HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



SHOOT

29 Eylül
2025

sayı: 74

OFIS AGENCY

Uyarı ve Aydınlatma

Değerli Okurlarımız,

Bu dergide sunulan içerikler yalnızca bilgilendirme amacı taşımakta olup finansal tavsiye içermemektedir.

Yatırım yapmadan önce okuyucularımızın kendi risk toleranslarını değerlendirmeleri ve yatırım amaçlarına uygun olarak bağımsız bir finansal danışmana başvurmaları önemle tavsiye edilir.

Sermaye piyasalarında işlem gören yatırım araçlarının fiyatları piyasa koşullarına ve çeşitli faktörlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların garantisi değildir. Bu riskleri anlamak ve kabul etmek, **yatırımcının sorumluluğundadır**.

İlgili düzenleyici kurumlar tarafından belirlenen yasal düzenlemelere ve yatırım kurallarına uygun hareket etmek önemlidir. Yatırım yapmadan önce lütfen güncel mevzuatı kontrol edin.

İlginiz ve anlayışınız için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Ofis Agency

HAFTAYA BAŞLARKEN

Makroekonomi & Jeopolitik

Bu hafta piyasalar, üçüncü çeyreği kapatırken hem ABD istihdam raporu hem Euro Bölgesi enflasyonu hem de Japonya'nın Tankan anketiyle para politikasındaki ayrışmalara odaklanacak. Geçen hafta açıklanan PCE verisi kısa vadede Fed'in indirim döngüsünü desteklese de yapışkan hizmet enflasyonu orta vadede risk oluşturuyor. ABD'de büyük istihdam revizyonları sonrası Eylül NFP, düşük artışların yeni normali teyit edip etmeyeceğini gösterecek. Türkiye'nin Litvanya'ya E-7T konuşlandırması ve Ukrayna'nın Tomahawk talebi tansiyonu yükseltirken, Rusya tehditlerini sertleştirdi. Trump ise BM konuşmasında hem uluslararası kurumları eleştirdi hem de enerji ve göç politikalarında keskin mesajlar verdi. Bu tablo, önümüzdeki dönemde bölgesel gerilimin ve küresel belirsizliklerin daha da derinleşebileceğine işaret ediyor.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarında değinmeye çalıştık. DXY, EUR/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. Ayrıca yatırım fonlarının geçtiğimiz hafta sergilediği performanslarını da değerlendirdik.

Web3 & Blockchain

Bu hafta öne çıkan gelişmelerde World Liberty Financial'ın USD1 destekli debit kart ve Apple Pay entegrasyonunu duyurması, CFTC'den Caroline Pham'ın stablecoinleri türev piyasalarına taşıma girişimi ve Uniswap Labs'ın zincirler arası Compact v1 çözümü dikkat çekti. Tether, 500 milyar dolar değerleme ile 20 milyar dolarlık fonlama turu görüşmelerinde. Cloudflare, NET Dollar'ı tanıtırken Aster Chain 2 milyar dolarlık TVL'ye ulaştı. Solana Kazakistan Merkez Bankası stablecoinini başlatırken Kraken IPO öncesi 500 milyon dolar fon topladı. Vanguard, AWS ve Google'ın kripto alanındaki adımları kurumsal ilginin arttığını gösterdi. Hyperliquid ise arzı %45 azaltmayı tartışıyor. Bunlara ek olarak kripto marketteki fiyat analizlerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Veri	Beklenen	Önceki
Pazartesi	Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi (Eyl)	--	--
Salı	ABD JOLTS Açık İş Sayısı (Ağu)	7,150M	7,181M
	ABD Tüketici Güveni (Eyl)	97,4	95,3
	Almanya Öncü TÜFE (Aylık, Eyl)	0,1%	0,1%
Çarşamba	ABD ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Eyl)	53K	54K
	ABD ISM İmalat PMI (Eyl)	49,1	48,7
	OPEC Toplantısı	--	--
Perşembe	Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (Ağu)	6,2%	6,2%
	ABD İşsizlik Başvuruları	229K	218K
Cuma	ABD **Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Eyl)**	51k	22k
	ABD İşsizlik Oranı (Eyl)	4,3%	4,3%
	ABD ISM Hizmetler PMI (Eyl)	52,	52,0

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

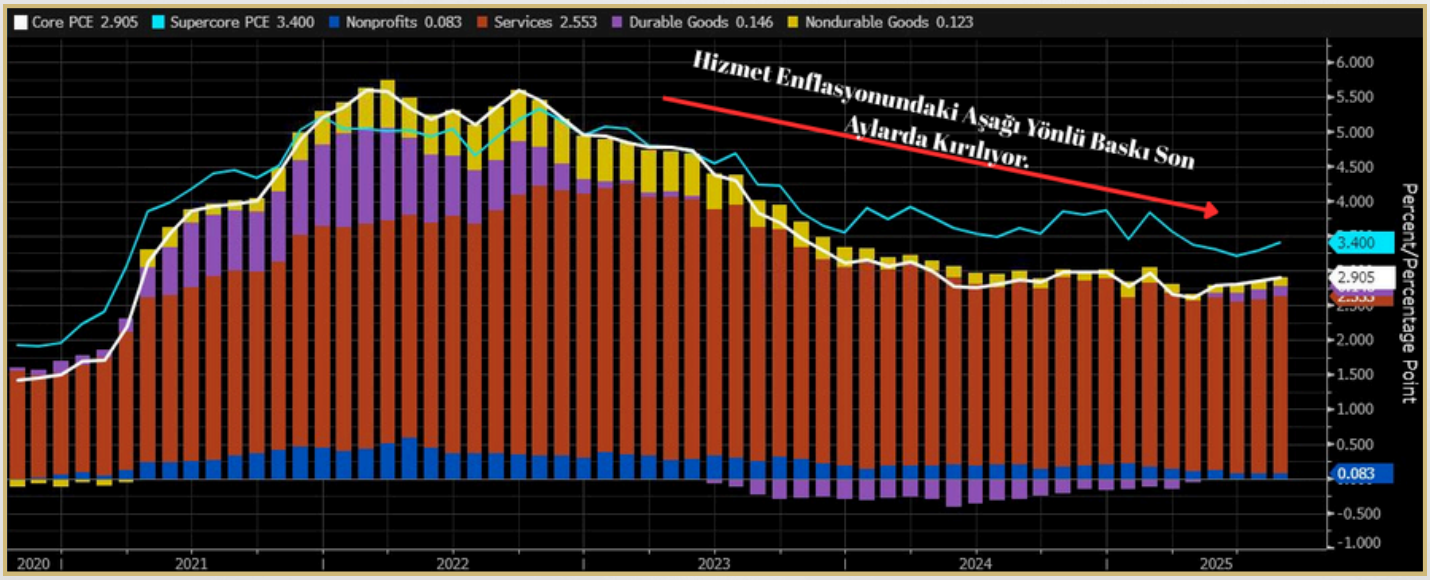
PCE Verisi

Piyasalar, 29 Eylül 2025 haftasına girerken, üçüncü çeyreği kapatıp yeni çeyreğin tonunu belirleyecek kritik verilerle dolu bir haftaya hazırlanıyor. Bu hafta küresel para politikalarındaki farklılaşmayı daha da belirginleştirebilecek üç önemli gelişme öne çıkıyor.

1-ABD'den gelecek ve ekonominin gidişatına dair en net sinyallerden biri olan eylül ayı İstihdam Raporu,
2-Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz indirimlerine ara verme kararını sorgulatabilecek Euro Bölgesi enflasyon verileri
3-Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) uzun zamandır beklenen faiz artırımına zemin hazırlayabilecek Tankan iş dünyası güven anketi.

Ekonomik gündemin yanı sıra, Birleşmiş Milletler Genel Kurulu'nda devam eden üst düzey toplantılar da jeopolitik tansiyonu yüksek tutacak. Büyük güçlerin Ukrayna ve Gazze'deki savaşlar, uluslararası ticaret ve diğer küresel sorunlara dair vereceği mesajlar yakından izlenecek. Ancak bu hususlara değinmeden önce, geçtiğimiz hafta açıklanan PCE verisi üstünde durmak istiyoruz.

PCE - Hem Olumlu Hem Olumsuz
26 Eylül'de açıklanan ağustos ayı Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) verileri, piyasalara ilk bakışta rahat bir nefes aldırdı. Federal Rezerv'in (Fed) favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE'nin yıllık bazda beklentilere paralel olarak %2,9'da sabit kalması, enflasyonun kontrolden çıkmadığı algısını güçlendirdi ve Fed'in faiz indirim döngüsüne devam edeceği umutlarını tazeledi. Ancak verilerin derinine inildiğinde, manşetin arkasında daha karmaşık ve endişe verici bir tablo ortaya çıkıyor. Özellikle gümrük vergileri gibi dışsal faktörlerin etkisinin azalmasına rağmen hizmet sektöründeki enflasyonun gerilmeyi durdurması ve tekrar yükselmesi. Sene sonuna girerken zorlu bir dönemin başlangıcına işaret ediyor olabilir.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

KİŞİSEL TÜKETİM

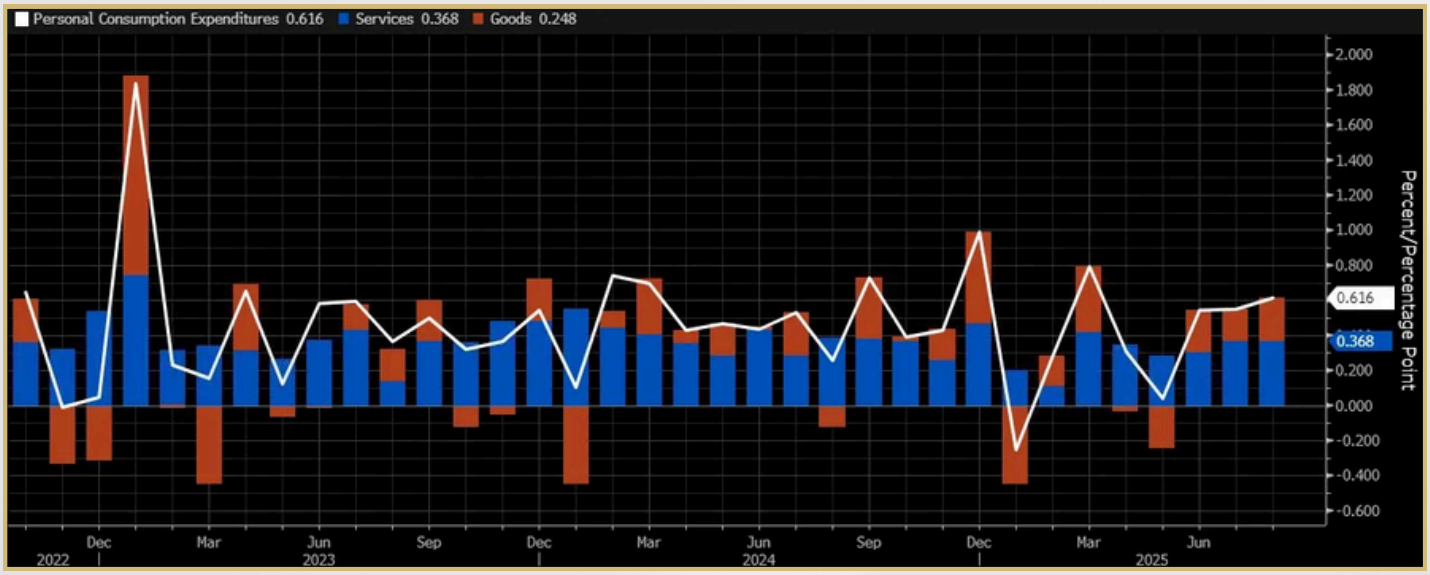
Faiz İndirimine Etkiler

Çekirdek PCE: Fed'in para politikasında birincil referans olarak aldığı, gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE, yıllık bazda %2,9 artarak beklentilerle ve bir önceki ayla aynı seviyede kaldı. Aylık bazda ise %0,2'lik mütevazı bir artış gösterdi; bu, Temmuz ayındaki aşağı yönlü revize edilen rakamla tutarlı.

Manşet PCE: Gıda ve enerji fiyatlarını da içeren manşet PCE ise aylık %0.3'lük bir artışla Temmuz'daki %0,2'lik artışı geride bıraktı. Yıllık bazda ise %2,6'dan %2,7'ye yükselerek son altı ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

Kişisel Harcamalar ve Gelirler: Veriler, tüketicinin gücünü koruduğunu gösteriyor. Kişisel gelirler aylık %0,4 artarken, kişisel harcamalar %0,6 ile beklentilerin üzerinde bir artış kaydetti. Dikkat çekici olan ise, bu harcama artışının büyük ölçüde mal talebinden kaynaklanmasıdır. Mal harcamaları önceki aya göre %0.7 artarken, hizmet harcamalarındaki artış %0,2 ile daha sınırlı kaldı.

Kısa vadede, veriler Fed'in "risk yönetimi" yaklaşımı çerçevesinde faiz indirimlerine devam etmesi için yeterli alanı sağlıyor. Piyasalar, Ekim ve Aralık aylarında yeni faiz indirimlerini büyük ölçüde fiyatlamış durumda. Ancak orta ve uzun vadede, yapışkan hizmet enflasyonu ciddi bir zorluk teşkil ediyor. Bu durum, Fed'in enflasyonu sürdürülebilir bir şekilde %2 hedefine indirme sürecinin sancılı olacağını gösteriyor. Fed yetkilileri, bir yandan ekonomik yavaşlama riskini yönetirken, diğer yandan enflasyonun yeniden alevlenmesini önlemek için dikkatli bir iletişim stratejisi izlemek zorunda kalacaklar.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

YENİ NORMAL

Faiz İndirimleri Sonrası

Piyasalardaki havayı belirleyen en önemli gelişme, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son dönemde faiz indirimlerine yönelmesi oldu. Fed, Eylül toplantısında bu yılın ilk faiz indirimini yaparak ve yıl sonuna kadar iki indirim daha sinyali vererek piyasaları şaşırttı. Bu karar, istihdam piyasasındaki yavaşlama endişelerinden kaynaklanıyor ve piyasalarda "kötü haber iyi haberdir" anlayışını pekiştirdi. Artık zayıf gelen ekonomik veriler, Fed'in faizleri daha da düşüreceği beklentisini artırarak riskli varlıklara olan talebi canlandırıyor. Güçlü veriler ise bu beklentiyi erteleyerek satış baskısı yaratıyor. Ancak bu durum, Fed'in bu adımı atmasına neden olan ekonomik zayıflığa dair endişeleri de gündemde tutuyor. Diğer bir deyişle verilerin yorumlanmasında faiz artışlarının başladığı dönemden bu günü herhangi bir fark oluşmamakta.

Farklılaşan Büyüme Hikayeleri

Küresel ekonomide dikkat çeken bir diğer konu, büyük ekonomilerin farklı büyüme hızlarına sahip olması. ABD ekonomisinin yavaşladığına dair işaretler artarken (üçüncü çeyrek GSYH büyüme tahmini %1,5 , Atlanta Fed'in GDPNow modeli ise daha iyimser bir %3,9'luk büyümeye işaret ediyor 8), Euro Bölgesi şaşırtıcı bir şekilde daha dirençli bir görünüm sergiliyor. ECB, 2025 yılı GSYH büyüme tahminini %1,2'ye yükseltti. Bu farklılaşma, döviz piyasalarındaki hareketlerin ana nedenlerinden biri ve bu haftaki veriler, bu durumun devam edip etmeyeceğine dair önemli ipuçları verecek. Bu ortamda, Fed'in faiz indirimlerine yönelmesi piyasalarda ilginç bir beklenti yarattı. Fed'in gevşeme niyetini net bir şekilde ortaya koymasıyla, zayıf bir veri (örneğin NFP) piyasalarda güçlü bir olumlu tepkiye (hisse senetleri yukarı, tahvil faizleri aşağı) yol açarken, güçlü bir verinin yaratacağı olumsuz etki daha sınırlı kalacaktır. Çünkü güçlü bir veri, kaçınılmaz görülen faiz indirim döngüsünü sadece erteleyen bir faktör olarak algılanacaktır.

ABD İstihdam Raporu (3 Ekim)

ABD işgücü piyasası, 2025 yılının ikinci yarısına girerken kritik bir dönüm noktasında bulunuyor. Son açıklanan revizyonlar, işgücü dinamiklerinin geçmişte sanılandan daha zayıf olduğunu ortaya koyarken, öncü göstergeler yılın kalanında istihdam tarafında kademeli bir toparlanmaya işaret ediyor. 3 Ekim'de yayımlanacak Tarım Dışı İstihdam (NFP) raporu, bu denklemin seyrini belirleyecek en önemli veri olacak.

Tarihi Revizyon

Eylül ayında açıklanan kıyaslama revizyonu, 2000 yılından bu yana görülen en büyük istihdam düzeltmesine işaret ediyor. Mart 2024–2025 döneminde yaratıldığı bildirilen istihdam, 911.000 kişi aşağı yönlü revize edildi. Bu, toplam tarım dışı istihdamda yaklaşık %0,6'lık bir kayba denk geliyor.

Böylesine büyük bir revizyon, sadece teknik bir düzeltme değil, işgücü piyasasının temel resmini de değiştiren bir gelişme oldu. Görünürde güçlü gelen istihdam artışlarının aslında çok daha sınırlı olduğu ortaya çıkarken, Fed'in "yumuşak iniş" anlatısı daha güçlü bir zemine oturmuş oldu.

Durma Noktası ve Waller'ın Yorumu

Revizyonlar, aylık ortalama istihdam artışını dramatik şekilde aşağı çekti. Mayıs–Temmuz döneminde özel sektörde yaratılan ortalama istihdam yalnızca 52.000 kişi oldu. Fed Guvernörü Christopher Waller, bu seviyeyi fiilen "durma noktası" olarak nitelendirdi.

Revizyonlar hesaba katıldığında, son üç ayda istihdamın manşet verilerin gösterdiğinden çok daha kötü bir performansla, aylık ortalama 60.000 kişi gerilediği anlaşılıyor. Bu durum, işgücü piyasasının genişleme kapasitesinin tükendiği algısını pekiştiriyor.

Yeni Normaller

Piyasaların Eylül ayı NFP beklentisi 39.000–51.000 artış yönünde. Bu geçmişte zayıf kabul edilebilecek bir aralık olsa da, yapısal değişimler nedeniyle farklı okunuyor. Emekliliklerin artışı ve göçmenlik politikalarındaki sıkılaşma, işsizliğin sabit kalması için gereken istihdam artışını —breakeven rate— yaklaşık 40.000 kişiye düşürdü. Dolayısıyla, 50.000 civarında bir artış dahi işsizliğin yükselmesini engellemeye yetecek. Nitekim işsizlik oranının %4,3'te sabit kalması ya da %4,2'ye gerilemesi bekleniyor. Bu tablo, düşük istihdam artışlarının artık resesyon sinyali olarak değil, yeni normalin doğal sonucu olarak değerlendirilmesi gerektiğini ortaya koyuyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

İLERİYE DÖNÜK SİNYALLER

İş Gücü Piyasasında Sonuç

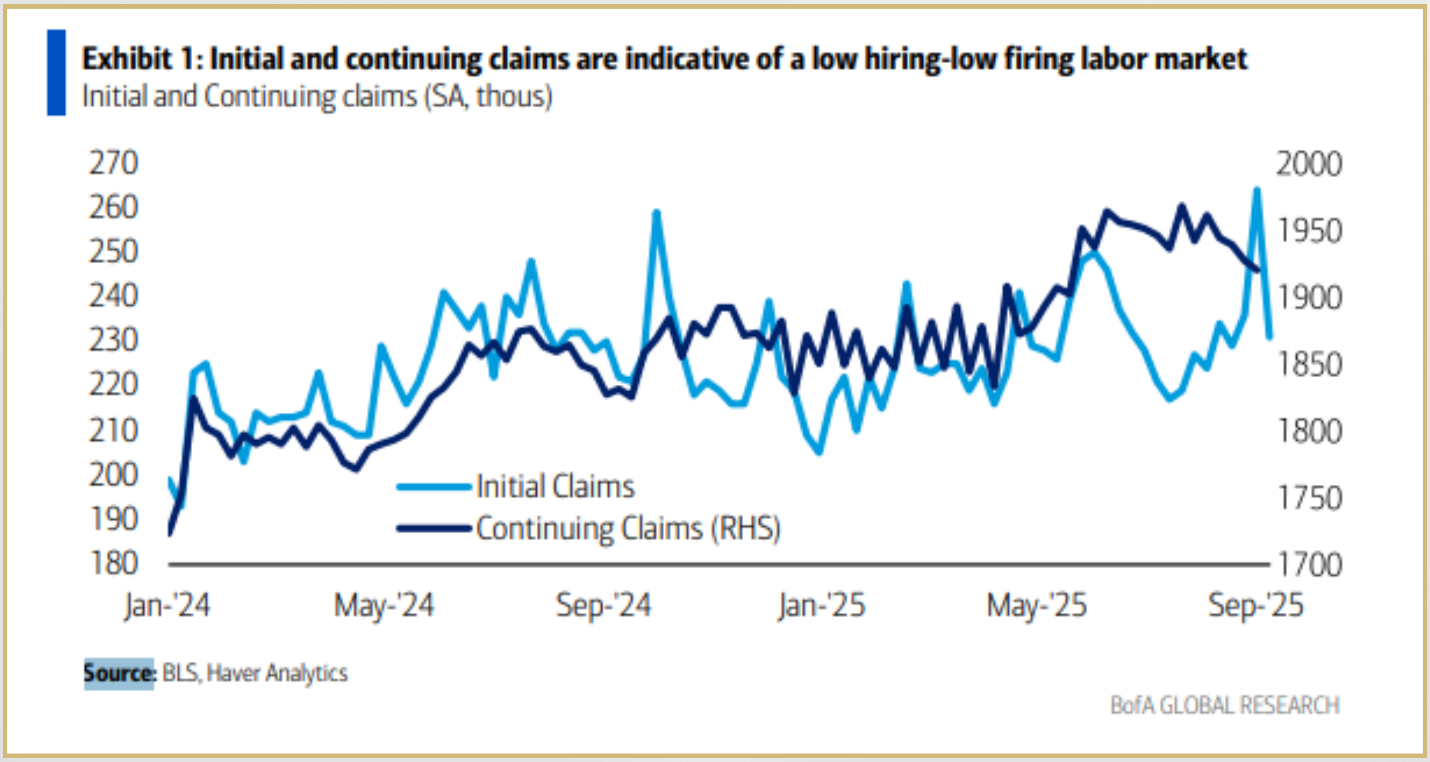
ABD'de açıklanan initial claims (ilk işsizlik başvuruları) ve continuing claims (devam eden başvurular) verileri, işgücü piyasasının anlık nabzını tutuyor. Grafikte görüldüğü üzere, 2025'in ilk yarısında zayıflayan tabloya rağmen başvurular görece sınırlı kaldı. Bu da işten çıkarmaların halen düşük seviyelerde tutulduğunu gösteriyor.

Bank of America'nın da vurguladığı üzere, düşük işe alım–düşük işten çıkarma dengesi, işgücü piyasasının yapısal daralmasını teyit ediyor. Ancak tüketici tarafında beklenen toparlanma (3. çeyrekten itibaren harcamaların yeniden hızlanması), belirsizliğin azalmasıyla birlikte işe alımların da artmasına zemin hazırlayabilir. Bu senaryoda işsizlik başvurularının düşük seviyelerde kalması, istihdam piyasasının yılın son çeyreğinde kademeli bir iyileşmeye gireceğini düşündürüyor.

Sonuç

ABD işgücü piyasası, tarihi revizyonlarla belirginleşen zayıflık, Waller'ın işaret ettiği durma noktası ve breakeven seviyesindeki düşüşle birlikte yeni bir dengeye oturuyor. 3 Ekim'de açıklanacak NFP raporu bu dengeyi teyit ederse, Fed'in yıl sonuna kadar faiz indirimlerine gitmesi ihtimali güçlenecek.

Bununla birlikte, işsizlik başvurularındaki düşük seyir ve tüketici harcamalarındaki muhtemel toparlanma, işgücü piyasasında yeniden ivmelenmenin kapısını aralıyor. Bu ikili tablo, Fed'in politika adımlarını belirlerken hem mevcut zayıflığı hem de ileriye dönük toparlanma potansiyelini aynı anda değerlendirmesi gerektiğini ortaya koyuyor.



Markoekonomi & Jeopolitik

EURO BÖLGESİ

TÜFE Verileri

Bu bölümde, 1 Ekim'de Euro Bölgesi'nden gelecek olan kritik enflasyon verilerini 11 ve bu verilerin Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikası üzerindeki olası etkilerini ele alacağız. Eylül ayı öncü Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) yakından izlenecek. Manşet enflasyonun enerji fiyatlarından etkilenmesi beklenirken asıl odak noktası enerji ve gıda dışı çekirdek enflasyon ve özellikle de inatçı bir şekilde yüksek seyreden hizmet enflasyonu olacak. Açıklanacak veriler, ECB'nin 2025 yılı için manşet enflasyonu ortalama %2,1, çekirdek enflasyonu ise ortalama %2,4 olarak öngören son tahminleriyle karşılaştırılacak. Bu rakamlardan herhangi bir sapma, piyasalarda hareketliliğe neden olacaktır.

CB'nin "Şahin Duraklama" İkilemi

ECB, 11 Eylül'deki toplantısında faiz oranını %2,0'de sabit tutarak, Haziran 2024'ten bu yana devam eden faiz indirimlerine ara verdi.10 Bu karar, enflasyon görünümünün "genel olarak değişmediği" ve %2'lik hedefe yakın olduğu gerekçesiyle alındı. Ancak bu karar, 2025 yılı GSYH büyüme tahminlerinin yukarı yönlü revize edilmesiyle aynı zamana denk geldi. Bu durum bir ikilem yaratıyor: Daha güçlü bir büyüme görünümü, ECB'ye enflasyonda bir yükselişi tolere etme konusunda daha az alan bırakıyor. Bu nedenle, yüksek bir TÜFE verisi, ECB'nin faiz indirimlerine ara verme kararı üzerinde büyük bir baskı oluşturacak ve onları daha "şahin" bir dil kullanmaya zorlayabilecektir. Büyüme tahminlerini yükseltirken aynı anda faiz indirimlerini durdurma kararı, ECB'nin politika eğilimini ortaya koyuyor. Güçlü işgücü piyasası ve yüksek hizmet enflasyonu göz önüne alındığında, enflasyonun hedefe döndüğünden emin olmak için biraz daha zayıf bir büyümeyi göze alabileceklerinin sinyalini veriyorlar.

Piyasa Etkisi

Beklenenden yüksek bir enflasyon verisi, piyasaların Aralık ayında bir faiz indirimi olasılığını tamamen ortadan kaldırmasına ve hatta gelecekte küçük bir faiz artırımı ihtimalini fiyatlamaya başlamasına neden olabilir. Bu durum, Alman tahvillerinde satış dalgasına (faizler yükselir) ve Euro'da bir ralliye (EUR/USD yukarı) yol açabilir. Beklentiye paralel veya daha düşük bir veri ise ECB'nin duraklama kararını doğrulayacak ve muhtemelen daha sınırlı bir piyasa tepkisine neden olacaktır. Ancak bu durum, daha agresif bir şekilde faiz indirimlerine yönelen ABD Merkez Bankası ile politika ayrışmasını pekiştirecek ve bu da Euro için destekleyici olmaya devam edebilir. Ayrıca, Euro'nun hızlı değerlenmesi, ECB için dolaylı bir politika aracı haline geliyor. Daha güçlü bir Euro, ithal enflasyonu (özellikle enerji için) düşürmeye yardımcı olur. ECB, ABD ile olan politika ayrışmasının bir sonucu olarak Euro'nun güçlenmesinden rahatsız olmayabilir çünkü bu durum faiz artırmak zorunda kalmadan enflasyon hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olur.

Tankan Anketi (30 Eylül / 1 Ekim)

Üçüncü çeyrek anketinin, büyük imalatçılar arasındaki güveni bir miktar artırması ve endeksin Haziran'daki +13 seviyesinden +14'e yükselmesi bekleniyor. Bu hafif iyimserlik, ABD'nin Japon otomobilleri ve parçaları üzerindeki gümrük vergilerini yakın zamanda düşürmesine bağlanıyor. Ancak bu durum, küresel ekonomideki yavaşlama ve ABD'nin korumacı politikalarının devam etme tehdidiyle dengeleniyor ve bu faktörlerin gelecek beklentileri üzerinde baskı oluşturması bekleniyor.İmalat dışı sektörlerdeki güvenin ise, iç turizm talebinin zirve yapması ve işgücü sıkıntısının devam etmesi nedeniyle hafifçe zayıflaması bekleniyor.

Japonya Merkez Bankası'nın Kararı Üzerindeki Etkileri

BoJ, kritik bir karar aşamasında ve piyasalar 29-30 Ekim'deki toplantıda bir faiz artırımı olasılığını yaklaşık %50 olarak fiyatlıyor. Güçlü bir Tankan anketi, özellikle de şirketlerin yatırım planlarının sağlam olduğunu ve beş yıllık enflasyon beklentilerinin hızlandığını (örneğin, %2.3'ten %2.5'e) göstermesi durumunda, Başkan Ueda'nın bir faiz artırımını meşrulaştırmak için ihtiyaç duyduğu son kanıt olabilir. Tankan anketi, BoJ'un politika normalleşmesini haklı çıkarmak için görmek istediği "erdemli döngü" anlatısının bir testidir. BoJ uzun zamandır artan şirket karlarının daha yüksek ücretlere ve yatırımlara yol açtığı, bunun da sürdürülebilir bir enflasyon yarattığı bir döngü arıyor. Tankan'ın yatırım ve enflasyon beklentisi bileşenleri, bu döngünün gerçekleşip gerçekleşmediğine dair gerçek zamanlı bir kontrol sağlıyor. Tersine, zayıf veya kötüleşen bir Tankan, BoJ'u muhtemelen beklemede kalmaya zorlayacak ve bir faiz artırımı beklentilerini 2026'ya öteleyecektir.

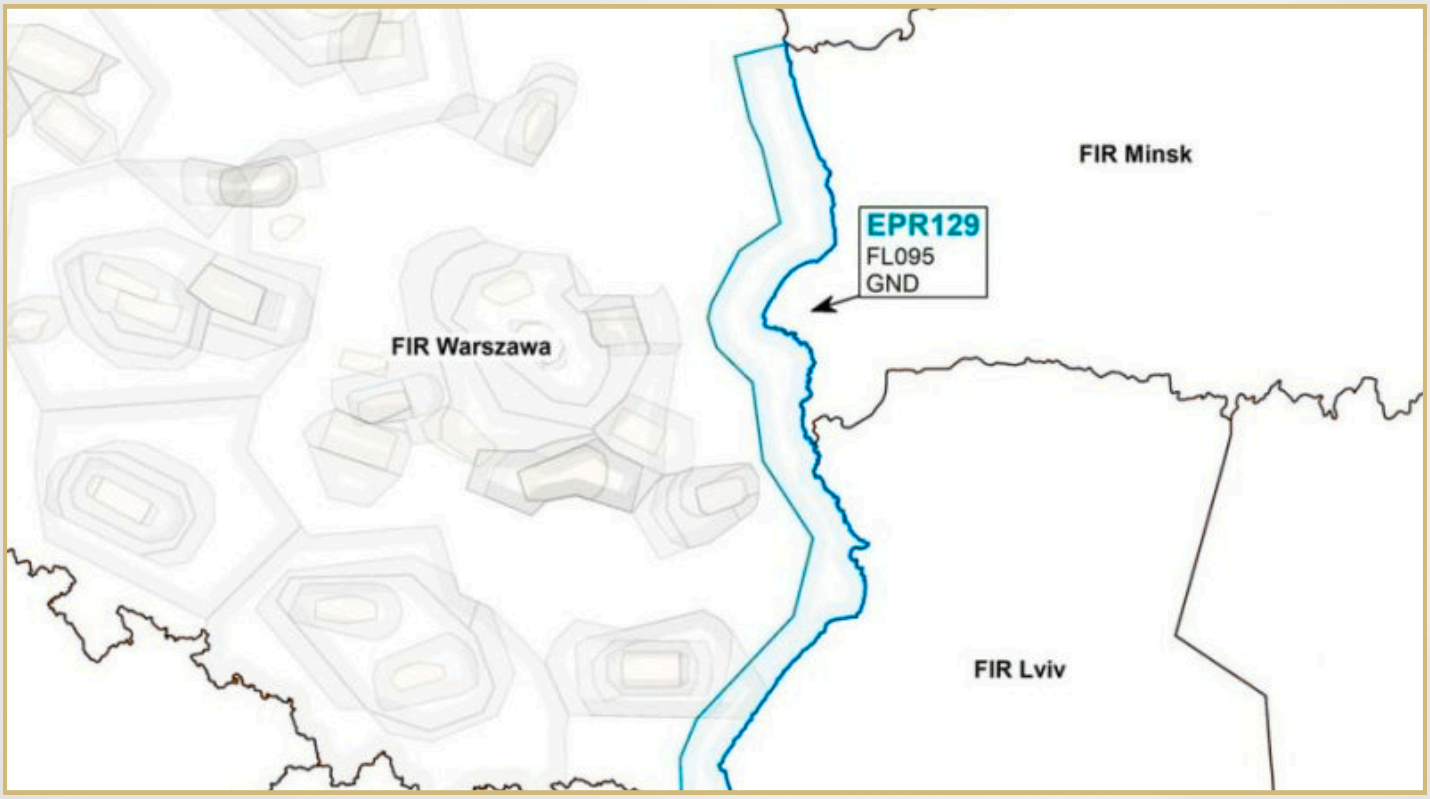
Markoekonomi & Jeopolitik

UKRAYNA DİPLOMASİSİ: GUNBOAT

Jeopolitik Giriş

Jeopolitik gündemde geçtiğimiz haftaya bakış atacağımız, gelecek hafta ile ilgili yorumlamalarımızın olacağı geniş bir yazıya hoş geldiniz. Oldukça hareketli bir haftayı birlikte geride bıraktık. Haftanın ana konuları BM görüşmesinden notlar, Rus-Ukrayna arasındaki mevcut duruma yönelik güncellemeler, ABD Savunma Bakanlığı'nın tarihi duyurusu ve Orta Doğu konuları oldu.

Bu haftaki sayımızda bu konulara tek tek derinlemesine bir inceleme yapacağız.



Uzun süredir Hofis okuyucuları olarak Ukrayna-Rusya sahasını tam tutarlı ve genel kanılardan sıyrılarak noktasal okumalarımıza şahit oluyorsunuz. Bu saha üzerinde henüz Donald Trump görev teslimi gerçekleşmeden oldukça net 2 noktayı sizlere belirttik: Barış çok zor bir ihtimal ve tek çözüm saha dengelemesi.

Geçtiğimiz hafta aktardığımız gibi gündemin ana konusu "Hava Sahası İhlalleriydi". Nitekim Rusların üst üste Nato üyesi Doğu Avrupa ülkelerinin hava sahalarına yönelik ihlalleri ile artan tedirgin atmosfer, NATO bünyesinde önleyici güçlerin havalanması ile tedirginliğin yanı sıra küresel tansiyonu da tetikleyici bir unsur olarak ana gündemimizi oluşturmuştu.

Bu noktada ilk soru işareti şuydu; Avrupa bu durumun sürekliliği durumunda nasıl tepki verecek? İşte bu noktada bu hafta gerekli tutum yeni gündemimizi yerine oturtmuştu. İlk olarak açıklama Nato'dan gelmişti.

Nato:
"Müttefiklerimizi savunmak için 5. Maddeye olan bağlılığımız sağlam ve sarsılmazdır. Müttefiklerimizle birlikte kendimizi savunmak için gerekli tüm askeri ve askeri olmayan araçları kullanacağız".

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

UKRAYNA DİPLOMASİSİ: GUNBOAT

Rus açıklamaları ve saha durumu

Bu açıklama ile birlikte olaylara tutumunu net olarak ortaya koymuştu. Bu açıklamanın ardından hafta boyunca bir çok Avrupa ülkesi hava sahalarının ihlali durumunda "vur" emri verdiklerini açıklamıştı. Bu durum bölgesel bir gerilimi tetiklerken Rus tarafı da hafta boyunca bu konuda görüşlerini ve tehditlerini yinelemişti.

İlk olarak Putin "Bölgede yeni tehditler ortaya çıkıyor ve Rusya, olası tehditlere karşı askeri güçle karşılık vermeye hazır." şeklinde bir açıklama yaparak Nato tarafının giderek agresifleşen tutumuna karşılık vermişti. Ardından sırasıyla Rus yetkililerin açıklamalarını gördük. Rusya'nın Fransa Büyükelçisi Aleksey Meşkov, NATO'nun bir Rus uçağını.

Ayrıca Moskova'da bir Rus diplomat, İngiliz, Fransız ve Alman yetkililere, Estonya hava sahasının son dönemde ihlal edilmesinin Ukrayna'nın Kırım'a düzenlediği saldırılara yanıt olduğunu söyledi.

Bu söylem sertleşmesini sadece diplomatik dilde olduğunu düşünüyorsanız bu noktada önemli bir yanılgıda olduğunuzu söylemek isteriz. Bunun sebebi de tam olarak şu;

Biz rasyonel denklemlerde bir sebep-sonuç ilişkisi ve zamansallıkla size aktarım yapıyoruz. Bir çok kez Küresel gerilimleri ne şekilde ciddiye almalıyız veya "geçici" şekilde olduğunun ayrımını yapmanızın yöntemlerini anlatıyoruz. Burada hep şunu belirttik " Siyasi söylemler manipülatiftir, aslolan sahadır."



Markoekonomi & Jeopolitik

UKRAYNA DİPLOMASİSİ: GUNBOAT

Kritik gelişmeler

Tam olarak bu noktada bu söylemler üzerine gelişmeler de görüyoruz sahada. En önemli 2 gelişme şu şekilde;

- Türkiye, Rusya'nın NATO hava sahasına defalarca yaptığı insansız hava aracı ve uçak ihlallerinin ardından Litvanya'ya E-7T AWACS uçağı konuşlandırdı. 360° radar kapsama alanı ve uzun menzilli tespit kabiliyetine sahip E-7T, NATO hava savunma sistemleri için gerçek zamanlı gözetleme ve komuta-kontrol sağlayacak.

- Ukrayna, ABD'den TomaHawk stratejik seyir füzesi talep edecek. ABD hükümeti bu talebe olumlu yanıt verme eğiliminde.

Özellikle TOMAHAWK talebinin olumlu yanıt bulması durumunda Ukrayna doğrudan Rus topraklarını hedef alabilecek ve en önemlisi savaşın başından bu yana savunma yönlü destek alan Ukrayna, artık saldırı açısından da desteklenmiş olacak.

Hatırlarsanız son görüşmelerden sonra ve öncesinde defalarca Trump'ın fikrini beyan etmiştik. Trump bir çözüm için Rus topraklarına yönelik atakların olması gerektiğini bunun Rusya'nın da savaşı hissetmesi ve Rusya içerisinde kamuoyu baskısını hedefleyen bir plan olduğunu aktarmıştık. Sonrasında Trump da "Saldıran kişiye savunma yaparak değil saldırılarak savaş kazanılır" şeklinde açıklamayla Ukrayna konusunda tutumunu belirtmişti. Bunun üzerine yaşanması yüksek ihtimal olan bu gelişme oldukça önemli.

Ayrıca şunu da unutmamak lazım: Trump ilk defa bu hafta "Ukrayna'nın batı desteği ile birlikte kaybettiği tüm toprakları alabileceğini düşünüyorum" ifadesini kullandı. Çok değil 1 ay öncesine kadar Putin ile daha yakın olan ve Ukrayna'nın toprak kaybını ifade eden haritalar önünde Ukrayna'ya yönelik eleştiriler getiren Trump son görüşmelerin olumsuzluğuyla birlikte tüm fikirlerinde keskin bir dönüşüm ile karşımıza çıkıyor.

Rus tarafının görüşü ise Nato'nun desteğiyle bir Transdinyester'in işgal edilme potansiyeli olduğu ve bunun ana amacının ise Odessa'yı özgürleştirme başlıklı bir operasyon riskinden kaynakladığı yönünde. Aynı zamanda savaşın şiddetlenmesi gerektiği çünkü Trump'ın inşa ettiği politikalar gereğiyle uzun süreli bir savaşa tolerans gösteremeyeceği, masaya dönülmesi yönünde baskılayıcı olacağı ancak bu şekilde istenilen anlaşmayı sağlayabileceği yönünde gözüküyor.



Markoekonomi & Jeopolitik

BİRLEŞMİŞ MİLLETLER

Birleşmiş Milletlerde Trump rüzgarı

Haftanın bir diğer başlığı ise Bm toplantısıydı. Burada doğrudan konuşmalara yoğunlaşalım. İlk olarak Trump'ın konuşmasını okumanız için bırakıyoruz:

Donald Trump;

"Prompter'ım çalışmadığı için buradayım, ama bundan çekinmiyorum. Yine de prompter'dan sorumlu olan kişi zor durumda.
Son dört yılda benim yokluğumda dünya huzur bulamadı. Benim dönemimde ise barış yeniden hâkim oldu.

- Amerika; güçlü ekonomisi, sınırları, ordusu, dostlukları ve maneviyatıyla altın çağını yaşıyor. NATO üyelerinin savunma bütçelerini %5'e çıkarmaları da benim sayemde gerçekleşti.

- Körfez ülkeleriyle ilişkilerimiz hiç olmadığı kadar iyi. Tarihi ticaret anlaşmaları yaptık; kıtaları kapsayan bu süreç başarılı geçti. Bitmeyecek denilen savaşları sonlandırdık: 20, 30 hatta 38 yıllık çatışmaları 7 ayda durdurdum. Kongo'daki korkunç savaşı bile ben bitirdim. Bunu BM değil, birebir görüşmelerle ben başardım. BM'den destek bile almadım.

- O yüzden soruyorum: BM neden var? Mektuplar, söylemler, açıklamalar... ama aksiyon yok. Savaşlar aksiyon olmadan durmaz. İbrahim Anlaşmaları için bile tebrik etmediler. Halbuki milyonlarca hayat kurtardım, annelerden teşekkürler aldım. Nobel'i hak ediyorum ama vermeyeceklerini biliyorum.

- BM binanızı bile ben yaptım. Bana gelen projeyi beğenmedim, "Ben yaparım" dedim ve yaptım. Hem de daha az maliyetle.

- Biz, terörü finanse edenlerin ileri silahlara erişmesine izin veremeyiz. İran'a teklifler götürdük, reddettiler. Onları durdurduk. 14 dev bombayla İran'ın askeri gücünü yok ettik. Hamas ile de her yolu denedik ama anlaşmadılar. Katliam yaptılar, fidye istediler. Rehineleri tek tek kurtarıyoruz, son 20'sini de kurtaracağız.

- Ukrayna konusunda da çözüm için çalışıyorum. Putin ile ilişkilerim sayesinde 3 günde bitirebilirdik. Ama bugün binlerce genç asker ölüyor. Çin, Rusya'dan petrol alarak savaşı finanse ediyor. Avrupa da buna destek veriyor. Bu utanç verici. Enerji transferlerini tamamen durdurmalıyız.

- Tüm dünyaya sesleniyorum: biyolojik ve nükleer silahları durduralım. COVID'in sonuçlarını gördünüz. Bu konuda objektif yapay zekâ üzerinde çalışıyoruz. Tehlikeleri var ama deniyoruz.
Göç konusu da büyük bir sorun. BM bu alanda da başarısız. Yasaları çiğneyen göçmenlere kredi kartı veriyorsunuz, bizse sınırlarımızı kapatıyoruz. Amerika, Amerikalılarındır. Avrupa şehirleri göç yüzünden tehlikeli hale geldi.

- Almanya ve İsviçre'de hapishanelerin çoğu yabancılarla dolu. Biz göçmen kaçakçılığını durdurduk, çocukları ailelerine kavuşturduk. Ama bu sorunun kaynağı Biden yönetimidir.
Uyuşturucuyla mücadelede büyük operasyonlar yaptık. On binlerce Amerikalının hayatını kurtardık. Uyuşturucuyu destekleyen herkesi yok edeceğiz.

- Enerji konusunda da gerçekleri söylemeliyim. Yenilenebilir enerji bir saçmalık. Çin sahte paneller üretip satıyor, kendi büyümesini fosil yakıtlarla sürdürüyor. Avrupa ise "yeşil enerji" adı altında kendini iflasa sürüklüyor. Almanya fosile geri döndü, tebrik ediyorum. Kömür temizdir, ben buna inanıyorum. Paris Anlaşması'ndan çıkmamız doğru bir karardı. ABD artık dolandırılmayacak.

- Brezilya lideriyle görüştüm, iş birliği yapacağız. Önümüzdeki yıl FIFA organizasyonuyla milyonlarca insan ülkemize gelecek. Ayrıca bağımsızlığımızın 250. yılını kutlayacağız.
Biz özgürlüğü, değerleri ve Hristiyanlığı savunuyoruz. Göç sorunu ise özgürlüğü savunmanın kötü bir sonucu oldu. Ama Amerika tarihte olduğu gibi bugün de dünyaya barış ve değerler getirmeye devam edecek.

- Kan, ter ve gözyaşıyla olsa da vizyonumuzu gerçekleştireceğiz. Sizlerle birlikte daha güvenli ve mutlu bir dünya kuracağız. Teşekkürler."

Markoekonomi & Jeopolitik

BİRLEŞMİŞ MİLLETLER

Konuşmanın alt başlıkları

Trump'ın konuşma üslubu oldukça sert ve realist bir çerçeveden gözükse de özellikle çatışma ve orta doğu konularında oldukça manipülatif noktalara eğilim gösteriyordu.Konuşmayı genel olarak anlaşılması için bölümlere ayırarak incelemek daha faydalı olacaktır.

1. BM'ye yönelik eleştiriler
Trump'ın Birleşmiş Milletler'e (BM) yönelik sert eleştirileri ve "BM neden var?" sorgulaması, mevcut uluslararası kurumların sorgulandığı bir döneme işaret ediyor. Bu, ABD'nin geleneksel müttefiklik ve uluslararası işbirliği mekanizmalarından uzaklaşarak kendi çıkarlarını önceliklendiren "Amerika öncelikli" politikaları daha da ileri taşıyabileceğinin bir göstergesi. Finans piyasaları açısından bakıldığında bu durum uluslararası ticarette yeni tarifeler, daha az öngörülebilir bir jeopolitik ortam ve dolayısıyla artan piyasa volatilitesi anlamına gelebilir. Tam olarak bu belirsizlik ortamı güvenli liman varlıklarına (altın, devlet tahvili gibi) talep artışını desteklemeye devam edecektir.

2. Enerji Politikalarında ABD perspektifi
Konuşmanın en dikkat çekici bölümlerinden biri, yenilenebilir enerji ve iklim değişikliği konusundaki radikal karşıtlık. Trump, yeşil enerjiyi bir "dolandırıcılık" olarak nitelendirerek, fosil yakıtlara dönüşü savunuyor. Bu söylem, ABD'nin Paris Anlaşması'ndan yeniden çekilmesi veya iklim hedeflerinden sapması riskini beraberinde getiriyor. Bu durum, küresel enerji piyasalarında dengeleri değiştirebilir. Petrol ve gaz üreticileri için olumlu, yenilenebilir enerji sektöründeki şirketler için ise olumsuz bir tablo çizebilir.



Markoekonomi & Jeopolitik

BİRLEŞMİŞ MİLLETLER

Konuşmanın alt başlıkları

3. Ticaret ve Dış İlişkilerde Güç Gösterisi
"Ticaret anlaşmaları yaptık" ve "yine yapacağız" söylemleri, Trump'ın ticaret savaşlarına olan inancını koruduğunu gösteriyor. Brezilya örneğinde olduğu gibi potansiyel müttefiklere bile gümrük vergileriyle yaklaşma tavrı, ABD'nin tek taraflı ticaret politikalarını sürdüreceğinin bir işareti. Bu durum, özellikle hedef aldığı Çin ve Hindistan gibi büyük ticaret paydaşları ve onların müttefikleriyle yeni gerilimler yaratabilir. Finansal piyasalar için, uluslararası tedarik zincirlerinde bozulmalar ve buna bağlı olarak belirli sektörlerde (teknoloji, otomotiv gibi) kar marjlarında düşüş riskleri gündeme gelebilir.

4. Göç Politikaları ve İç Güvenlik Vurgusu
Konuşmanın önemli bir bölümünü oluşturan göçmen karşıtı söylem, sadece insani bir sorun olmaktan öte, ekonomik ve sosyal yansımaları olan bir konu olarak ele alınıyor. Trump'ın yasadışı göçü "tehlikeli" ve "suç odaklı" olarak resmetmesi, sınır güvenliği harcamalarının artırılması ve göçmenlere yönelik politikalarda sertleşme beklentisini güçlendiriyor. Bu, potansiyel olarak işgücü piyasalarını, bazı sektörlerin (tarım, inşaat gibi) maliyet yapılarını ve ülke içi sosyal harcamaları etkileyebilir.

Özetle, Trump'ın konuşması, uluslararası işbirliği yerine tek taraflılığı, yeşil enerji yerine fosil yakıtları ve serbest ticaret yerine korumacılığı savunan bir vizyon sunuyor. Bu vizyonun hayata geçirilmesi, mevcut küresel jeopolitik ve finansal dengeyi ciddi şekilde sarsma potansiyeli taşıyor.



Markoekonomi & Jeopolitik

BİRLEŞMİŞ MİLLETLER

Netanyahu

Bm kısmında bir diğer önemli konuşmada Netanyahu'ya aitti. Son zamanların en büyük eleştirilerine sahne alan İsrail gündeminde İsrail başkanı Netanyahu'nun konuşması merakla beklenen bir kısımdı. Netanyahu konuşmaların başlarken salon ikiye bölünmüş önemli bir kısım temsilci salonu terk ederken kalan gruplar alkışlarla destek vermişti.

Netanyahu'nun konuşması;

- Gazze'ye devasa ses sistemleri kurduk ve bu konuşmayı onlar da dinleyecek.
- Biz herkese anlaşma sunduk. Bize bu yapılmadı. Naziler Yahudilerden gitmelerini mi istedi? Lütfen gidin? Bunu yapan oldu mu? "Çıkın dışarı, içeri girelim" mi dediler? Tabii ki hayır. Biz bu uyarıları hep yaptık. Hedef aldığımız her yeri önceden uyardık.
- Merz gerçeği itiraf etti, "İsrail hepimiz için kirli işleri yapıyor" dedi. Biz tam olarak dünyanın istediklerini yaptık.
- 7 Ekim'den sonra Filistinlilere Kudüsd'e bir mil bile olsa bir devlet vermek, 11 Eylül'den sonra El Kaide'ye New York'a bir mil mesafede bir devlet vermek gibidir.
- Filistin devletini bize zorla kabul ettiremezsiniz; siz zayıfsınız diye biz ulusal intihar etmeyeceğiz.
- Filistin devletine karşı olmam sadece benim politikam değil, İsrail'in ve halkının politikasıdır.
- Suriye'de yeni hükümetle önemli mesafeler kat ettik. Hem Suriye'nin bütünlüğüne saygı duyulan hem de bölgede yaşayan azınlıkların güvenliklerinin sağlanacağı bir denklemde buluşmalıyız. Bunu yapabiliriz.
- İran halkı uzun yıllardır acı çekiyor. Onlar yeniden özgürlüğüne kavuşacak. Ardından İran'ı yeniden hak ettiği büyüklüğe getireceklerdir. Biz onlarla iki kadim milletiz, dostuz. Bu dostluğu tekrar kuracağız.
- 7 Ekim dönemi herkes, tüm dünya bizi destekliyordu. Daha sonra hepsi radikal İslamcılara boyun eğdi. Onlara sadece şunu söylüyorum: Bizi desteklemek zorundasınız.

Bu konuşmada ana hatlar şu şekilde ele alınabilir;

Filistin Devleti ve Bölgesel Gerilim: Konuşmanın ana vurgusu, bağımsız bir Filistin Devleti'ne karşı çıkılması. Konuşmada, 7 Ekim saldırıları bir "ulusal intihar" tehdidiyle eşleştiriliyor. Bu duruş, iki devletli çözümden tamamen uzaklaşıldığını gösteriyor ve bu, Orta Doğu'daki barış arayışlarını ve diplomatik çabalara karşı İsrail tutumunu da net olarak ortaya koyuyor.

İran ve Suriye'ye Yönelik Mesajlar: Suriye'de yeni hükümetle işbirliği yapılacağı ve İran halkının "özgürlüğüne" kavuşacağı yönündeki ifadeler, bölgedeki güç dengelerini yeniden şekillendirmeye yönelik iddialı bir duruş sergiliyor. İran ile olan "kadim dostluk" vurgusu, mevcut rejime karşı bir halk hareketini destekleme taahhüdü içeriyor. İsrail bu cümlede mevcut rejimin değişim ihtiyacını da vurgulyor ve rejim'in halk tabanı olmadığını vurguluyor.. Bu durum, Orta Doğu'daki vekalet savaşlarını ve gerginliği artırabilir. Özellikle Suriye söyleminde alt metin geçtiği konulardan olan "Azınlık hakları" önemli bir kırmızı hat. Bu İsrail'in istediği Suriye denklemi olmadığı takdirde gerçekleştireceği operasyonlar öncesi bir temel argüman olacaktır.

"Kirli İşler" Söylemi ve Küresel İlişkiler: Konuşmada, Merz'in "İsrail hepimiz için kirli işleri yapıyor" sözüne atıfta bulunulması, İsrail'in eylemlerinin uluslararası müttefikleri tarafından bir nevi "gerekli" olarak görüldüğü algısını güçlendirmeye çalışıyor. Bu söylem, 7 Ekim sonrası uluslararası desteğin azalmasına bir tepki olarak görülüyor. "Bizi desteklemek zorundasınız" ifadesi, İsrail'in dış politikada daha agresif ve talepkâr bir tutum sergileyebileceğinin bir göstergesi olabilir.

Bu kısımda İsrail'in söylemleri bir ılımlaşmadan ziyade bölge adına operasyonların devam edeceği ve bunun meşru gerekçelerini sunma çabası olarak gözüküyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

OLAĞANÜSTÜ GÜNDEM

Pete Hegseth

Bu tüm gerilimlerin ortasında ABD tarafında 1990'lı yıllardan bu yana göze çarpmayan bir etkinlik karşımıza çıktı. ABD Savunma Bakanı Pete Hegseth, yüzden fazla ABD askeri generaline ve amirallerine salı günü Virgina Deniz Piyadeleri üssünde toplanması konusunda emir verdi. Olağanüstü toplantı olarak adlandırılan bu gelişme mevcut gerilimlerin altında çokça soru işareti doğurdu. Bu konuyu biraz açalım ve muhtemel göreceklerimizi en azından duyumlarımız ve beklentilerimiz ölçeğinde açıklayalım;

Bu toplantının ana noktasının Trump'ın geçtiğimiz haftalarda aldığı "Savunma bakanlığının ismini Savaş Bakanlığı olarak dönüşümü" kararının bir uzantısı olarak yorumluyoruz. ABD yönetimi bu olağanüstü toplantıyla "Savaş Bakanlığı" kimliğinin inşasını hedeflediğini düşünüyoruz. Muhtemelen ilk hedef büyük bir askeri katılımla ABD donanmasının gücünün vurgulanacağı, yeni dönem paradigmalarını inşa etme hedefiyle Amerikan ordu ruhunu yenileyecek ve canlandıracak bir konuşma göreceğiz. Bölgesel risklerin altının çizildiği bir konuşma odağı bekliyoruz. Silahlı kuvvetlerde yaklaşık 800 basic ve amiral ile 44 dört yıldız da dahil olmak üzere, memur ve yardımcıların akını yüzlerce kişiyi toplantıda göreceğiz.

Ancak bunlara ek olarak şöyle bir beklenti de ekleyebiliriz; Trump'ın bu Savaş bakanlığı kimliğini oturtma süreci sadece teorik söylemlerle kalacağını düşünmüyoruz. Bu sebeple mevcuttaki sahalar gündeme geldiğinde Venezuela konusunda bir hamle de ilerleyen haftalarda görebiliriz. Bu hamle Trump'ın Savaş Bakanlığının işlevselliğini kanıtlaması açısından önemli bir propaganda ve sonuç yaratacaktır.



Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Riskler Değişmedi



Dolar Endeksi geçtiğimiz hafta beklentilerimiz dahilinde yükseliş yönlü geri çekilme hareketine başladı. Bu sürecin henüz tamamlanmış olduğunu söyleyemeyiz. Vadeler arası trendlerde farklılık artmış durumda. Hal böyleyken trend dönüşümleri için hızlı karar almamayı daha sağlıklı buluyoruz. Kısa vadede yükseliş tarafında henüz riskler büyümüş değil. Siyah çizgilerle belirtilen 97,921 ile 97,456 aralığı, yükseliş yönlü pozisyonlar için nispeten güvenli bir alan olabilir. Yine bu alanı takip ederken ema50 ve ema200 seviyelerinde fiyatın gösterdiği aksiyonların takip edilmesi de kritik önem taşıyor.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Yavaşlık Devam Ediyor



Geçtiğimiz hafta boyunca EUR/USD çiftinde satıcı baskın bir süreç gözlemlendi. Pazartesi günü gelen geri çekilme sonrası düşüş hızlandı. Gelecek hafta için açık bir fiyat hareketi beklentimiz bulunmuyor. Buna karşın pozisyon kurgusu açısından 1,1754 seviyesi kritik bir önem taşıyor. Bu seviyenin yukarı yönlü manipüle edilmesiyle birlikte oluşan zayıflıklar, düşüş yönlü pozisyonların riskini düşürebilir. Fiyatın regresyon trendinde sapma sınırlarının dışına doğru bir düşüş yaşamasından dolayı hafta başında siyah çizgiye doğru yükselişin ardından düşüş yönlü pozisyonları daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Dönüşün Dönüşü



GBP/USD çifti için de forex market öngörümüze benzer bir beklentimiz bulunuyor. Fiyat açısından yükseliş tarafında hafta başında düşük risk gözlemliyoruz. Siyah çizgi ile belirtilen 1,3466 seviyesine doğru yükseliş yönlü pozisyonlar daha az risk taşıyor olabilir. Devamında ise ema50 ve ema200 seviyeleri, yeniden düşüş trendinin başlayabileceği potansiyel direnç alanları olarak karşımıza çıkıyor. Bu seviyelerden itibaren risk analizleri tekrar yapılmalı ve zayıflayan fiyat hareketi doğrultusunda pozisyon dönüşümleri takip edilmeli.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NZD/USD

Hafta Başı İçin Koşullar



NZD/USD için hafta başında kurulacak yükseliş yönlü pozisyonların riskinde azalma olabilir. Bu bağlamda takip ettiğimiz en kritik bölge 0,5775 seviyesi. Bu seviyenin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olması durumunda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Mavi çizgi ile belirttiğimiz 0,5814 seviyesi ise yükseliş tarafı için potansiyel bir hedef olarak karşımıza çıkıyor. Bu seviye, risklerin biraz da olsa artmasına sebep olabilir. Mavi çizgi itibariyle fiyat analizlerinde diğer forex çiftleri de göz önüne alınarak dinamik bir risk analizli yapmakta fayda olacağı kanaatindeyiz.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

İş Verisi Yön Tayini İçin Önemli



ABD 10 yıllık tahvil oranları için net bir yön tahmini yapmayı riskli buluyoruz. Yön tayini için hafta içerisinde gelecek iş verileri kritik rol oynayabilir. Özellikle toparlanan iş verileri, FED guvenörü Miran'ın hızlı faiz indirimi yaklaşımı destekleyecek nitelikte olabilir. Bu sebeple dinamik bir yaklaşım ile analiz yapmayı tercih ediyoruz. Fiyatın öncelikle mavi çizgi ile gösterilen ema50 seviyesi altında kalıcı olmasını bekliyoruz. Daha sonrasında düşüş tarafında riskler azalabilir. Bu olana kadar ise yükseliş devam edebilir ancak her geçen gün riskler büyümeye devam ediyor.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Teknoloji Yatırımları

Teknoloji tarafındaki hızlı haber akışları, Nasdaq'da volatilite artışlarına sebep oluyor. Intel'in toparlanma çabasıyla diğer ABD'li teknoloji şirketlerinden yatırım istemesi, hızlı yükselişleri beraberinde getiriyor. Güncel olarak kırmızı çizgi ile belirtilen 23992 seviyesi trendin devamlılığı adına önem taşısa da dinamik bir risk yönetimi açısından siyah çizgi ile belirtilen 24183 seviyesini önemli buluyoruz. Bu seviyenin kaybı, yükseliş tarafının risklerini artırabilir. Buna ek olarak ema50 seviyesinin altına doğru kalıcı fiyat hareketli, yükseliş trendinin zayıflamaya başlamasının ilk işareti olabilir. (Ema50 = hareketli mavi çizgi)



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

SP500

Volatilite ile Ters Orantılı Risk

SP500 için de Nasdaq ile benzer bir fiyat görüşümüz var. Algoritmamız, sp500 için al sinyalini geçtiğimiz hafta verdi. Bu sinyalin arından hızlı fiyat hareketleri bekliyoruz. Fiyatın yavaşlamaya başlaması, derin bir geri çekilmenin habercisi olabilir. Bu sebeple volatilite artışları, riski düşürebilir. Geri çekilmeler olmaksızın gelen yükselişler trendin devamı açısından daha sağlıklı olabilir. Aksi halde paranın zaman değeri açısından riskler artacağı için yükseliş yönlü pozisyonlarda yeniden değerlendirmeler yapmak gerekecektir.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

XU100

Türkiye'deki politik gelişmeler, doğrudan Borsa İstanbul üzerinde etki etmeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta çarşamba günü hızlı bir düşüşün arından endeks yumuşak bir toparlanma gösterdi. Bu toparlanmanın zayıf kalması, kısa vadede risklerin artmaya başladığını gösteriyor olabilir. Özellikle siyah çizgi ile gösterilen 11022 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışları olması durumunda düşüş ihtimalinde artış olabilir. Bu durumda kırmızı çizgi ile gösterilen 11470 seviyesi önem kazanacaktır.



Grafik, 27.09.2025 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 156,9 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olmadığı sürece yükseliş yönlü pozisyonların riski azalabilir. Risk dengesi açısından siyah çizgi ile belirtilen 171,7 seviyesi önem taşıyor. Potansiyel hedefler arasında ise 196,3 seviyesi bulunuyor.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

META INC.

NASDAQ:META

Geçtiğimiz haftalarda paylaştığımız META analizinin ardında ciddi bir yükseliş gözlemlense de hedef noktaya ulaşılmadan geri çekilme fazına geçiş yapıldı. Bu bağlamda hem riskleri dengelemek hem de pozisyon güçlendirmek adına analizi güncellemek istedik. Kırmızı çizgi ile belirtilen 721,42 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olmadığı takdirde yükseliş yönlü pozisyonların riski azalabilir. Potansiyel hedefler arasında 765,98 ve 795,71 bölgeleri bulunuyor. Önceki analizde belirtilen ve korunması gereken seviyenin ise bu analizler birlikte güncellenmiş olduğunu belirtmekte fayda var.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

CINTAS CORP.

NASDAQ:CTAS

Cintas Corporation, merkezi Mason, Ohio'da bulunan bir Amerikan şirketidir. İşletmelere ağırlıklı olarak üniformalar, paspaslar, temizlik ve tuvalet malzemeleri ile ilk yardım ve yangın koruma ürünleri ve hizmetleri sunar. Kırmızı çizgi ile belirtilen 192,5 seviyesi altında fiyatlamalar olmaması durumunda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali artabilir. Fiyat, hareketli ortalamaların hemen altında olduğu için kısa bir geri çekilme de gözlemlenebilir. Bu sebeple iki giriş ile kâr ve zarar dengesi oluşturulabilir. Referans olarak 201,10 seviyesine önem gösteriyoruz. Potansiyel hedefler arasında 213,75 ve 229 bölgesi bulunuyor.



Grafik, 27.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Hisse Senedi Şemsiye Fonu	%6,1
Gümüş Fon Sepeti Fonları	%5
Enerji Değişken Fonu	%4,7
İlaç ve Medikal Teknolojileri D. Fonu	%4,5
Gıda ve İçecek Hisse Senedi Fonu	-%2,7

Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da haftanın ilk yarısı pozitif tamamlanırken ikinci yarısındaki satıcı baskısı yoğun geldi ve haftanın negatif tamamlanmasına sebep oldu. Bu durumdan hisse senetleri de etkilendi. Hisse senedi seçiminin her zamankinden daha fazla önem taşıdığı bu haftada listemizin zirvesinde %6,1 ile bir hisse senedi yoğun fon bulunuyor.

Metal tarafındaki yoğun yükselişin etkilerini de bu hafta derinden gözlemledik. Özellikle gümüşün, altın fiyatından pozitif ayrışması ile listemizin ikinci sırasında %5 civarı getiriler ile bir çok gümüş fonu bulunuyor.

Listemizin ortasına %4,7 getiri ile enerji değişken fonu yer alırken %4,5 getiri ile ilaç ve medikal teknolojileri değişken fonu, listede kendine yer bulmuş durumda.

Listenin en alt sırasında ise gıda ve içecek sektöründen hisseler barındıran bir hisse senedi yoğun fon bulunuyor. Borsa İstanbul gıda endeksi XGIDA, pazartesi gününün açılış fiyatından itibaren %4,5'un üzerinde düşüş gösterse de bu fon, haftayı %2,7 zarar ile kapatarak benchmarkının üzerine bir getiri sağlamış görünüyor.

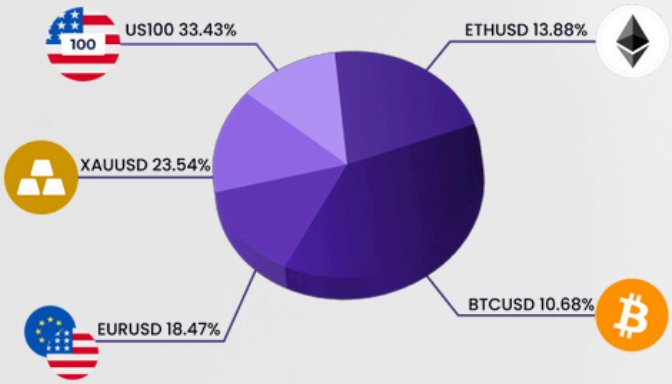
*Bu sıralamaya yalnızca TEFAS'ta bulunan yatırım fonları dahil edilmiştir.
*Serbest fonlar dahil edilmemiştir.
*Değişken fonlardan yalnızca sektör belirtenler dikkate alınmaktadır.
*Bu içeriğin amacı sıralama yapmak değil yatırım fonları hakkında bilgi vermektir. Bu gaye doğrultusunda TEFAS'taki sıralama ile farklılık gösterebilir.

OFIS AGENCY

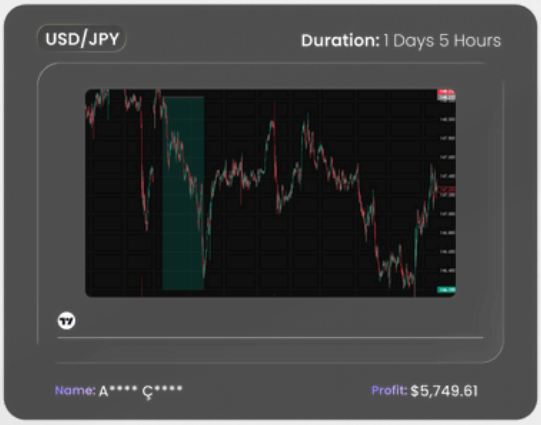
BEM Funding

WEEKLY RECAP

Most Traded Pairs at BEM



Top Trade of the Week



Lifetime Rewards: $8,517.00



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 code **HOFIS** for 5% off.

#İşbirliği

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Uniswap Labs, çok zincirli likidite parçalanmasını azaltmak için ownerless ERC-6909 tabanlı Compact v1'i duyurdu. LI.FI ve Rhinestone tarafından benimsenen sistemin işlevi, farklı blok zincirlerdeki kaynakların kilitlenmesini, yönetilmesini kolaylaştırmak. Kullanıcılar varlıklarını güvenli biçimde kilitleyebilecek ve bu kilitler, birden fazla taahhütle ilişkilendirilebilecek. Bu sayede aynı kaynak, farklı koşullar altında kullanılmak üzere organize edilebilecek ve UniswapX'te kullanılacak.

Bloomberg'e göre Tether, 500 milyar dolar değerleme ile 20 milyar dolar fonlama turu için SoftBank ve Ark Invest ile görüşmelerde bulunuyor. Bu, OpenAI ve SpaceX gibi şirketlerle aynı seviyede en değerli özel şirketlerden biri yapabilir. Tether, 15-20 milyar dolarlık sermaye artışı ile %3 hisse satışı planlıyor.

World Liberty Financial, debit kartını "çok yakında" piyasaya sürecek; co-founder Zak Folkman duyurdu. USD1 stablecoin ile Apple Pay entegrasyonu, Venmo-Robinhood karışımı app ile gelecek.

AWS, bulut altyapısında XRP'nin ödeme sistemlerindeki kullanımını inceliyor.

Kraken kripto borsası, 15 milyar dolar değerleme ile 500 milyon dolar fon topladı. Fonlama, 2026 IPO'su öncesi Tribe Capital desteğiyle tamamlandı.

Google, Bitcoin madencisi Cipher Mining'in %5,4 hissesini satın aldı.

CFTC üyesi Caroline Pham, tokenize teminatları ve stabil coinleri türev piyasalarına entegre etmek için yeni bir girişim başlattı. Stablecoin'leri "killer app" olarak nitelendirdi.

Vanguard, müşterilerinin kripto ETF'lerine yatırım yapabilmesini planlıyor.

Cloudflare, ağlar arası ai ajanı işlemleri için NET Dollar stabil coinini duyurdu. USD destekli stabil coin, AI ajanları için anında, güvenli ödemeler sağlayacak.

Hyperliquid topluluğunda, HYPE arzını %45 azaltılması önerildi. 421 milyon token yakımı ile tokenomiyi iyileştirmeyi hedefliyor.

Aster CEO'su, Aster Chain'in yakında geleceğini doğruladı. Aster haftalık gelirde Hyperliquid'i geçti. Gizlilik odaklı L1, zk ispatlarıyla anonim ticaret sunuyor. TVL 2 milyar dolara ulaştı.

Solana, Kazakistan Ulusal Bankası'nın stabil coinini başlattığını duyurdu. Aynı zamanda Mastercard ile entegre olacak.

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Siyah yatay çizginin aşılmasının ardından fiyat, destek seviyesi (MO) olarak belirttiğimiz alana kadar hızlıca geri çekildi. Şu anda önemli bir destek bölgesinde bulunuyor. Mevcut konumu itibariyle daha düşük zaman dilimlerinde fiyatın güç kazanmaya başlaması, yükseliş yönlü işlemlerin riskini azaltabilir. Grafikte gri kutu ile gösterilen 112.500 dolar seviyesine doğru yükseliş yönlü fiyat hareketleri oluşabilir.



Grafik, 28.09.2025 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***

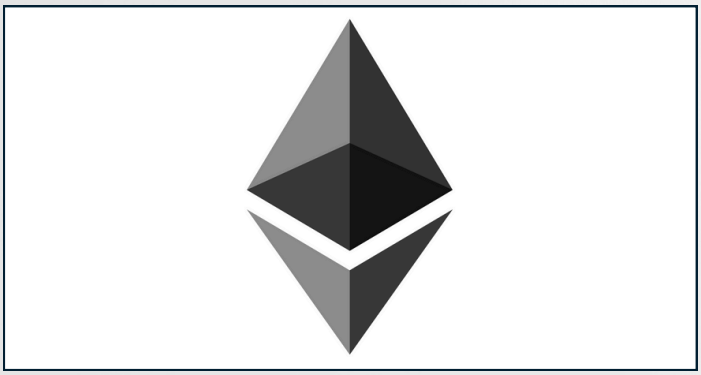
#İşbirliği

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum



Ethereum için geçtiğimiz hafta 4000$ seviyelerine kadar derin bir düzeltme ihtimalini ele almıştık. Fiyat, derin düzeltmesini gerçekleştirdi ve önemli bir destek bölgesine kadar geri çekildi. Bu bölgede zamanla güç kazanabileceğini ve yükseliş yönlü işlemlerin daha güvenli olabileceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 28.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük fiyat hareketini temsil eder.

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

#İşbirliği

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

USDT.D

USDT Dominansı

Geçen hafta, gri kutunun kritik bir destek bölgesi olduğunu belirtmiştik. Mavi yatay çizgi (YO) seviyesinin aşılması, fiyatı güçlendirecek ve siyah yatay çizgiye doğru hareketi tetikleyecekti. Tahmin ettiğimiz gibi, fiyat bu seviyeyi ve hatta siyah yatay çizgi ile belirtilen direnç bölgesini de aştı. Şimdi gözler kırmızı yatay çizgi ile işaretlenen kritik dirençte. Fiyatın burayı ziyaret etmesiyle birlikte tekrar siyah yatay çizgiye doğru bir düşüş gözlemlenebilir.



Grafik, 28.09.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük 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