HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



FOG

3 Kasım

2025

sayı: 79

OFIS AGENCY

Uyarı ve Aydınlatma

Değerli Okurlarımız,

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

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

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

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

İlginiz ve anlayışınız için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Ofis Agency

HAFTAYA BAŞLARKEN

Makroekonomi & Jeopolitik

Geçtiğimiz hafta açıklanan büyük şirket karlarına değinmeye çalıştık. Raporların detaylarına inerek fiyatlanmalar konusunda kendi görüşlerimizi ileri sürdük. İlaveten gerçekleştirilen toplantı sonrası Powell'ın yaptığı yorumları derleyerek sizler için yekpare bir metin hazırlayarak dolar bazında değerlendirmemizi sizlere sunduk. Ek olarak Trump ve Xi'nin görüşmesine yer verdik. Venezuela topraklarının geleceği ve global ekonomi hakkında bilgiler paylaştık.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarına değinmeye çalıştık. DXY, EUR/USD ve GBP/USD gibi forex analizlerinin yanı sıra altın, petrol, ABD 10 Yıllık Tahvilleri, Borsa İstanbul, Nasdaq, SP500 ve hisse senedi analizlerine de yer verdik. Ayrıca yatırım fonlarının geçtiğimiz hafta sergilediği performanslarını da değerlendirdik.

Web3 & Blockchain

Ekim ayının son haftası, sert fiyat hareketlerinin ardından protokol bazlı yeniliklerin belirgin biçimde azaldığı, hatta yılın en durgun haftalarından biri olarak öne çıktı. Buna karşın gündem, büyük ölçüde geleneksel finans kurumları ve kurumsal şirketlerin blockchain ekosistemine yönelik hamleleriyle şekillendi. Ethereum Vakfı'nın kurumsal girişimi ve Circle öncülüğünde başlatılan Arc ağı, zincir üstü finansın kurumsal altyapıya entegre olma sürecini hızlandırdı. Ayrıca Standard Chartered, Deutsche Bank ve Western Union gibi devlerin tokenizasyon ve stablecoin adımlarını derledik. Bunlara ek olarak kripto marketteki fiyat analizlerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
10.00	TRY	***	Türkiye Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
18.00	USD	***	ABD ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)

Saat	Kur	Etki	Salı
--	--	--	Düşük Volatilite Beklentisi

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
16.15	USD	***	ABD ADP Tarım Dışı İstihdam (Eki)
17.45	USD	***	ABD Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)
18.00	USD	***	ABD ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)

Saat	Kur	Etki	Perşembe
15.00	GBP	***	İngiltere Faiz Oranı Kararı

Saat	Kur	Etki	Cuma
18.00	USD	**	ABD Öncü Michigan Enflasyon Beklentisi (Kas)

ABD hükümeti kapalı olduğu için açıklanması beklenmeyen verilere takvimde yer verilmemiştir.

OFIS AGENCY

ABD BİLANÇO TAKVİMİ

Piyasa	Pazartesi
Sonrası	Palantir Technologies Inc.
Sonrası	Vertex Pharmaceuticals Incorporated

Piyasa	Salı
Sonrası	Advanced Micro Devices, Inc.
Öncesi	Uber Technologies, Inc.
Öncesi	Shopify Inc.
Öncesi	Spotify Technology S.A.

Piyasa	Çarşamba
--	Toyota Motor Corp Ltd Ord
Öncesi	McDonald's Corporation
Öncesi	Novo Nordisk A/S

Piyasa	Perşembe
Sonrası	Astrazeneca PLC
Sonrası	ConocoPhillips
Öncesi	Airbnb, Inc.

OFIS AGENCY

TÜRKİYE BİLANÇO TAKVİMİ

Pazartesi	
TOASO	OTKAR

Salı	
CCOLA	ASELS
SAHOL	TTKOM
KLKIM	

Çarşamba	
FROTO	SOKM
AKSA	AEFES

Perşembe	
AKENR	KCHOL
DOHOL	MGROS
OZYSR	

Cuma	
BRSAN	PGSUS
THYAO	ATATP

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Makroekonomik Giriş

Sevgili okuyucularımız, ABD hükümeti kapalı kalmaya devam ederken piyasalardaki hareketlilik devam etmekte. Özellikle büyük şirketlerin açıkladığı kazançlar sonrası piyasadaki hareketlilik hız kazandı. Yaşanan bu atılımı ise FED başkanı Powell'ın yaptığı açıklamalar frenledi. Bu haftaki gündemimizde yaşanan bu gelişmelere değineceğiz.

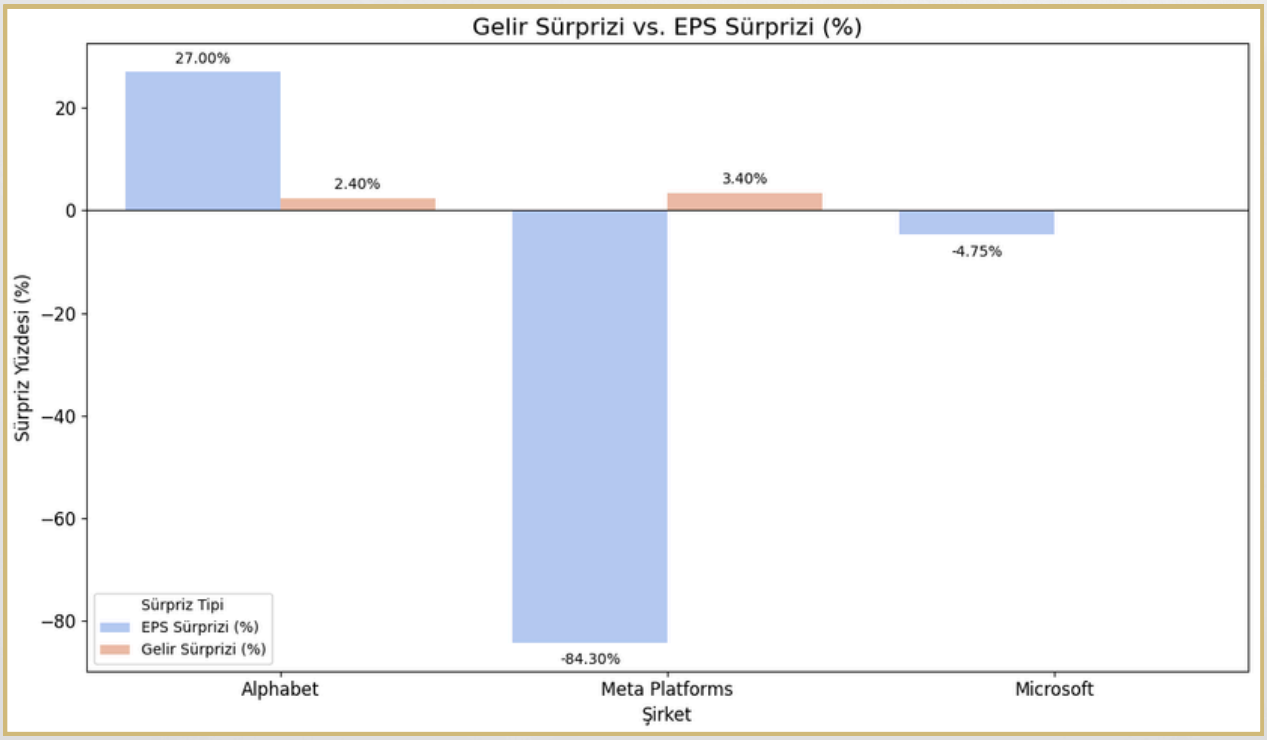
Şirket Kazançları:
Öncelikle, bu yazımızda Alphabet, Meta ve Microsoft'un kazançlarını ele aldığımızı ve değerlendirdiğimizi söylemek istiyoruz. Aşağıda yapılacak açıklamalar bu üç büyük şirket baz alınarak yazılacaktır.

Kazanç raporlarını tanımlayan unsur, genel olarak güçlü olan geçmiş performans değil gelecekteki yatırım görünümleriydi. Her üç şirket de yapay zeka altyapısı için harcamalarda büyük bir artış sinyali verdi. Bu noktada okuyucularımıza iki adet imkan sunmak istedik. Dilerseniz aşağıdaki özet mahiyetindeki satırları okuyup diğer sayfaya geçebilirsiniz ancak asıl hikayeyi öğrenmek istiyorsanız yazımızın devamını okumanızı öneririz.

Alphabet (Google): Beklentilerin üzerinde bir çeyrek geçirerek başarılı oldu. Şirket, artan yapay zeka harcamalarının Arama ve Bulut gelirlerini somut olarak artırdığını gösterdi. Bu durum yatırımları haklı çıkardı ve hisse senedi değer kazandı.

Meta: Durumu daha karışıktı. Ana reklamcılık işi güçlü olsa da tek seferlik bir vergi yükü nedeniyle hisse başına kâr (EPS) beklentilerin altında kaldı. Daha da önemlisi, 2026 için planlanan "kayda değer ölçüde daha büyük" sermaye harcaması tahmini yatırımcıları endişelendirdi. Kâr marjlarının düşeceği ve yatırım getirisinin (ROI) belirsiz olacağı beklentisi, hisselerde sert bir düşüşe yol açtı.

Microsoft: Bulut ve yapay zeka alanlarındaki gücüyle sağlam bir çeyrek daha geçirdi. Ancak beklentiler zaten çok yüksekti. Şirketin, yüksek yapay zeka talebini karşılamak için kapasite sınırlamaları ve büyük yatırımlara ihtiyaç duyulduğunu belirtmesi hisselerde hafif bir düşüşe neden oldu. Performans güçlü olsa da, zaten yüksek fiyatlanmış olan hisseyi daha fazla yükseltmeye yetmedi.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

ŞİRKET KAZANÇLARI

Alphabet - Meta - Microsoft

Alphabet, iyi bir çeyrek geçirdi. 102,3 milyar dolarlık gelir, sadece 99,9 milyar dolarlık piyasa beklentilerini rahatça aşmakla kalmadı aynı zamanda yıllık bazda %16'lık (sabit kurla %15) güçlü bir büyümeye işaret etti.

Kârlılık da etkileyici. Hisse başına 2,87 dolarlık kazanç (EPS), hem yıllık %35'lik bir sıçramayı hem de 2,26 dolarlık tahmini %27 gibi ezici bir farkla geçmeyi başardı. Faaliyet marjına bakarken küçük bir detayı atlamamak gerek. Raporlanan %30,5'lik marjın içinde 3,5 milyar dolarlık bir Avrupa Komisyonu cezası bulunuyor. Bu tek seferlik masrafı kenara koyduğumuzda, şirketin ana faaliyetlerinden elde ettiği düzeltilmiş marjın %33,9'a yükseldiğini görüyoruz. Bu da şirketin temel kârlılığının ne kadar sağlam olduğunu kanıtlıyor. Buna ek olarak, 12,8 milyar dolarlık önemli bir *"Diğer gelir"* kalemi de net kârı yukarı çekti. Bu kalemin büyük kısmı, henüz satılmamış hisselerdeki kâğıt üstü kazançlardan geliyor. Alt kalemlere indiğimizde, neredeyse tüm hikayeyi görebiliyoruz.

- Google Services (87,1 milyar dolar, yıllık +%14): Ana iş kolu, sağlam duruşunu koruyor.

- Google Search & diğer (56,6 milyar dolar, yıllık +%14,5): Arama motoru, beklentilerin üzerinde bir performans sergiledi. En önemlisi, üretken yapay zekâ sohbet robotlarının Google'ın para basma makinesini (Arama) baltalayacağına dair korkuları yatıştırdı. Yönetim, AI Overviews ve AI Mode gibi yeni özelliklerin sorgu hacmini artırdığını özellikle vurguladı.

- YouTube reklamları (10,3 milyar dolar, yıllık +%15): Büyüme güçlü bir şekilde devam ediyor. Yönetim, kritik bir eşiğin aşıldığını belirtti: Shorts, artık izlenme saati başına geleneksel akış içi reklamlardan daha fazla gelir getiriyor.

- Abonelikler, Platformlar ve Cihazlar (12,9 milyar dolar, yıllık +%20,8): Google One ve YouTube Premium, 300 milyondan fazla ücretli aboneyi aşarak bu segmenti uçurmuş durumda.

- Google Cloud (15,2 milyar dolar, yıllık +%34): Çeyreğin tartışmasız yıldızı. Büyüme hızlandı, tahminleri aştı ve faaliyet geliri bir yıl önceki 1,9 milyar dolardan 3,6 milyar dolara fırlayarak neredeyse ikiye katlandı. Bu patlamanın arkasında net bir şekilde yapay zekâ altyapısına ve çözümlerine yönelik muazzam bir talep var. Bölümün elindeki 155 milyar dolarlık devasa birikmiş sipariş (backlog) de geleceğin parlak göründüğünün bir kanıtı.

- Other Bets (344 milyon dolar): 1,4 milyar dolarlık faaliyet zararıyla, hâlâ şirketin "deneysel" veya "hobi" segmenti olmaya devam ediyor.

Başarımlar

CEO Sundar Pichai'nin stratejisi net: Google, kendi çiplerinden (TPU) altyapısına, Gemini gibi modellerinden son kullanıcı ürünlerine kadar her şeyi kapsayan tam yığın bir yapay zekâ yaklaşımı benimsiyor.

Bu stratejinin somut bir bedeli var, Şirket, 2025 yılı sermaye harcaması (CapEx) tahminini önceki 85 milyar dolardan 91-93 milyar dolara yükseltti. Buradaki kritik nokta, piyasanın bu haberi olumlu karşılaması oldu. Meta'nın harcama artışlarının aksine, Google'ın bu hamlesi, Bulut'taki güçlü müşteri talebine ve yapay zekâ fırsatlarına doğrudan bir yanıt olarak gerekçelendirildi ve fiyatlanmaya olumlu yansıdı.

Yönetim, bu yatırımın şimdiden işe yaradığını göstermek için etkileyici veriler paylaştı: Gemini uygulamasının 650 milyondan fazla kullanıcıya ulaşması, modellerin dakikada 7 milyar token işlemesi ve en önemlisi, Bulut'taki üretken yapay zekâ ürünlerinden elde edilen gelirin bir yılda %200'den fazla artması, bu stratejinin somut getirilerini ortaya koydu.

Bu raporun belki de en dikkat çekici başarısı, yapay zekâ hakkındaki genel algıyı savunmacı bir tehdit olmaktan çıkarıp saldırgan bir büyüme hızlandırıcısına çevirmeyi başarması oldu. Yakın zamana kadar yatırımcıların temel endişesi, yapay zekâ sohbet robotlarının Google'ın Arama tekelini yıkacağı yönündeydi. Velakin yönetim, "AI Overviews" ve "AI Mode" gibi yapay zekâ destekli özelliklerin, özellikle genç demografide, anlamlı ve artan bir sorgu büyümesi sağladığını belirterek bu algıyı kırdı. Sonuç olarak Alphabet, yapay zekâyı aramaya başarıyla entegre ederek onu daha güçlü bir cevap motoruna dönüştürdüğünü ve elindeki muazzam dağıtım avantajıyla bu alandaki rekabet avantajını daha da güçlendirdiğini piyasaya net bir şekilde göstermiş oldu.

Sonuca gelirsek, Google da işler iç açıcı gözüküyor. Mevcut rapor piyasadaki beklentileri aşmakla birlikte, yapay zekanın arama motorlarının sonunu getireceği iddiasıya yaşanan satışların da sonunu getirmiş durumda. İlaveten, Youtube da elde edilen reklam gelirlerinin büyümesi ve piyasa karşılaştırması olarak Netflixle bir tutulmaya başlaması gibi durumlar son derece olumlu.

Markoekonomi & Jeopolitik

ŞİRKET KAZANÇLARI

Alphabet- Meta - Microsoft

Microsoft, 31 Mart 2025'te sona eren mali 3. çeyreğinde 70,1 milyar dolar gelir bildirdi; bu, yıllık %13 (sabit kurla %15) gibi sağlam bir artış anlamına geliyor. Net gelir %18 artışla 25,8 milyar dolara, hisse başına kazanç (EPS) ise yine %18 artışla 3,46 dolara yükseldi. Bu sonuç, 3,21-3,66 dolar aralığındaki konsensüs tahminlerini rahatça aştı. Şirket, bu süreçte temettüler ve geri alımlar yoluyla hissedarlarına 9,7 milyar dolar dağıttı. Yine hikaye alt kalemlerde yatmakta:

- İntelligent Cloud (26,8 milyar dolar, yıllık +%21): Temel büyüme motoru olmaya devam ediyor. Bu segmentin bel kemiği olan Azure ve diğer bulut hizmetleri geliri, yıllık bazda %33 (sabit kurla %35) gibi etkileyici bir büyüme kaydetti. Microsoft için en yakından izlenen bu metrik güçlü olsa da, %38-39 seviyelerini bekleyen en iyimser "fısıltı rakamlarının" bir miktar altında kaldı. CEO Satya Nadella, ayrıca Microsoft Cloud toplam gelirinin 42 milyar doları aştığını (sabit kurla %22 artış) vurguladı.

- Productivity and Business Processes (29,9 milyar dolar, yıllık +%10): Microsoft 365'e geçişin sürüklediği sağlam bir büyüme. Office 365 Ticari geliri %12 (sabit kurla %15) arttı.

- More Personal Computing (13,4 milyar dolar, yıllık +%6): Arama ve haber reklamcılığı gelirindeki %21'lik güçlü büyümenin desteğiyle istikrar kazanan bir segment.

CEO'nun Yorumları ve Yorumlarımız:
Nadella'nın yorumları, "Bulut ve yapay zekânın her işletme için temel girdiler olduğu"nu vurguladı. Şirket, altyapıdan yapay zekâ platformlarına (Foundry) ve uygulamalara (Copilot) kadar tam yığın bir inovasyon peşinde. Bu talebe yanıt olarak Microsoft, veri merkezi ayak izini agresif bir şekilde genişletiyor ve sadece bu çeyrekte 10 ülkede yeni tesisler açtı.

Ancak raporun ana teması tam da burada ortaya çıktı: Microsoft "kapasite kısıtlı" hale gelmiş durumda. CFO Amy Hood'un yorumları da bu endişeyi doğruladı; yapay zekâ hizmetlerine olan talebin, altyapı inşa etme yeteneklerini aştığını ve bunun yakın vadeli büyümeyi yavaşlatabileceğini belirtti.

Yönetim, talebin boyutunu göstermek için etkileyici istatistikler paylaştı: Çeyrekte 100 trilyon token işlendi (yıllık 5 kat artış), yüz binlerce müşteri artık Copilot kullanıyor (yıllık 3 kat artış) ve Copilot Studio'da 1 milyondan fazla özel aracı oluşturuldu. Bu talebi karşılamanın bedelini ise Bank of America analistleri ortaya koydu: Microsoft'un 2026 mali yılı altyapı harcaması 125 milyar dolara ulaşabilir. Bu rakam, konsensüsün çok üzerinde ve bu büyümeyi beslemek için gereken muazzam sermayeyi gözler önüne seriyor.

Bu durum, Microsoft'un yakın vadede bir büyüme hikâyesinden çok bir "lojistik ve tedarik zinciri" hikâyesine dönüştüğünü gösteriyor. Şirket, gelir ve EPS tahminlerini aşmasına ve Azure'un %33 gibi güçlü bir büyüme göstermesine rağmen hisse senedi düştü. Çünkü yönetim ve analistlerin ana teması, "kapasite kısıtlamaları", veri merkezleri inşa etme ve GPU tedarik etme çabalarıydı. Bu, önümüzdeki birkaç çeyrekte Microsoft'un büyümesinin, yazılım inovasyonu veya satış performansından çok, yapay zekâ altyapısını fiziksel olarak inşa etme, güçlendirme ve devreye alma yeteneği tarafından belirleneceğini gösteriyor. Yatırımcılar artık veri merkezi inşaat hızlarını, GPU tedarik zinciri verimliliğini ve enerji tedarikini gelirin birincil itici güçleri olarak modellemek zorunda kalacak.

Sonuç:
Tahminleri aşmasına rağmen, hisse senedi piyasa sonrası işlemlerde %2,5 ila %3,4 arasında mütevazı bir düşüş yaşadı. Bu tepki, "**mükemmellik için fiyatlanmış**" bir hissenin klasik senaryosunu yansıtıyor. Bu önümüzdeki dönem sık sık karşımıza çıkacağını düşündüğüm bir durum. Nitekim, piyasadaki yatırımcılar beklentilerini her geçen gün arttırmakta. Sadece beklentileri aşan rakamlar onları memnun etmemeye başlıyor. Bu fazla taleplerin sonucunun iç açıcı olmayacağını ve bir risk doğurduğunu düşünüyoruz. Piyasa, genel sonuçlardan değil, özellikle Azure büyüme rakamında beklenen o büyük yukarı yönlü sürprizin gelmemesinden hayal kırıklığına uğradı. Kapasite kısıtlamalarına ilişkin yorumlar, talep sınırsız olsa bile yakın vadeli büyümenin fiziksel bir tavanı olduğunu gösteren yeni bir operasyonel risk faktörünü de ortaya çıkardı.

Markoekonomi & Jeopolitik

ŞİRKET KAZANÇLARI

Alphabet - Meta - Microsoft

Meta, 51,24 milyar dolarlık güçlü bir çeyrek geliri bildirdi. Yıllık %26'lık bu artış, 49,4 milyar dolarlık analist konsensüsünü rahatça aştı. Bu performansın arkasında, reklam gösterimlerindeki %14'lük sağlıklı artış ile reklam başına ortalama fiyattaki %10'luk artışın çok güçlü kombinasyonu yatıyor.

Ancak manşet rakamlara bakanlar büyük bir şok yaşadı. GAAP hisse başına kazanç (EPS) sadece 1,05 dolar olarak açıklandı. Bu, 6,70 dolarlık konsensüs tahmininin %84 altında kalarak şaşırtıcı bir ıskalama oldu.

Neyse ki bu ıskalamanın tamamı teknik bir sebepten kaynaklanıyordu: "**One Big Beautiful Bill Act**" yasasıyla ilgili tek seferlik, nakit dışı 15,93 milyar dolarlık devasa bir vergi yükü. Bu masrafı hesaba katmadığımızda, Meta'nın düzeltilmiş EPS'si 7,25 dolara ulaşıyordu ki bu, 6,70 dolarlık konsensüsün üzerinde sağlam bir başarı anlamına geliyor. Aynı şekilde, raporlanan 2,7 milyar dolarlık net gelir de aslında 18,6 milyar dolar seviyesindeydi. Serbest nakit akışı da 10,6 milyar dolarla oldukça sağlıklı bir görünüm sergiledi. Alt kalemlere ise aşağıdaki gibi:

- Family of Apps (FoA) (50,8 milyar dolar Gelir, 20,5+ milyar dolar Faaliyet Geliri): Ana iş kolu tam gaz ilerliyor. Reklam geliri %26 artarak 50,1 milyar dolara ulaştı. Yönetim, yapay zekâ öneri sistemlerinin etkileşimi artırdığını, Facebook'ta harcanan zamanın %5, Threads'te ise %10 yükseldiğini vurguladı. Reels'in yıllık gelir akışı da artık 50 milyar doların üzerinde.
- Reality Labs (470 milyon dolar Gelir, Faaliyet Zararı): Gelir, tatil sezonu öncesinde Quest başlığı için yapılan sevkiyatların (kanal dolumu) da etkisiyle yıllık %74 arttı. Ancak segment, şirketin kârlılığını aşağı çeken önemli faaliyet zararları üretmeye devam ediyor.

Düşüş Nedenleri:
Hissenin piyasa sonrası işlemlerde çökmesinin temel nedeni, ileriye dönük yorumlardı. 4. çeyrek için 56-59 milyar dolarlık gelir tahmini sağlam olsa da, yatırımcıları korkutan bir diğer nokta harcama görünümüydü.

2025 yılı tam yıl sermaye harcaması (CapEx) tahmini, 66-72 milyar dolar bandından 70-72 milyar dolar bandına yükseltildi. Ancak asıl kritik uyarı şuydu: "Sermaye harcaması dolar büyümesi 2026'da 2025'ten kayda değer ölçüde daha büyük olacak" ve toplam giderler "önemli ölçüde daha hızlı bir yüzde oranında" artacak. Yönetim, bu devasa harcamayı "Meta Superintelligence Labs" kurmak ve üç "dev transformatörünü" (Facebook, Instagram ve Reklamlar) tek bir yapay zekâ sisteminde birleştirmek gibi iddialı hedefler için altyapı oluşturma gerekliliği olarak savundu.

Bu durum, Meta'nın iletişim stratejisinin, yatırımcıları bu yeni yatırım döngüsüne ikna etmede başarısız olduğunu gösterdi. Piyasanın en kötü durum varsayımlarıyla doldurduğu bir bilgi boşluğu yaratıldı.

Meta'nın hissesi, güçlü gelir rakamlarına rağmen çöktü. Bunun iki nedeni olabilir bir her ne kadar açıklaması olsa da EPS de kaynaklanan düşüş bir diğeri ise ön görülen giderler. Çünkü Alphabet'in aksine, Meta'nın harcama gerekçesi (Superintelligence Labs kurmak) piyasaya çok daha soyut ve vizyoner geldi. Yönetim, 2026'da kayda değer ölçüde daha büyük harcamalar konusunda uyardı ancak bunu modellemek için yatırımcılara somut, nicel bir çerçeve sunmadı. Bu belirsizlik karşısında yatırımcılar, kontrolsüz harcama, marjlarda ciddi bir sıkışma ve getirisi belirsiz bir gelecek senaryosunu fiyatlamaya başladı.

Sonuç:
Meta'nın hisseleri, piyasa sonrası işlemlerde %7 ila %11 arasında sert bir düşüş yaşadı ve bir noktada piyasa değerinden yaklaşık 200 milyar dolar sildi. Piyasa, güçlü 3. çeyrek operasyonel sonuçlarını görmezden gelerek tek seferlik vergi yükünü ve 2026 harcama rehberliğinin sonuçlarına odaklandı.

Görülümüz piyasanın fazla reaksiyon verdiğinden yana hem EPS de yaşanan düşüşün tek seferlik vergi yükümlülüğünden kaynaklanması, ilaveten yatırımcıların ileriye yönelik harcamalara ilişkin fazla tedirgin olduğunu düşünmekteyiz.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Mr. Powell

29 Ekim 2025 tarihli FOMC toplantısı, piyasalara bir eliyle gaz verirken (kısa vadeli güvercin adımlar) diğer eliyle frene bastığı (orta vadeli şahin sinyaller) karmaşık bir mesaj bıraktı. Bu çift yönlü iletişim, önümüzdeki haftalarda volatilitenin artmasına neden olacaktır. Toplantıdan çıkan temel sonuç, Komite'nin belirgin bir şekilde bölünmüş olduğu ve aralık ayında bir "duraklama" (pause) ihtimalinin masaya güçlü bir şekilde geri geldiğidir.

Toplantının güvercin tarafında, piyasaların beklediği iki önemli karar teyit edildi. İlk olarak, işgücü piyasasındaki soğumayı ve aşağı yönlü riskleri gerekçe gösteren Komite, politika faizini 25 baz puan (1/4 puan) indirdi. İkinci ve belki de daha önemli olarak, 1 Aralık itibarıyla bilanço daraltmasının (QT) sonlandırılacağını duyurdu. Bu adım, para piyasalarındaki (repo oranları gibi) baskıların arttığına ve rezervlerin "yeterli" seviyelere yaklaştığına işaret ederek piyasa likiditesi için net bir pozitif sinyal olarak algılandı.

Ancak bu kısa vadeli rahatlamayı gölgede bırakan asıl gelişme, Başkan Powell'ın aralık ayına ilişkin verdiği şahin rehberlik oldu. Piyasaların "otomatik" olarak fiyatladığı bir sonraki faiz indirimine kapıyı kapatan Powell, "aralık toplantısında yeni bir indirim kesin bir sonuç değil, hatta bundan çok uzak" diyerek beklentileri net bir dille kırdı. "*Politika önceden belirlenmiş bir rotada değil*" vurgusu, piyasaların bu şahin duruşu yeniden fiyatlaması gerekeceğini gösteriyor.

Bu sert duruşun temelinde, hem Komite içindeki derin görüş ayrılıkları hem de FED'in içinde bulunduğu zorlu ikilem yatıyor. Toplantıda bir üyenin 50 baz puanlık daha agresif bir indirimi, bir diğerinin ise "kesinti yapılmamasını" savunmuş olması (çift yönlü şerh), güvercinler ve şahinler arasındaki çekişmenin boyutunu ortaya koydu. Powell, bu zorlu durumu "enflasyon için yukarı yönlü riskler ve istihdam için aşağı yönlü riskler" olarak özetledi. Core PCE enflasyonunun hala %2,8 seviyesinde olması ve özellikle gümrük tarifelerinden kaynaklanan mal enflasyonunun "yönetilmesi gereken bir risk" olarak görülmesi, şahin kanadın elini güçlendiriyor. Bu tabloyu daha da karmaşık hale getiren iki yeni risk faktörü ortaya çıktı:

Birincisi, hükümetin kapanması (shutdown) nedeniyle kritik verilere erişilememesi. Powell'ın kullandığı "Siste araç kullanıyorsanız yavaşlarsınız" metaforu, veri eksikliği devam ederse "temkinli olmanın" (yani faiz indirimine ara vermenin) güçlü bir argüman olacağını gösteren net bir şahin sinyaldir. İkincisi ise, tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin "kalıcı" olabilme riskidir.

Biz FED'in bu karmaşık mesajını ve özellikle Powell'ın "**sis**" metaforunu, veri akışı normale dönene kadar *"aralıkta indirim yok"* şeklinde okuyoruz. Bu durumda DXY nin beraberinde, doların yukarı yönlü eğilimi sürdüreceğini düşünmekteyiz. Nitekim on yıllık faizlerinin bu söylemler karşısında hala düşük olduğunu söylemenin yanlış olmayacağını düşünüyoruz.

Markoekonomi & Jeopolitik

ZİRVENİN YENİ ADI: G2

Trump diplomasisi

Hofis'in bu haftaki sayısında önemli jeopolitik gelişmelere değineceğiz. Özellikle piyasaların odaklandığı Xİ-Trump görüşmesi ve Venezuela sahası ana odağımız olacak. Son olarak da Ukrayna sahasında yaşanan gelişmelere değinerek haftalık gündemimizi tamamlayacağız. Yıl sonuna giderken önemli bir viraj haftasını geride bıraktık. Durağan dönemin yeniden hareketlenme beklentisinin arttığı haftaya sırasıyla göz atalım.

G2 Zirvesi

Trump ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleşen 1 saat 40 dakikalık kritik görüşmeler, küresel ticaret cephesinde şaşırtıcı tavizler getirirken, jeopolitik alanda ise yeni bir Soğuk Savaş döneminin net sinyallerini bizlere vermiş oldu.

Trump'ın "G2" çıkışı ve nükleer testlerin yeniden başlatılması kararı, ABD'nin "Tek Amerika" ve güç kullanımı merkezli diplomasisine kesin dönüş yaptığının önemli sinyalleri olarak gözüküyor. Görüşme sonrası Trump'ın uçakta yaptığı ve daha sonra resmi kaynaklarca doğrulanan açıklamalar, ticaret cephesinde gerilimin şimdilik azaldığını gösteriyor.

Ticaret alanındaki bu tavizler (özellikle soya ve çip), iki küresel dinamonun piyasaları ürkütmekten kaçındığını gösteriyor. Ancak, kararların ortak bir bildiriyle sunulmaması, piyasaların temkinli yaklaşmasına neden oldu. Şuan için tek referans Trump'ın konuşması. Bu tablo bugün itibariyle henüz resmiyete dökülmedi.

KONU	Karar / Sonuç	Etkisi ve Yorum
Gümrük Vergileri İndirimi	Çin'e uygulanan vergiler **%57'den %47'ye** düşürüldü.	Ticaretin rahatlamasına yönelik en somut adım.
Fentanil Meselesi	ABD'nin %20'lik vergisi %10'a düşürüldü.	İndirimin asıl sebebi: Çin, ABD'ye fentanil akışıyla mücadele etme sözü verdi.
Soya Fasulyesi Alımı	Çin, ABD'den soya fasulyesi alımına devam edecek.	12 milyar dolarlık pazar güvence altına alındı. Trump'ın ana seçmen kitlesi olan çiftçilere yönelik net bir destek.
Nadir Toprak Elementleri (REE)	Çin'in sıkı kontrolündeki REE'ler ABD'ye daha rahat girecek.	Kritik hamle: ABD'nin Japonya ve Kore ile imzaladığı REE anlaşmalarının ardından Çin'in rekabeti dengeleme adımı.
Çip Alımı (NVIDIA)	Çin, NVIDIA gibi üreticilerle çip alımını görüşecek.	Piyasaların beklediği önemli esneme. Çin, eylül ortasında ABD kısıtlamalarına uyarlanmış çip alımını yasaklamıştı.

Markoekonomi & Jeopolitik

ZİRVENİN YENİ ADI: G2

Trump Diplomasisi

G2 Çıkışı ve Nükleer Program
Ticari adımların gölgesinde kalan ancak uzun vadede çok daha büyük etkileri olacak iki stratejik gelişme, görüşmenin en kritik çıktıları oldu:

"G2" Kavramına Dönüş: Çin'e Meydan Okuma
- Trump'ın Söylemi: Trump'ın bu zirveyi "Küresel 2 liderin görüşmesi" olarak tanımlaması ve "G2" kavramını kullanması diplomasi gündemine oturdu.
- Çin'e Mesaj: Bu söylem, ilk olarak 2005'te ortaya atılan ve dünyanın iki kutuplu olduğunu ima eden G2 konsepti üzerinden, Çin'e "3. Dünya ülkesi" rolünü bırakıp "elini taşın altına koy" baskısıydı.
- Çin'in Temel İlkelerinin Reddi: Çin, jeopolitik stratejisinin bir parçası olarak çok taraflı bir dünyayı benimsiyor ve kendini gelişmekte olan ülke olarak tanımlıyordu. Bu statü, ona ticari kotalarda, AIIB gibi uluslararası bankalarda avantajlar ve küresel çatışmalara taraf olmama esnekliği sağlıyordu. Trump'ın G2 çıkışı, Çin'in bu temel doktrinlerini terk etmeye yönelik açık bir diplomatik zorlamadır.

Nükleer Testlerin Yeniden Başlatılması
Trump, 1992'den bu yana durdurulan Nükleer testlerin yeniden başlatılacağını duyurdu. Gerekçe olarak diğer ülkelerin testlere devam etmesi gösterildi. Bu karar, son dönemde Nükleer silahsızlanmaya yönelik tüm çabaları boşa çıkarırken, Nükleer testlerin ana konusu olan caydırıcılığa geri dönüşü simgeliyor. Bu, 30 Ekim'in yeni bir Soğuk Savaş döneminin başlangıcı olarak görülmesine neden oldu.

Asya Turu ve Tek Amerika Doktrininin Tamamlanması
Çin görüşmesi öncesinde Trump'ın Asya turu ve aldığı kararlar, ABD'nin yeni jeopolitik doktrinini tamamlar niteliktedir:
- REE Anlaşmaları: Trump, Japonya ve Kore ile Nadir Toprak Elementleri konusunda önemli anlaşmalara imza attı. Bu, Çin'in REE tekelini kırmaya yönelik çok uluslu bir adım.
- Japonya'nın Silahlanması: Japonya'nın yeniden silahlanması, üretim artışı ve stratejik işbirlikleri konusunda önemli adımlar atıldı.
- Ukrayna İşbirliği: İki liderin Ukrayna krizinin çözümü için birlikte çalışma kararı alması, Çin'in küresel istikrar sorumluluğunu üstlenmeye zorlanmasının diplomatik yansımasıdır.

Özetle: Trump'ın G2 çıkışı, Nükleer programın yeniden canlandırılması ve REE anlaşmaları, daha önce bahsettiğimiz "ABD'nin güç kullanımı, Tek Amerika ve Soğuk Savaş diplomasisine tekrar döndüğü" tezini güçlü bir şekilde desteklemektedir. Venezuela ve Kolombiya'daki hareketlilik ise bu askeri ve siyasi stratejinin diğer parçasını oluşturmaktadır.

Markoekonomi & Jeopolitik

ZİRVEDEN GÖRÜNTÜLER

Rusya'ya Yaptırımlar Devam Ediyor





OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

VENEZUELA

Karayip Gerilimi

Karayipler'de, 21. yüzyılın en sessiz ama en tehlikeli satranç oyunlarından biri oynanıyor. Washington'un açıklamalarıyla sahadaki hareketlilik arasındaki mesafe her geçen saat büyüyor. Bir yanda Trump yönetimi "saldırı planlanmıyor" diyor, diğer yanda Porto Riko açıkları "ulusal savunma hava sahası" ilan edilip uçuşa kapatılıyor. Bu iki cümle, modern Amerikan diplomasisinin en iyi özetlerinden biri: "Reddet, hazır ol, beklet."

Son 72 saatte yaşananlar, Venezuela'nın sadece bir iç politika dosyası olmaktan çıktığını, yeni Soğuk Savaş'ın Latin cephesi haline geldiğini gösteriyor. ABD'nin B-2 ve F-35 filosunu Karayip hattına yönlendirmesi, uçak gemisi gruplarının Porto Riko çevresine konuşlandırılması, Washington'un "**askeri seçenek masada değil**" açıklamasını bir diplomatik sis perdesine dönüştürüyor ve bu kez hedef sadece Caracas değil Çin ve Rusya'nın Latin Amerika'daki jeopolitik adımları.

Donald Trump, göreve ikinci kez geldikten sonra dış politikada iki temel çizgiyi yeniden canlandırdı: enerji arzını tehdit eden her yapıya önleyici baskı ve Amerikan gücünün psikolojik üstünlüğünü sürekli göstermek.

İran örneğinde olduğu gibi Trump'ın Venezuela üzerindeki stratejisi de bir "önce reddet, sonra vur" modeline dayanıyor. İran'a yapılan hava saldırısı öncesinde olduğu gibi, Washington bugün de aynı taktiği izliyor: Resmî söylemde diplomasi, sahada hazırlık.

Fentanil, göçmen akışı ve uyuşturucu rotaları Trump yönetiminin Venezuela'yı hedefe koymak için kullandığı tüm gerekçeler aslında bölgesel meşruiyet inşasının malzemesi. Ama asıl konu; Venezuela, Çin'in Latin Amerika'daki en güçlü ekonomik köprülerinden biri. Petrol anlaşmaları, nadir toprak elementleri rezervleri ve Çin sermayesinin uzun vadeli borçlandırma modeli, Caracas'ı Pekin için stratejik bir karakol haline getirdi.

Washington'un bu durumu "ulusal güvenlik tehdidi" olarak tanımlaması şaşırtıcı değil. Bugün Venezuela'ya bakarken, aslında ABD-Çin enerji ekseninin yeni çatışma hattını izliyoruz.



Maduro yönetimi için mesele artık sadece iç istikrar değil; rejimin varlık savaşı.

Ekonomik yaptırımlar, yüksek enflasyon ve iç muhalefet baskısı, Caracas'ı askeri anlamda dış desteğe mahkûm etti. Bu yüzden Venezuela son 24 saat içinde açık bir çağrı yaptı: Rusya, Çin ve İran'dan acil destek.

Ancak bu çağrı, Moskova ve Pekin açısından doğrudan askeri müdahaleye dönüşmeyecektir. Rusya, Ukrayna sahasındaki yükümlülüklerinden dolayı Latin cephesine sınırlı kaynak ayırabilir; Çin ise ekonomik ve diplomatik destekle yetinecektir.

Böylece Maduro, destek alabilir ama yalnız kalmaya devam edecek. Bu yalnızlık, Washington'un tam da istediği şey: Sahada savunmasız, diplomatik olarak sıkışmış bir Caracas.

Markoekonomi & Jeopolitik

VENEZUELA

Operasyonun İlk Nefesi

ABD'nin Porto Riko kıyılarını "Ulusal Savunma Hava Sahası" ilan etmesi, sıradan bir önlem değil. Bu, Washington'un bölgeye yönelik sınırlı hava harekâtı hazırlığının doğrudan göstergesi.

Her büyük Amerikan operasyonu öncesinde (Irak, Libya, Suriye) benzer bir hava sahası kısıtlaması getirilmişti. Şimdi aynı adım Latin Amerika'da atılıyor.

Bu durum, askeri hareketliliğin zaten başlamış olduğunu; sadece "emir anını" beklediğini düşündürüyor. Yani Venezuela dosyası artık Pentagon'un değil, Başkanlık kararnamesinin masasında.

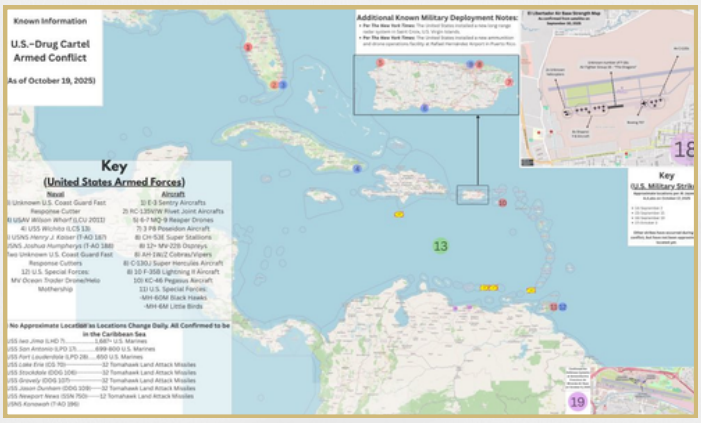
Eğer tarihsel örnekler bizi yanıltmıyorsa, bu tür operasyonlar doğrudan kara harekâtı ile başlamaz. İlk adım genellikle "hava ve özel kuvvet baskısıdır."

ABD sahadaki radar, iletişim, komuta merkezlerini hedef alır; ardından diplomatik baskı artar. Trump'ın karakterinde, sonuç alınmadan diplomasi masasına dönmek yoktur.

Dolayısıyla Kasım ayının ikinci haftası, "etkili operasyonların" başlangıç periyodu olabilir. Bu noktada Trump'ın açıklamalarındaki çelişkiyi doğru okumak gerekir. Bir gün "saldırı planlanmıyor" derken, ertesi gün Porto Riko kıyılarını kapatmak, sadece diplomatik inkâr değil, bilinçli bir psikolojik harp unsurudur. Bu strateji, hem rakibin önlem almasını zorlaştırır, hem piyasaları kontrol altında tutar.

Aslında Venezuela dosyası, Trump-Xi görüşmesiyle aynı resmin iki farklı parçası. Bir yanda ABD, Çin'le ticaret üzerinden kısmi yumuşama sinyali verirken, diğer yanda Çin'in etkili olduğu sahalarda - Pasifik, Afrika, Latin Amerika - doğrudan baskı kuruyor.

Trump'ın "G2" çıkışı tam da bu stratejinin ideolojik kılıfı:
Dünyayı iki büyük güç eksenine böl, sonra her cephede bu dengeyi yeniden tanımla. Venezuela bu denklemde Çin'in enerji koridoru, ABD'nin ise arka bahçesindeki meydan okuma. Bu yüzden bu kriz, sadece bir bölgesel restleşme değil; yeni dönemin "küresel vekalet savaşlarının" yeni sahasının habercisi.



Bugün Karayipler'de esen rüzgâr, sadece Latin Amerika'ya değil, tüm küresel dengeye dokunuyor. ABD'nin bu krizi nasıl yöneteceği, Çin'in ne kadar geri adım atacağı, Rusya'nın ne kadar ses çıkaracağı: Hepsi, yeni dünya düzeninin konturlarını belirleyecek durumlar.

Ama bir gerçek şimdiden ortada:
Trump yönetimi, enerji, nadir topraklar ve ticaretin her alanında çatışmayı araçsallaştıran bir diplomasi yürütüyor.

Venezuela bu diplomasinin yeni halkası. Belki bir hava harekâtıyla sınırlı kalacak, belki de yeni bir bölgesel soğuk savaşın başlangıcı olacak. Fakat sonuç ne olursa olsun, tarih yine aynı cümleyi yazacak: Amerika, sessizlikle başlar ve bir sabah gökyüzü parlar.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Trend Kararını Verdi



Geçtiğimiz hafta yatay fiyat hareketini tamamladıktan sonra genişleyerek devam eden DXY, güçlü yapısını koruyor. Özellikle salı günü itibariyle görülen toparlanma, orta vadeli güçlü DXY yapısının da kararlılığı konusunda ipuçları sunuyor. Genel anlamda bu hafta da yükselişin devam edeceğini tahmin ediyoruz. Geri çekilmelerde ise siyah çizgi ile belirtilen 99,147 seviyesi önemli rol oynuyor. Bu seviyeden itibaren fiyatın toparlanma eğiliminde olacağını tahmin ediyoruz. Dinamik bir trend takibi yapmak için ema50 ve ema200 seviyelerine fiyatın ulaşması da güçlenme emareleri taşıyacak bir başka unsur olarak karşımıza çıkıyor.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Market ve Fiyatın Ayrışımı



EURUSD çifti geçtiğimiz hafta satıcılı yoğunluklu bir süreç geçirdi. Fiyat değerlendirmesi yapıldığında yükseliş tarafının riskleri düşüyor olsa da genel ekonomik konjonktür ile ters bir beklenti ortaya çıkıyor. JPY kaynaklı olmak üzere güçlenmeye başlayan DXY'nin etkilerini EURUSD çiftinde de görebileceğimizi düşünüyoruz. Kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1668 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olmadığı sürece her türlü yükselişi, düşüş yönlü işlemler için fırsat olarak görmeye devam edeceğiz. Nihai bir hedef vermenin büyük risk taşıdığı bu dönemde pozisyonları kısa süreli taşımayı daha uygun buluyoruz.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Beklentilerimizi Koruyoruz



GBPUSD beklentilerimizi bu hafta da sabit tutuyoruz. Orta vadede düşüş trendinin devam edebileceğini tahmin ediyoruz. Fiyatın hızla düşmesi ve genişlemesinden kaynaklı olarak hafif yükselişlerle geri çekilmeler görülebilir. Hafta başından itibaren yükseliş yönlü pozisyonları daha az riskli buluyoruz. Buna ek olarak daha düşük riskli pozisyonlar inşa etmek adına siyah çizgi ile belirtilen 1,3164 seviyesinin üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olması, yükseliş tarafına pozitif yansıyabilir. Yükseliş yönlü pozisyonları kurgularken kırmızı çizgi ile belirtilen 1,3471 seviyesinin aşılmayacağını hesaba katarak risk analizi yapmakta fayda olacaktır.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

XAU/USD

Yükseliş İçin Gereken Şartlar



Geçtiğimiz hafta yaptığımız altın analizinde de olduğu gibi yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin tekrar görülebilmesi için fiyatın yalnızca ucuzlaması değil aynı zamanda güç kazanmaya başlamasını da izlemek gerektiğini düşünüyoruz. Buna bağlı olarak fiyat için iki koşul karşımıza çıkıyor. Birincisi, siyah çizgi ile belirtilen 4046 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olması. İkincisi ise ema50 seviyesinin üzerinde kalıcı fiyat hareketlerinin görülmesi. Bu koşulların yerine getirildiğinde altın fiyatında yeniden yükselişin olabileceğini tahmin ediyoruz. Aksi halde yükseliş yönlü pozisyonlar hala riskini koruyor.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

BRENT CRUDE OIL

Düşüş İhtimali



Geçtiğimiz hafta paylaştığımız Brent petrol analizinin ardından petrol fiyatlarında %4'lük bir düşüş meydana geldi. Beklentilerimiz dahilinde olan bu düşüşün devam edeceğini tahmin ediyoruz. Kısa vadede düşüş beklentilerinin tekrar düşünülmeye başlaması gereken seviye olarak ise kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 66,78 bölgesi karşımıza çıkıyor. Bu bölgenin yüksek volatilite ile aşılması, düşüş yönlü fiyat hareketlerinin riskini artırabilir. Hafta başından itibaren düşüş ihtimali mevcut olan petrol için 63,04 ve 60,07 seviyeleri potansiyel hedefler olarak grafiklerde yer alıyorlar.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Riskler Arttı



FOMC toplantısı ve faiz kararının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yükseliş gözlemlendi. Fiyat kısa vadede önemli bir seviyeyi kazansa da henüz kara bulutlar dağılmış değil. Kırmızı çizgi ile belirtilen %4,199 seviyesi yukarı yönlü ihlal edildiği takdirde tahvil getirilerinin daha fazla artma potansiyeli taşıyacağını tahmin ediyoruz. Bu olana dek düşüş yönlü fiyat hareketleri oluşmaya devam edebilir. Risk analizleri yaptığımızda ise orta ve kısa vadeli fiyat hareketlerinin getirdiği belirsizlikler sebebiyle düşüş yönlü pozisyonların baz riskinin hafif yükseldiğini düşünüyoruz.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Güçlü Kalması İçin Düşmeli

Nasdaq için geçtiğimiz haftalarda dile getirdiğimiz yükseliş taraflı beklentilerimiz sonuca ulaştı ve tarihi zirve yenilendi. Bu andan itibaren potansiyel geri çekilme bölgelerini analiz ederek yükseliş tarafında olmaya devam edeceğiz. Her türlü düşüşü, orta vadede yükseliş için fırsat olarak görüyoruz. Bununla beraber mavi hareketli çizgi olan ema50 seviyesinin altında fiyatlamalar görülmesi durumunda ise hafif bir geri çekilme görebiliriz. Siyah çizgi ile belirtilen 24.938 ve ema200 seviyeleri, yeniden yükseliş için önemli destek bölgeleri olarak karşımıza çıkıyor.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

SP500

Yükselmek İçin Düş

STANDARD &POOR'S 500

S&P500 için de Nasdaq ile benzer öngörülerimiz mevcut. Grafikte de görüleceği üzere haftanın son saatlerinde ema50 seviyesini test ederek yükselen S&P500'de tepki, sınırlı kaldı. Bu sınırlı tepki ile beraber hafta sonunda olağan dışı bir karar olmaması durumunda ema50 seviyesinin aşağı yönlü ihlal edilmesini ve fiyatın 6700 seviyelerine doğru düşüş hareketine devam etmesini bekliyoruz. Bu seviyeden itibaren fiyatın daha yatay hareket etmesini ve zamanla tekrar güç kazanmasını bekleyeceğiz. Gelecek haftalarda bu bölgeleri daha detaylı incelerek analizlerini aktaracağız.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

XU100

Borsa İstanbul için oldukça önemli bir haftayı geride bıraktık. Hafta geneline bakıldığında fiyatlamaların ortada olduğunu gözlemlense de şirket bazlı önemli detaylar mevcut. Piyasa değeri yüksek olan şirketlerin daha satıcılı, piyasa değeri düşük olan şirketlerin ise daha alıcılı bir hafta geçirmesi, endeks fiyatlamasını etkiliyor. Ortak bir geri çekilmede hızlı bir düşüş görülürken hafta genelinde şirketlerin pozitif olduğunu söyleyebiliriz. Bu nedenle endeks bazlı işlem almak yerine şirket bazlı işlem almayı ve hafta genelinde piyasa değeri yüksek şirketlerin satış yemesinin ardından geri çekilmelerinde endekse yönelmeyi daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.

BIST:EREGL

Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (Erdemir), 1960 yılında kurulmuş ve 2006'da özelleştirilerek OYAK Grubu bünyesine katılmış, Türkiye'nin en büyük yassı çelik üreticisidir. Şirket, entegre çelik üretimi yaparak uluslararası kalite standartlarında sıcak ve soğuk haddelenmiş sac, levha ve rulo gibi çeşitli çelik ürünleri sunmaktadır. Borsa İstanbul'da KOBI şirketlerinin yüksek performans gösterme ihtimalini göz önünde bulundurarak; EREGL grafiğinde siyah çizgi ile belirtilen 28 seviyesinin aşılması durumunda pozitif fiyat hareketlerinin görülme ihtimalinin artabileceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.

BIST:BIMAS

Yüksel piyasa değerli şirketlerin riskinde artıştan dolayı analiz paylaşmayı riskli bulsak da spekülatif açıdan ucuz olabilecek şirketler arasında BIMAS da bulunuyor. Hafta sonunda siyası bir gelişme olmaması ve açılış fiyatının benzer seviyelerde olması durumunda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Kırmızı çizgi ile belirtilen 525,5 seviyesi, bu ihtimalin geçerliliğini koruyabilmesi için elzem rol oynuyor. Potansiyel hedefler arasında ise mavi çizgi ile belirtilen 560 seviyesi ile 595 seviyeleri grafiklerde yer almaya devam ediyor.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

VESTEL BEYAZ EŞYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

BIST:VESBE

Vestel Beyaz Eşya, Zorlu Holding çatısı altında beyaz eşya üretimi ve satışı yapan önemli bir Türk şirketidir. Ana üretim tesisi olan Manisa'daki Vestel City'de buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve pişirici cihazlar gibi ürünler imal edilmektedir. Şirket, ürettiği ürünlerin büyük bir kısmını ihraç ederek Türkiye'nin beyaz eşya ihracatında önemli bir rol oynamaktadır. Hisse 2024 yılından itibaren %65 civarında değer kaybetti. Kısa vadede aşırı satım sınırında olabileceğini tahmin ediyoruz. Bu yüzden kırmızı çizgi ile belirtilen 8,91 seviyesi üzerinde kalıcı fiyat hareketleri olması durumunda yükseliş tarafının riski azalabilir.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

TOYOTA MOTOR CORP.

TSE:7203 (USD)

Japonya merkezli Toyota Motor Corporation, dünyanın en büyük otomotiv üreticilerinden biridir. Şirket, kompakt araçlardan kamyonlara kadar geniş bir yelpazede araç üretimi yapmakta ve yaklaşık 190 ülke ve bölgede satış gerçekleştirmektedir. Toyota aynı zamanda finansal hizmetler ve diğer sektörlerde de faaliyet göstermekte olup, sürdürülebilirlik ve hibrit teknolojiler alanındaki çalışmalarıyla bilinir. Bu hafta bilanço açıklayacak Toyota için kırmız çizgi ile belirtilen 18,59$ seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerini oluşma ihtimali artabilir. Potansiyel hedefler olarak 21,94$ seviyesi bulunuyor. DCA ideal olabilir.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

WILLIAMS COMPANIES INC.

NYSE:WMB

WE MAKE CLEAN ENERGY HAPPEN®

The Williams Companies, Inc., merkezi Tulsa, Oklahoma'da bulunan bir Amerikan enerji şirketidir. Temel faaliyet alanı, Amerika Birleşik Devletleri'nde günlük olarak kullanılan doğal gazın yaklaşık üçte birini taşıyan doğal gaz işleme ve taşımacılığıdır. Geçtiğimiz hafta enerji şirketlerinin pozitif bilanço açıklamaları sebebiyle WMB için pozitif bir öngörümüz var. Pazartesi günü piyasa kapanışıyla beraber bilanço açıklayacak şirket için kırmızı çizgi ile belirtilen 56,53 seviyesi ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Potansiyel hedef olarak 61,67 seviyesi karşımıza çıkıyor.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Enerji Değişken Fonu	%7,7
Halka Arz Şirketleri Hisse Senedi Fonu	%3,3
Teknoloji Yabancı Fon Sepeti Fonu	%2,9
Katılım Teknoloji Fonu	%2,8
Altın Fonu	-%7,7

Bu hafta yatırım fonları piyasasında enerji temalı fonlar öne çıktı. Küresel enerji fiyatlarındaki (özellikle uranyum ve doğal gaz) artış ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle, yatırımcıların ilgisi enerji sektörüne yöneldi. Getiri listesinin zirvesinde %7,7 getiri ile Enerji Değişken Fonu yer alıyor. Doğalgaz ve uranyum fiyatlarındaki yükseliş, enerji hisselerinin performansını destekleyerek fonun haftalık getirisini güçlendirdi.

Listenin ikinci sırasında %3,3 getiriyle Halka Arz Şirketleri Hisse Senedi Fonu bulunuyor. Üçüncü sırada ise %2,9 getiri sağlayan ABD Teknoloji Yabancı Fon Sepeti Fonu yer aldı. ABD borsalarındaki pozitif bilanço dönemi, fon performansına pozitif katkı sundu.

Katılım Teknoloji Fonu, %2,8 getiriyle haftanın dördüncü sırasında yer aldı. Faizsiz yatırım prensipleri çerçevesinde oluşturulan teknoloji portföyleri, hafta boyunca istikrarlı bir performans sergiledi.

Öte yandan, Altın Fonu haftayı %-7,7 kayıpla tamamladı. Küresel tahvil faizlerindeki yükseliş ve dolar endeksindeki güçlenme, değerli maden fiyatlarını baskı altına alarak altın temalı fonların performansını zayıflattı.

*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

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Ethereum Foundation, kurumsal benimsemeyi hızlandırmak için "Ethereum for Institutions" adlı yeni bir merkez oluşturdu. Bu platform, işletmelerin Ethereum ekosistemine entegre olmasını kolaylaştırmayı ve zincir üstü finansın kurumsal uygulamalarını tanıtmayı amaçlıyor.

Deutsche Bank ve DWS tarafından desteklenen EURAU stabil coini artık Chainlink'in zincirler arası altyapısını kullanarak birden fazla blokzincirde işlem yapabiliyor.

Aave, 2025 yılı gelirleri şimdiden 110 milyon doları aşarak geçen yılın aynı dönemine göre neredeyse iki kat arttı. Özellikle RWA entegrasyonları ve kurumsal likidite girişleri, Aave ekosisteminde güçlü bir büyüme ivmesi oluşturuyor.

Standard Chartered, 2028 yılına kadar tokenleştirilmiş gerçek varlıkların toplam değerinin 2 trilyon dolara ulaşacağını öngördü. Bu varlıkların büyük bölümünün Ethereum üzerinde yer alması bekleniyor.

Coinbase, Kite AI'nin Series A turuna yatırım yaparak x402 protokolünü yerel olarak Kite'nin L1 altyapısına entegre ediyor.

Bhutan Krallığı, artık turistlerden yapılan ödemelerde ETH kabul etmeye başladı. Bhutan, kriptoyu yasal ödeme aracı olarak entegre eden ilk Asya ülkelerinden biri oldu.

Circle, Visa, BlackRock, HSBC, Anthropic, AWS, Coinbase ve Kraken gibi kurumlarla birlikte Arc adlı blockchain test ağını başlattı.

Etherfi DAO, DeFi'nin geri alım dalgasının 1,4 milyar doları aşmasıyla birlikte 50 milyon dolarlık ETHFI geri alımı önerisini sundu.

Western Union, Solana ağı üzerinde kendi stabilcoinini piyasaya sürmeye hazırlanıyor.

Japon girişimi JYPC, dünyanın ilk yen'e endeksli stablecoin'ini piyasaya sürdü. İlk olarak Ethereum, Avalanche ve Polygon ağlarında kullanılacak.

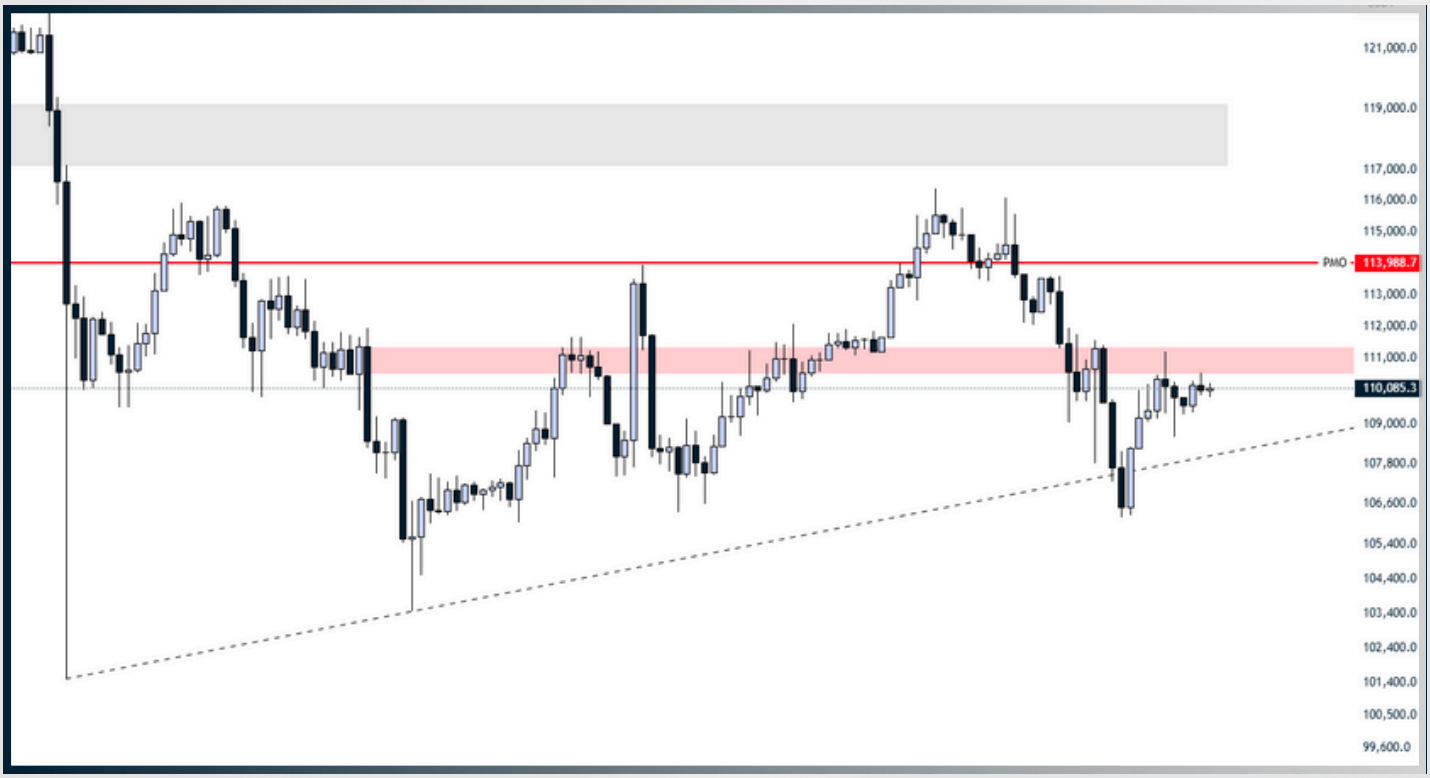
Bitwise'ninSolana Staking ETF (BSOL) bu hafta NYSE'de işlem görmeye başladı.

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Bitcoin fiyatın 116.000$ seviyesinden reddedilmesine rağmen henüz yeni bir dip oluşturmuş değil. 112.000$ seviyesindeki kırmızı kutu, önemli bir ara direnç bölgesi olarak öne çıkıyor. Eğer fiyat bu bölgeyi kalıcı şekilde kazanabilirse gri kutu bölgesi olan 117.300$ - 119.500$ aralığına doğru bir yükseliş hareketi görmek şaşırtıcı olmayacaktır.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Gri kutu, önemli bir direnç alanı olarak öne çıkıyor. Fiyat bu bölgeye iki kez ulaşmasına rağmen direnç alanını aşmayı başaramadı. Siyah kesikli yatay çizgiyle gösterilen 3640$ seviyesinde eşit diplerin oluştuğu görülüyor. Bu bölge aşağı yönlü temizlenirse fiyatın yeniden gri kutuya doğru bir hareket başlatması şaşırtıcı olmayacaktır. Şu anda fiyat 4300$ - 3640$ aralığında bir konsolidasyon oluşturmuş durumda ve bu aralığın tam ortasında bulunuyor. Bu konum, kısa vadede güçlü bir fiyat hareketi beklemeyi zorlaştırıyor. Gri kutu bölgesi (4250$ - 4360$) üzerinde ya da 3630$ seviyesinin altında gerçekleşecek bir kırılım, fiyatın ters yönde sert bir hamle yapma olasılığını artırabilir.



Grafik, 1.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

HAFTAYA HOFİS İLE BAŞLAMAK İÇİN
E-POSTA BÜLTENİNE ABONE OLMAYI UNUTMAYIN!

OFIS AGENCY

Bize Ulaşın:
www.ofisagency.com
contact@ofisagency.com
x.com/ofisagency