HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



SHUT DOWN

6 Ekim
2025

sayı: 75

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 haftaki bültende ABD'de hükümetin kapanmasıyla birlikte resmi istihdam verilerinin yayımlanmaması, piyasanın tamamen ADP istihdam raporuna odaklanmasına neden oldu. Ancak ADP'nin dayandığı QCEW verisindeki eksiklikler, istihdam verisinin güvenilirliği konusunda ciddi soru işaretleri doğurdu. ISM verileri imalat ve hizmet sektörlerinde zayıflamaya, fiyat endekslerinde ise yükselişe işaret ederek stagflasyon riskini güçlendirdi. Fed'in karşısında zayıf büyüme–yüksek enflasyon ikilemi belirginleşirken, 25 bp'lik bir faiz indirimi olasılığı öne çıktı. Portföylerde defansif sektörlerin ağırlığı artırılmalı, altın stagflasyon riskine karşı korunma aracı olarak tutulmalı. Jeopolitik cephede ise Trump'ın Netanyahu ve Katar ile yürüttüğü "Gazze Barış Planı", çatışmaların sona erdirilmesi ve teknokratik bir yönetim kurulması hedefiyle haftanın en kritik diplomatik gelişmesi oldu.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarında değinmeye çalıştık. DXY ve GBP/USD gibi forex analizlerinin yanı sıra Bakır, 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

Merkeziyetsiz finans ekosisteminde bu hafta; Bitcoin'in tarihi zirve seviyesini tazeledi. Zcash ve gizlilik odaklı projelerin ilgi çektiği bir hafta oldu. Bitcoin ve Ethereum çekirdek güncellemelerindeki son gelişmeleri, hafta içindeki regülasyon kararlarını, hazine şirketlerinin aksiyonlarını, tokenizasyona yönelik haberleri, ekosistemdeki verileri, protokol bazlı son güncellemeleri ve projeler arasındaki iş birliklerini derledik. Bunlara ek olarak kripto marketteki fiyat analizlerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Gün	Veri	Beklenen	Önceki
Pazartesi	Çin - Milli Gün	--	--
	İngiltere İnşaat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (Eyl)	46,5	45,5
Salı	Çin - Milli Gün	--	--
	FOMC Üyelerinin Konuşmaları	--	--
Çarşamba	Çin - Sonbahar Ortası Festivali	--	--
	Almanya Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)	-1,00%	1,30%
	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanakları	--	--
Perşembe	Almanya Ticaret Dengesi (Ağu)	15,5B	14,7B
	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	--	--
Cuma	ABD Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Eyl)	51k	22k
	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Ağu)	--	-0,20%

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

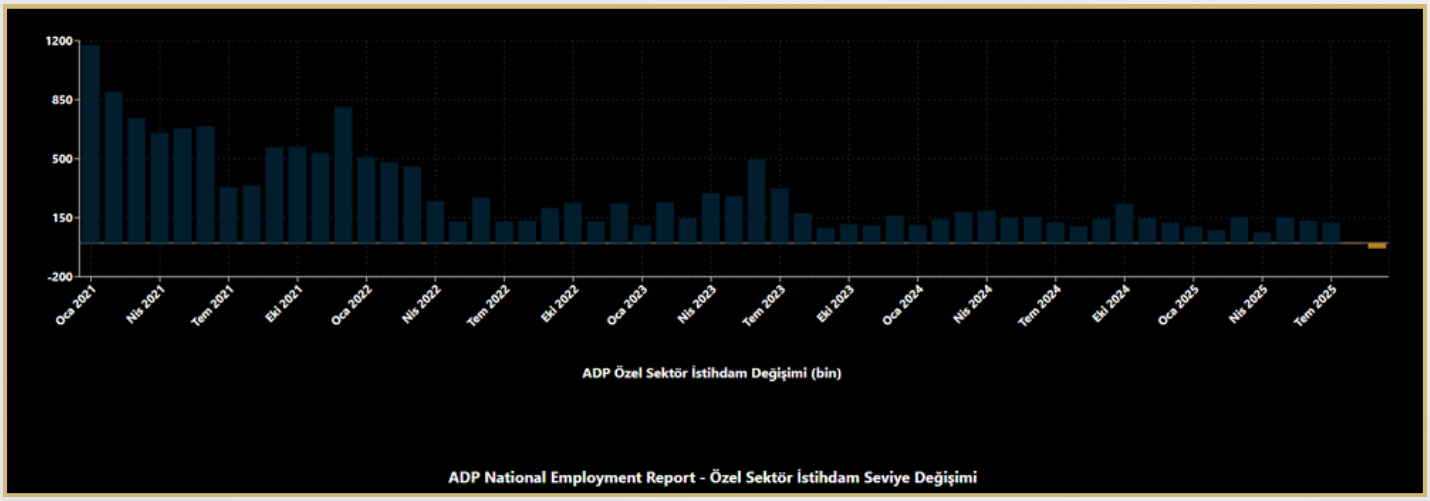
ISM – ENFLASYON ENDİŞELERİ

Sevgili okuyucularımız öncelikle hepinize iyi haftalar dileriz. Bu haftaki makro bültenimiz ABD hükümetinin kapanması sebebiyle daha kısıtlı olacaktır. Nitekim, hükümet tabanlı verilerin açıklanmıyor oluşu bizi sadece özel sektör tarafından ilan edilen verilere mahkum etmekte.

Yazımızın başında da açıkladığımız üzere, bu hafta devlet tarafından ilan edilen verilerin açıklanmaması üzerine sadece özel sektör tarafından açıklanan veriler piyasayı yönlendirdi. Bu veriler arasında öncelikli olan ADP tarafından açıklanan istihdam verisiydi.

ADP – İSTİHDAM

- Ağustos Ayı ADP Özel Sektör İstihdamı: Başlangıçta 54.000 olarak raporlanmıştı ancak revize edilerek - 3.000 e düşürüldü.
- Eylül Ayı ADP Özel Sektör İstihdamı: 40.000 ila 50.000 yeni iş arasında olması beklenirken, -32.000 iş olarak açıklandı



Bu rakamlar piyasada olumlu bir etki yarattı ve Fed'in faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. **Ancak kritik bir soru var: Bu verilere ne kadar güvenebiliriz?**

ADP'nin bu haftaki etkisi normalin çok üzerinde oldu çünkü Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) istihdam raporu yayınlamadı. Alternatif veri olmayınca, yatırımcılar tüm dikkatlerini ADP'ye verdi. Ama asıl sorun, ADP'nin kullandığı referans verisinde. ADP gibi özel şirketler, kendi hesaplamalarını düzeltmek için QCEW adı verilen resmi istihdam sayımını kullanır. Bu, ABD'deki en kapsamlı ve doğru istihdam verisidir. Ancak en son yayımlanan QCEW verisi ciddi problemler içeriyor: Sektör bazında, işyeri büyüklüğüne göre ve bölgesel olarak normalden çok daha fazla eksik veya gizlenmiş veri var. Bu durum, ADP'nin referans noktasını önceki yıllara göre çok daha **"kaba"** bir şekilde hesaplamasına neden oldu. Piyasa şu anda bu verileri gerçek kabul ediyor ve daha fazla faiz indirimi senaryosuna yükleniyor. Ancak metodolojideki bu problem, verinin gerçekçiliği konusunda soru işaretleri oluşturmakta. Veri bu haftaki FOMC toplantısına kadar etkinliğini koruyacaktır ancak uzun vadeli hesaplamalarda yanıltıcı olabilir. Özellikle ileri dönem istihdamda pozitif revizyonlar görebileceğimize inanmaktayız.

Markoekonomi & Jeopolitik

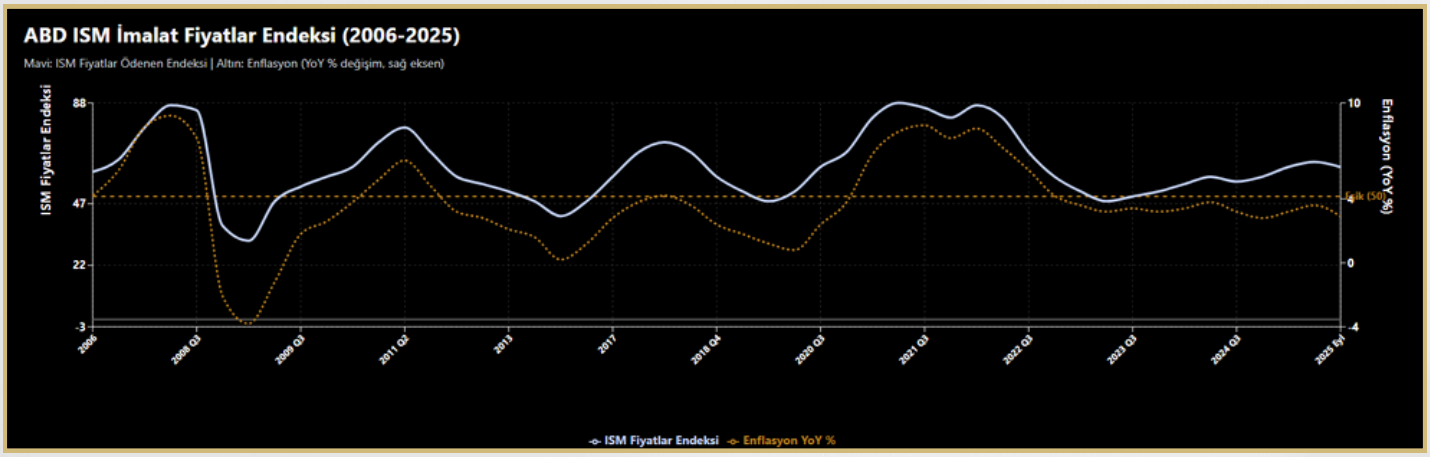
HAFTAYA BAKIŞ

ISM - ENFLASYON ENDİŞELERİ

Bu hafta açıklanan ISM verileri, ABD ekonomisinin döngüsel bir kırılma noktasına yaklaştığına dair güçlü kanıtlar sundu. 1 Ekim'de açıklanan imalat PMI 49.1 ile yedi aydır 50 eşiğinin altında seyrederken, 3 Ekim'de gelen hizmet PMI 51.7 beklentisinin çok altında 50.0 seviyesine geriledi - ekonominin yüzde 80'ini temsil eden sektör Ocak 2010'dan bu yana ilk kez kritik eşiğe dayandı.

Rakamların ötesinde asıl önemli olan alt bileşenlerdeki yapısal bozulma. İmalatta üretim 51.0'a yükselirken yeni siparişler 51.4'ten 48.9'a düştü - bu ters hareket döngüsel olarak stok eritme sürecini işaret ediyor: firmalar mevcut siparişleri tamamlıyor ancak yeni talep gelmiyor. İhracat siparişlerinin 43.0'a çökmesi, küresel talep zayıflığının ABD imalatını çift taraflı vurduğunu gösteriyor. İstihdam 45.3 seviyesinde - tarihsel olarak bu seviye resesyon öncesi dönemlerde görülür.

Hizmet sektöründe ise konjonktürel şok yaşandı. İş faaliyeti 55.0'dan 49.9'a (-5.1 puan), yeni siparişler 56.0'dan 50.4'e (-5.6 puan) geriledi. Bu hızda bir düşüş genellikle para politikası sıkılaşmasının gecikmeli etkisi ve güven kriziyle açıklanır - Fed'in 2022-2023 sıkılaşmasının gecikmeli etkileri hizmet talebini vuruyor, üzerine tarife kaynaklı belirsizlik eklenince tüketici ve firma harcamaları erteleniyor.



Asıl kritik mesele: Stagflasyon dinamiği netleşiyor. İmalat ve hizmette iş faaliyeti zayıflarken fiyat endeksleri rekor seviyelerde: İmalat 61.9, hizmet 69.4. Bu kombinasyon klasik stagflasyon göstergesi. Hizmet sektöründe fiyatlar/iş faaliyeti oranının bu kadar açılması nadirdir, en son 1970'lerde ve 2008'de görüldü (Bu ifadenin daha iyi anlaşılabilmesi için diğer sayfada bir grafik mevcut). Tarifelerin üretici fiyatlarına geçirgenliği yüksek ancak talep zayıf olduğu için firmalar bunu nihai fiyatlara tam yansıtamıyor, kar marjları eriyor.

İmalat (49.1) ve hizmet (50.0) arasındaki farkın 0.9 puana daralması tarihi açıdan kritik bir eşik. Tarihsel olarak bu iki endeks arasındaki fark 3 puanın altına düştüğünde ekonomi genellikle resesyona giriyor veya çok yakınındadır. İmalattan hizmete bulaşma kanalları aktif: imalat işçileri işini kaybedince hizmet talebini kısıyor, imalat firmaları lojistik ve danışmanlık hizmetlerini azaltıyor, güven erozyona uğruyor.

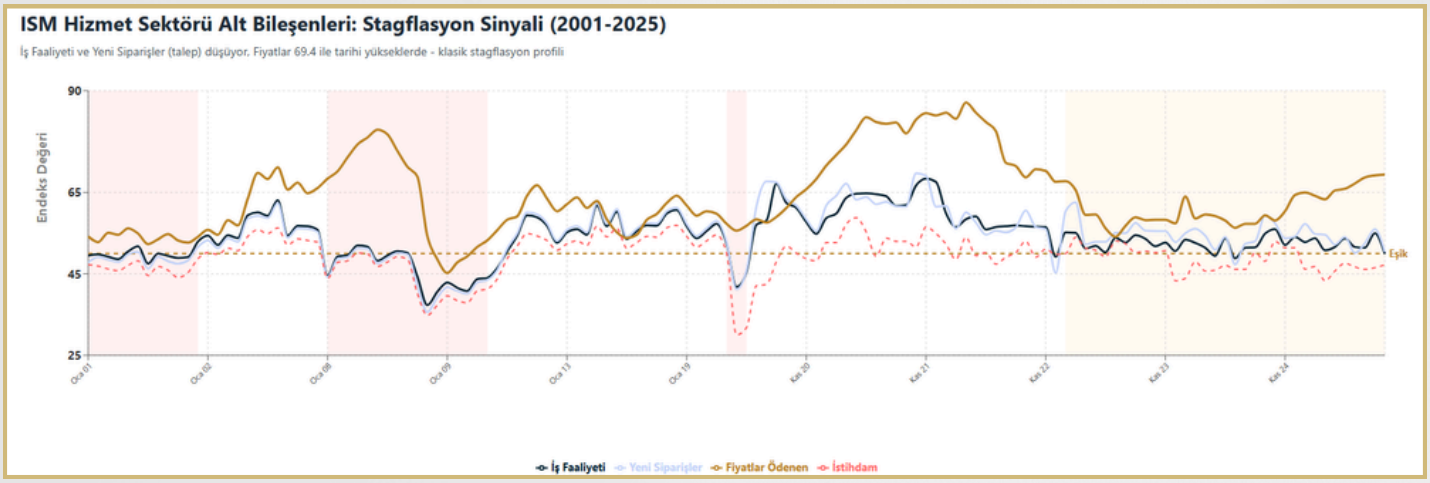
Fed'in karşı karşıya olduğu ikilem netleşti. Aktivite endeksleri zayıf, işgücü piyasası gevşiyor ve imalat-hizmet yakınsaması resesyon sinyali veriyor; bunlar faiz indirimi gerektiriyor. Ancak fiyat endeksleri çok yüksek, yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere maliyet-itişli enflasyon devam ediyor, edecekte ve tarifelerin ikincil etkileri henüz tam fiyatlanmadı; bunlar faiz indirimini sınırlıyor. En olası senaryo 28-29 Ekim'de 25 baz puan indirim (CME olasılık: %95) ancak forward guidance sıkılaştırılır. Fed tarife enflasyonunu görmezden gelebilir çünkü bunu geçici şok olarak kabul edip, talep şokunun yarattığı deflasyonist baskıya odaklanabilir. FED üyeleri de bu görüşe paralel açıklamalarda bulunmakta, önceden daha uzun soluklu bir enflasyonist döngüyü ima ederken tek seferlik etki tezindeki görüş sayısı artmakta.

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

ISM STAGFLASYON

Portföy stratejisi açısından döngüsel varlıklarda aşırı ağırlık azaltılmalı, defensives (sağlık, kamu hizmetleri, temel tüketim) artırılmalı. Uzun vadeli tahvillerde pozisyon mantıklı. Fed indirimleri devam ederse 10 yıllık 3,5-3,8% bandına gelebilir ancak bu hedef için şu an için gerçekçi değil, faizlerin 4 ün üzerinde kalma olasılığı hala daha kuvvetli. Dolar zayıflama trendi sürebilir ancak küresel talep zayıflığı göreceli performansı belirleyecek. Endüstriyel metaller zayıf talep nedeniyle baskı altında, altın stagflasyon hedge'i olarak portföyde tutulmalı. Soru artık resesyon olup olmayacağı değil, ne kadar derin ve uzun süreceği. Tarife kaynaklı arz şoku ile talep şoku birleşince Fed'in manevra alanı daraldı. Erken inerse enflasyon, geç kalırsa resesyon riski doğurmakta.



Tablonun Açıklaması: Söz konusu tabloda yer alan kırmızı sütunlar resesyon dönemlerini göstermekte, ilgili dönemlerde ödenen fiyatlar yükseliş gösterirken iş faliyeteri, yeni siparişler ve istihdam 50 seviyesin altına düşüş göstermekte. Kriz dönemlerine yaşanan bu hadise yeni ISM raporunda da görülmeye başladı. Örneklere bakıldığında bu göstergelerin bulundukları yerler bakımından analizi yapıldığında olası ziller kriz için çalıyor denilebilir.

KONUŞANLAR

Verilerin açıklanmayacak olması sebebiyle, bu hafta konuşacak FOMC üyelerinin ifadeleri ve söylemleri piyasa adına daha fazla önem arz edecektir. Bu sebeple bu konuşmaların aktif işlem taşıyan okuyucularımızca takip edilmesini önermekteyiz.

Gün	Tarih	Konuşmacılar (Speakers)
Pazartesi	06.10.2025	Fed's Schmid
Salı	07.10.2025	Fed's Mester, Kashkari, Bowman, Bostic
Çarşamba	08.10.2025	Fed's Barr, Kashkari, Musalem, Kashkari, Elder son, Muller, Escriva
Perşembe	09.10.2025	Fed's Powell (Başkan), Bowman, Kashkari, Barr
Cuma	10.10.2025	Fed's Musalem, Goolsbee, Daly

Markoekonomi & Jeopolitik

SICAK PERDE: İSRAİL

Jeopolitik Giriş

Hofis'in yeni haftasında bizleri çok hareketli bir gündem bekliyor. Bu haftanın ana teması Gazze-ABD-İsrail süreci olsa da arka tarafta yürütülen ciddi bir askeri lojistik süreci dikkat çekiciydi. Bu sayıda elimizden geldiğince bu alanlara yoğunlaşarak ortaya mevcut durumu sunmaya çalışacağız.



Haftanın genel gündemi İsrail olduğu için ilk olarak bu sahadan başlayalım. Bu haftanın 2 ana konusu vardı bu sahada. İlki kuşkusuz Trump'ın Gazze barış planıydı. 6 Ekim saldırısından bu yana devam eden ve insanlık trajedilerinin sahne aldığı bu hat için en ciddi barış gündemi bu hafta itibariyle oluşmuş gözüküyor. Süreç Haftanın ilk günü Netanyahu'nun, Donald Trump ile Washington'da görüşmesiyle başladı.

Beyaz Saray'da Netanyahu ile yapılan görüşmenin ana başlığı "Gazze Barışıydı". Bu noktada ilk olarak Netenyahu, Doha saldırsından dolayı Katar başbakanını arayarak özür diledi. Ayrıca Netanyahu, saldırı sürecinde hayatını kaybeden görevlilerin ailelerine tazminat ödenmesinin taahhüdünü verdi. Böylece iki ülke arasında suni gözüken gerilim de yumuşamış oldu. Ardından Trump - Netanyahu ve Katar başbakanı 3'lü bir telefon görüşmesi gerçekleştirdi.

Görüşmelerin ardından haftanın temel konusu olan Trump'ın barış Planını açıklandı. Ele alınan Plan tam olarak şu şekilde;

Markoekonomi & Jeopolitik

SICAK PERDE: İSRAİL

Hamas için son Rulet

Planın Temel Şartları ve İsrail'in Taahhütleri

Açıklanan plana göre, savaşın derhal sona ermesi ve barışçıl bir geleceğe geçiş için ana hatlar şu şekilde belirlendi:

- İsrail'in Taahhüdü: İsrail, Gazze'yi ne işgal edecek ne de ilhak edecek.
- Gazze'nin Durumu: Gazze, komşularına tehdit oluşturmayan, "radikallikten arındırılmış, terörden arınmış bir bölge" haline gelecek.
- Esir ve Mahkûm Takası:
  - İsrail'in anlaşmayı kabul etmesinden itibaren 72 saat içinde hayatta olan veya hayatını kaybeden tüm rehineler iade edilecek.
  - Tüm rehineler serbest bırakıldıktan sonra, İsrail müebbet hapis cezasına çarptırılan 250 mahkûmu ve 7 Ekim 2023'ten sonra gözaltına alınan 1700 Gazzeliyi serbest bırakacak.
- Siyasi Ufuk: ABD, İsrail ve Filistinliler arasında barışçıl ve müreffeh bir birlikte yaşama için siyasi bir ufuk üzerinde anlaşmaya varılması amacıyla diyalog başlatacak.
- Savaşın Sonu: Her iki tarafın da öneriyi kabul etmesi durumunda savaş derhal sona erecek.



Markoekonomi & Jeopolitik

SICAK PERDE: İSRAİL

Hamas için son Rulet

Gazze'de Yönetim Modeli ve İskân

Planın dikkat çeken bir diğer boyutu da Gazze'nin savaş sonrası yönetimine ilişkin öneriler oldu:

- Teknokratik Yönetim: Gazze, Filistinliler ve uluslararası uzmanlardan oluşan teknokratik bir komite tarafından yönetilecek.
- Denetim Mekanizması: Bu yönetim, Başkan Donald Trump ve Tony Blair'in eş başkanlığını yapacağı bir "Barış Konseyi"nin denetiminde olacak.
- Zorla Tahliye Yok: Bölge sakinleri zorla tahliye edilmeyecek ve "daha iyi bir Gazze" inşa etmek için kalmaya teşvik edilecek. İsteyen sakinler serbestçe ayrılıp geri dönebilecek.

Hamas'a Yönelik Yoğun Diplomatik Baskı

Planın Hamas'a iletilmesinin ardından, uluslararası arabulucuların baskısı hızla arttı. Katar ve Mısır, planı Hamas müzakere heyetine resmen iletti. Hamas heyeti teklifi "sorumlu bir şekilde inceleyeceklerini" taahhüt etti. Başkan Trump ise, Hamas'ın yanıt vermesi için 3 ila 4 günlük bir süresi olduğunu belirtti ve "Eğer Hamas anlaşmayı reddederse, İsrail gerekeni yapacak" uyarısında bulundu.

Öte yandan Katar, Mısır ve Türkiye, planın kabul edilmesi için Hamas'a yoğun baskı uyguluyor. Katar Başbakanı Al-Thani, Mısır istihbarat şefi Raşad ve MİT Başkanı İbrahim Kalın, 24 saat içinde iki kez Doha'da Hamas liderleriyle bir araya gelerek anlaşmayı kabul etmeleri çağrısında bulundu. Katar Başbakanı Al-Thani, Hamas'a bunun "elde edebilecekleri en iyi anlaşma" olduğunu ve Trump'ın savaşı bitirme konusunda ciddi olduğunu vurguladı.

Hamas'ın, kendisine tanınan bu kısa süre zarfında vereceği yanıt, bölgedeki savaşın kaderini belirleyecek kritik bir dönemeç olarak görülüyor. Bu noktada bizim ulaştığımız kaynaklar ilk günden itibaren teklifin iyi niyetle incelendiğini ancak bu teklifin net olarak Hamas'ın tasfiyesini getireceğinin de altını çiziyordu. Bu sebeple hava olumsuz gözüküyordu ve en azından ilk perde de bir müzakere beklentimiz mevcuttu.

Nitekim bu soru işaretlerinin ardından Cuma günü Hamas açıklama yayınlayarak teklife yaklaşımını göstermişti. Hamas'ın açıklaması şu şekildeydi;

"Hamas, liderliği, fraksiyonları ve arabulucularla yaptığı istişarelerin ardından şu yanıtı sundu:

Savaşı bitirme, yardımların ulaşmasını sağlama, işgali reddetme ve yerinden edilmeyi engelleme çabalarından dolayı Arap, İslam, uluslararası taraflara ve Trump'a teşekkür ediyor.

Trump'ın takas formülü çerçevesinde, sahadaki koşullar yerine getirildikten sonra tüm İsrailli esirlerin (sağ ve ölü) serbest bırakılmasını kabul ediyor ve derhal müzakerelere hazır olduğunu belirtiyor.

Gazze'nin idaresini, ulusal mutabakat ve Arap/İslam desteğine dayalı Filistinli bir teknokrat yapıya devretmeyi kabul ediyor.

Trump'ın planındaki diğer meseleler (Gazze'nin geleceği, Filistinlilerin hakları) ise daha geniş bir ulusal tutum ve uluslararası hukuki çerçeve gerektiriyor."

Açıklanan metinden de görüleceği üzere Hamas Teknokrat bir yapıyı, rehinelerin serbest bırakılmasını kabul etmiş ve müzakerelere hazır olduğunu açıklamıştı. Diğer konular için ise müzakere masasını işaret etmişti. Bu açıklamanın ardından Hamas yetkilisi Mousa Abu Marzouk açıklamalar yaptı.

Markoekonomi & Jeopolitik

SICAK PERDE: İSRAİL

Hamas Açıklamaları

Marzouk:

- Önceliğimiz savaşı ve katliamları durdurmaktır ve bu perspektiften Trump'ın planıyla olumlu bir şekilde ilgileniyoruz.
- Gaza yönetimini ulusal olarak bağımsız kişilere, Filistin Yönetimi referansı altında devretmeye karar verdik.
- Mahkûmların ve cenazelerin 72 saat içinde teslim edilmesi mevcut koşullar altında teorik ve gerçekçi değildir.
- Hareket ve silahlarla ilgili tüm konularda müzakere etmeye hazırız.
- İsrail, Hamas'ın yeteneklerinin %90'ını yok ettiğini iddia ediyor. Hangi silahlardan bahsediyorlar?
- Trump, 25.000 Hamas savaşçısının öldüğünü söylüyor. Bahsettiği bu savaşçılar nerede?
- Trump'ın planı müzakere olmadan uygulanamaz.
- Silahlar işgale karşı direnmek içindi. İşgal sona erse ve Filistinliler kendi kendilerini yönetirse, silahlara gerek kalmaz.
- Silahları gelecekteki Filistin devletine devredeceğiz.



Bu noktada açıklamalardan anlaşılacağı üzere Hamas özellikle silah teslimi ve rehineler konunda tutucu pozisyonunu koruyor. Özellikle Rehine konusu Hamas için müzakerelerde tek koz olarak değerlendirilmesinden kaynaklı bu konuda ilk olarak İsrail tarafının gereklilikleri yerine getirmesini talep ediyorlar. Çünkü ana beklenti rehine teslimi sonrası İsrail'in tekrar radikalleşeceği yönünde. Öte yandan Silahların devri konusunda da benzer sebeplerden ötürü yakın değiller.

Bu noktada bizim gördüğümüz aslında Hamas net bir kabul yapmıyor. Daha önce Ocak ayından Haziran ayına kadar gördüğümüz İran mantığıyla bir süreç yönetiyor. Anlaşmayı baltalamıyor, köreltmiyor ancak net yanıtta vermiyor. Bu aslında en bilinen zaman kazanma yollarından birisi. Kaldı ki Trump'da bunun farkında.

Bu sebeple Trump CUMARTESİ günü yayınladığı açıklamada Sürecin kesinlikle uzamasına müsaade etmeyeceklerini, hızlı bir anlaşma istediklerini aksi halde ABD'nin İsrail'i tam destekleyeceğini açıkladı. Bu gayet doğal çünkü Donald Trump bu müzakere yoluyla oyalanma travmasını hem Ukrayna sahasında Ruslarda, Hemde orta doğu'da İran'dan görmüş ve bu konuda artık tolerans tanımıyordu.

Bu konuda artık gözler Pazar günü yapılacak görüşmelerde olacak. Görüşmeler Kahire'de olacak ve Türkiye, Katar, Mısır eşliğinde ABD-İsrail heyeti ile Hamas görüşecek. Biz ise muhtemelen bu konuyu önümüzdeki hafta sayımızda tamamlamış olacağız.

Markoekonomi & Jeopolitik

VENEZUELA AÇMAZI

Vance Planı

Bir süredir sürekli artan gerilim sahamız olan Venezuela konusunda Başkan Trump bu hafta oldukça sert açıklamalar yaptı. Öncelikle bu sorunu detaylı okumak isterseniz Hofis 70. sayımıza tekrar göz atmanızı öneririz. Bu hafta önemli bir gelişme bu sahada bizleri karşıladı. Düşen bilgilere göre ABD Trump yönetimi, Venezuela Devlet Başkanı Nicolás Maduro'yu görevden uzaklaştırmaya yönelik üst düzey bir plan üzerinde çalışıyor. Maduro'nun uyuşturucu karteli yönetmekle suçlanması, Beyaz Saray'ın bölgeye yönelik stratejisinin temelini oluşturuyor.

Doğrudan Operasyon Tartışması

Planın ana hatları, üst düzey Trump yönetimi yetkilisi Marco Rubio liderliğinde şekilleniyor. Beyaz Saray, Maduro rejimine karşı kararlılığını göstermek amacıyla önemli bir askeri yığınak yapmış durumda:

- Bölgeye 6.500'den fazla ABD askeri konuşlandırılmış durumda.
- Yetkililer, Maduro'yu görevden uzaklaştırmak için Venezuela içinde doğrudan operasyon seçeneğini masaya yatırıyor.

Bu durum, Beyaz Saray'ın uyuşturucu kartellerine karşı "Amerikan gücünün tüm unsurlarını" kullanmakta kararlı olduğunu vurgulayan sert bir duruşun parçası.

Sürgündeki Lider Hazır: Geçiş Planı Koordinasyonu

Askeri seçenekler değerlendirilirken, Washington bir yandan da Maduro sonrası döneme hazırlık yapıyor. Venezulealı muhalifler, bir geçiş planı için Washington'la sıkı bir koordinasyon içinde olduklarını belirtiyorlar:
Eğer Maduro devrilirse, sürgündeki muhalif lider Edmundo González'in ülkenin yönetimine geçmesi öngörülüyor.

Washington'daki Diplomasi Tartışması

Bu sert askeri ve siyasi hamlelere rağmen, Trump yönetimi içinde diplomasiyi savunan sesler de mevcut. Özellikle özel temsilci Richard Grenell gibi bazı yetkililer diplomasiyi tercih etse de, Beyaz Saray'ın genel kararlılığı, uyuşturucu kartelleriyle mücadele adına askeri ve doğrudan eylem seçeneklerini ön planda tuttuğunu gösteriyor.



Markoekonomi & Jeopolitik

RUSYA YENİ ROTA: KALİNİNGRAD

Bitmeyen Tehdit

Rusya Federasyonu'nun Kaliningrad eksklavı ile müttefiki Belarus arasındaki kara bağlantısını güvence altına alma hedefi, bizler için küresel politikadaki en tehlikeli senaryoyu oluşturuyor. Bu bağlantıyı sağlayan, Polonya ve Litvanya sınırları arasındaki dar koridor olan Suwałki Boşluğu (Suwałki Gap), Moskova'nın koridor açma hamlesiyle anında NATO'nun yüksek gerilim hattına dönüşebilir.

Koridor İhtiyacının Sebepleri ve Zorunluluk Algısı

Rusya için Kaliningrad koridoru, sadece lojistik bir kolaylık değil, Ukrayna Savaşı'nın yarattığı jeopolitik kısıtlamalar altında askeri bir zorunluluk halini almıştır:

1. Stratejik İzolasyon Kaygısı: Ukrayna savaşı sırasında NATO'nun Baltık Denizi'ndeki askeri varlığının artması ve hava sahası üzerindeki baskı, Rusya'nın bu askerî kalesini dış dünyadan tamamen koparma riskini doğurmuştur. Rusya, bu izole durumu askeri açıdan kabul edilemez bir güvenlik zafiyeti olarak görmektedir.
2. Tedarik Hattı Garantisi: Rusya, başta İskender füzeleri ve Baltık Filosu olmak üzere bölgedeki askeri gücünün sürdürülebilirliği için karadan kesintisiz tedariki garantilemek ister. Mevcut demiryolu ve karayolu bağımlılığı, AB ve NATO'nun gelecekteki olası yaptırım ve kısıtlamaları karşısında büyük bir risk teşkil etmektedir.
3. Baltık Bölgesinde Caydırıcılık: Rusya, koridoru zorla açarak NATO'nun 5. Madde'yi ne kadar savunacağını test etmeyi veya Batı'yı Baltık'tan geri çekilmeye zorlamayı hedefleyebilir. Bu, Ukrayna'nın ötesinde, Rusya'nın etki alanını genişletme politikasının bir parçasıdır.

Kaldı ki Rusların son dönem yaptığı Almanya, Litvanya, Estonya, Polonya vb. Hava sahası ihlalleri Nato'nun bu konuda tepkilerini sınama amacı da taşıdığı aşikar bir konuydu. Nitekim Nato bu konuda sert duruşunu göstermiş oldu.



Markoekonomi & Jeopolitik

RUSYA YENİ ROTA: KALİNİNGRAD

Kaliningrad

Etkiler ve "Anında Çatışma" Senaryosu

Rusya veya Belarus'un, Suwałki Boşluğu'na yönelik herhangi bir askeri saldırı veya işgal girişimi, Ukrayna'daki gibi uzun müzakerelere izin vermeyecektir. Etkileri şunlar olacaktır:

- NATO'nun Tetiklenmesi (Madde 5): Polonya ve Litvanya topraklarına yapılacak bir saldırı, NATO Antlaşması'nın ortak savunmayı öngören 5. Maddesi'ni otomatik olarak devreye sokar. Bu, ABD, Birleşik Krallık, Fransa ve diğer tüm NATO üyelerinin Rusya ile doğrudan savaşa girmesi anlamına gelir.
- Küresel Ekonomik Şok: Rusya ile NATO arasındaki doğrudan savaşın küresel ekonomiye etkisi, Ukrayna savaşının etkilerini katlayarak aşacaktır. Enerji, emtia ve gıda piyasaları anında felç olurken, küresel resesyon kaçınılmaz hale gelir.
- Nükleer Gerilimde Zirve: Böylesi bir çatışmada, Rusya'nın Kaliningrad'da konuşlu nükleer kapasiteye sahip İskender füzelerini caydırıcılık amacıyla kullanma tehdidi veya riski, nükleer gerilimi Soğuk Savaş'tan bu yana görülmemiş bir seviyeye taşır.

Olası Senaryolar

Rusya'nın koridoru açma girişiminin olası biçimleri, risk seviyesini belirleyecektir:

1. Hibrit Savaş Senaryosu (En Olası Başlangıç): Rusya, önce gizli operasyonlar ve dezenformasyon yoluyla Litvanya veya Polonya'da istikrarsızlık yaratır. Bunu, Wagner benzeri vekil güçlerin koridoru ele geçirme girişimi izleyebilir. Bu, NATO'ya "Bu bir Rus saldırısı değil" deme imkânı tanımaya yönelik başarısız bir deneme olacaktır.
2. Büyük Tatbikat Gizlemesi: Rusya ve Belarus, Belarus-Kaliningrad hattı boyunca devasa ve önceden haber verilmiş askeri tatbikatlar düzenler. Tatbikatın sonu ilan edildikten sonra dahi askerlerin koridordan çekilmemesi, fiili bir işgalin başlangıcı anlamına gelebilir.
3. Diplomatik Baskı ve Tehdit: Rusya, koridoru zorla açmak yerine, nükleer tehditleri ve askeri yığılmayı kullanarak Litvanya ve Polonya'yı, koridorda tam askeri transit serbestliği sağlamaya zorlamayı dener. Bu, savaşa girmeden egemenlikten ödün vermeyi gerektiren en yüksek diplomatik risktir.

Özetle, Kaliningrad'a bir kara koridoru açma hedefi, yalnızca lojistik bir hamle değil; NATO'nun varoluşsal sınırlarını zorlayan ve küresel çatışma riskini en tepeye çıkaran bir stratejidir.

Buna karşın kremlin kaynaklarının Odessa üzerine yoğunlaştığı dönemde ilginç bir gündem bilgisi daha ortaya atıldı. Nato'nun olası bir Odessa işgalini önlemek için Transdinyester bölgesini kapsayan bir karşı saldırı planlamasının içinde olduğu bilgisi önemli bir denklemsel gerilimi de bizlere sunuyor. Bu saldırının detaylarına biraz bakalım.

Odessa, Ukrayna'nın ayakta kalan en büyük limanı ve Karadeniz'e açılan hayati kapısıdır. Rusya'nın bu şehri ele geçirmesi durumunda, NATO'nun Transdinyester'den acil bir karşı operasyon başlatması (Transdinyester'in Odessa'ya yakınlığı göz önüne alındığında) hem jeopolitik hem de askeri açıdan kritik bir hamle olacaktır.

Markoekonomi & Jeopolitik

RUSYA YENİ ROTA: KALİNİNGRAD

Nato'nun Trandinyester hamlesi

Rusya'nın Kaliningrad'da koridor açma tehdidine karşı NATO'nun güneybatı cephesinde geliştirdiği karşı hamle, Ukrayna'nın en hayati liman kenti Odessa'nın kaderine odaklanıyor. NATO'nun Transdinyester'e konuşlanma planı, Rus güçlerinin Odessa'yı ele geçirmesi durumunda devreye girecek bir acil kurtarma operasyonunun hazırlığıdır. Üstekik Moldova'da seçimi aşırı AB yanlısı grubun kazanmış olması da bunu kolaylaştırıyor.

Stratejik Amaç: Karadeniz Kapısını Güvenceye Alma

Transdinyester, Moldova'nın güneybatı sınırında ve Odessa'ya kritik derecede yakın bir konumdadır. NATO'nun burada konuşlanması, yalnızca Rusya'ya diplomatik baskı kurmaktan öte, askeri açıdan net bir amaca hizmet eder:

1. Acil Karşı Saldırı Hızı: Rusya'nın Odessa'yı ele geçirmesi durumunda, NATO birliklerinin Transdinyester'den (veya Moldova'nın izniyle Moldova topraklarından) yapacağı bir karşı saldırı, bölgenin coğrafi yakınlığı sayesinde hızlı ve etkili olabilir. Bu, Rusya'nın şehirde savunma hattı kurmasını engelleyebilir.
2. Rus Kuşatmasını Kırma: Odessa, Dinyeper Nehri'nin batısındaki son büyük Ukrayna savunma noktasıdır. NATO'nun Transdinyester'e konuşlanması, Rus kuvvetlerini iki ateş arasına alma potansiyeline sahiptir: Şehrin içinden direnen Ukrayna ordusu ve batıdan gelen NATO destekli karşı saldırı.
3. Lojistik ve Tedarik Koridoru: Odessa'nın kurtarılması, Ukrayna ekonomisi ve askeri tedariki için Karadeniz rotasını açık tutmak anlamına gelir. NATO, bu limanı güvenceye alarak Ukrayna'nın yaşam hattını korumayı hedefler.

Etkiler ve Rusya Üzerindeki Baskı

Bu hamlenin etkileri, Ukrayna'daki çatışmanın seyrini doğrudan etkileyecek ve Rusya'nın kaynaklarını aşırı zorlayacaktır:

- Çifte Çatışma Cephesi: NATO'nun Transdinyester'deki varlığı ve Kaliningrad koridorundaki gerilim, Rusya'nın askeri ve siyasi kaynaklarını ülkenin iki zıt ucuna dağıtmasını gerektirir. Bu durum, Moskova'nın hem Baltık hem de Karadeniz cephelerinde önemli bir baskı altında kalması demektir.
- Moldova'nın Kaçınılmaz Yeri: NATO'nun bu planı devreye sokması, tarafsız statüsüne rağmen Moldova'yı doğrudan çatışmanın merkezine çeker. Rusya, buna karşılık Moldova hükümetini istikrarsızlaştırmak için hibrit savaş yöntemlerine başvurabilir.
- Kırım'a Yakınlık Tehdidi: Transdinyester'den başlayacak başarılı bir karşı operasyon, Rusya'nın Karadeniz Filosu'nun ana üssü olan Kırım'a yönelik potansiyel bir tehdit oluşturur. Bu, Rusya'yı Karadeniz'deki savunmasını güçlendirmeye zorlar.

Hız ve 5. Madde'nin Tetiklenmesi

NATO'nun Transdinyester'e konuşlanması ve operasyonel hale gelmesi, yasal ve siyasi olarak karmaşık bir süreçtir:

- Yasal Zemin: Operasyonun başlaması için Moldova'nın açık ve resmi daveti gerekir. Rusya ise bu daveti NATO'nun Moldova egemenliğine müdahalesi olarak kabul edecektir.
- Risk Eşiği: Rusya, NATO kuvvetlerinin Transdinyester'e girmesini kendi askerî varlıklarına yönelik bir tehdit olarak algılayıp, NATO birliklerine ateş açarsa, bu anında NATO Antlaşması'nın 5. Maddesi'ni (ortak savunma) tetikler ve doğrudan bir NATO-Rusya savaşı başlar.

Transdinyester senaryosu, Rusya'nın güneybatı kanadında kritik bir baskı noktası oluşturarak, Kaliningrad koridoru hamlesine karşı dengeleyici ve yüksek riskli bir karşı ağırlık sunmaktadır.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Konsolidasyon Riski



Dolar endeksinde geçtiğimiz haftanın son günlerine kadar açık bir fiyat hareketi gözlemlendi. Fiyat, beklentimize uygun olarak hafta başından itibaren düşüş eğilimini korudu. Devamında ise belirttiğimiz alanlardan yükseliş yönlü hareketlenmeler başladı. Tüm bunlar devam ederken perşembe günü hızlı bir yükseliş ve beraberinde düşüş gerçekleşti. 4 saatlik grafikte açıkça görülen bu fiyat hareketi, konsolidasyon risklerini artırıyor. Pozisyon kurgularına güvenli bir şekilde devam edebilmek için gri kutu ile gösterilen alanın altında veya üstünde kalıcı fiyat hareketleri görmek önemli olacaktır. Daha sonrasında fiyat volatilitesini analiz ederek yön tayin etmeyi tercih edeceğiz.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Tek Beklenti



Fiyat hareketleri değerlendirildiğinde genel olarak dolar endeksinde yüksek risklerin olduğunu görüyoruz. Bu bağlamda EUR/USD grafiğinde düşük riskli bir pozisyon kurgusu olmadığını düşünüyoruz. Forex markette düşük risk taşıyan pozisyon olmasa da GPB/USD grafiği dikkat çekiyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 1,3400 seviyesi aşağı yönlü ihlal edilmediği sürece mavi çizgi ile belirtilen 1,3536 seviyesine doğru yükseliş yönlü fiyat hareketli meydana gelebilir. Genel anlamda bu hafta forex markette çekimser olduğumuzu ve fiyat hareketleri olgunlaşana dek risk almayı tercih etmediğimizi belirtmek istiyoruz.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Veri Yok, Risk Var



ABD 10 yıllık tahvil oranları için riskli süreç devam ediyor. Belirsizliklerle dolu bir haftayı geride bıraktıktan sonra veri akışındaki aksamaların, grafiğe yansımasıyla birlikte hata paylarını artabileceğini tahmin ediyoruz. Bu sebeple net bir yön tahmininden bulunmadan önce hükümetin ne kadar daha kapalı kalacağına dair ipuçları beklemeyi daha az riskli buluyoruz. Teknik açıdan değerlendirildiğinde kırmızı çizgi ile belirtilen 4,199% seviyesi aşılana dek yavaşlık görülebilir. Bu seviyenin hacimli bir şekilde aşılması ise 4,250% seviyesine doğru yükselişi tetikleyebilir.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Teknoloji Yatırımları

Nasdaq için hafta geneline oldukça açık bir fiyat hareketi gözlemlendi. İki haftalık Hofis beklentisi olan yükseliş, geçtiğimiz hafta itibariyle etkisini gösterdi. Hükümetin kapalı olduğu dönem boyunca piyasa tarafından yükseliş beklentilerinin doğmasıyla birlikte bu beklentilerin önceden fiyatlandığını düşünüyoruz. Bu sebeple hafta başından itibaren düşüş yönlü geri çekilmelerin olabileceğini, ema50 seviyesi altında uzun süreli fiyatlamalar olması durumunda ise ema200 seviyesine doğru bir dönüş olabileceğini düşünüyoruz. Sonrası için ise yükseliş tarafının riskleri azalmaya başlayabilir. Kırmızı çizgi ile belirtilen 24183 seviyesinin ihlali ise derin bir geri çekilme habercisi olabilir.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

SP500

Yatay Beklentinin Değişimi

STANDARD &POOR'S 500

SP500 için de Nasdaq ile benzer bir fiyat görüşümüz var. Fiyatın geri çekilme aşamasına girmesi ve düşüş yaşamasında durumunda istatistiksel olarak 6658 ve 6628 seviyeleri kritik bir önem taşıyabilir. Bu seviyelere gelmeden önce fiyatın yavaş hareket etmesi, ilgili bölgeye dair analizi kuvvetlendirebilir. Bu aralığa gerçekleşecek yüksek volatiliteli düşüşler, toparlanma sürecini tetikleyebilir. Hafta genelinde yatay bir fiyat hareketi beklense de kırmızı çizgi ile belirtilen 6569 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali artış gösterebilir.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

XU100

Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında görülen pozitif eğilim, beklentilerimiz dahilinde yerini satıcılı bir sürece bıraktı. Enflasyon verisinin beklentileri aşmasıyla birlikte düşüş hızlandı. Borsa İstanbul için bu hafta riskler daha da artıyor. Siyasi gelişmeler açısından hızlı bir hafta olabilir. Bu sebeple risklerde artış bekliyoruz. Teknik olarak değerlendirdiğimizde fiyatın hafta başında düşüş eğilimi olabilir. Ema200 seviyesine doğru fiyatın zayıflık göstermesinin ardından yavaş bir toparlanma süreci bekliyoruz. Bu hafta daha yatay ağırlıklı bir fiyat hareketi olmasını tahmin ediyoruz.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.

BIST:ENKAI

Enka İnşaat, özellikle büyük altyapı ve enerji projeleriyle tanınan bir şirket. Türkiye'de ve yurtdışında birçok önemli projeyi üstlenmiş durumda. Faaliyetleri genellikle mühendislik ve inşaat sektörlerine odaklanıyor. Geçtiğimiz haftalarda düşüş eğilimi gösteren ENKAI, önemli bir fiyat bölgesine doğru yaklaşıyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 65,55 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali artabilir. Bu bağlamda 69 seviyesi ve çevresi önemli bir destek bölgesi olabilir. Potansiyel hedefler arasında 73,4 ve 77,65 seviyeleri bulunuyor. Hisse senetleri büyük kayıplar doğurabilir.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

DOORDASH INC.

NASDAQ:DASH

DoorDash Inc., Amerika merkezli bir yemek ve market teslimat şirketidir. 2013 yılında kurulmuş olup, restoranlarla müşteriler arasında kurye aracılığıyla köprü görevi görür. Şirket, ABD dışında Kanada, Avustralya ve Japonya gibi pazarlarda da faaliyet göstermektedir. Dash, bir süredir sakin yükselişine devam ediyor. Geçtiğimiz hafta hafif bir düşüşün arından hızlı bir toparlanma meydana geldi. Kırmızı çizgi ile belirtilen 260,5 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Potansiyel hedefler arasında 279,5 ve 291,5 seviyeleri bulunuyor.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

BAKIR

Bakır Fiyatında Kâr Rezalizasyonu



Temmuz ayında tarifelerden kaynaklı olarak volatilitesinde artış meydana gelen bakıra, Ağustos ayının başından itibaren bir çok defa yer verdik. Bu hafta ise bakır fiyatında risklerin artamaya başlayabileceğini tahmin ediyoruz. Kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 4,4437 seviyesinden itibaren paylaştığımız yükseliş yönlü analizler için kâr alma adına önemli bir seviyede olabiliriz. Geçtiğimiz hafta da artan volatilite, bu hafta itibariyle yerini yatay bir fiyat hareketine bırakabilir. Bu bağlamda risklerden korunmak ve kârı korumak adına önemli bir haftaya giriyor olabilir.



Grafik, 04.10.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Hisse Senedi Şemsiye Fonu	%6,9
Sağlık ve Biyoteknoloji Değişken Fonu	%6,7
İlaç ve Medikal Teknolojileri Değişken Fonu	%6,5
Blockchain Teknolojileri Değişken Fonu	%6,1
Yabancı BYF Fon Sepeti Fonu	-%4,8

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 %6,9 ile bir hisse senedi yoğun fon bulunuyor.

ABD Başkan'ı Trump'ın ilaç sektörüne dair getirdiği yeni gümrük vergilerini takiben ilaç şirketlerine olan yatırımlar hafta boyunca etkisini gösterdi. Başta Pfizer olmak üzere bir çok şirket ciddi yükseliş gösterdi.

Geçtiğimiz haftalarda da sağlık sektörüne olan yeni yatırımlar özellikle ilaç sektöründe devam etti. Sağlık ekipmanları ve teknolojileri tarafında büyük yatırımlar görülmedi. Listenin ikinci sırasında %6,7 getiri ile bir sağlık ve biyoteknoloji değişken fonu bulunurken üçüncü sırada %6,5 getiri ile ilaç ve medikal teknolojileri değişken fonu yer alıyor.

Hafta genelinde kripto paralarda gözlemlenen yükselişin etkisiyle listenin dördüncü sırasında %6,1 getiri sunan blockchain teknolojileri değişken fonu yer aldı. Listenin son sırasında ise %4,8 zarar ile yabancı BYF fon sepeti fonu yer alıyor.

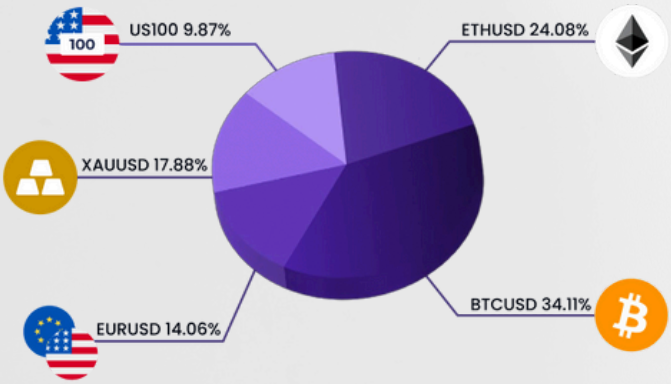
*Bu sıralamaya yalnızca TEFAS'ta bulunan yatırım fonları dahil edilmiştir.
*Serbest fonlar dahil edilmemiştir.
*Değişken fonlardan yalnızca sektör belirtenler dikkate alınmaktadır.
*Bu içeriğin amacı sıralama yapmak değil yatırım fonları hakkında bilgi vermektir. Bu gaye doğrultusunda TEFAS'taki sıralama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

OFIS AGENCY

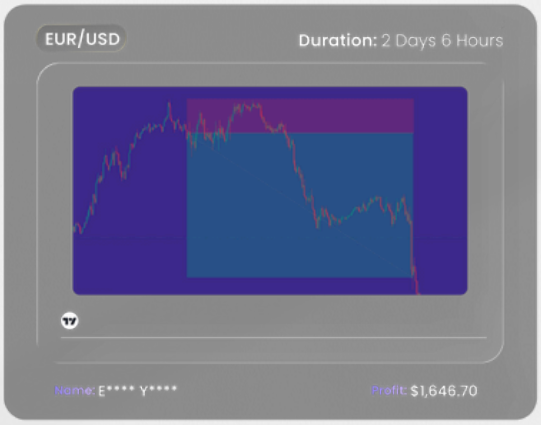
BEM Funding

WEEKLY RECAP

Most Traded Pairs at BEM



Top Trade of the Week



Lifetime Rewards: $10,598.00



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

Geçtiğimiz haftayı Bitcoin'de yeni zirve ile kapattık. Bu sırada Bitcoin, Ekim ayında yayınlanacak Core v30 güncellemesiyle kritik bir döneme giriyor. Güncelleme, OP_RETURN limitini artırarak işlemlere daha fazla "ödeme dışı veri" eklenmesine izin verecek. Destekleyenler bunun zinciri daha verimli hale getireceğini savunurken, eleştirmenler Bitcoin'in bir ödeme sisteminden genel veri depolama ağına dönüşme riski taşıdığını ileri sürüyor. Ayrıca, Starknet, ana ağda Bitcoin staking'i (BTCfi) başlattı. ilk günde 340 BTC yatırıldı.

Geçtiğimiz hafta içinde Zcash (ZEC) bu hafta %150'nin üzerinde artışla piyasaların en çok konuşulan varlığı haline geldi. PancakeSwap, çeyrek bazında 772 milyar dolarlık işlem hacmiyle yeni zirveye ulaştı. Solana, Dex işlem hacminde ard arda 11. ayda da Ethereum'u geride bırakarak liderliğini koruyor.

Ethereum'un Fusaka hard fork'u, Holesky testnet'inde aktive edildi. Aralık ayında ana ağda olması planlanıyor. Ek olarak VanEck, Lido Staked Ethereum ETF başvurusunu Delaware'de kaydettirdi.

QNB Group, dolar ödemelerinde JPMorgan'ın blockchain platformunu kullanmaya başladı.

EigenCloud, yapay zekâ ve blockchain'i birleştiren iki yeni hizmetini EigenAI ve EigenCompute'yi duyurdu. Bu altyapı, geliştiricilere hem büyük dil modelleri (LLM) hem de zincir dışı işlemler için doğrulanabilir ve şeffaf bir çalışma ortamı sunuyor.

Andre Cronje'nin Flying Tulip projesi, 1 milyar dolar token değerlemesi üzerinden 200 milyon dolar yatırım aldı.

World Liberty Financial, 2,7 milyar dolarlık USD1 stabil coini ile gerçek varlıkların tokenizasyonuna (petrol, doğalgaz, kereste, vb) yöneliyor. Aptos ağında tokenizasyon bu hafta başlayacak. Ayrıca şirket, debit kart lansmanını da planlıyor.

Consensys (Linea, Metamask'ın şirketi), Swift'in kendi blokzinciri için erken prototip desteğini açıkladı.

New York Finansal Hizmetler Departmanı, kripto para saklama hizmeti veren şirketler için yeni kurallar getirdi. Bu kurallara göre, saklama yapılan dijital varlıkların sahibi her zaman müşteri olacak. Yani şirket iflas etse bile varlıklar müşteriye ait kalacak.

ABD Hazine Bakanlığı, şirketler için uygulanan %15'lik asgari kurumlar vergisinde kripto paraları vergiden muaf tuttu.

Sui Group Holdings, Sui üzerinde iki yeni stablecoin piyasaya sürmeye hazırlanıyor. Bu girişim, Ethena ile yapılan ortaklık kapsamında hayata geçiriliyor.

FTX alacaklılarına, 30 Eylül itibarıyla 5 milyar dolar tutarında stabil coin dağıtımına başladı.

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Geçtiğimiz hafta, 108.500$ seviyesinin önemli bir destek bölgesi olduğunu ve fiyatın buradan yükseliş eğilimi gösterebileceğini belirtmiştik. Nitekim, Bitcoin yeni bir zirve yaparak bu öngörüyü destekledi. Güncel durumda, 118.900$ – 117.300$ aralığını temsil eden gri kutu ile 116.800$ seviyesindeki siyah yatay çizginin kesişim bölgesinin kritik bir destek alanı olduğunu düşünüyoruz. Bu bölgenin altında bir kayıp yaşanmadığı sürece, Bitcoin tarafında güçlülüğün devam edeceği görüşündeyiz.



Grafik, 05.10.2025 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

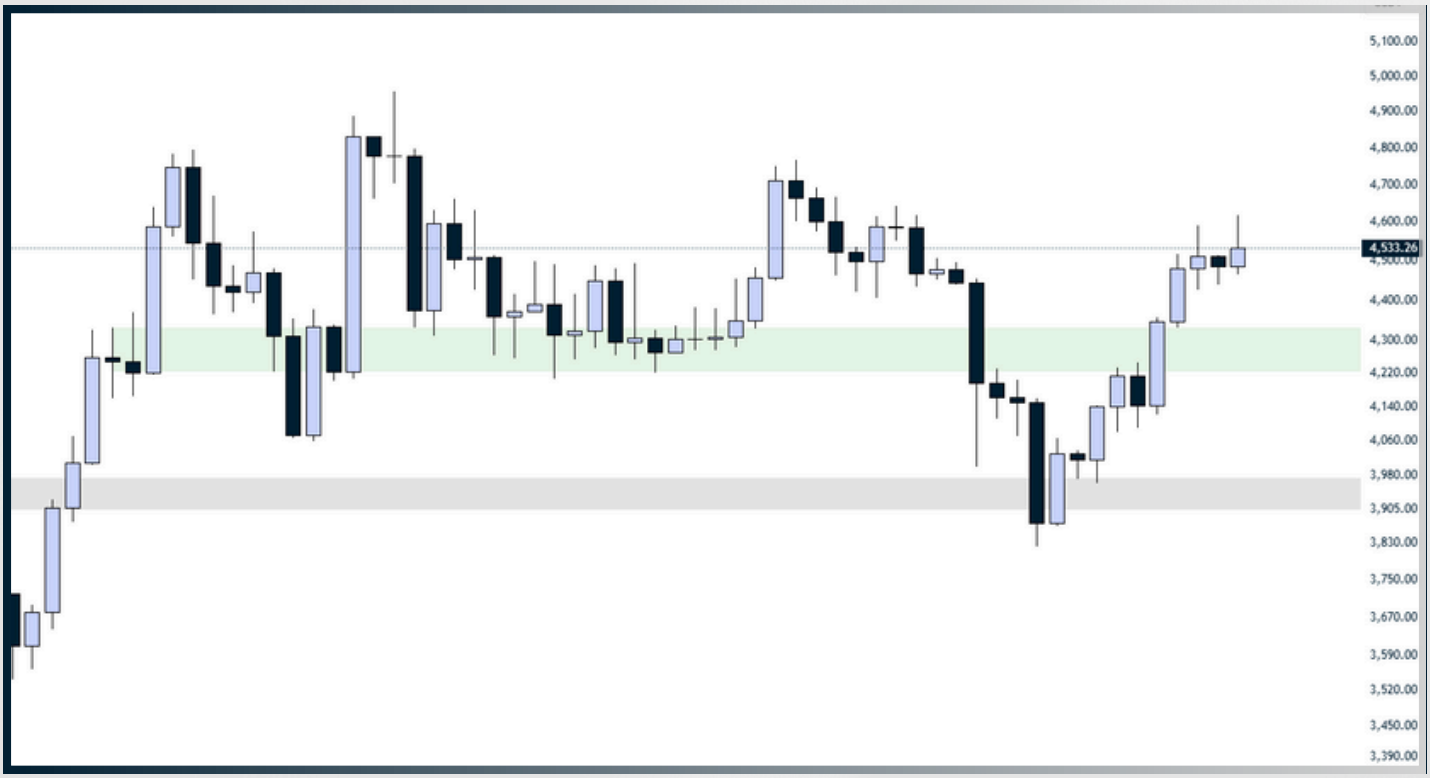
OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Geçtiğimiz hafta, gri kutu ile yeşil yatay çizginin kesişim bölgesinin önemli bir destek alanı olduğunu ve fiyatın bu bölgeden yeşil kutuya kadar yükselebileceğini belirtmiştik. Nitekim, Ethereum bu destekten güç alarak yükseldi ve yeşil kutu bölgesini de aşmayı başardı. Görünüm her geçen gün daha da pozitif bir hâl alıyor. Bitcoin tarafında belirttiğimiz kritik destek bölgesi korunmaya devam ettiği sürece, Ethereum'da yeşil kutu bölgesine gerçekleşecek olası geri çekilmelerin ardından yukarı yönlü işlemlerin daha güvenli olacağını düşünüyoruz. Bu senaryoda, fiyatın yeni bir zirveye ulaşma potansiyeli olduğunu değerlendiriyoruz.



Grafik, 05.10.2025 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

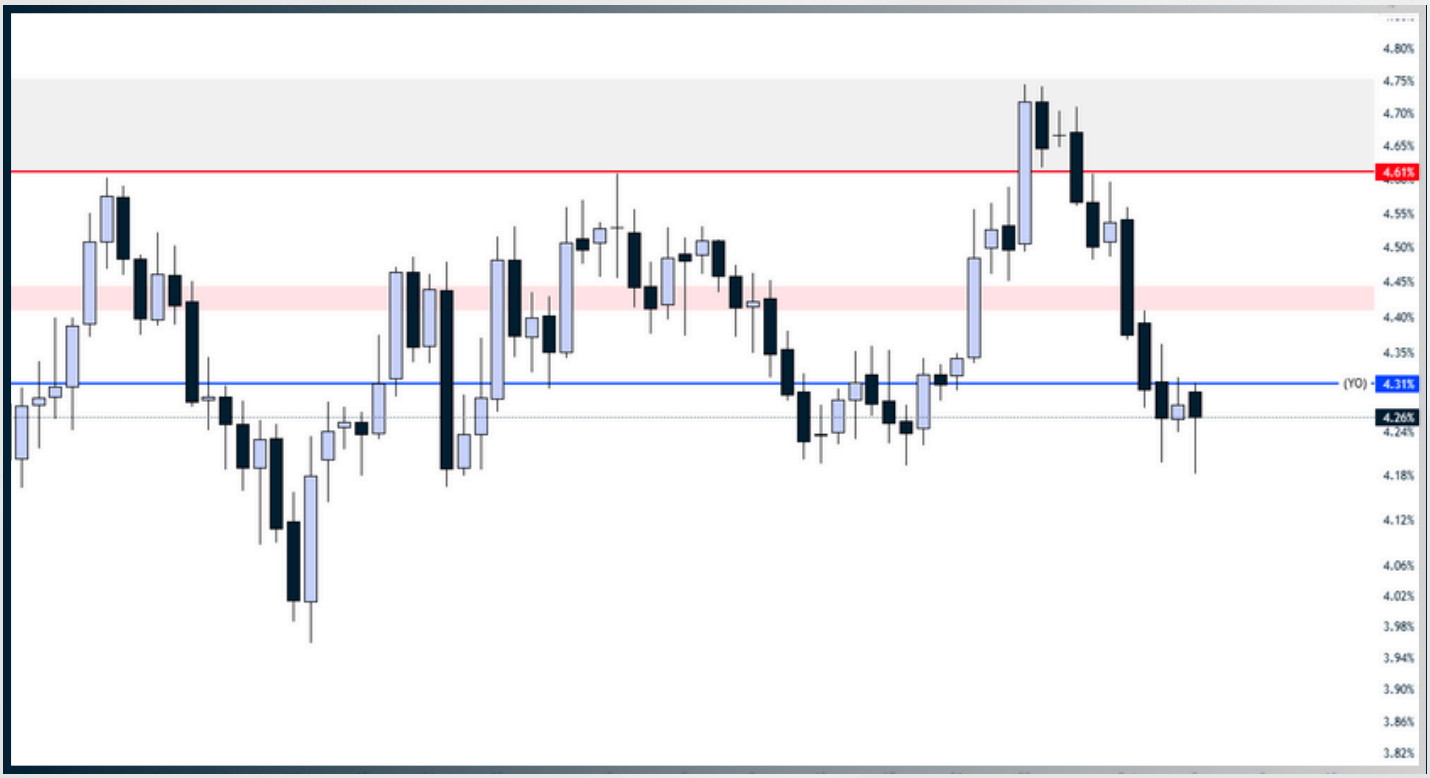
OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

USDT.D

USDT Dominansı

USDT.D grafiğinde gri kutu ile kırmızı yatay çizginin kesiştiği bölgenin önemli bir direnç alanı olduğunu belirtmiştik. Bu seviyenin korunamaması durumunda, kripto piyasası açısından pozitif bir tablo oluşabileceğini öngörüyorduk. Beklediğimiz şekilde, fiyat gri kutudan ret yedi ve kırmızı yatay çizgi aşağı yönlü kırıldı. Bununla birlikte, önemli bir kurumsal seviye olan YO seviyesinin de kaybı gerçekleşti. Bu gelişmeler, kripto piyasası adına oldukça pozitif bir görünüm ortaya koyuyor. Şu anda 4.41–4.44 aralığı önemli bir direnç bölgesi olarak öne çıkmakta. Bu seviyenin çalışması durumunda, fiyatta yeni bir düşük seviye oluşmasını bekliyoruz.



Grafik, 05.10.2025 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