Neredeyse durma noktasına gelen istihdam artışı ve önceki aylara yönelik endişe verici negatif revizyonlar, ekonomik yavaşlamanın derinliğine dair tartışmaları alevlendirirken, Federal Rezerv (Fed) üzerindeki faiz indirim baskısını somut ve acil bir hale getirdi. Bu sarsıcı verinin yarattığı belirsizlik ortamında girilen 8-14 Eylül haftası, küresel para politikasının seyrini belirleyecek kritik bir dönemeç niteliği taşıyor.

Haftanın ana teması, bir yanda ABD ve Çin'den gelecek olan ve küresel dezenflasyon sürecinin ne denli kalıcı olduğunu test edecek olan enflasyon verileri, diğer yanda ise merkez bankaları arasındaki politika ayrışmasının daha da netleşeceği kritik toplantılar etrafında şekilleniyor. Özellikle perşembe günü açıklanacak olan ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Fed'in 16-17 Eylül'deki Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı öncesinde değerlendireceği son ve en önemli veri seti olması nedeniyle haftanın en kritik olayı olarak öne çıkıyor. Aynı gün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) temkinli duruşunu sergilemesi beklenen faiz kararı ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz indirim döngüsüne başlaması beklenen adımı, küresel finans piyasalarında volatiliteyi artırma potansiyeli taşıyor. Yatırımcılar için bu hafta, küresel ekonominin arzulanan "yumuşak iniş" senaryosuna mı yoksa daha endişe verici bir stagflasyon (durgunluk içinde enflasyon) patikasına mı evrileceğini anlamak adına bir turnusol kağıdı işlevi görecek.



ABD Tarım Dışı İstihdam Geçmişi

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

Beklenmedik İstihdam Şoku ve Derinleşen Çatlaklar

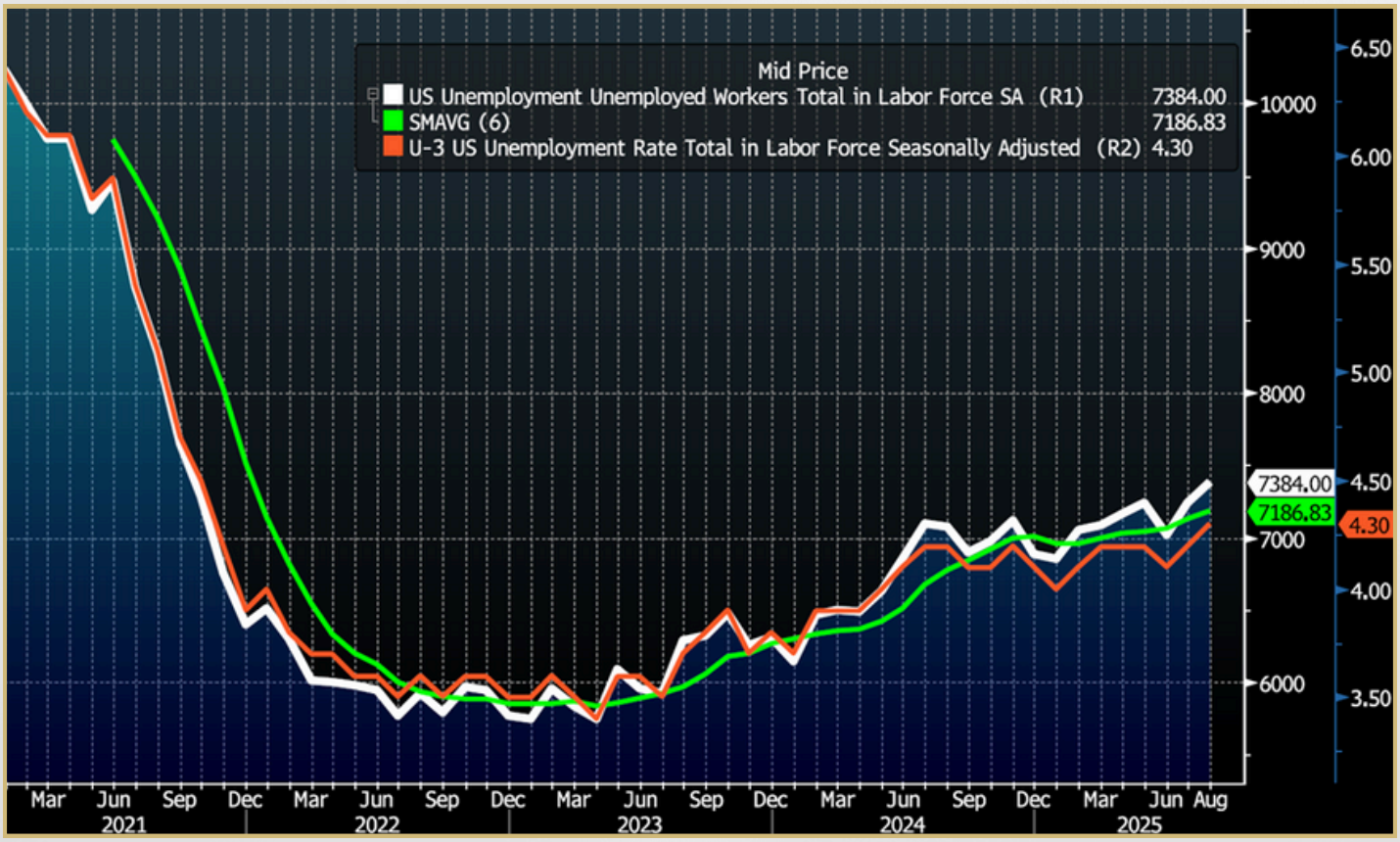
Cuma günü açıklanan Ağustos 2025 ABD Tarım Dışı İstihdam (NFP) raporu, piyasa beklentilerini adeta yıkarak geçti. Piyasanın 75,000 ila 80,000 bandında beklediği artışa karşın, verinin sadece 22,000 olarak açıklanması, ABD iş gücü piyasasında alarm zillerinin çalmasına neden oldu. Son üç aydaki ortalama istihdam artışının sadece 29,000'e gerilemesi, bir önceki 12 ayın 122,000'lik ortalamasıyla kıyaslandığında yavaşlamanın ne kadar keskin olduğunu net bir şekilde ortaya koydu. Ancak verinin şok edici etkisi manşet rakamla sınırlı kalmadı; raporun alt kalemleri çok daha endişe verici bir tablo çiziyordu.

Negatif Revizyonların Gölgesi

Raporun en endişe verici sinyallerinden biri, önceki aylara yönelik keskin aşağı yönlü revizyonlardı. Haziran ayı verisinin, daha önce açıklanan 14,000'lik cüzi artıştan -13,000'lik net bir kayba revize edilmesi, pandemi dönemi olan Aralık 2020'den bu yana kaydedilen ilk net istihdam kaybı olması açısından kritik bir sinyaldi. Temmuz ayındaki 6,000'lik hafif yukarı yönlü revizyona rağmen, son iki ayın net tablosu 21,000 kişilik bir istihdam kaybına işaret ediyordu. Bu durum, yavaşlamanın anlık bir durum olmadığını, bir süredir devam eden bir trend olduğunu teyit etti.

Artan İşsizlik ve Yapısal Farklılıklar

İşsizlik oranı, beklentilere paralel olarak %4,2'den %4,3'e yükselerek Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu artış, iş gücü piyasasında arz ve talebin artık eskisi kadar sıkı olmadığının açık bir göstergesiydi. Demografik kırılımlar incelendiğinde ise, yerli doğumlu çalışanların işsizlik oranının bir yıl öncesine göre daha yüksek seviyelerde seyretmesi, ekonomik yavaşlamanın belirli gruplar üzerinde daha yoğun hissedildiğini ortaya koydu. ABD işsizlik oranı (U-3) yavaş ama istikrarlı bir yükseliş trendi sergileyerek %4.3 seviyesine ulaştı.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

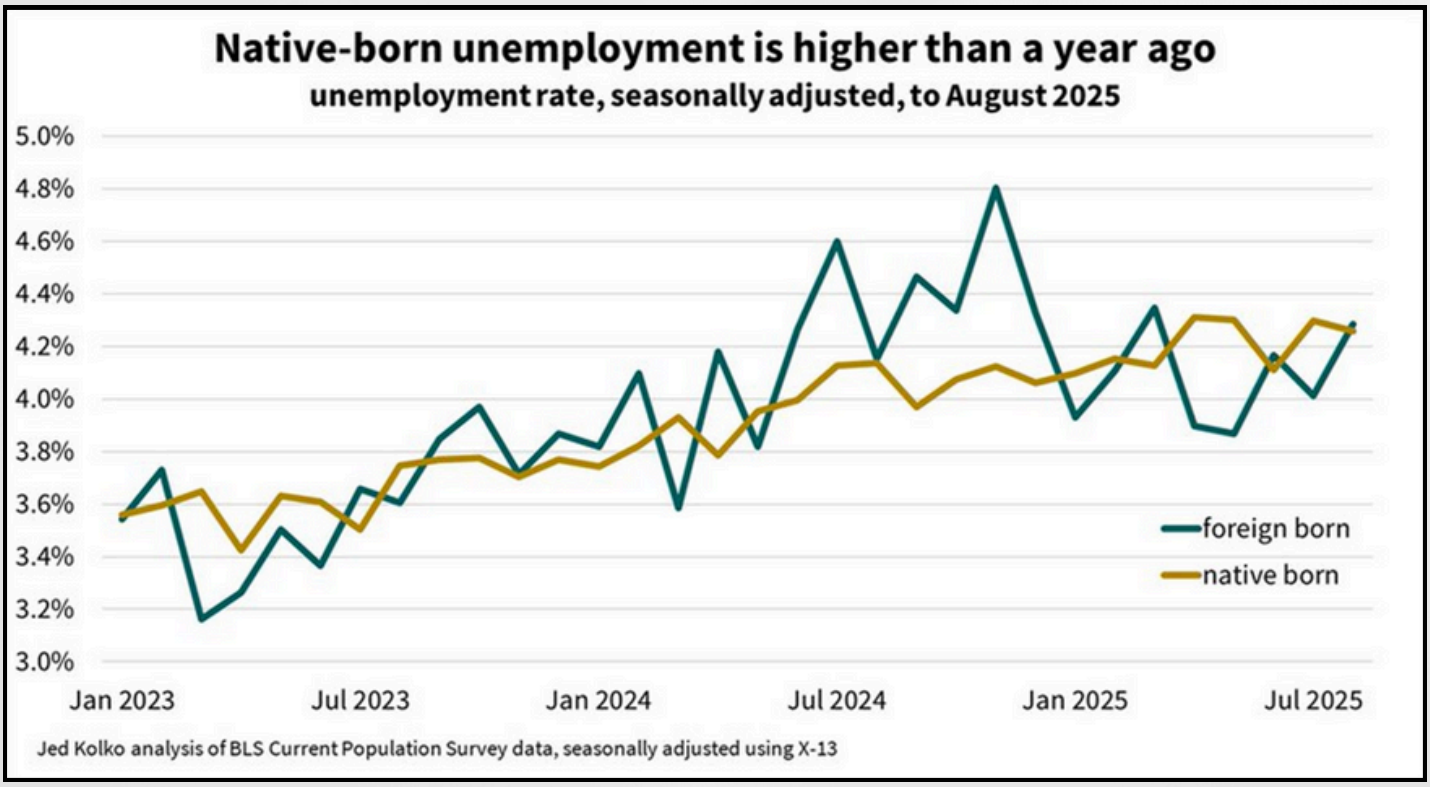
Beklenmedik İstihdam Şoku ve Derinleşen Çatlaklar

Sektörel Ayrışma ve Politika Etkileri

İstihdamdaki zayıflık, sektörler arasında belirgin bir ayrışmayı da gözler önüne serdi. Sağlık hizmetleri (+31,000) ve sosyal yardım (+16,000) gibi hizmet sektörleri dirençli kalmayı başarırken, yüksek faiz oranları ve gümrük vergisi belirsizliklerinden olumsuz etkilenen imalat (-12,000), toptan ticaret (-12,000) ve federal harcama kesintilerinden etkilenen federal hükümet (-15,000) gibi sektörlerdeki kan kaybı devam etti. Bu tablo, ekonomik yavaşlamanın geniş tabanlı olmaktan ziyade, para politikasına ve dış ticarete duyarlı sektörlerde yoğunlaştığını gösteriyor.

Fed'in İkilemi: Zayıf İstihdam, Yapışkan Ücretler

Bu zayıf tabloya rağmen, ortalama saatlik kazançların yıllık bazda %3,7 ile güçlü seyrini koruması, Fed'in para politikası denklemini oldukça karmaşıklaştırıyor. Zayıflayan istihdam piyasası faiz indirimini destekliyor. Verinin ardından piyasalar, Fed'in 16-17 Eylül'deki toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimini neredeyse kesinleştiren bir sinyal olarak fiyatladı. Hatta bazı analistler, 50 baz puanlık daha agresif bir indirim ihtimalini dahi dillendirmeye başladı. Bu beklentilerle ABD Doları küresel çapta %0,7 değer kaybederken, ABD Hazine tahvili faizleri sert düştü ve güvenli liman talebiyle altın, ons başına 3,590 dolar ile rekor tazeledi



Ağustos 2025 itibarıyla yerli doğumlu Amerikalıların işsizlik oranı, yabancı doğumlulara kıyasla daha belirgin bir artış gösteriyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

GELECEK VE ENFLASYON

Beklenmedik İstihdam Şoku ve Derinleşen Çatlaklar

İstihdam piyasasından gelen net yavaşlama sinyallerine karşın, enflasyon cephesindeki öncü göstergeler daha karmaşık bir tablo sunuyor ve yaklaşan TÜFE verisinin önemini daha da artırıyor.

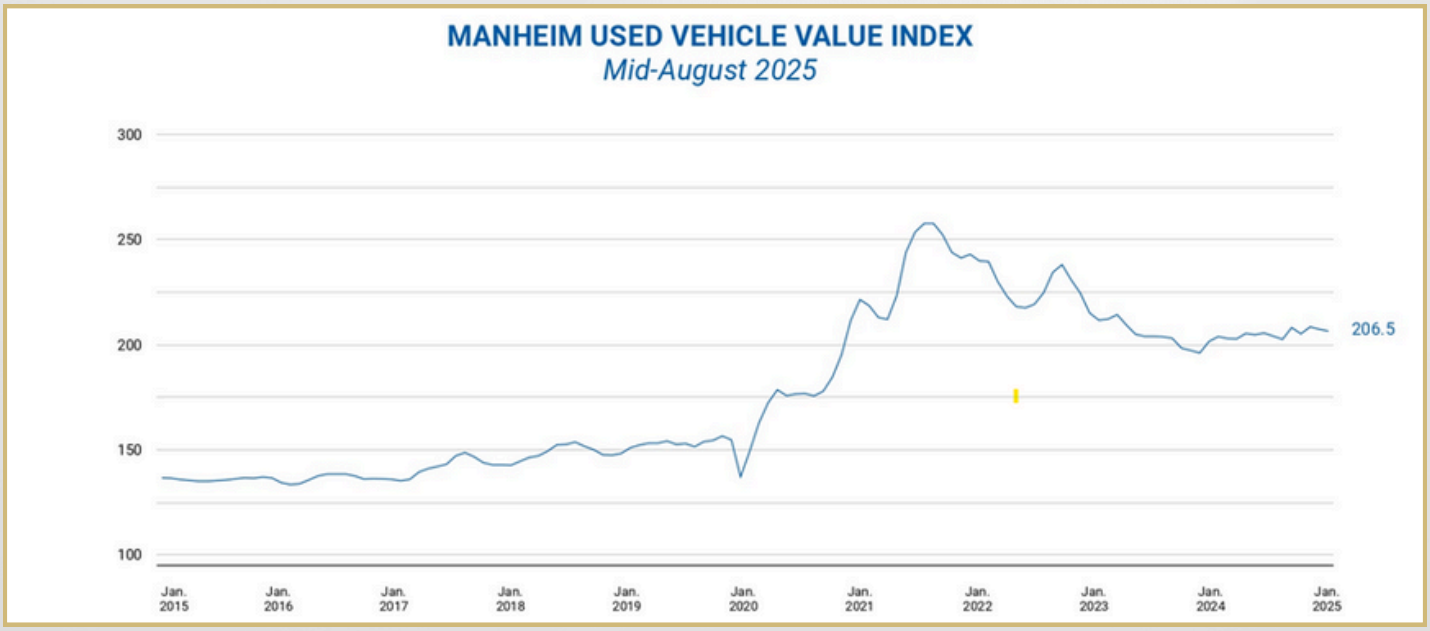
Enerji Fiyatları ve Manşet Enflasyon

Akaryakıt fiyatları, bir yıl öncesine göre daha düşük seviyelerde kalarak manşet enflasyon üzerinde baskılayıcı bir rol oynamaya devam ediyor. Ancak son bir aydaki yatay seyir, enerjiden gelen dezenflasyonist katkının gücünü yitirmeye başladığına işaret ediyor. Bu durum, manşet enflasyondaki düşüşün yavaşlayabileceği anlamına geliyor. Akaryakıt fiyatları yıllık bazda düşüş gösterse de son bir aydır istikrarlı bir seyir izliyor ve manşet enflasyon üzerindeki aşağı yönlü baskısı azalıyor.

	Regular	Mid-Grade	Premium	Diesel	E85
Current Avg.	$3.197	$3.682	$4.040	$3.708	$2.602
Yesterday Avg.	$3.200	$3.686	$4.044	$3.710	$2.609
Week Ago Avg.	$3.188	$3.675	$4.032	$3.700	$2.592
Month Ago Avg.	$3.166	$3.653	$4.010	$3.737	$2.572
Year Ago Avg.	$3.281	$3.757	$4.112	$3.667	$2.710

Çekirdek Mallar ve İkinci El Araç Piyasası

Pandemi sonrası enflasyonist patlamanın ana itici güçlerinden biri olan ikinci el araç fiyatları, 2022'deki zirvesinden önemli ölçüde gerilemiş durumda. Manheim Endeksi'nin son verileri, fiyatların 2024 ve 2025 boyunca stabilize olduğunu ve bir platoya oturduğunu gösteriyor. Bu gelişme, Fed'in para politikası için olumlu bir sinyal olarak değerlendiriliyor çünkü çekirdek mal enflasyonu üzerindeki en büyük baskı unsurlarından birinin ortadan kalktığını teyit ediyor. Bu iki önemli gösterge, mal enflasyonunda belirgin bir yavaşlamaya işaret ederken, enflasyonun "yapışkan" kısmı olarak kabul edilen hizmetler (özellikle barınma) kaleminin seyrinin ne olacağı, perşembe günkü TÜFE raporuyla netleşecek ve Fed'in politika patikası için belirleyici olacak.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

ABD ENFLASYONUNUN LİTMUS TESTİ

FED'in Kararını Etkileyecek En Önemli Gün

Bu hafta tüm gözler, Perşembe günü açıklanacak olan ABD TÜFE verisinde olacak. Bu veri, zayıf istihdam raporu ile inatçı ücret artışları arasındaki çelişkili sinyaller arasında bir nevi hakem rolü üstlenecek.

Düşük Enflasyon Senaryosu
Beklentilerin altında gelecek bir enflasyon verisi, zayıf istihdam verisini teyit ederek Fed'in güvercin bir dönüş yapacağı beklentilerini pekiştirebilir. Bu senaryo, dolar ve tahvil faizlerinde düşüşe, hisse senedi piyasaları ve riskli varlıklarda ise güçlü bir ralliye zemin hazırlayabilir.

Yüksek Enflasyon Senaryosu
Beklentilerin üzerinde bir veri, stagflasyon (durgunluk içinde enflasyon) korkularını tetikleyebilir. Böyle bir durumda Fed, zayıflayan iş gücü piyasasına rağmen enflasyonla mücadeleyi önceliklendirmek zorunda kalabilir. Bu da piyasalarda önemli bir riskten kaçış dalgasına, dolarda güçlenmeye ve hisse senetlerinde sert satışlara yol açabilir.

Merkez Bankası Ayrışması ve Büyüme Gerçekleri
Euro Bölgesi'nde gözler, perşembe günü ECB'nin faiz kararında olacak. Piyasa, faizlerin sabit tutulmasını beklerken, asıl odak Başkan Christine Lagarde'ın vereceği mesajlarda olacak. Euro Bölgesi enflasyonunun hala %2'lik hedefin üzerinde olması ancak ikinci çeyrek büyümesinin sadece %0,1'de kalması, ECB'yi zor bir denge politikasına itiyor. Bu nedenle, Lagarde'ın enflasyondaki yükselişi kabul ederken, zayıf büyüme görünümü nedeniyle gelecekteki faiz indirimlerine kapıyı açık bırakacağı, "şahin duruşlu bir sabit tutma" olarak yorumlanabilecek bir iletişim stratejisi izlemesi bekleniyor.

Çin'in "Deflasyon İhracatı" Tezi
Çin'den çarşamba günü gelecek enflasyon verileri, ülkenin zayıf iç talebi ile güçlü ihracat sektörü arasındaki ikili anlatıyı mercek altına alacak. Tüketici fiyatlarının yıllık bazda deflasyona girmesi (%-0,2) ve üretici fiyatlarının derin negatif bölgede kalması bekleniyor. Aynı zamanda ticaret fazlasının 100 milyar dolar civarında kalması, Çin'in iç talebinin çok üzerinde mal ürettiğini ve bu fazlayı dünyaya sattığını ortaya koyuyor. Bu dinamiğin küresel olarak ikili bir etkisi var: Bir yandan, ABD ve Avrupa'daki mal enflasyonu üzerinde aşağı yönlü bir baskı oluşturarak Fed ve ECB'nin işini kolaylaştırır, diğer yandan bu ülkelerdeki üreticiler için yoğun bir rekabet yaratarak korumacılık çağrılarının artmasına neden olabilir.

Türkiye'nin Para Politikası Kavşağı
Haftanın en önemli gündem maddelerinden biri, perşembe günü açıklanacak TCMB'nin faiz kararı olacak. Piyasa beklentisi, politika faizinde 200 baz puanlık bir indirime gidilerek oranın %43'ten %41'e çekilmesi yönünde. Bu karar, bir gün önce açıklanacak olan ve güçlü gelmesi beklenen temmuz ayı Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar verilerinin hemen ardından gelecek.

Ekonomik aktivitenin dirençli göründüğü bir ortamda faiz indirimi yapılması, piyasalar tarafından enflasyonla mücadeleden ziyade büyümeyi teşvik etmeye yönelik erken bir dönüş olarak yorumlanabilir. Böyle bir algı, Türk Lirası (TRY) üzerinde baskı yaratabilir. Cuma günü açıklanacak cari işlemler dengesi verisi ise, bu kararın dış kırganlıklar üzerindeki etkisini değerlendirmek için kritik olacak. Turizm gelirlerinin zirve yaptığı yaz sezonunun etkisiyle cari dengenin 0,4 milyar dolarlık bir fazlaya işaret etmesi, TCMB'nin faiz indirimi kararı için destekleyici bir zemin oluşturabilir.

Genel Değerlendirme ve Strateji
Piyasalar, bıçak sırtı bir haftaya giriyor. Cuma günkü istihdam raporu, ABD ekonomisinin soğuduğuna dair güçlü bir kanıt sundu. Bu haftaki TÜFE verisi ise bu soğumanın dezenflasyonist bir süreci beraberinde getirip getirmediğini test edecek. Beklentilerin altında kalacak bir enflasyon verisi, "yumuşak iniş" senaryosunu güçlendirerek riskli varlıklar için pozitif bir katalizör olabilir. Ancak inatçı bir enflasyon, zayıf büyüme ortamında Fed'i zor bir ikilemde bırakarak stagflasyon endişelerini artıracaktır.

Bu belirsiz ortamda, merkez bankaları arasındaki politika ayrışması temel yatırım teması olmaya devam edecektir. Fed ve potansiyel olarak TCMB'nin gevşeme döngüsüne hazırlandığı, ECB'nin ise temkinli bir bekleme modunda olduğu bir haftada döviz ve tahvil piyasalarında volatilitenin yüksek olması beklenmelidir. Yatırımcılar için Perşembe günü, hem kısa vadeli pozisyonların hem de orta vadeli stratejilerin yeniden şekilleneceği bir dönüm noktası olacaktır.

Gümrük Tarifeleri Güncel
Hafta başında ABD Temyiz Mahkemesi tarafından Trump'ın getirdiği gümrük vergileri yasal olmadığı söylendi. Bunun üzerine Trump, vergilerin geri alınması durumunda yüz milyarlarca dolar geri ödeme yapılmak zorunda kalacağını ve ABD ekonomisini bozacağını dile getirerek mahkemeyi eleştirdi.

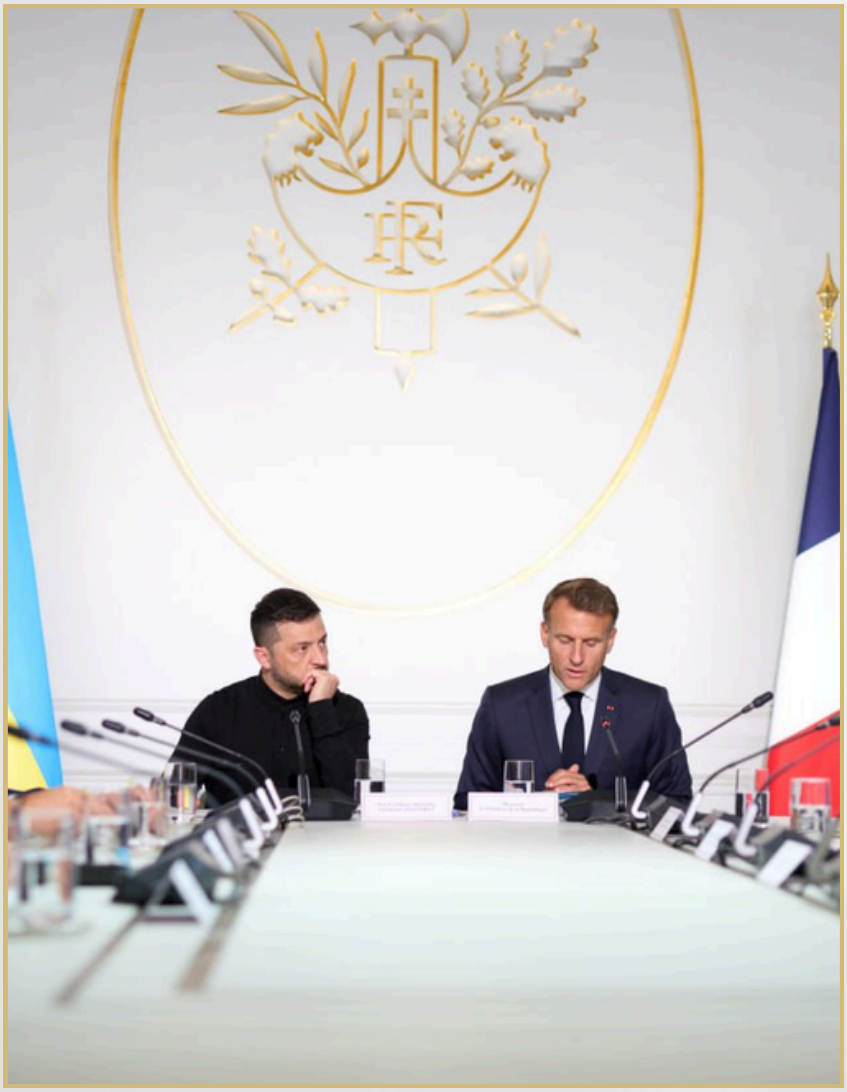
Markoekonomi & Jeopolitik

JEOPOLİTİK GİRİŞ

Baltık Çıkmazı: Rusya ve Ukrayna

Yeni haftaya girerken her zamanki gibi hem geçtiğimiz haftayı hem de gelecek haftayı hızlıca bir ele alalım. Her zamanki gibi önce sahalarda son durumlara değineceğiz, ardından ise gelecek haftaya bakış atacağız. Bu hafta anlatacağımız ve detaylı gireceğimiz yeni bir saha olmadığı için bir de haberler kısmı eklemeyi uygun gördük. Daha fazla uzatmadan hızlıca bir göz atalım.

Burası Hofis okuyucularının her zaman 3-4 ay önceden takip ettiği bir saha olmaya devam ediyor. İlk günden dediğimiz gibi "Barış için taleplerin karşılıksız olduğu bir süreç" bizleri karşıladı. İlk günden nedenleriyle anlattığımız çekincelerimizi ulusal basına kadar herkesin fark edeceği bir gerçekliğe döndüğü bir süreci geride bıraktık. Beklentimiz yıl başından beri sabitti: Kalıcı bir barış için saha dengelemesi şart. Bu konjonktürde kabul edilecek bir barış hem süreç arası bir mola hem de sağlıksızdır. Nitekim geldiğimiz noktada bunu doğrular nitelikte.



Herkesin çok fazla talebinin olduğu, kimsenin taviz vermeye sıcak bakmadığı, saha konjonktürünün Ruslar lehine ilerlediği bir noktada herkesi mutlu edecek bir çözüm olması ütopik bir senaryoydu. Nitekim geldiğimiz nokta da Trump'ın bunun farkına varmasıyla sonuçlanmış gibi gözüküyor.

Trump bu hafta itibariyle artık "Rusya ve Ukrayna'nın barış öncesi biraz daha savaşması gerekecek" şeklinde söylemleriyle birlikte Barışa yönelik umutlarının azaldığının imasını yapmaya devam ediyordu. Ek olarak bir kritik demeçte şuydu; "Putin bir karar verecek. Bu karar beni ya mutlu edecek ya da mutsuz. Eğer mutsuz olmazsam neler olacağını göreceksiniz." Açıklama net olarak ABD'nin Rusya'yı tam abluka politikasıyla tehdidiydi. ABD eğer barış sağlanmazsa aylar önce söylediğimiz gibi savaşı Rus topraklarına itmeye kararlıydı. Böylece 1 yıldır söylediğimiz "saha dengelenmesi" de sağlanabilirdi.

Perşembe günü Trump önce Zelensky ile ardından ise Gönüllüler Koalisyonu ile görüşme gerçekleştirdi. Bu görüşmeler tam olarak Hindistan - Çin ve Rusya'nın ortak basın toplantılarının ardına gelişti. Bu toplantıdan da ilginç notlar ekrana yansıdı. İngiltere yaptığı açıklamada Gönüllüler Konseyi Olarak Ukrayna'ya Uzun menzilli füzeler ile desteklemeye hazır olduklarını açıkladı. Bu açıkça savaşın başından beri gelen konjonktürün sertleşme çağrısıydı.

Markoekonomi & Jeopolitik

KONJONKTÜR ANALİZİ

Savaş Nereye Gidiyor?

İlk günden bu yana Ukrayna genel minvalde savunma destekleri alırken bu füzeler Ukrayna'nın Rus topraklarına yönelik destekleyici nitelikteydi. Ukrayna zaten bu konuda oldukça cüretkar olduğunu bizlere çok kez göstermişti. Şimdi eli daha güçlü olacak gibi gözüküyor.

Ek olarak Macron da "Düzenin sağlanması halinde Ukrayna sahasına asker gönderilmesi konusunda 26 ülke anlaştık" açıklaması da önemli bir detaydı. Bu, Rusların kırmızı çizgi dediği konu. Ruslar toprak kazanımının kabulü ve bu konuda bir baskılamaya karşı net duruşunu ortaya koymaya devam ediyordu. Ruslar bir NATO ordusunun farklı isim veya kimlikle Ukrayna topraklarına girişini kesin bir dille reddetmişti. Nitekim bu konuşmadan saatler sonra Putin tarafının açıklamaları da bu konuya değinmişti. Putin şunları söyledi;

"Zelenski görüşmek istiyorsa Moskova'ya gelebilir. Onun can sağlığını garanti ediyorum. Onu Moskova'ya boyun eğmesi için değil konuşmak için çağırıyorum. Gelin konuşalım, değerlendirelim. Sürdürülebilir barış anlaşmasının ardından Ukrayna'da yabancı askeri personelin bulunmasının bir anlamı yok. Ukrayna'daki yabancı birlikler artık Rusya için meşru hedef olacak. Ukrayna, Rusya ile temas talep ediyor. Böyle bir temasa hazırım ancak bunun pek bir anlamı olduğunu düşünmüyorum. Ukrayna ile bir anlaşmaya varmak imkansız olacak. Ukrayna'nın AB'ye katılma niyeti Ukrayna'nın meşru tercihidir."

Söylemler pozitif gibi gelse de yazının önceki kısmıyla birleştirdiğinizde çok net sorunları ortaya koyuyordu.

"MOSKOVA'ya davet bir iyi yaklaşım değil aksine → Konuşulacak bir şey yok demekti."

"Ukrayna'da yabancı askeri personel istememek → Barış istemiyorum demekti."

"Ukrayna AB'ye katılmak istiyorsa katılabilir → Nato'ya katılamaz."

Aslında bütün sınırları çizilmiş bir şart silsilesi dinledik. Zelenski de açıklamalarıyla bunu doğrulamış oldu. Zelenski "Amerikalı ortaklar, Putin'in beni Moskova'ya davet ettiğini söyledi. Sanırım bir görüşme istemiyorsanız beni Moskova'ya davet edersiniz. Şu anda bu savaşı durdurmak için bir istekleri olduğunu görmüyoruz" şeklinde açıklama yaptı.

Özetle bu toplantılarda Trump'ın vurguladığı bir konu vardı: "Savaşı kazanmak istiyorsanız Rus petrolüne talebi bırakın". Özellikle bu konuda Macaristan ve Sırbistan'a vurgular yaptı. Trump bu konuda Hindistan'a da uyarılar yapmıştı ancak bu hafta gerçekleşen Çin zirvesi o tarafta artık kopuşu bize gösterdi.

Hindistan'ın Rus yakınlaşması Trump'ın en memnun olmadığı güncel jeopolitik gelişmelerden birisi. Göreceğimiz muhtemel senaryo Ukrayna sahasında sertleşmenin devam edeceği yönünde. Özellikle petrol ambargosu yakın gelecekte olası ve Putin'in anlaşmadığı senaryo da sert bir yaptırım listesi bizleri bekliyor. Savaş'ın bu etabına geçilmesi durumunda artık Rus toprakları doğrudan hedef olacaktır.



Markoekonomi & Jeopolitik

DOSTLAR ZİRVESİ

Çin Geçit Töreni

Bu zirvenin Çin askeri ilerleyişini anlamamız açısından büyük bir önemi olsa da öncelikle politik tarafına yoğunlaşalım ve tekrardan o kısma dönelim. Zirve başlarken ilk mesaj kuşkusuz ana aktörden, Trump'tan geldi.

Trump yayınladığı mesaj ile; "Amerikan Birleşik Devletlerine Kumpas kurarken lütfen Vladimir PUTİN ve Kim Jong Un'a en içten selamlarımı iletin" şeklinde üstü kapalı bir diplomasiyle tören açılışına başladı.





OFIS AGENCY

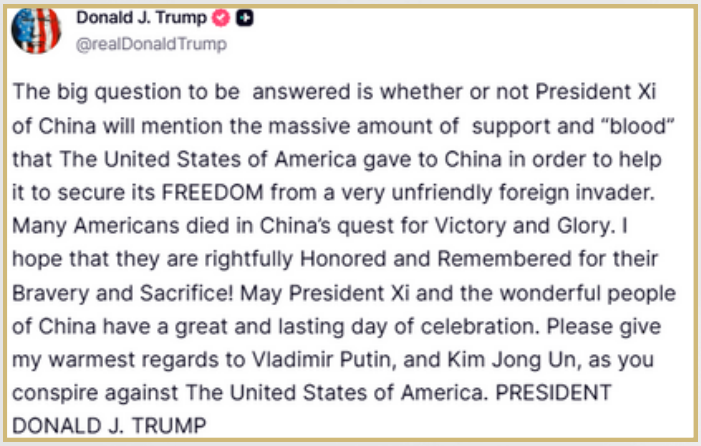
Markoekonomi & Jeopolitik

ZİRVEDEN MESAJLAR

Zirve'de Verilen Mesajlar ve Söylemler

Bu zirvenin Çin askeri ilerleyişini anlamamız açısından büyük bir önemi olsa da öncelikle politik tarafına yoğunlaşalım ve tekrardan o kısma dönelim. Zirve başlarken ilk mesaj kuşkusuz ana aktörden, Trump'tan geldi.

Trump yayınladığı mesaj ile "Amerikan Birleşik Devletlerine kumpas kurarken lütfen Vladimir Putin ve Kim Jong Un'a en içten selamlarımı iletin" şeklinde üstü kapalı bir diplomasiyle tören açılışına başladı.


Donald J. Trump
@realDonaldTrump

The big question to be answered is whether or not President Xi of China will mention the massive amount of support and "blood" that The United States of America gave to China in order to help it to secure its FREEDOM from a very unfriendly foreign invader. Many Americans died in China's quest for Victory and Glory. I hope that they are rightfully Honored and Remembered for their Bravery and Sacrifice! May President Xi and the wonderful people of China have a great and lasting day of celebration. Please give my warmest regards to Vladimir Putin, and Kim Jong Un, as you conspire against The United States of America. PRESIDENT DONALD J. TRUMP



Trump'ın tek söylemi elbette bu değildi ancak önce şöyle bir zirveye göz atalım;

Zirvede Konuşmalarda özellikle "barış mı, savaş mı" vurgusu dikkat çekti. Bu, ABD'nin Hint-Pasifik'te artan askeri varlığına karşı doğrudan bir meydan okuma olarak yorumlandı. Ayrıca, Tayvan'ın "kırmızı çizgi" olarak defalarca vurgulanması, Batı'ya yönelik uyarının altını çizdi.

Burada İma edilen nokta: Çin, Tayvan konusunda geri adım atmayacak, gerektiğinde askeri caydırıcılığını kullanacak. Bu noktada biz de 2026 itibariyle bir sertleşme ve sert bir Çin beklentimizi sizlere yıllık raporda vurgulamıştık.

Törende Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ve Kuzey Kore lideri Kim Jong Un'un yer alması, Batı karşıtı blok görüntüsünü güçlendirdi. Üç ülkenin aynı platformda buluşması, Soğuk Savaş yıllarını andıran yeni bir eksen oluşturuyor. Ayrıca birçok görselde 4. ülke olarak yer alan Hindistan'da önemli bir mesaj veriliyor gibi duruyordu. Putin de bunu konuşmasında "Hindistan Rus petrolleri konusunda ABD'ye onurlu bir davranış göstermiş ve yanımızda durmuştur" şeklinde tasdiklemiş oldu.

Bu tablo, ABD ve müttefiklerine karşı yeni bir "direniş cephesi" oluştuğu mesajını veriyor.

Trump'ın ise olaylara yorumu şu şekildeydi;

- Çok çok etkileyici olduğunu düşündüm ancak bunu neden yaptıklarını anladım ve benim izlediğimi umuyorlardı ve izliyordum.
- Xi dün gece ABD'den bahsetmeliydi. Çin'e çok yardımcı olduk. Onların bugünlere gelmesinde bizim de önemli etkimiz var.
- Putin'e bir mesajım yok. Nerede durduğumu biliyor. Bir karar verecek. Eğer bu karardan memnun kalmazsam, olacakları göreceksiniz.

Ayrıca Trump, X üzerinden; "Görünüşe göre Hindistan ve Rusya'yı Çin'in en karanlık, en derin etkisine kaptırdık. Umarım uzun ve müreffeh bir gelecekleri olur" açıklamasını yaptı. Böylece Trump kendi durduğu yerde sert bir mücadelenin başlayacağının farkında bir tutum sergiledi. ABD artık taraflı net bir mücadelenin içinde.

Markoekonomi & Jeopolitik

VENEZUELA BASKINI

Artan gerilim hattı

Geçtiğimiz hafta sayfalarca bahsettiğimiz yeni çatışma sahamız Venezuela-ABD ekseninde bu haftaki gelişmelere de hızlıca bir göz atalım. Öncelikle kafanızda bu konuyla ilgili tüm soru işaretlerinize bir önceki sayımızda tüm noktalarına, tarihsel süreçlerine değindik. O yüzden bu yazıda daha kısa bir geçiş yaparak bu hafta yaşananlara değineceğiz

Karayipler'de Gerilim Tırmanıyor
ABD ordusu, Güney Karayipler'de bir kaçakçılık gemisine düzenlediği saldırıyla, Washington'ın terör örgütü olarak tanımladığı Tren de Aragua çetesinin 11 üyesini etkisiz hale getirdi. ABD Başkanı Trump, bu saldırının kendi emriyle gerçekleştirildiğini belirterek, "Bu, Amerika'ya uyuşturucu sokmayı düşünen herkese bir uyarı niteliğindedir" dedi. Bu olay, ABD'nin Karayipler'deki uyuşturucu ve terör örgütlerine karşı yürüttüğü mücadelenin ne kadar kararlı olduğunu bir kez daha gösterdi.

Dominik Hamlesi
ABD'nin bu hamlesine paralel olarak, Dominik Cumhuriyeti de Venezuela merkezli Cártel de los Soles silahlı grubunu terör örgütü ilan etti. Bu karar, bölge ülkelerinin Venezuela'daki uyuşturucu kartellerine karşı ortak bir duruş sergilediğine işaret ediyor.



LUIS ABINADER

PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

NÚMERO: 500-25

CONSIDERANDO: Que la Constitución dominicana establece en su artículo 260 que el combate de las actividades criminales transnacionales que pongan en peligro los intereses de la República y de sus habitantes constituye un objetivo de alta prioridad.

CONSIDERANDO: Que es un compromiso de este gobierno fomentar la cooperación internacional en la lucha contra el terrorismo que amenace la paz, la estabilidad y la seguridad nacional y regional.

CONSIDERANDO: Que los cárteles dedicados al tráfico de drogas son considerados como grupos terroristas cuando, además de recurrir a métodos violentos e indiscriminados que provocan muerte, secuestro y extorsión, sustentan sus operaciones mediante esquemas de financiamiento ilícito y de lavado de activos propios de dichas organizaciones.

CONSIDERANDO: Que, además, el accionar del denominado Cártel de los Soles en la región representa una grave amenaza para la seguridad, particularmente, por las actividades de narcotráfico, incluyendo las drogas sintéticas.

VISTA: La Constitución de República Dominicana, proclamada el 27 de octubre de 2024.

VISTA: La Convención contra la Delincuencia Organizada Trasnacional (Convención de Palermo), y sus protocolos, adoptada por la Organización de las Naciones Unidas y ratificada por República Dominicana el 26 de octubre de 2006.

ABD'den Askeri Yığınak
Venezuela'daki uyuşturucu kartellerine askeri saldırı düzenleme seçeneklerini değerlendiren Trump yönetimi, bölgedeki askeri varlığını artırıyor. Bu kapsamda, Porto Riko'ya 10 adet F-35 gizli savaş uçağı konuşlandırılması emri verildi. Aynı zamanda, Karayipler'de USS Gravely ve USS Jason Dunham destroyerleri ile Latin Amerika açıklarında USS Sampson ve USS Lake Erie kruvazörü gibi önemli deniz gücü unsurları da bulunuyor.

Venezuela ise bu gelişmelere karşı ordusunu en yüksek alarm durumuna geçirerek ABD'ye meydan okudu. Trump'ın ana hedefinin Maduro'yu zayıflatmak, kartel fonlarını kesmek ve gerekirse askeri bir işgal olmadan onu görevden uzaklaştırmak olduğu belirtiliyor.

Olası Senaryo ve Piyasaya Etkileri
Bölgedeki bu tırmanış, uluslararası ilişkilerde ve küresel piyasalarda çeşitli senaryoların ortaya çıkmasına neden oluyor.

Olası Olumsuz Senaryolar ve Piyasalara Etkileri
ABD'nin Venezuela'da askeri operasyonlara yönelmesi, küresel piyasalarda ciddi bir dalgalanma yaratma potansiyeli taşıyor. Eğer ABD sınırlı da olsa bir operasyon düzenlerse petrol fiyatlarında artış görülebilir ve Latin Amerika'daki gelişmekte olan piyasalar yatırımcıların risk algısının yükselmesiyle baskı altına girebilir.

En kötü senaryoda, yani geniş çaplı bir çatışmanın başlaması durumunda, küresel piyasalarda şok etkisi yaşanması kaçınılmaz olur. Petrol fiyatları fırlar, altın fiyatları rekor seviyelere ulaşır ve gelişmekte olan ülkelerin para birimleri ile hisse senetleri ciddi değer kayıpları yaşar. Bu durum, küresel tedarik zincirlerinde de aksamalara yol açarak ekonomik istikrarsızlığı artırabilir.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Aşırı Belirsizlik, Düşük Getiri



Haftanın son saatlerinde oluşan fiyat hareketi, dolar endeksinde hafta başında yüksek risklerin olabileceğine işaret ediyor. Orta vadeli bakıldığında mavi çizgi ile belirtilen 97,109 seviyesi hala geçerli hedef olarak yerini korusa da bu hafta bu seviyelere doğru fiyat hareketini gözlemleme açısından riskler barındırıyor. Normal şartlar altında kırmızı çizgi ile belirlenen 98,733 seviyesi üstünde 4 saatlik kapanış olmadan hedef seviyesine doğru düşüş yönlü işlemler daha az riskli bulunacak olsa da hafta genelinde çekimser kalmayı ve pozisyon almak için uygun şartlardan daha fazlasını beklemeyi tercih ediyoruz.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Risk Senaryoları Arasında Açık Spread



Algoritmamız, EUR/USD grafiğinde yükseliş trendinin yeninden hakim olduğunu gösteriyor. Bu trendin hakimiyeti, volatilite değerlendirmesi yapabilmek adına yeterli veri sunmuyor. Bu sebeple fiyatın hafta içerisinde yapacağı sapmaları analiz etmek oldukça güç. Fiyat açısından iki senaryo mevcut. Bunlardan ilki; düşük veri akışı olacak pazartesi ve salı günleri yavaş geri çekilme sonrası çarşamba gününden itibaren sert yükseliş. Diğeri ise hafta başından itibaren yatay ve nispeten yükseliş taraflı hareketlerin ardından düşüşün derinleşmesi. Risk uçları arasındaki farkın yüksek olmasından dolayı çekimser yaklaşmayı daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Yüksekten Biraz Düşük Risk



Diğer forex çiftlerine kıyasla biraz daha öngörülebilir bir fiyat hareketi olabileceğini tahmin ettiğimiz GBP/USD çifti için kritik bir süreç mevcut. Mavi kesikli çizgi ile belirtilen 1,3549 seviyesi üzerinde 4 saatlik kapanış olmaması durumunda aşağı yönlü geri çekilmelerin oluşma ihtimali artıyor. Hedef açısından 1,3400 seviyeleri de dahil olmak üzere 50 ve 200 barlık üssel hareketli ortalamaların bulunduğu seviyeler, önem taşıyor. Hafta genelinde düşük risk almayı daha uygun görüyoruz. Özellikle çarşamba günü gelecek olan ABD ÜFE, perşembe günü gelecek olan ABD TÜFE ve AB faiz kararı verileri ile volatilitede ciddi artış gözlemlenebilir.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

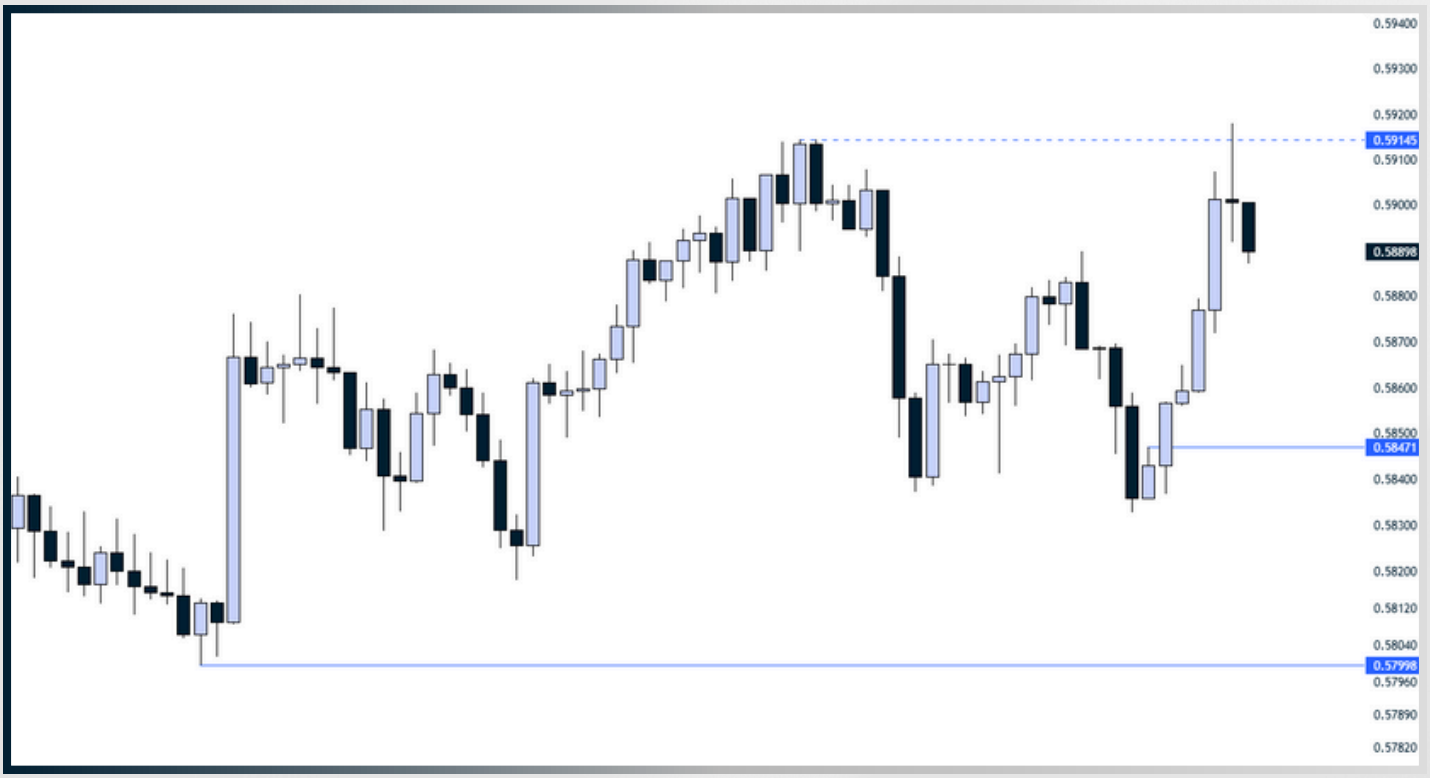
Forex & Hisse Senetleri

NZD/USD

Risk ve Getiri



DXY, EUR/USD ve GBP/USD gibi çiftleri etkileyen tüm riskler NZD/USD için de aynen geçerli olmaya devam edecek olsa da fiyat hareketleri analiz edildiğinde NZD/USD için nüanslar olabileceğini düşünüyoruz. Hafta başındaki düşük volatiliteden faydalanmak adına düşüş yönlü ve kısa vadeli pozisyonlanmalar, ısrarcı olunmadığı takdirde haftanın pozisyonları olabilir. Genel olarak düşük risk bakış açımızı devam ettiriyoruz. Markete olan çekimser bakış açımızın yanında aktif pozisyon olarak NZD/USD çiftini daha uygun görüyoruz. Yine de büyük risklerle dolu bir hafta olduğunu hatırlatmakta fayda var.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Ortalamaya Doğru Dönüş



ABD 10 yıllık tahvil oranlarında geçtiğimiz hafta önemli bir hareket yaşandı. Tahvil oranları %4,3 civarlarından %4,06 seviyelerine kadar geriledi. Bu hareket her ne kadar yüksek volatilite ile gerçekleşmiş olsa da yön olarak beklentilerimizi karşılamanın yanında geçtiğimiz haftaki iş verileri ile birlikte volatilitenin artışını da masada tutuyorduk. Haftanın ilk yarısında düşüş volatilite beklentimiz mevcut. Devamında ise %4,041 seviyesi kritik bir bölge olabilir. Bu seviyeden itibaren düşüş tarafının risklerinde artış meydana gelmeye başlayabilir. Oranların ortalamaya doğru dönüş yapma ihtimali hafta başından itibaren beklenti dahilinde olmalı.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Pozisyon Yönetimi ve Risk Değerlendirmesi

Nasdaq için çok kritik bir hafta yaşandı. Tarım dışı istihdam verilerine kadar yükseliş tarafının baskın geçtiği bir süreç olsa da haftanın son saatlerinde istihdam verileri sonrası düşüş yoğunlaştı. Özellikle Nvidia'nın fiyatlarında beklediğimiz zayıflığın da oluşmasıyla birlikte Nasdaq için riskler artıyor. Fiyatlama hakkında doğrudan yorum yapmak için çok erken olsa da risklerde artış olabileceğini tahmin ediyor. Teknik açıdan mavi çizgi ile belirttiğimiz 24.116 seviyesi hedef olarak geçerliliğini korusa da risk artışlarıyla birlikte pozisyon yönetimi artık daha fazla önem taşımaya başlayacak.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

SP500

Risk Dengesi İçin Kritik Bölge

SP500 için "dejavu" sayılabilecek bir fiyat hareketi gözlemliyoruz. Fiyatın konumu, geçtiğimiz hafta başlangıcındaki konumuna oldukça benzer görünüyor. Güncel olarak 4 saatlik grafikte ema50 seviyesinden alıcı bulmuş durumda. Bu alıcının sürecin zayıflaması ve ema50'nin altına sarması durumunda pembe hareketli çizgi ile gösterilen ema50 seviyesine doğru geri çekilmeler gözlemlenebilir. Bu analizin geçerliliğini koruması için kırmızı çizgi ile belirtilen 6.360 seviyesinin altında 4 saatlik mum kapanışı olmaması büyük önem taşıyor.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Tüm Gözler Faiz Oranı Kararında

Hofis tarafından alışılagelmiş analiz zaman aralığı olan 4 saatlik grafikler yerine bu hafta günlük grafikler üzerinden değerlendirme yapacağız. Fiyat, oldukça önemli bir bölgede. Mavi kutu ile belirttiğimiz alanın altında kalıcılık olması, çok ciddi satıcı baskısı yaratabilir. Buna karşın mavi kutunun yukarı yönlü kazanımı, yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin riskini oldukça düşürebilir. Bu bağlamda hafta genelinde hem ağırlıklı ortalamaları, hem de mavi kutu ile belirtilen 257 - 265 dolar aralığını takip etmek önem arz ediyor. Risklerin ve getirilerin yükseldiği bir hafta olabilir. Perşembe günü gelecek olan faiz oranı kararı, kilidi açacaktır.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

AGROTECH YÜKSEK TEKNOLOJİ & YATIRIM A.Ş.

BIST:AGROT

Agrotech Yüksek Teknoloji ve Yatırım A.Ş., tarım sektörüne yönelik teknolojik çözümler ve inovatif yaklaşımlar geliştiren bir Türk şirketidir. Şirket, gıda ve tarım teknolojileri alanında faaliyet göstererek, akıllı tarım uygulamaları, yenilikçi gübreler ve bitki koruma ürünleri gibi çeşitli ürünler sunmaktadır. Agrotech, aynı zamanda sektördeki Ar-Ge çalışmalarına yatırım yaparak verimliliği ve sürdürülebilirliği artırmayı hedeflemektedir. Kırmızı çizgi ile belirtilen 7,72 seviyesi altında kalıcı fiyat hareketleri olmaması durumunda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

LAM RESEARCH CORP.

NASDAQ:LRCX

Lam Research, yarı iletken endüstrisi için yenilikçi ekipman ve hizmetler sunan, dünyanın önde gelen şirketlerinden biridir. Şirket, modern elektronik cihazlar için vazgeçilmez olan daha hızlı ve daha güçlü çiplerin üretimini mümkün kılan ileri teknolojiler geliştirir. Yapay zeka trendinde bir kırılma meydana gelebilir. Nvidia dominasyonundaki zayıflamadan dolayı iki seçenek mevcut: Yapay zeka trendi zayıflayacak veya yapay zeka pastasındaki Nvidia dilimi küçülecek. Bu senaryoda LRCX değerli olabilir. Kırmızı trend çizgisi üstünde kalıcı hareketler, pozitifliği artırabilir. 95 doların altındaki fiyatlamalar, riskleri artıracaktır.



Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

BAKIR

Pozitif Döngü



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 4,3625 seviyesinin altında fiyatlanmaların olmamasına özen gösteriyoruz. Geçtiğimiz haftanın analiziyle birlikte gerçekleşen yükseliş, geri dönüşlerde alım fırsatı ihtimalini artıyor olabilir.

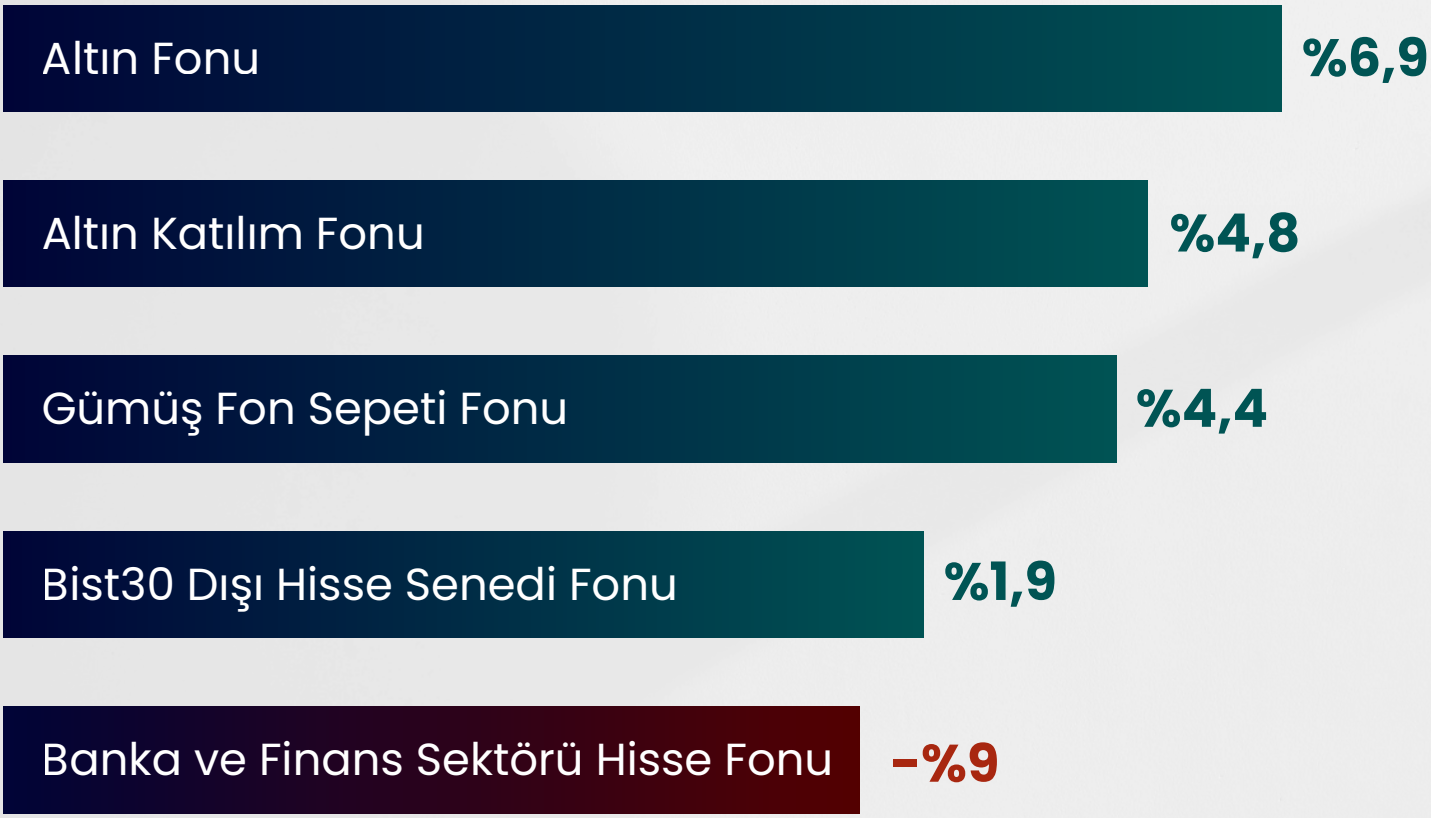


Grafik, 06.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA



Geçtiğimiz hafta yatırım fonları için oldukça önemli bir haftaydı. Salı günü olan politik gelişmelerin arından Borsa İstanbul'da bir çok hisse senedinde devre kesici uygulandı. Bu ciddi düşüş, yatırım fonlarını derinden vurdu. Buna karşılık hafta içerisinde altın yükselişine devam etti.

Haftanın listesinden birinci sırada %6,9 getiri ile bir altın yatırım fonu bulunuyor. İkinci sırada ise %4,8 ile altın katılım fonu yer alıyor.

Listenin bu aralığında bir çok altın fonu mevcut ancak tüm listeyi altın fonları ile doldurmamak adına çeşitlere yer veriyoruz. Altın fonlarını %4,4 getiri ile gümüş fonu takip ediyor. Altın ve gümüş fonlarından sonra ise Bist30 dışı hisse senetlerinin bulunduğu bir yatırım fonu %1,9 ile listeye alt sıralardan giriş yapıyor.

Politik gelişmelerin ardından faiz kararındaki 350 baz puanlık beklenti, 200 baz puan olarak revize edilmesinden dolayı bu düşüşten en fazla bankacılık sektörü zarar gördü. Listenin sonunda %9 zarar ile bankacılık ve finans sektörü hisse senedi yatırım fonu yer alıyor.

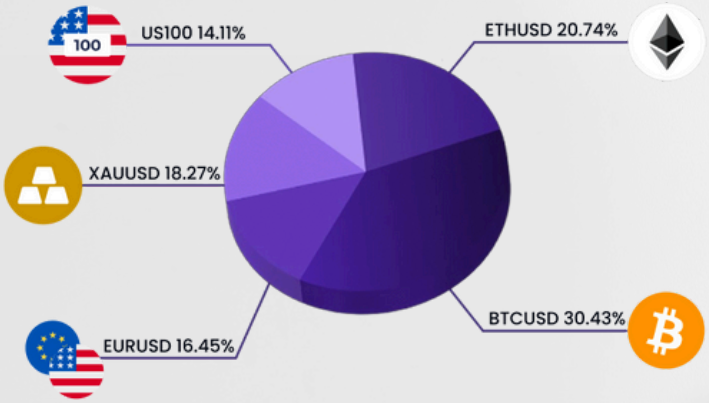
*Bu sıralamaya yalnızca TEFAS'ta bulunan yatırım fonları dahil edilmiştir.
*Serbest fonlar dahil edilmemiştir.
*Değişken fonlardan yalnızca sektör belirtenler dikkate alınmaktadır.

OFIS AGENCY

BEM Funding

WEEKLY RECAP

Most Traded Pairs at BEM



Top Trade of the Week



Lifetime Rewards: $17,891.00



These are the top three bemthusiasts of the week. They reap the rewards sowed with discipline and execution

WHY NOT YOU?

Create your account at **bemfunding.com** now
Use the code **HOFIS** for 5% off.

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Özellikle bu sene daha geleneksel finansın kripto para piyasasına nüfus etmesinin de önemli katkı sağladığı anlatılardan olan kazanç ve geri alım yapan protokollerin önem kazanması sebebiyle sizler için ağustos ayı protokol verilerinin ve gelirlerini kısa başlıklar altında topladık. Yakım ve geri alım için ayrılan protokol ücretleri ağustosta tüm zamanların en yükseğine çıktı.



Hyperliquid: OI ve spot DEX hacminde rekorlarla birlikte ≈110 milyon dolar tutarında değer token sahiplerine aktarıldı. Gelir arttıkça alım yapan "yapısal alıcı" modeli piyasanın bu alandaki en güçlüsü konumuna getiriyor.



Pump.fun: Dolaşımdaki PUMP arzının %5'i geri alındı ve bunun %4'ü sadece geçen ay. Son 3 haftanın her birinde 20 milyon dolar fazla kar üretildi. Son haftada ise protokol gelirlerinin %98'i geri alım için kullanıldı.



Jupiter: Ağustos ayı karı 20 milyon dolar'ı aştı, önceki aya göre neredeyse 2 kat. Perp ücretlerinin %12,5'i ve Aggregator, Staked SOL, DCA, Studio vb. ürün ücretlerinin bir kısmı token sahiplerine geri akıyor.



Tron & Ethereum: Zincirler arası "ücret → yakım/buyback" anlatısı yayılıyor; Ethereum'da ücret-yakım (EIP-1559) mekanizması, Tron'da ağ gelirleriyle desteklenen model temel taşı olmayı sürdürüyor



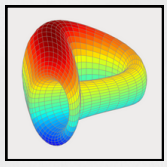
Aave, 75 milyon dolarlık hazinesi (AAVE tokenları hariç) ve 500 milyon dolar yıllık gelirle güçlü. 115 milyon dolar yıllıklandırılmış net kazançla haftalık 1 milyon dolar AAVE buyback ve GHO gelirlerinin %50'sini hedefliyor.



Uniswap ise Wyoming DUNA yasal çerçevesiyle fee switch için zemin hazırladı ancak düzenleyici belirsizlikler tam uygulamayı engelliyor. Eğer gerçekleşirse Uniswap da diğerleri gibi büyük miktarda geri alımlar açıklayacaktır.



Pendle (PENDLE), 6,04 milyon dolar gelirle %0,46 getiri elde etti (FDV ≈1,31 milyar dolar).



Curve Finance, veCRV sahiplerine gelir paylaşımı sunuyor; emisyon oranı %5'in altına düştü ve güçlü yönetişim sağlıyor.



Fintech platformu Pineapple Financial (PAPL), 100 milyon dolarlık dijital varlık hazinesiyle yalnızca INJ biriktirmeye odaklandı.



Alibaba kurucusu Jack Ma'nın yatırım firması Yunfeng Financial Group'u, rezerv varlık olarak 10.000 ETH satın aldı.



Aerodrome (AERO), 30 günde ≈18,3 milyon dolar gelirle %0,92 aylık getiri sağladı . Bu oran piyasa için oldukça iyi ve üst sıralarda.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Solana ağındaki doğrulayıcılar, Alpenglow yükseltmesini oy verenlerin %98'den fazlasının oylarıyla onayladı. Toplam stake'in yarısından biraz fazlası katıldı. Alpenglow, Proof-of-History ve TowerBFT'yi Votor ve Rotor bileşenleriyle değiştirerek blok sonlanmasını saniyelerden milisaniyelere indiriyor ve doğrulayıcılar arası veri iletişimini optimize ediyor. Yükseltme, ağın %20 kötü niyetli ve %20 çevrimdışı olsa bile çalışmasını sağlıyor. Ekonomik yenilik olarak, doğrulayıcılar her slot için oy yerine epok başına Validator Admission Ticket (VAT) ücreti ödeyecek. Lider düğümler, hızlı finalite sertifikalarıyla ek ödüller kazanacak. Alpenglow, Q1 2026'da tam uygulanması hedefleniyor

Ondo Finance, Ethereum'da tokenize hisse senetleri ve ETF'leri ticarete açtı. Yıl sonuna kadar 1.000 tokenize menkul kıymet sunmayı ve BNB Chain ile Solana'yı desteklemeyi planlıyor. Bu, Ondo'nun RWA tokenizasyonunda liderliğini güçlendirerek kurumsal ve bireysel erişimi artırıyor.

World Liberty Financial'ın WLFI tokeni ticarete başladı. USD1 stablecoin'ini (piyasa değeriyle 6. büyük stablecoin) sunan platform, yakında borç verme-alma ve WLFI uygulaması başlatacak. Trump ailesi destekli token, büyük borsalarda 7 milyar dolar değerlemeyle açıldı ancak kısa süre sonra düştü.

Avalanche ve Toyota Blockchain Lab, robotaxi filolarını monetize etmek için Avalanche'nin çok zincirli altyapısı ve zincirler arası haberleşme teknolojisini kullanan Mobility Orchestration Network'ü geliştiriyor. Bu ağ ile otonom araç verilerini ve ödemelerini tokenleştirerek otomotiv sektöründe yenilik hedefliyor.

Ethena (ENA), 63,2 milyon dolar gelirle fdv değerinin %0,56'sını bir ayda üretti. USDe'nin 12 milyar dolar TVL'siyle gelir paylaşımı ENA staker'larına dağıtılıyor, Pendle-Aave loop stratejileri %18 APY sunuyor ve 3,4 milyar dolarlık Pendle pozisyonları USDe ile destekleniyor.

Stripe ve Paradigm, 91,5 milyar dolarlık Stripe ile ortaklaşa Tempo L1 blokzincirini duyurdu. Stablecoin ödemelerine özel tasarlanan Tempo, 100.000+ TPS kapasiteli. Anthropic, OpenAI, Deutsche Bank, Visa, Shopify ve Revolut şirketleri tasarım ortakları olarak dahil oldu. Matt Huang (Paradigm) projeyi yönetiyor

Yakın/gelecek token geri alım programları: HOME, HUMA, IP, ANON. Bu programlar, protokol gelirlerini token sahiplerine aktararak arzı azaltmayı ve fiyatı desteklemeyi hedefliyor. HOME ve HUMA, özellikle RWA odaklı geri alımlarda öne çıkıyor

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Bitcoin dominans tarafındaki sağlam duruş ile birlikte bu hafta kripto marketin geneline göre güçlü bir Bitcoin gözlemledik. Fiyat gri kutuyu kazanabilirse kırmızı çizgi ile belirtilen 115.000$ seviyeleri, önemli direnç seviyesi olarak rol oynayabilir. Fiyatın kırmızı yatay çizgi ile belirttiğimiz direnç seviyesine ulaşması sonrası gri kutunun altına sarkmalar görünürse mavi yatay çizgi ile belirttiğimiz 106.000 $ destek seviyesini ziyaret edebilir ancak şimdilik böyle bir senaryo üzerine konuşmak için çok erken.



Grafik, 07.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

You can trade based on these analyses with low spreads and commissions at ***Bem Funding***

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Ethereum, geçtiğimiz hafta bitcoin dominansın güçlülüğünden ötürü genel markete göre çok zayıf bir hafta geçirdi. Fiyat, yaklaşık 9 gündür 4487$ ile 4260$ aralığında üst ve alt band hareket ediyor. 4200$ civarında bırakılan fitili temizleyip tekrardan 4260$ seviyesini kazanabilirse 4490$ seviyesini tekrardan test edebileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 07.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

You can trade based on these analyses with low spreads and commissions at ***Bem Funding***

Web3 & Blockchain

TOTAL 3

Total Market Cap (BTC ve ETH Hariç)

MARKET CAP

Kripto market tarafında beklediğimiz hareketleri kaçırmamak adına total3 grafiğini de incelediğimizde, gri kutu ile belirttiğimiz destek seviyesi şimdilik görevini yerine getiriyor ve fiyatın her testinde yukarı yönlü hareketini başlatıyor gibi duruyor. Fiyat kırmızı yatay çizgi ile belirttiğimiz direnç seviyesini kazanabilirse altcoinlerin önemli hareketler yaptığını gözlemlediğimiz bir süreci görebiliriz.



Grafik, 07.09.2025 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