HOFİS

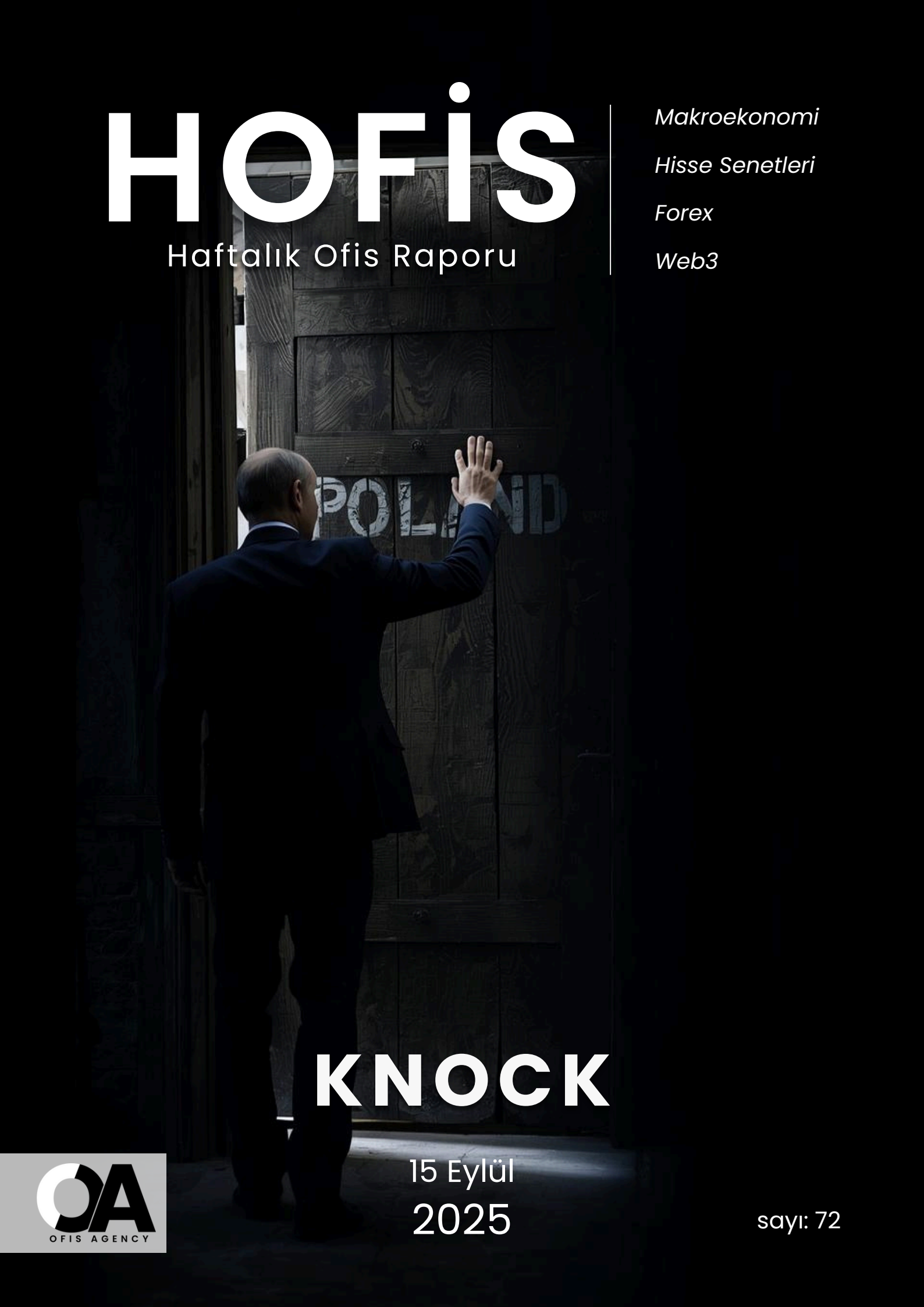
Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



KNOCK

15 Eylül
2025

sayı: 72

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

Fed'in eylül toplantısı, zayıflayan istihdam ve tüketim karşısında yüksek enflasyon beklentilerinin yarattığı ikilemle öne çıkıyor; 25 baz puanlık indirimin kesinleştiği, bazı üyelerin 50 baz puanlık adım talep edebileceği konuşuluyor. BoC, %3 çekirdek enflasyona rağmen resesyon sinyalleriyle indirim patikasına girmeye hazırlanırken, BoE'nin Kasım indirimi ihtimali zayıfladı. Jeopolitikte Rus İHA'larının Polonya ve Romanya hava sahasını ihlali NATO'yu alarm durumuna geçirirken, Kıbrıs'a yapılan Barak MX teslimatı Türkiye-İsrail hattındaki gerilimi 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 uranyum hakkındaki fikirlerimizi sizlerle paylaştık. Ayrıca yatırım fonlarının geçtiğimiz hafta sergilediği performanslarını da değerlendirdik.

Web3 & Blockchain

Ethena'nın USDe entegrasyonu Binance ile küresel erişimi artırırken, Meteora ekim ayında TGE ve airdrop ile Solana ekosisteminde öne çıkmaya hazırlanıyor. NPM hesap saldırısıyla milyonlarca uygulamaya zararlı kod bulaşması kripto güvenliğinde alarm yarattı. Upbit'in GIWA Layer-2 çözümü testnet'e çıkarken, Hyperliquid 1,2 milyar $ gelirle NASDAQ'ı geride bıraktı. Scroll DAO yönetim krizi yaşarken, MegaETH BlackRock destekli MegaUSD'yi, Tether ise USA₮ stablecoin'ini duyurdu. Tüm bunlara ek olarak Bitcoin, Ethereum ve Total hakkında fiyat beklentilerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Veri	Beklenen	Önceki
Pazartesi	Türkiye Bütçe Dengesi (Ağu)	--	-23,90B
Salı	ABD Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)	0,20%	0,50%
Çarşamba	Euro Bölgesi Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,20%	0,20%
	ABD Faiz Oranı Kararı	4,25%	4,50%
	FOMC Basın Toplantısı	--	--
Perşembe	İngiltere Faiz Oranı Kararı	%4	%4
	Türkiye Para Politikası Toplantı Özeti	--	--
	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	--	263K
Cuma	Japonya Faiz Oranı Kararı	0,50%	0,50%

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

GEÇTİĞİMİZ HAFTAYA BAKIŞ

İstihdamda Revizyon

Mart 2025 dönemi için ABD istihdam verilerinde yapılan öncü düzeltme, tarım dışı toplam istihdamın yaklaşık 911 bin kişi, yani %0,6 oranında fazla tahmin edildiğini ortaya koyarak son on yılın ortalamasının oldukça üzerinde bir hata payına işaret etti; bu durumun özellikle firmaların verileri eksik veya hatalı bildirmesinden kaynaklandığı belirtilirken, enflasyon ve işgücü piyasasının doğru analiz edilebilmesi açısından bu tür revizyonların önem taşıdığı vurgulandı.

Fiyat tarafında ise üretici fiyat endeksi (ÜFE) ağustos ayında aylık bazda %-0,1 gerileyerek dört ay sonra ilk kez düşüş kaydederken, hem manşet hem çekirdek ÜFE yıllık bazda beklentilerin altında kalarak üretici fiyatlarında yavaşlamaya işaret etti. Bitmiş mallar tarafında ise çekirdek fiyatların yıllık %2,8 ile dirençli seyrini koruması dikkat çekti.

Buna karşılık Temmuz ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE), %0,4 artışla piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, özellikle enerji ve barınma maliyetlerindeki yükselişin etkili olduğu görüldü. Yıllık TÜFE'nin %2,9'a çıkması enflasyonun yeniden hızlandığını gösterdi. Bu gelişmeler FED'in faiz indirimi için yeterli gerekçe oluşturmazken, işgücü piyasasındaki zayıflığın gerekçe gösterilerek indirim yönünde adım atılması bekleniyor. Ayrıca mevcut enflasyon göstergelerinin, özellikle gıda ve barınma kalemlerindeki ağırlıklandırma farklılıkları nedeniyle enflasyonun gerçek seviyesini tam olarak yansıtmıyor olabilir.

ABD'de mevsimsellikten arındırılmış ilk işsizlik maaşı başvuruları 27.000 kişi artarak 263.000'e yükseldi ve bu seviye 23 Ekim 2021'den bu yana görülen en yüksek düzey olarak kayda geçti. Dört haftalık hareketli ortalama da 9.750 kişilik artışla 240.500'e çıktı. Aynı dönemde, sigortalı işsizlik oranı %1,3'te sabit kalırken toplam sigortalı işsiz sayısı 1,939 milyon kişi düzeyinde değişmedi. Bölgesel dağılıma bakıldığında, en yüksek sigortalı işsizlik oranları New Jersey'de %2,8 ve Rhode Island'da %2,5 seviyelerinde gerçekleşti. İlk başvurularda en büyük artışlar Tennessee (+2.870), Connecticut (+2.270) ve New York'ta (+1.683) görülürken, en belirgin düşüşler Kentucky (-2.833) ve Pennsylvania'da (-504) kaydedildi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), ABD'nin uyguladığı gümrük vergilerinin yaratabileceği ekonomik etkileri izlemek amacıyla faiz oranlarını üst üste ikinci toplantıda %2,15 seviyesinde sabit tuttu. Karar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu hafta faiz indirimine gitmeye hazırlandığı bir dönemde alındı. ECB Başkanı Christine Lagarde, bankanın güçlü bir konumda olduğunu vurgulayarak bu yıl için büyüme tahminini %1,2'ye yükseltirken 2026 için %1'e düşürdü. Enflasyonun 2025'te %2,1 ile hedefin üzerinde kalacağı, 2026'da ise %1,7'ye gerileyeceği öngörülüyor. ECB ile Fed arasındaki 2 puanın üzerindeki faiz farkının önümüzdeki aylarda daralması beklenirken, piyasalar Fed'in önümüzdeki yıl eylül ayına kadar faiz oranlarını %2,75–3 aralığına çekmesini bekliyor.

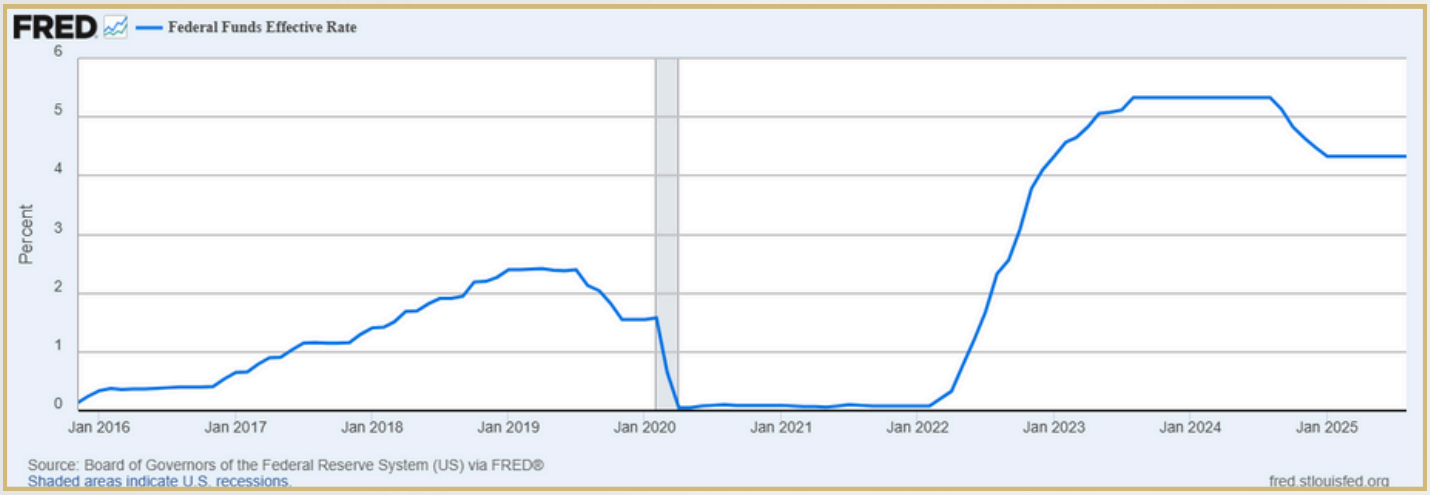
Çin'de enflasyon baskıları Ağustos 2025'te de zayıf seyrini korudu. Yıllık TÜFE %0,4 gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş gösterdi ve deflasyon endişelerini güçlendirdi. Çekirdek TÜFE %0,9 artışla Şubat 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, gıda fiyatlarındaki %4,3'lük sert gerileme özellikle domuz eti, sebze ve meyve kalemlerindeki düşüşlerden kaynaklandı. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise yıllık %2,9 düşüşle toptan eşya fiyatlarında üç yıldır süren deflasyon eğilimini teyit etti; dayanıklı tüketim mallarındaki fiyatlar %3,7 azalarak 2008 finansal krizindeki seviyelerin de ötesinde bir daralmaya işaret etti. Bu zayıflık, baz etkisi ve gıda fiyatlarıyla açıklansa da yapısal talep eksikliğine dikkat çekiyor. İhracat artışının %4,4'e gerileyerek son altı ayın en düşük seviyesine inmesi de küresel talepteki kırılganlığı yansıtırken, Pekin üzerinde daha güçlü mali teşvikler açıklama baskısını artırıyor. Mevcut önlemlerin kalıcı talep yaratmakta yetersiz kalabileceği riski masada yer edinmiş durumda.

Markoekonomi & Jeopolitik

ABD FAİZ KARARI

Gözler FOMC Toplantısında

Federal Reserve'in 16–17 Eylül toplantısı, son yılların en kritik ve tartışmalı buluşmalarından biri olmaya aday görünüyor. Zayıflayan istihdam piyasası, durağanlaşan tüketici harcamaları ve aşağı yönlü revize edilen istihdam verileri, faiz indirimini destekleyen güçlü gerekçeler sunuyor. Nitekim temmuz ayında başlayan politika değişimi, Jackson Hole'da Powell'ın yaptığı "koşullar yakın zamanda faiz indirimi gerektirebilir" açıklamasıyla pekişmişti. Fed içinde Waller ve Bowman gibi isimler daha agresif adımlar atılmasını savunurken, Trump yönetiminin sert baskısı da gevşeme yönündeki çağrıları artırıyor. Buna rağmen, halen %3 civarında seyreden çekirdek enflasyon, gümrük tarifelerinin fiyatlara yansıyacak olması ve enflasyon beklentilerinin 4%'e yükselmesi, üyelerin önemli bir bölümünü temkinli olmaya itiyor.



Bu nedenle piyasalar 25 baz puanlık indirimi kesin gözüyle görse de, bazı üyeler 50 baz puanlık daha güçlü bir hamle talep edebilir. Eylül toplantısıyla birlikte başlayacak faiz indirimleri ocak ve mart aylarında devam ederek toplamda 75–125 baz puanlık gevşeme getirebilir böylece politika faizi %3–3,25 bandına çekilebilir. Bu görünüm, kısa vadeli tahvil faizlerinin büyük ölçüde fiyatladığı bir patika. Ancak uzun vadeli getirilerde dalgalanma riski yükseliyor. 10 yıllık getirilerin %4,25 civarına doğru yükselebileceği, doların ise kademeli değer kaybı sürecini sürdüreceği ihtimalleri göz önünde olmalı.

Genel resimde, Fed'in "enflasyon hedefi" ile "istihdam desteği" arasında zor bir denge kurmaya çalıştığı görülüyor. Zayıflayan istihdam ve düşen tüketim, ekonomiyi resesyona girmeden yumuşak inişe çekebilmek için faiz indirimlerini gerekli kılarken, yüksek enflasyon beklentileri ve tarifelerle beslenen fiyat baskıları, üyeler arasında ihtiyatlı bir tutumun da hâkim olmasına yol açıyor. Dolayısıyla bu toplantı, yalnızca faiz patikasını değil aynı zamanda Fed'in güvenilirliğini ve enflasyon beklentilerini yeniden sabitleme kapasitesini test edecek.

Markoekonomi & Jeopolitik

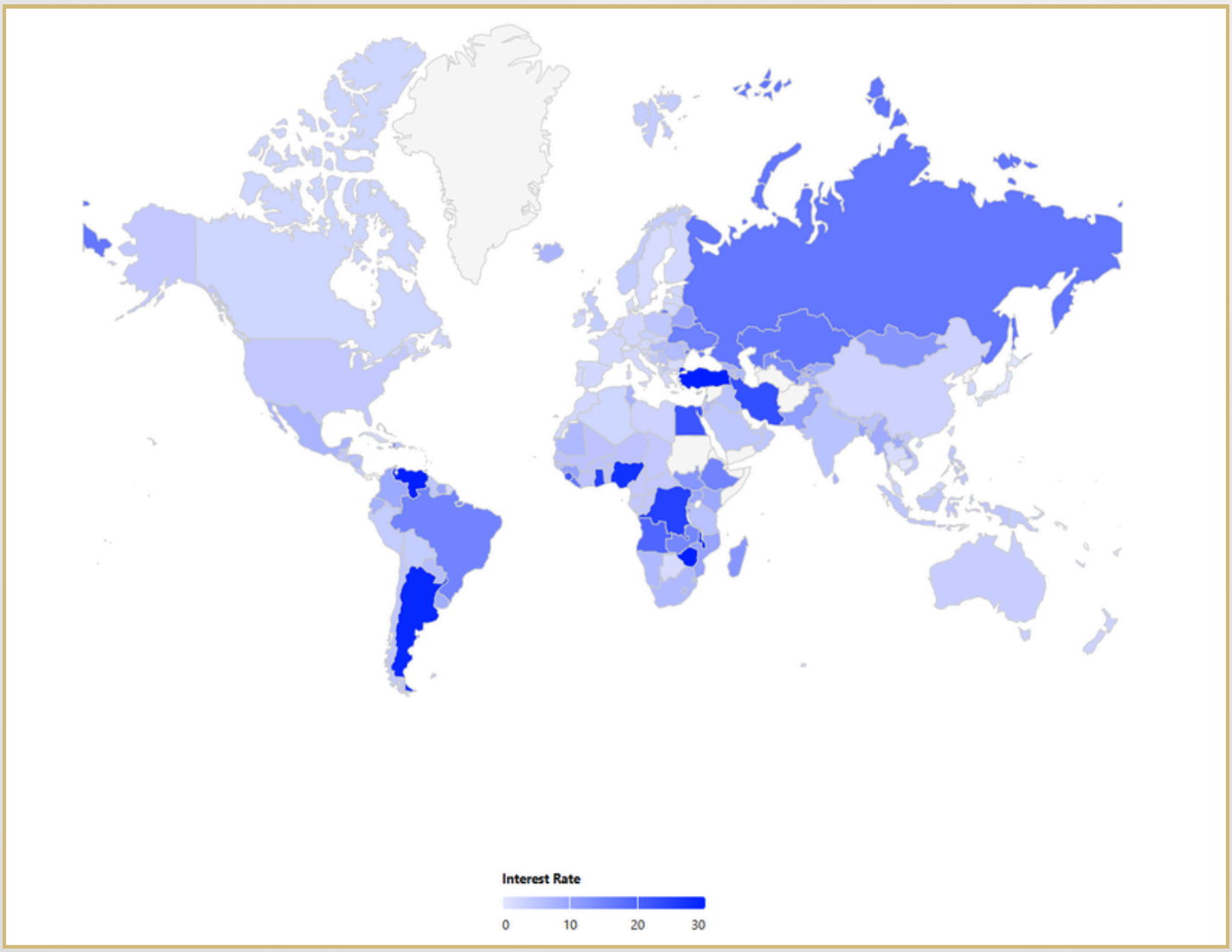
KANADA FAİZ KARARI

Kanada Ekonomisinin Gelecek Projeksiyonu

Kanada Merkez Bankası'nın (BoC) bu haftaki kararı, para politikasında önemli bir dönüm noktası olabilir. Ekonomi ikinci çeyrekte %1,6 daralırken, işsizlik oranı %7,1'e yükseldi ve son iki ayda 100 binden fazla istihdam kaybı yaşandı. Buna karşın çekirdek enflasyon %3 seviyesinde kalmaya devam ediyor; yani banka, tarihinde ilk kez kontrol aralığının üzerinde seyrederken faiz indirimine gidebilir. Yine de manşet enflasyonun %2'nin altına gerilemesi, zayıflayan büyüme ve yavaşlayan işgücü piyasası, fiyat baskılarının sürdürülebilir olmadığına dair güçlü bir sinyal veriyor.

Piyasalar çarşamba günü 25 baz puanlık indirimi neredeyse kesin görüyor; yılın son çeyreğinde bir indirim daha gelmesi halinde politika faizi nötr kabul edilen aralığın alt bandına, %2,5 civarına inecek. Bu adımlar, resesyon baskısını azaltmayı ve yatırım ile tüketimde güveni desteklemeyi amaçlıyor. Ancak, enflasyon "altimetresi" bozulmuş gibi göründüğünden, BoC'nin hangi göstergelere ağırlık verdiğini daha şeffaf açıklaması gerekebilir.

Para politikası cephesinde atılacak adımlar, Kanada dolarını da zayıf bırakmaya devam edecek. Genel tablo, BoC'nin büyüme kaygılarını fiyat istikrarı risklerinin önüne koyduğunu gösterirken, "%3 enflasyonun yeni %2" olup olmayacağı tartışması giderek daha fazla önem kazanıyor.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

İNGİLTERE FAİZ KARARI

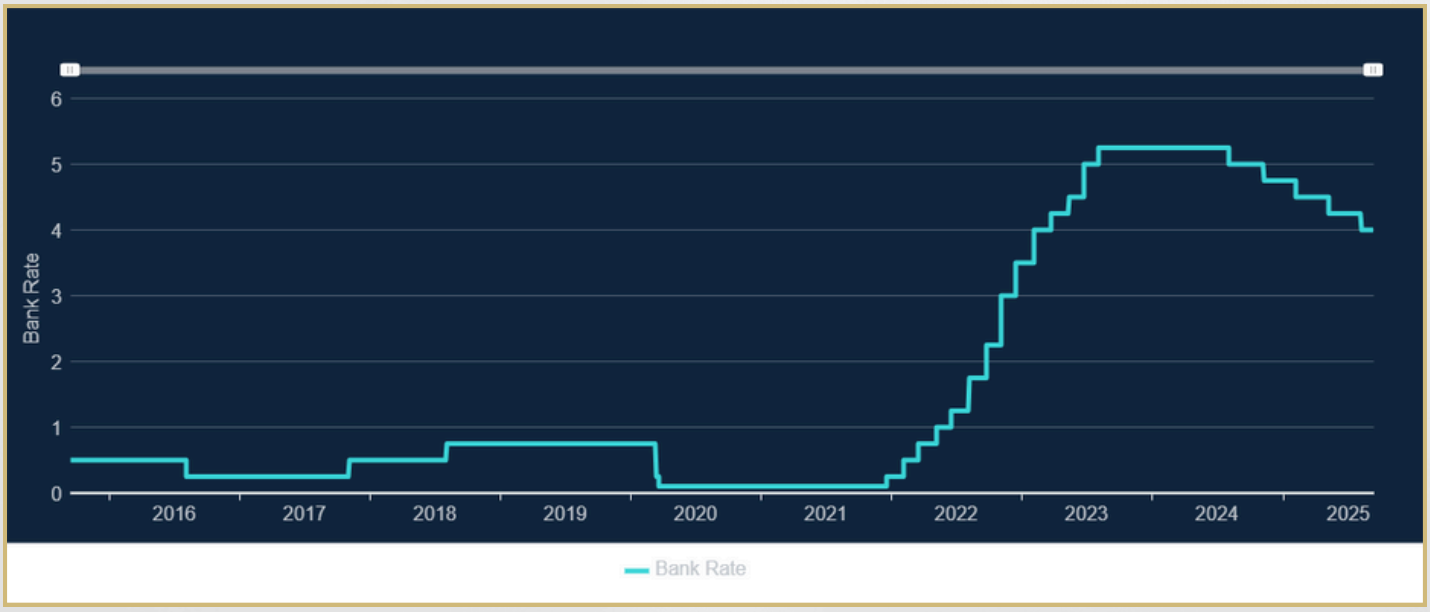
BoE Tarafında Belirsizlik Sürüyor

Eylül toplantısında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) politika faizini %4,00 seviyesinde sabit tutması bekleniyor. Piyasa fiyatlamaları ve anketler bu yönde ve karara karşı çıkış, yalnızca sınırlı sayıda üyeden (Dhingra, Taylor) gelerek 25 baz puanlık indirim talebiyle sınırlı kalabilir. Ancak Kasım ayında yeni bir indirim ihtimaline dair piyasa beklentileri son haftalarda zayıfladı. Bunun temel nedeni, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükselişin yanı sıra, haziran ve temmuzda gıda ve ulaştırma kaynaklı enflasyon sürprizleri oldu. Manşet enflasyonun temmuzda %3,8'e çıkması ve eylülde %4,0'a ulaşma ihtimali, "enflasyon yükselirken gevşeme" görüntüsünü BoE için zorlaştırıyor.

Banka içindeki tartışmalar, daha önce varsayılan "her çeyrekte bir indirim" çizgisinin artık otomatik olmadığını gösteriyor. Başkan Bailey faiz indirimlerinin devam edeceğini yinelemekle birlikte, bu sürecin hız ve zamanlamasında daha fazla belirsizlik olduğuna dikkat çekiyor. Orta vadeli enflasyon risklerinin arttığı yönündeki değerlendirmeler, kasım indirimi ihtimalini sınırlıyor. Buna karşın, işgücü piyasasında yavaşlama ve ONS verilerinin teyit ettiği istihdam zayıflığı, güvercin üyelerin argümanlarını destekliyor. Ancak %4 civarındaki ücret artışları, %2'lik enflasyon hedefiyle uyumsuz olmaya devam ediyor. Politika faizi kadar önemli bir gündem de bilanço küçültme stratejisi. Aktif tahvil satışları uzun vadeli getirilere baskı yapıyor ve piyasalarda fonlama stresini artırıyor.

Önümüzdeki 12 ay için 100 milyar sterlinlik küçülme hedefinin 60 milyara indirilmesi olası görünüyor. Daha güçlü bir yavaşlatma sinyali verilmemesi halinde, piyasalarda "fiskal baskınlık" endişesi artabilir.

Sonuç olarak, BoE'nin faiz indirim patikası daha belirsiz hale gelirken, kasımda 25 baz puanlık indirim olasılığı hâlen masada olsa da güven zayıflamış durumda. Banka için asıl mesele, enflasyonun kalıcılığı ile büyüme ve işgücü piyasasındaki gevşeme arasında hassas dengeyi korumak. Orta vadede %3–3,5 seviyelerinde bir denge faiz oranı öngörülse de, kısa vadede piyasa ile BoE arasındaki iletişim ve güvenin kritik önemde olduğu görülüyor.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

RUS İHA'LARI NATO SINIRINDA

Jeopolitik Giriş

Jeopolitik sancıların olduğu bir haftayı geride bıraktık. Geçtiğimiz hafta birçok denklemin değişmesine yol açabilecek boyutta gerginlikler ile birlikte tansiyon tüm sahalarda yükselmeye devam etti. Bu hafta yaşananları özetleyerek kısa bir akış sunacağız. Çünkü önümüzdeki hafta doğrudan uzun bir okuma sizleri bekliyor olacak gibi gözüküyor.



Eylül ayının ikinci haftasında Rusya'ya ait insansız hava araçlarının (İHA) Polonya ve Romanya hava sahalarını ihlal etmesi, NATO'nun doğu kanadında tansiyonu yeniden yükseltti. Polonya ve Romanya savunma bakanlıkları tarafından yapılan resmi açıklamalar, İHA'ların Ukrayna'daki Rus saldırıları sırasında sınırı aştığını ve hava savunma unsurlarının alarm durumuna geçirildiğini doğruladı.

Markoekonomi & Jeopolitik

POLONYA'DAKİ GELİŞMELER

Romanya ve Polonya

9–10 Eylül 2025 gecesi, Polonya Savunma Bakanlığı (MON) yaptığı açıklamada, Ukrayna sınırına yakın bölgelerde 19 ila 23 arasında değişen sayıda Rus İHA'sının Polonya hava sahasına girdiğini duyurdu. Bakanlık açıklamasında şu ifadeler yer aldı:

"Hava sahamızın doğu bölgesinde tespit edilen İHA'lara karşı derhâl müdahale edilmiş, Polonya ve müttefik hava unsurları (NATO Hızlı Tepki Uçakları dahil) bölgeye sevk edilmiştir. Dört İHA düşürülmüş, kalanlar hava sahasını terk etmiştir." (Polonya MON Basın Servisi, 10 Eylül 2025)

Bu gelişme üzerine Polonya'nın doğusundaki Lublin, Rzeszów ve Zamość çevresinde sivil hava trafiği geçici olarak durduruldu. NATO Hava Kuvvetleri Komutanlığı da (AIRCOM) bir açıklama yayımlayarak, "Doğu Gözcüsü" (Eastern Sentry) adlı erken uyarı ve devriye planının devreye alındığını duyurdu.

13 Eylül 2025'te ise Lublin yakınlarında yeniden hava sahası ihlali şüphesiyle savaş uçakları havalandırıldı. Bu olayda yeni bir İHA düşüşü teyit edilmedi, ancak Lublin Havalimanı geçici olarak kapatıldı. Polonya Genelkurmay Başkanlığı bunu "önleyici tedbir" olarak tanımladı.

Romanya'daki Gelişmeler

13–14 Eylül 2025 gecesi, Romanya Savunma Bakanlığı, Ukrayna sınırına yakın Tulcea bölgesinde bir Rus İHA'sının Romanya hava sahasına kısa süreliğine girdiğini duyurdu. Bakanlık açıklaması şöyleydi:

"13/14 Eylül gecesi Ukrayna'dan gelen hava saldırısı dalgası sırasında bir İHA Romanya hava sahasını kısa süreliğine ihlal etmiştir. Ulusal hava savunmamız derhâl harekete geçmiş, F-16 savaş uçakları havalanmıştır. Söz konusu araç yerleşim bölgelerine ulaşmadan radar temasını kaybetmiştir." (Romanya Savunma Bakanlığı, 14 Eylül 2025)

Romanya tarafında herhangi bir can veya mal kaybı yaşanmadı.

NOTAM E2655/25: Lublin Airport (EPLB)

```
E2655/25 NOTAMR E2654/25
Q) EPWW/QATLC/IV/NBO/AE/000/145/5111N02234E022
A) EPLB B) 2509092143 C) 2509100600 EST
E) CTR/TMA LUBLIN NOT AVBL DUE TO UNPLANNED MILITARY ACTIVITY
RELATED TO ENSURING STATE SECURITY.
CREATED: 09 Sep 2025 21:44:00
SOURCE: EUECYIYN
```

Markoekonomi & Jeopolitik

OLASI JEOPOLİTİK VE EKONOMİK RİSKLER

İhtimaller ve Sonuçları

Bu gelişmeler, Rusya'nın Ukrayna'daki savaşını sürdürürken NATO sınırlarına yönelik "taşma etkisi" (spillover) riskini gözler önüne seriyor. Polonya sahasında yaşanan gelişmeler hali hazırda Nato'nun doğu karakolu olarak uzun süredir yüksek ölçekte envanter takviyesi yapılan Polonya için meşru sebep olarak kabul görecektir. Kaldı ki Belarus ve Polonya'nın aktif mücadelenin tarafı olacağı tezleri de kuvvetlenmiş oldu. Ortaya çıkabilecek başlıca riskler şöyle özetlenebilir:

NATO ile Rusya Arasında Askerî Gerilimin Tırmanması
NATO Antlaşması'nın 5. maddesi, bir üyeye yapılan silahlı saldırının tüm üyelere yapılmış sayılacağını hükme bağlar.

Şu anki İHA ihlalleri "kasıtlı saldırı" eşiğinin altında görülse de yanlışlıkla can kaybı yaratacak bir olay bu eşiği aşabilir.

Bu da NATO içinde kolektif karşılık baskısı doğurabilir ve doğrudan Rusya-NATO çatışması riskini artırır.

Doğu Avrupa Hava Sahasında Sivil Uçuş Riskleri
Polonya ve Romanya'daki geçici havaalanı kapatmaları, Doğu Avrupa hava koridorlarında sigorta maliyetlerini ve bilet fiyatlarını yükseltebilir.

Uzayan risk algısı, lojistik ve kargo rotalarının batıya kaymasına neden olabilir.

Enerji ve Gıda Fiyatlarında Dalgalanma
Polonya ve Romanya, Karadeniz üzerinden gelen tahıl ve petrol ürünleri için kritik geçiş hattı durumunda.

Askerî gerilim, Karadeniz'deki sigorta maliyetlerini artırarak buğday ve ham petrol fiyatlarını yukarı çekebilir.

Yorum
Rusya'ya ait İHA'ların Polonya ve Romanya hava sahalarını ihlal etmesi, şimdilik can kaybı ya da doğrudan çatışma yaratmamış olsa da NATO'nun doğu kanadında çok düşük toleranslı bir risk eşiği oluştuğunu gösteriyor. Burada kırmızı çizgi tam olarak da bu; Eğer ki bu İha'lar sebebiyle bilerek veya hatayla bir can kaybı durumu gerçekleşseydi, muhtemelen çok aşırı bir seviyenin gerçekleşeceği noktaya ulaşacaktık.

Polonya ve Romanya'nın verdikleri hızlı tepkiler, Nato ve müttefiklerin doğrudan desteği bu eşiğin aşılması durumunda askerî ve ekonomik sonuçların çok daha ağır olabileceğini bizlere gösteriyor. Kaldı ki Nato'nun bir Rus varlığını düşürdüğünü de unutmayalım bu noktada. Önemli ölçekte bir tepki olmadıkça Ruslar 3 yıldır yaptığı gibi bu hava sahası ihlallerini yapmaya devam edecek gibi duruyorlar.



Markoekonomi & Jeopolitik

KIBRIS HATTI

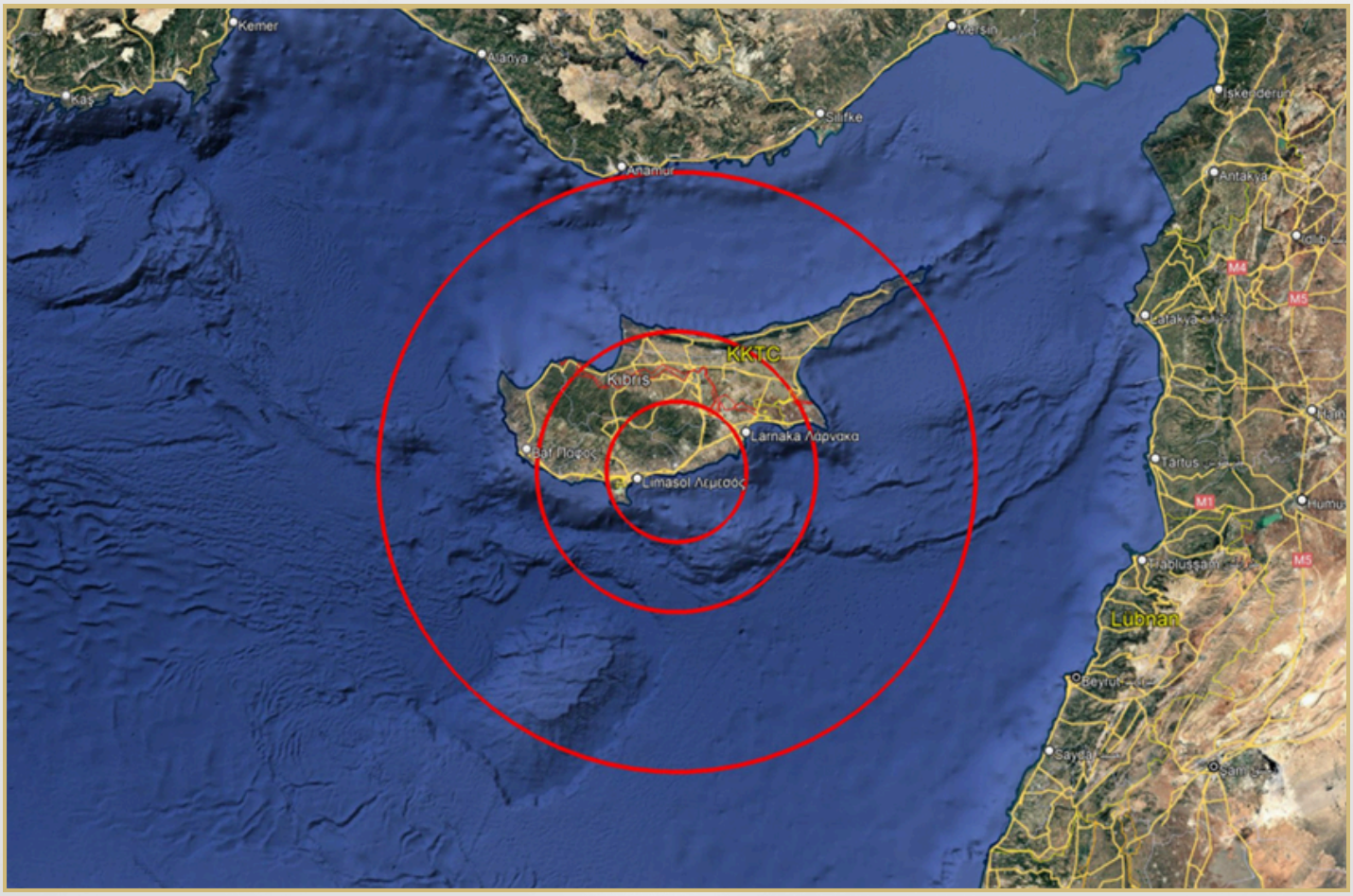
Zirve'de Verilen Mesajlar ve Söylemler

Hofis ekibi olarak birçok noktada belirttiğimiz diğer dikkat edilmesi gereken saha olan Kıbrıs'da gelişmeler devam ediyor. Bir süredir yoğun silahlandırılma ve algı sahası olan Kıbrıs'da bu hafta sevkiyatlar devam etti. Şimdi ilk olarak bu haftaki gelişmeleri listeleyelim.

1- Güney Kıbrıs, İsrail'in Barak MX hava savunma sisteminin ek teslimatını aldı.
2- Avrupa Komisyonu, Avrupa Güvenlik Eylemi (SAFE) kapsamında Kıbrıs Cumhuriyeti'ne 1.181.503.924 Avro tutarında fon desteği sağlayacağını duyurdu.

Özellikle Barak sisteminin gelişiyle birlikte Güney Kıbrıs, geniş bir alanda menzil sahibi olmuş olacak. Böylelikle Mersinden - Akdeniz havzasına kadar G. Kıbrıs hava sahası radarları sayesinde tespit yapabilecek. Bunu sadece G. Kıbrıs olarak düşünmemek gerektiğini siz okuyucularımız biliyorsunuz. Bu aynı zamanda yükselen Türkiye-İsrail gerginliğinde İsrail'in de hareket ve radar havzasını genişletecek bir gelişme. Bu noktada sizlere daha önce hatırlattığımız noktaları unutmayın. Özellikle şu 2 nokta:

1- İsrail, Kıbrıs üzerinden ciddi bir diaspora ve propaganda yürütüyor.
2- Kıbrıs sahası Türkiye için, en az Suriye kadar büyük bir risk.



OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Düşük Teknik Risk



Dolar endeksi için oldukça açık bir fiyat hareketi gözlemlendiğini söyleyebiliriz. Fiyatın hareketli ortalama seviyelerine doğru yaptığı geri çekilmeler, düşüş trendinin devamı açısından önem taşıyor. Bu hafta için de benzer bir kurgunun devam edebileceğini tahmin ediyoruz. Kırmızı çizgi ile belirtilen 98,635 seviyesi ihlal edilmediği sürece mavi yatay çizgi ile belirtilen 97,109 seviyesine doğru düşüş yönlü hareketlerin oluşma ihtimalini daha yüksek buluyoruz. Hareketli ortalamaların için pozisyon riski açısından önemli olmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Hafta içerisindeki veri akışı saatlerinde dikkatli olmakta fayda olacaktır.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Riskler Azalıyor



EUR/USD çifti için de dolar endeksinde olan fiyat hareketlerinin oldukça benzerlerini gözlemliyoruz. Özellikle çarşamba akşamı açıklanacak olan FED faiz kararı, beklenenin altında veya üstünde gelmesi durumunda volatilite oluşturabilir. Hofis olarak beklentilere paralel bir faiz kararı çıkacağını tahmin ediyoruz. EUR/USD çifti özelinde ise kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1574 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü pozisyonları daha az riskli buluyoruz. Grafikte hareketli çizgilerle belirtilen Ema50 ve Ema200 seviyeleri, hafta içerisinde destek görevi görebilirler.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Sigorta



GBP/USD çifti, haftanın yedek plan olarak kullanılabilecek grafikleri arasında en az riskli taşıyan kurgusunu içeriyor olabilir. Genel olarak XXX/USD çiftlerinde yükseliş yönlü pozisyonları daha az riskli buluyoruz. Buna karşın hafta içerisinde daha derin geri çekilmeler olması durumunda pozisyon kurgusu oluşturmak adına GPB/USD çifti daha düşük risk taşıyor. Hafta başından itibaren beklentilerin tersi yönünde oluşacak geri çekilmelerde siyah çizgi ile belirtilen 1,3476 seviyesi, yükseliş risklerinin azalmaya başlayacağı bölge olarak karşımıza çıkıyor. Bu seviyeden itibaren düşüş riskleri artmaya başlayabilir.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NZD/USD

Açık Fiyat Hareketi



Tüm forex marketi inceleyip risk analizleri yaptığımızda NZD/USD, en fazla potansiyel taşıyan çift olarak karşımıza çıkıyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 0,5912 seviyesi aşağı yönlü ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü pozisyonların daha az riskli olabileceğini düşünüyoruz. Siyah çizgi ile belirttiğimiz 0,5997 seviyesini nihai hedef olarak görsek de lokal tepe olan 0,5980 seviyesi, fiyatın satıcı ile karşılaşabileceği ilk bölge olabilir. Bu seviyeden itibaren pozisyon yönetiminde dikkatli olmakta fayda olacaktır. Genel hatlarıyla yükselişe daha yatkın bir fiyat hareketi bekliyoruz.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Volatilite Analizi ve Risk



ABD 10 yıllık tahvil oranları için haftalardır beklenen güne oldukça yaklaştık. Çarşamba günü açıklanacak faiz oranı kararı ile volatilitede artış gözlemlenebilir. Fiyat açısından değerlendirme yapıldığında hedef olarak karşımıza çıkan ilk seviye %3,953 oluyor. Volatilitedeki beklenen yükselişten dolayı dinamik bir analiz modeli uygulamayı daha doğru buluyoruz. Mavi çizgi ile belirtilen Ema50 seviyesi önemli olabilir. Bu seviyenin satıcı barındırabileceği gibi üzerinde kalıcı olunması, yukarı yönlü geri çekilmeleri tetikleyebilir. Yine Ema200 seviyesi, kısa vadede geri çekilmelerin ilk uğrak noktası olabilir.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Fiyat Keşif Aşaması

Nasdaq, geçtiğimiz haftaki beklentilerimizi karşılayarak genel anlamda pozitif bir süreç geçirdi ve tarihi zirvesini tazeledi. Fiyatın keşif aşamasında olmasından dolayı yükseliş tarafında riskler bir miktar artmaya başladığı söylenebilir. Genişleme bölgesi olarak 24.400 ile 24.700 seviyelerini önemli buluyoruz. Bunların dışında ise siyah çizgi ile belirtilen 23.947 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda fiyatın aşağı yönlü geri çekilme hareketine başlama ihtimali artabilir. Bu geri çekilmelerin, kırmızı çizgi ile belirtilen 22.956 seviyesi altında kalıcı fiyat hareketleri üretmesini şimdilik beklemiyoruz.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

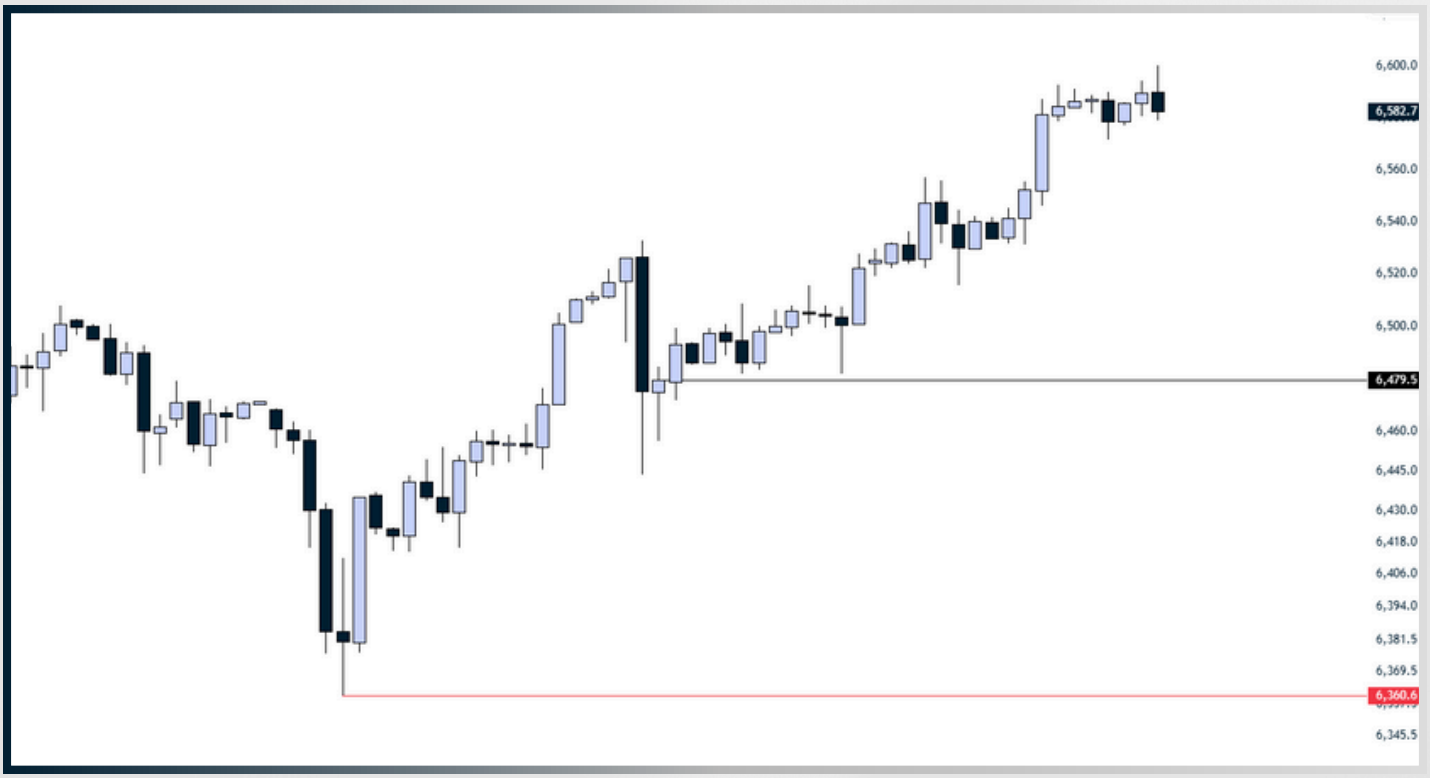
Forex & Hisse Senetleri

SP500

Risk Dengesi

STANDARD &POOR'S 500

SP500 grafiği, genel hatlarıyla Nasdaq ile benzer riskleri ve potansiyeli taşıyor. Geçtiğimiz hafta Oracle bilançosunun beklentileri aşması ile haftanın geneline yayılan yüksek volatilite, SP500 için de pozitif bir görüntüye sebep oldu. Bu hafta ortalamaya doğru dönüş olma ihtimali artabilir. Keşif aşamasındaki fiyat için düşüş ve yükseliş riskini analiz etmek oldukça güç olsa da fiyatın, siyah çizgi ile belirtilen 6.479,6 seviyesine gelmesi durumunda yükseliş yönlü işlemlerin riski azalabilir. Genel olarak geçtiğimiz haftaya kıyasla daha yatay bir fiyat hareketi tahmin ediyoruz.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul (Dolar)

Tüm Gözler Faiz Oranı Kararında

Borsa İstanbul için geçtiğimiz hafta satıcılı bir süreç gözlemlendi. 250 baz puanlık faiz indirimi, beklentilerin üzerinde olsa da piyasanın pozitif görünüm için daha fazla doneye ihtiyaç duyduğu gözlemleniyor. Bu hafta ise bu sürecin devam edebileceğini tahmin ediyoruz. Yükseliş tarafında risklerin azalması için belli şartlar oluşana dek satıcılı süreç devam edebilir. Özellikle grafikte mavi ve pembe çizgilerle belirtilen Ema50 ve Ema200 seviyeleri, Borsa İstanbul için güçlü satıcılı potansiyeli taşıyor olabilir. Bu seviyelerin üzerinde kalıcı fiyat hareketleri ise pozitif süreç için ilk ipuçlarını sağlayabilir.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

AYGAZ A.Ş.

BIST:AYGAZ

Aygaz A.Ş., Koç Holding'e bağlı olarak faaliyet gösteren ve Türkiye'nin önde gelen LPG dağıtım şirketlerinden biridir. Şirket, otogaz, tüpgaz ve dökme gaz alanlarında geniş bir dağıtım ağına sahiptir. Ayrıca enerji sektöründe alternatif çözümler ve yenilikçi ürünler geliştirmeye yönelik yatırımlar yapmaktadır. Kırmızı çizgi ile belirtilen 153 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü hareketlerin riskleri daha az olabilir. İlk potansiyel durak olarak ise 175,6 seviyesi karşımıza çıkıyor. İkinci seviye olarak ise 186 bölgesi önemli olabilir.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

TÜRK HAVA YOLLARI A.O.

BIST:THYAO

Türk Hava Yolları A.O. (THY), Türkiye'nin ulusal havayolu şirketidir ve merkezi İstanbul'dadır. Dünya genelinde 300'ün üzerinde destinasyona uçuş yapan THY, geniş uçuş ağı ile Avrupa, Asya, Afrika ve Amerika kıtalarını birbirine bağlar. Star Alliance üyesi olan şirket, hem yolcu hem de kargo taşımacılığında önemli bir küresel aktör konumundadır. Kısa vadede, siyah çizgi ile belirtilen 295 seviyesi, risk dengesi açısından kilit rol oynayabilir. Bu seviyelere doğru düşüşünün devam etmesi ve bu seviyeden itibaren yatay ve yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin gözlemlenmesini daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GILEAD SCIENCE INC.

NASDAQ:GILD

Gilead Sciences Inc., merkezi ABD'nin California eyaletinde bulunan bir biyofarmasötik şirkettir. Şirket özellikle HIV, hepatit ve diğer ciddi viral enfeksiyonlara yönelik antiviral ilaç geliştirmeleriyle tanınır. Ayrıca onkoloji ve inflamasyon alanlarında da yenilikçi tedaviler üzerinde çalışmalar yürütmektedir. Kırmızı çizgi ile belirtilen 111,28 seviyesi altında günlük kapanış olmaması durumunda mavi çizgi ile belirtilen 121,80 seviyesi doğru oluşacak yükseliş yönlü fiyat hareketlerini daha az riskli buluyoruz. Kırmızı çizgi altında oluşabilecek yumuşak sapmalar, risk açısından büyük problem üretmeyebilir.



Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

URANYUM

Pozitif Döngü



Uzun süredir yükselişini sürdüren uranyum, kısa vadede geri çekilme riski taşıyor olabilir. Ema50 ve özellikle Ema200 seviyeleri, fiyatın destek bulabileceği seviyeler arasında önemli bir yer ediniyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 3.962,18 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olmaması durumunda geri çekilmeler alım fırsatı taşıyor olabilir. Risk dengesi açısından ema seviyelerini takip etmekte fayda olacaktır.

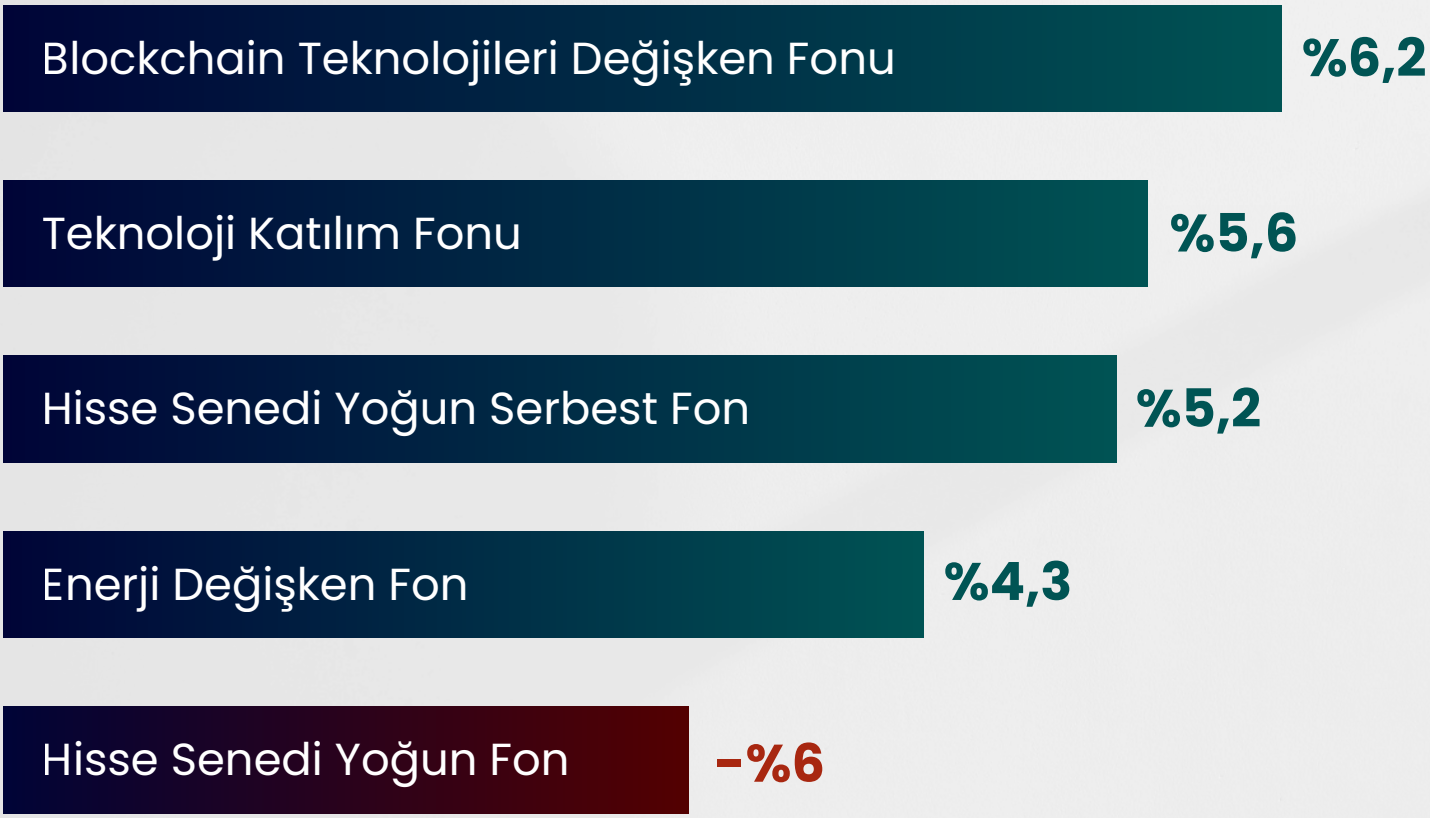


Grafik, 13.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA



Geçtiğimiz hafta Türkiye de dahil olmak üzere merkez bankaları faiz oranları kararlarını açıklamaya başladı. Beklentilerle paralel ve üzerinde gelen faiz indirimine rağmen hisse senetlerinde satıcılı bir süreç görüldü. Piyasanın daha pozitif bir süreci fiyatladığı tahmin ediliyor.

Yatırım fonlarında listemizin zirvesinde Blockchain Teknolojileri fonu, %6,2 getiri ile yerini alıyor. Devamında ise yine bir teknoloji fonu %5,6 ile listede ikinci sırada yer alıyor. Bu getiri aralığında bir çok teknoloji ve blockchain fonu listede yer alabilir ancak sektörel dağılımı gösterebilmek adına çeşitli yatırım fonlarına yer veriyoruz.

Listenin orta sıralarında %5,2 getiri ile hisse senedi yoğun bir fon bulunuyor. Devamında ise %4,3 getiri ile enerji değişken fonu yer alıyor. Listenin son sırasında %6 zarar ile bir hisse senedi fonu bulunuyor.

Hafta genelinde emtia ve teknoloji taraflı bir yükseliş olmasından dolayı yatırım fonlarında da getiri dağılımı bu şekilde tezahür ediyor. Özellikle kripto tarafındaki yüksek volatilite, yatırım fonlarındaki getiri dinamiklerini derinden etkilemeye devam ediyor.

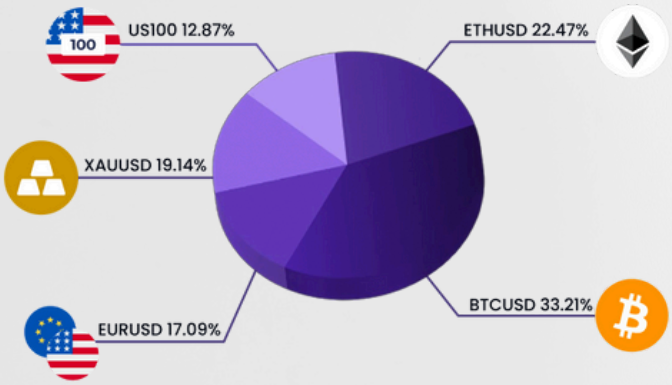
*Bu sıralamaya yalnızca TEFAS'ta bulunan yatırım fonları dahil edilmiştir.
*Serbest fonlar dahil edilmemiştir.
*Değişken fonlardan yalnızca sektör belirtenler dikkate alınmaktadır.

OFIS AGENCY

BEM Funding

WEEKLY RECAP

Most Traded Pairs at BEM



Top Trade of the Week



Lifetime Rewards: $6,021.60



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

Pazartesi günü gelen rapora göre, saldırganlar tanınmış bir geliştiricinin Node Package Manager (NPM) hesabını ele geçirerek milyonlarca uygulamada kullanılan popüler JavaScript kütüphanelerine zararlı kodlar ekledi. Ledger CTO'su, JavaScript ekosisteminin risk altında olduğunu belirtti. Zararlı kod, işlem sırasında cüzdan adreslerini değiştirerek fonları saldırganlara yönlendiriyor. Uzmanlar, paketler temizlenene kadar kripto sitelerinden uzak durmayı öneriyor.

Upbit'in ana şirketi Dunamu, Ethereum üzerine inşa edilen yeni Katman-2 çözümü GIWA'yı test ağı aşamasında kullanıma açtı. "Global Infrastructure for Web3 Access" ifadesinin kısaltması olan GIWA, Ethereum'un güvenliğini korurken işlem hızını artırmayı ve maliyetleri düşürmeyi hedefliyor. Proje, Optimism Foundation'ın OP Stack teknolojisini temel alıyor. Bu sayede Ethereum uyumlu bir altyapıda saniyede blok üretimi mümkün hale geliyor.

Ethena, Binance ile iş birliği yaparak USDe'yi +280 milyon kullanıcılı ve +190 milyar dolar varlığa sahip platformuna entegre etti. USDe, vadeli ve perpetual işlemlerde ödül getiren teminat, Binance Earn'e doğrudan entegrasyon ve spot çiftler olarak kullanılacak. Bu, USDe'nin küresel erişimini artırarak 12 milyar dolar TVL'sini güçlendiriyor. Artan USDe kullanımı, platform gelirlerinin artamasına sebep olacak.

Tether, ABD düzenlemelerine uyumlu dolar destekli USA₮ stablecoin'ini duyurdu ve Bo Hines'i Tether USA₮ CEO'su olarak atadı. Bu, şeffaflık, güçlü yönetişim ve ABD liderliğinde stablecoin pazarında liderlik hedefini güçlendiriyor.

Meteora, MET tokeni için TGE ve airdropu Ekim 2025'te gerçekleştirecek. Solana'nın likidite merkezlerinden biri olan Meteora, gelişmiş likidite madenciliğiyle TVL ve kullanıcı puanlarına dayalı airdrop planlıyor. Platform getirisi ve ekosistemdeki önemine bakılınca iyi bir sıralama ile markete giriş yapabilir.

Hyperliquid'in USDH stablecoin ihraççısı oylaması, platformun ekonomisini yeniden şekillendirebilir. Teklifler, validatör ve HYPE stake edenler için kritik. Oylama, 5 gün içinde sonuçlanacak ve kazanan takım USDH ticker'ını alacak. Bununla birlikte Hyperliquid, 1,2 milyar dolar net gelirle NASDAQ'ın 2024 net gelirini (1,13 milyar dolar) geçti. 832 kat daha küçük bir ekiple %98 gelirini HYPE token geri alımlarına yönlendiriyor.

Scroll DAO, liderlik istifaları ve teklif karmaşası nedeniyle yönetişim sürecini durdurdu. Yeni, daha merkezi bir yönetişim yapısı tasarlanıyor.

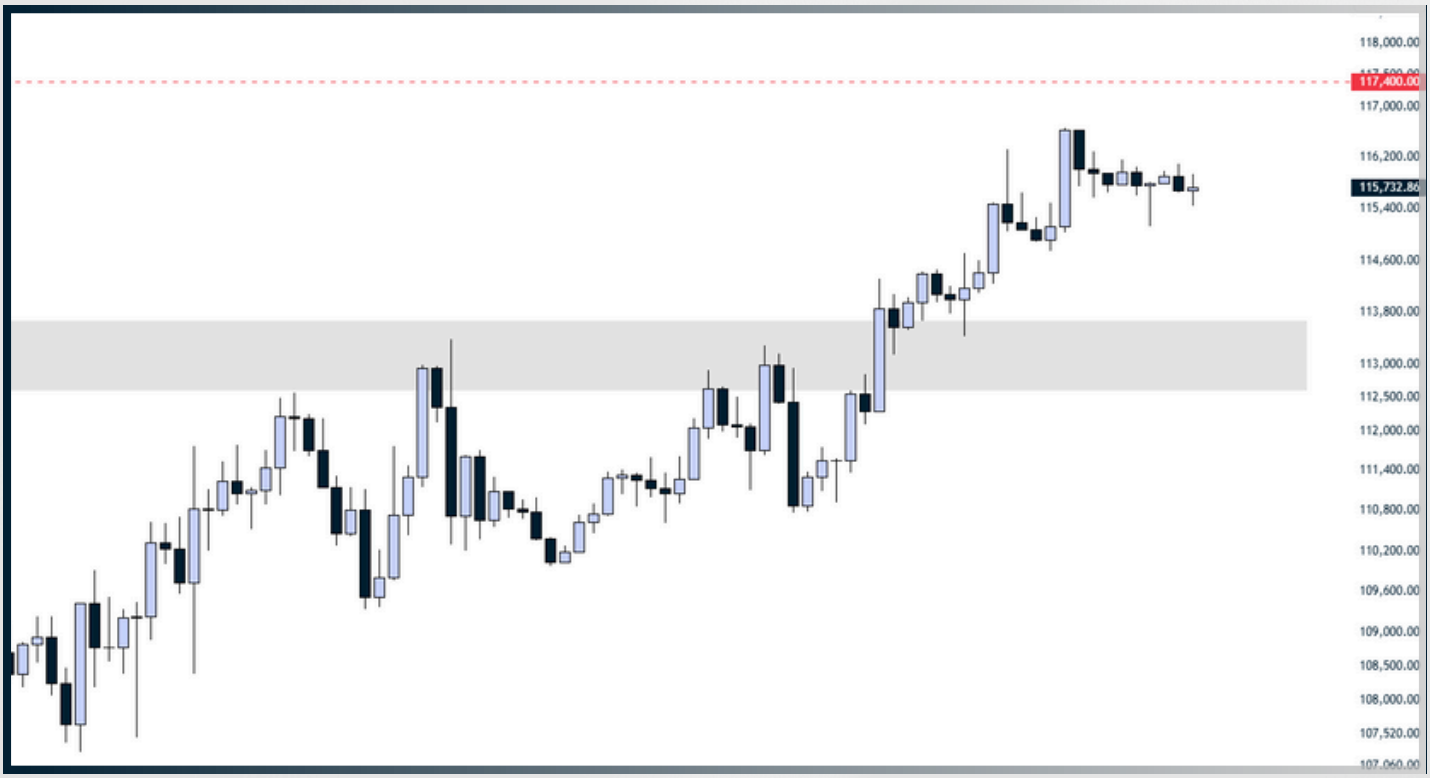
MegaETH, Ethena ile ortaklaşa BlackRock'ın BUIDL RWA fonuyla desteklenen MegaUSD stablecoin'ini duyurdu. MegaUSD, MegaETH ağında düşük maliyetli, yüksek hızlı işlemler için tasarlandı.

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Gri kutu altında gerçekleşen konsolidasyon sonrası direnç bölgesi olan gri kutunun kazanılıp destek haline geldiği ve momentumlu yükselişler gördüğümüz bir hafta oldu. Fiyatın direnç olarak gördüğümüz 117.400$ seviyesini test etmesiyle birlikte tekrardan gri kutuya bir test verebileceğini düşünüyoruz. Gri kutu kaybı olmadığı durumda ise yükselişin devam edebileceğini ve yukarı yönlü alınan işlemlerin daha güvenli olduğunu düşünüyoruz.



Grafik, 14.09.2025 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'da da Bitcoin grafiğine benzeyen bir görüntü oluştu. Gri kutu altında konsolide olduktan sonra direnç bölgesi olan gri kutuyu kazanarak destek haline getirdi ve momentumlu yükseliş gerçekleştirdi. Gri kutu artık önemli bir destek bölgesi haline gelmiş olabilir ve geri çekilmelerde alıcılı çalışabilecek bir bölge olarak karşımıza çıkıyor. Gri kutuya gerçekleşecek testlerde yukarı yönlü alınacak işlemleri daha güvenli buluyoruz.



Grafik, 14.09.2025 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***

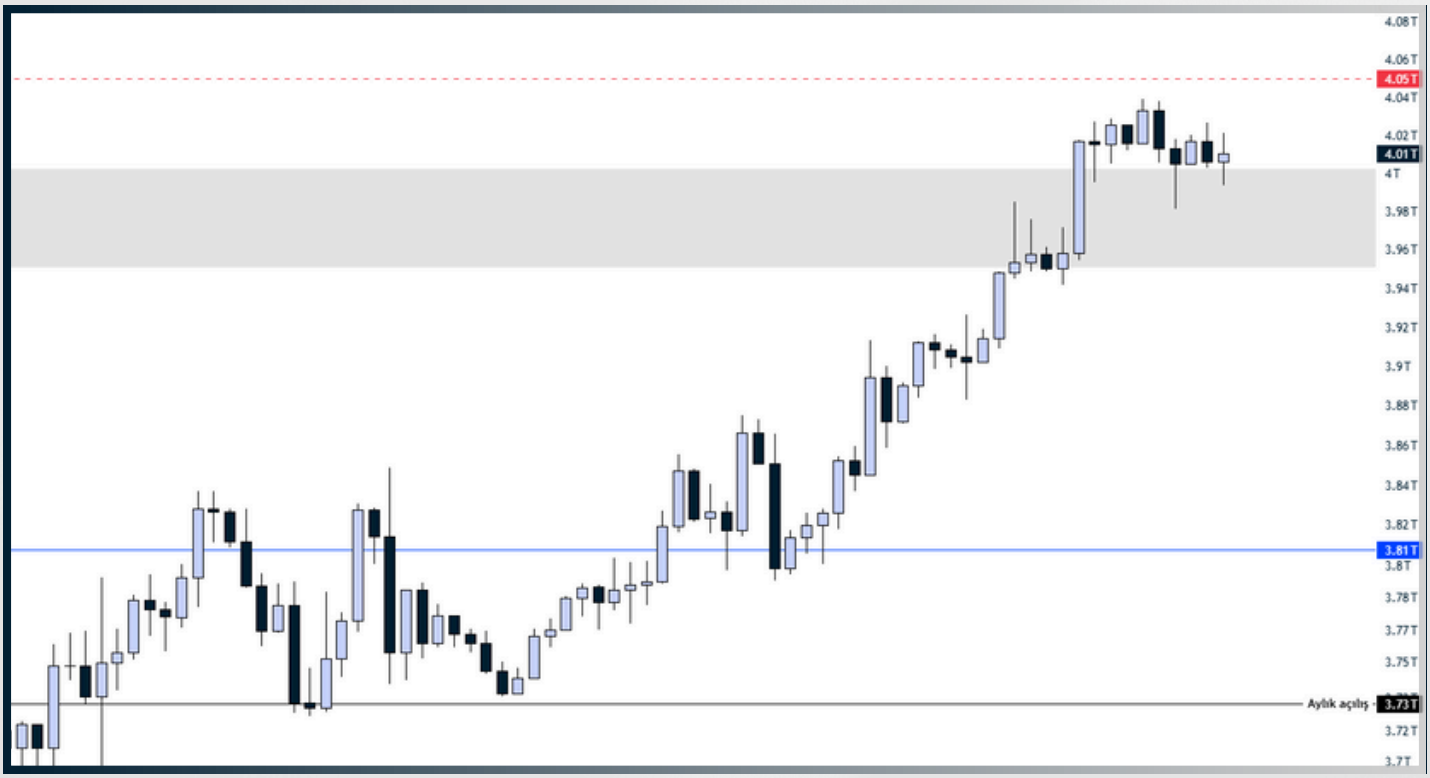
Web3 & Blockchain

TOTAL

Total Market Cap

MARKET CAP

Kripto market tarafında beklediğimiz hareketleri kaçırmamak adına Total grafiğini incelediğimizde, kırmızı kesikli çizginin önemli bir direnç seviyesi olduğunu söyleyebiliriz. Fiyatın yükseliş hareketine devam edebileceği destek bölgesini gri kutu olarak görüyoruz. Fiyat gri kutu ile belirttiğimiz destek seviyesini kaybederse ilk etapta 3.81T seviyelerine kadar gerileyebilir ancak gri kutu korunduğu sürece negatif bir durum göremiyoruz.



Grafik, 14.09.2025 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