HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



WE ARE SO BACK

OFIS AGENCY

17 Kasım
2025

sayı: 81

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

ABD hükümetinin yeniden açılması piyasaları kısa süreli rahatlatsa da ekim verilerinin yayınlanmaması FED'in Aralık toplantısı öncesi belirsizliği artırdı. Yumuşak verilere yönelen yatırımcıların risk algısı, tüketici güvenindeki sert düşüşle bozuldu. Enflasyon konusunda şahin mesajlar faiz indirimi beklentilerini zayıflatırken QT'nin sona ermesi teknik bir adım olarak öne çıktı. Türkiye'deki C-130 kazası ve Yunanistan'la gerilim ile NATO'nun Arktik faaliyetleri ve ABD'nin Tayvan desteği küresel riskleri yeniden yükseltti.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarına değinmeye çalıştık. DXY, EUR/USD ve GBP/USD gibi forex analizlerinin yanı sıra ABD 10 Yıllık Tahvilleri, Borsa İstanbul, Nasdaq, UK100 ve hisse senedi analizlerine de yer verdik. Ayrıca yatırım fonlarının geçtiğimiz hafta sergilediği performanslarını da değerlendirdik.

Web3 & Blockchain

Bu sayıda, Bitcoin'de uzun vadeli yatırımcıların 405 bin BTC'lik dağıtımının, ETF'ler ve şirket hazineleri tarafından nasıl emildiğini; "eski coin uyanışı" ve piyasa yapısındaki kimlik değişimini detaylandırıyoruz. Stablecoin girişimlerinin genişlediği ve büyük protokollerin yeniden yapılanma süreçlerine odaklandığı bir haftayı ele alıyoruz. DYdX ve Huma'nın geri alım programlarından Sui Foundation'ın USDsui stablecoin hamlesine, Uniswap'ın tartışmalı yeni modelinden tokenize altın piyasasını. Solana'nın milyarlarca dolarlık ücret geliri, Kazakhstan'ın 1 milyar dolarlık kripto rezerv fonu planı ve Robinhood–Jupiter entegrasyonu gibi küresel çapta öne çıkan teknik ve makro gelişmeleri de bu sayıda bulabilirsiniz. Bunlara ek olarak kripto marketteki fiyat analizlerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
16:30	USD	**	New York Empire State İmalat Endeksi (Kas)

Saat	Kur	Etki	Salı
17:15	USD	**	ABD Sanayi Üretimi (Aylık) (Eki)

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
10:00	GBP	**	İngiltere Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
13:00	EUR	**	Euro Bölgesi Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Eki)
22:00	USD	***	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanakları

Saat	Kur	Etki	Perşembe
16:30	USD	***	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Kas)
18:00	USD	***	ABD İkinci El Konut Satışları (Eki)

Saat	Kur	Etki	Cuma
02:30	JPY	**	Japonya Ulusal TÜFE (Aylık) (Eki)
11:30	EUR	**	Almanya Öncü İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)
17:45	USD	***	ABD Öncü Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Kas)
18:00	USD	**	ABD Michigan Enflasyon Beklentisi (Kas)

OFIS AGENCY

ABD BİLANÇO TAKVİMİ

Piyasa	Pazartesi
Sonrası	Trip.com Group Limited

Piyasa	Salı
Öncesi	Home Depot, Inc. (The)
Öncesi	PDD Holdings Inc.

Piyasa	Çarşamba
Sonrası	NVIDIA Corporation
Öncesi	TJX Companies, Inc. (The)
Sonrası	Palo Alto Networks, Inc.

Piyasa	Perşembe
Öncesi	Walmart Inc.
Sonrası	Intuit Inc.
Sonrası	Ross Stores, Inc.

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Makroekonomik Giriş

Değerli okuyucularımız, ABD hükümetinin yeniden faaliyete geçmesiyle piyasalar üzerindeki sis bulutu kısmen dağılmış olsa da, ekim ayına ilişkin verilerin yayınlanmayacağının açıklanması bu iyimserliği gölgede bıraktı. Veri eksikliği nedeniyle 10 Aralık'taki kritik FED toplantısına yine belirsizlikler içinde gireceğimiz anlaşılıyor. Bu haftaki yazımızda, piyasaları etkileyen bu özel durumu ve FED üyelerinin son konuşmalarını sizler için kaleme aldık.

ABD Hükümeti Açılışı, Gerçekten Geri Döndük Mü?

Hafta, pazar günü (9 Kasım) ABD'li yasa yapıcıların, tarihin en uzun süreli (42 günü aşan) federal hükümet kapanmasını sona erdirmek amacıyla kısa vadeli bir fonlama tasarısı üzerinde anlaşmaya vardığı haberiyle başladı. Bu gelişme, Pazartesi günü Asya ve Avrupa piyasalarında bir rahatlama rallisini tetiklerken; hisse senetleri yükseldi ve ABD doları geçici olarak zayıfladı.

Ne var ki bu rahatlama kısa ömürlü oldu. Kapanmanın bıraktığı en önemli ve piyasalar açısından en yıkıcı miras, kritik ekonomik verilerin toplanamaması ve yayınlanamamasıydı. Özellikle, perşembe günü açıklanması planlanan ekim ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ile normal şartlarda 7 Kasım'da beklenen ekim ayı istihdam raporu, Çalışma İstatistikleri Bürosu'nun (BLS) kapanma süresince çalışamaması yüzünden belirsiz bir tarihe ertelendi. Hiç açıklanmayacağı dahi beyan edildi.

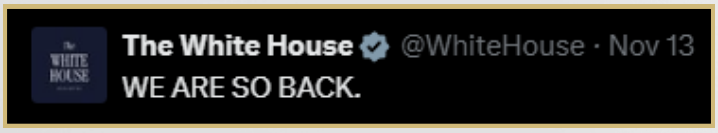
Sadece yatırımcıların değil, Federal Rezerv'in de politika görünürlüğü, bu karmaşa nedeniyle bulandı. Fed'in 10 Aralık'taki kritik para politikası toplantısı öncesinde enflasyon ve işgücü piyasasının sağlığına dair resmi verilerden mahrum kalması, piyasalardaki belirsizliği tırmandırdı.

Resmi veri eksikliği, odağın özel sektör anketlerine ve tüketici güvenine kaymasına neden oldu. Bu önemli bir nokta, nitekim hükümet tarafından açıklanmayan ve açıklanmayacak olan hard dataların eksikliklerini özel sektör anketleri ve tüketici güveni gibi daha yumuşak veri gruplarının ay boyunca piyasadaki etkisini arttıracaktır. Söz konusu bu durum ocak ayına kadar etkinliğini koruyabilir.

Yumuşak Veriler Ne Söylüyor?

Etkileri bu haftaya yayılan ve geçen hafta cuma günü açıklanan Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi, 53,0'lık beklentilerin belirgin şekilde altında kalarak kasım ayında 53,6'dan 50,3'e geriledi ve neredeyse rekor düşük seviyeye indi. Anket direktörü, bu keskin düşüşün temel nedenini "hükümet kapanmasının ekonomi üzerindeki potansiyel olumsuz sonuçlarına ilişkin endişeler" olarak açıkça belirtmişti.

Mevcut olumsuz güven ortamına karşın, Ulusal Perakendeciler Federasyonu (NRF) 6 Kasım'da tatil sezonu (Kasım-Aralık) satışları için iyimser bir tahmin yayınladı. NRF'nin beklentisi, satışların %3,7 ila %4,2 arasında artarak tarihte ilk kez 1 trilyon doları aşması yönünde. Buna karşılık, S&P Global Ratings gibi diğer kurumlar daha temkinli bir duruş sergiliyor. S&P, bu büyümenin önemli bir bölümünün, Trump yönetiminin gümrük tarifelerinin tetiklediği fiyat artışlarından kaynaklanacağını ve reel satış hacminde "minimum" artış olacağını öngörüyor. Ek olarak, gelir grupları arasındaki ayrışmanın devam ettiği, düşük gelirli tüketicilerin artan fiyatlar karşısında harcamalarını kıstığı belirtiliyor. İş bu görünümler hala belirsizlik ortamının ayakta kalmasını sağlarken, yumuşak verilerdeki olumsuz görünümler piyasayı da olumsuz şekilde etkilemekte. Nitekim, hükümetin açılmasıyla kimi sorularımıza cevap aramayı beklerken aksine cevapların ötelendiği bir durum söz konusu oldu.



Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

FED Üyelerinin Konuşmaları

Bu hafta piyasaları şekillendiren unsur tartışmasız FED üyelerinin yapmış oldukları konuşmalardı. İlgili konuşmaları üç başlık altında toplamak mümkün.

1. Enflasyon Üstünlüğü
Atlanta Fed Başkanı Bostic, işgücü piyasası sinyalleri karışık olsa bile enflasyon riskinin açık ara en acil risk olduğunu netleştirdi. Fed, faiz indirimlerine başlamadan önce enflasyon hedefine doğru kesin ve sürekli bir ilerleme görme eşiğini yükseltmiştir.

2. Nicel Sıkılaştırma Sona Eriyor
SOMA Yöneticisi Perli ve NY Fed Başkanı Williams, QT'nin 1 Aralık'ta durdurulması kararının operasyonel bir zorunluluk olduğunu teyit etti. Para piyasalarında artan likidite sıkışıklığı baskısı, Fed'in bilançosunu "yeterli rezerv" seviyesinin biraz üzerine getirdiğini gösteriyor.

3. Yapay Zeka (AI) Riskleri
Başkan Yardımcısı Barr, AI'nın uzun vadede üretkenliği artırma potansiyelini övmekle birlikte, kısa vadede aşırı sermaye harcamaları ve finansal denetim zorlukları konusunda uyarıda bulundu.

Enflasyona Yönelik Endişeler
İş bu başlık piyasadaki ters hareketlenmenin temelini oluşturuyor nitekim veri eksikliği neticesinde gözler FED üyelerinin yapacağı açıklamalara dönmüştü. FED üyelerinin enflasyon hakkında yaptığı endişe verici yorumlar sonrası, faiz indirimi olasılıkları düşerken piyasa da bu düşüşü takip etti.

Bostic, enflasyonun yaklaşık beş yıldır Komite'nin %2 hedefinin üzerinde kaldığını vurguladı. Eylül ayı TÜFE (CPI) verisinin %3,0 olması, Fed'in temel hedefi olan Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) endeksinde enflasyonun yaklaşık %2,7'ye denk geldiğini gösteriyor. İşgücü piyasasından gelen sinyalleri "muğlak ve yorumlanması zor" olarak nitelendirdi ve işgücü piyasası zayıflaması sinyallerinin, enflasyon hedefin bu kadar üzerindeyken önemli bir politika gevşemesini haklı çıkaracak kadar net bir döngüsel gerilemeye işaret etmediğini belirtti. Ona göre, daha açık ve acil risk fiyat istikrarı olmaya devam ediyor. Bostic açıklamalarına ilaveten politika gevşemesinin enflasyon beklentilerini serbest bırakma ve enflasyonu tekrar körükleme potansiyelinin kabul edilemez bir risk taşıdığı uyarısında bulundu. Atlanta Fed'in anket verileri (BIE, CFO Anketi), firmaların fiyat beklentilerini 2026'ya kadar %2'nin oldukça üzerinde artırmayı planladığını gösteriyor. Bu da fiyat baskılarının uzun süre kalıcı olacağına işaret ediyor.

Kansas City Fed Başkanı Jeffrey Schmid de 14 Kasım'daki konuşmasında enflasyonun yüksekliğini (Ağustos'ta %2,7) teyit etti. Schmid, mevcut politika duruşunun sadece "hafif kısıtlayıcı" olduğunu belirtti. Bu da faiz oranlarının agresif şekilde düşürülmesi için bir işaret olmadığını gösteriyor.

Yukarıda da aktardığımız üzere, FED üyeleri özellikle Bostic enflasyon özelinde son derece şahin bir tutum ortaya koydu. Söz konusu bu tutum, piyasaların düşmesindeki ana lokomotif. Görselden de görüleceği üzere açıklama sonrası olası faiz indirim oranları epeyce düştü.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

FED Üyelerinin Konuşmaları

QT Sonu ve Rezervler
Nicel Sıkılaştırmanın (QT) 1 Aralık'ta sona erme kararı, bu haftanın operasyonel açıdan en önemli gelişmesiydi. New York Fed'deki ABD Hazine Piyasası Konferansı'nda SOMA Yöneticisi Roberto Perli ve NY Fed Başkanı John C. Williams, kararın ardındaki mekaniği netleştirdi.

QT'nin durdurulması, para piyasası koşullarının sıkılaştığına dair net piyasa göstergelerine dayanmaktadır. Özellikle, repo oranlarının ağustos sonundan itibaren Faiz Ödenen Rezerv Bakiyeleri (IORB) oranına göre yükselmeye başlaması ve eylülden itibaren Etkili Federal Fon Oranının (EFFR) üzerinde sürdürülebilir bir şekilde işlem görmesi, sistemik likidite stresinin arttığını gösterdi.

Yükselen repo oranları, federal fon piyasasındaki ana borç verenler olan Federal Ev Kredisi Bankalarını (FHLB'ler) nakitlerini daha yüksek getirili repo piyasasına kaydırmaya teşvik etti. Bu durum, federal fon piyasasındaki likiditeyi daha da azaltarak EFFR'yi yukarı çekti.

Likidite sıkışıklığı, Hazine Genel Hesabının (TGA) yeniden inşa edilmesiyle hızlandı. Temmuz başı ile eylül ortası arasında TGA arttı, bu da ON RRP bakiyesini 200 milyar dolar seviyesinden minimum seviyelere düşürdü. Bu, piyasaya marjinal nakit sağlamak için repo oranlarının daha da yükselmesini zorunlu kıldı.

Daha sıkı piyasa koşulları, kısa vadeli repo piyasası baskılarını sınırlamak için bir tavan aracı olan Sürekli Repo Tesisinin (SRF) kullanım sıklığını ve hacmini artırdı. NY Fed Başkanı Williams, Fed'in artık "bol rezervler stratejisinin" bir sonraki aşamasına geçtiğini, yani denge tablosu büyüklüğünün kalıcı olarak artırılacağını ima etti. QT'nin durdurulması, rezervlerin Komite'nin belirlediği "yeterli rezerv" seviyesine ulaştığının resmileşmesidir.

Sonuç
QT'nin sonu, Hazine ve repo piyasalarındaki likidite baskısını yönetmeye yönelik pragmatik bir operasyonel karardır. Bu, uzun vadeli tahvil getirileri üzerindeki yukarı yönlü operasyonel baskıyı hafifletmelidir. Ancak Williams'ın da belirttiği gibi bu, faiz politikası duruşunda bir değişiklik anlamına gelmez.

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

FED Üyelerinin Konuşmaları

Yapay Zeka Çıkarımları
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Michael S. Barr, 11 Kasım'da Singapur Fintech Festivali'nde yaptığı konuşmada yapay zekanın (AI) uzun vadeli yapısal etkilerine odaklanarak, bu teknolojinin sunduğu fırsatları ve beraberinde getirdiği denetim risklerini ele aldı.

Barr, AI'nın makroekonomik potansiyeline değinirken üretkenliği artırma yoluyla uzun vadede enflasyon yaratma riski olmadan daha yüksek çıktı büyümesi sunabileceğini belirtti. Bu, arz yönlü iyileşmelerin enflasyonsuz büyümeyi destekleyebileceği anlamına geliyor. Bununla birlikte Barr, AI güdümlü sermaye harcaması dalgasının, özellikle 3 trilyon dolarlık yeni veri merkezi kapasitesi projeksiyonları dikkate alındığında kısa vadeli talebi aşma riski taşıdığı konusunda uyardı. Eğer yatırım talebi aşarsa AI sektöründe (potansiyel bir balon riskiyle) kayıplar ve ayarlamalar yaşanabilir.

Finansal sektörde AI'nın hızla benimsenmesi, Fed için de büyük denetim zorlukları yaratıyor. Barr, AI tabanlı finansal modellerin yasalara uygun, açıklanabilir ve tekrarlanabilir olmasını sağlamanın önemini vurguladı. Özellikle, AI destekli ticaret algoritmalarının, piyasa manipülasyonu veya sistemik riskle sonuçlanabilecek "zımni anlaşmaya" (tacit collusion) yol açması riskine karşı korunma gerekliliğine dikkat çekti.

AI'nın etkileri işgücü piyasasında da ayrışmalara neden oluyor. Chicago Fed'de 10 Kasım'da düzenlenen bir etkinlikte sunulan araştırma (Gustavo de Souza), AI'nın Brezilya'daki işgücü piyasasında iki zıt etki yarattığını gösterdi: Bir yanda ofislerdeki rutin görevleri otomatikleştirerek orta gelirli çalışanların istihdamını ve ücretlerini azaltırken diğer yanda fabrikada makineleri daha kolay ve üretken hale getirerek düşük vasıflı/genç işçilerin istihdamını artırdı.

Sonuç olarak Barr'ın AI hakkındaki uyarıları, teknoloji sektöründeki yatırım çılgınlığının finansal istikrar riski yaratabileceğine dair Fed'in artan hassasiyetini yansıtıyor. Yatırımcıların, AI altyapısındaki aşırı kapasite risklerini ve AI kullanan Fintech şirketleri üzerindeki potansiyel düzenleyici sıkılaştırmayı yakından izlemesi gerekiyor.

Alan	Gelişme Özeti	Kısa Vadeli Piyasa Çıkarımı
Faiz Oranları	Bostic: Enflasyon riski hâlâ çok yüksek; faiz indirimi eşiği yüksek tutuluyor.	Faiz indirimi beklentileri (2026'nın ilk yarısı için) geri çekilmeli.
Likidite/QT	QT, piyasa sıkışıklığı nedeniyle 1 Aralık'ta sona eriyor. SRF ve repo oranları yükseliyor.	Kısa vadeli para piyasası istikrarı artıyor. Uzun vadeli faizler üzerindeki operasyonel baskı hafifliyor.
AI/Teknoloji	Barr: Üretkenlik artışı potansiyeli yüksek ancak aşırı sermaye harcaması riski ve denetim zorlukları mevcut.	Veri merkezi ve AI altyapı yatırımları için temkinli olunmalı; finansal teknoloji denetimleri artacaktır.

Markoekonomi & Jeopolitik

TÜRKİYE

C-130 Kazası ve Yunan Rezaleti

Jeopolitik bölümde bu hafta bizleri önemli başlıklar ve gelişmeler karşılıyor. Her ne kadar bir süredir saha yansımaları olarak tansiyonlar düşse de arka planda gelişen temaslar ve bu hafta ile birlikte artan cephe hareketleri yaklaşan sorunların ve çözümlerin önemli göstergeleri olarak karşımıza çıkıyor.

Henüz haftanın başında Türkiye'ye ait Lockheed C-130 tipi askeri kargo uçağı, Azerbaycan'daki Gence'den Merzifon'a dönüş rotasında Gürcistan sınırına yakın Sighnaghi bölgesinde havada parçalanarak düştü. Uçağın düşmesinin ardından Türkiye-Gürcistan-Azerbaycan arasında diplomatik temaslar arttırılarak doğrudan arama kurtarma çalışmalarına başlanıldı. Hava şartları ve hassas süreçten kaynaklı gece saatlerine Uçağın kara kutusuna erişilerek detaylı inceleme başlatıldı. Güvenlik gerekçesiyle C-130'ların yere indirilmesi ve teknik kontrollerinin yapılmasına karar verildi.

Olay hem Gürcistan hattında olması hem de geçmiş Rus-Türkiye gerilimlerinden kaynaklı bir çok farklı fikri ortaya atsa da soruşturmaların ve incelemelerin devam ettiği bu hassas konuda kurumların açıklamalarını takip etmek en doğru seçenektir. Şimdilik kazanın teknik bir arıza üzerine olduğu konusunda daha yatkın düşünce olsa da Gürcistan'ın, NATO üyeliği hedefi olan ve Rusya ile sorunlu bir geçmişe sahip bir ülke olması, Türk uçağının bu bölgede düşmesi hem Gürcistan'ın hava savunma kapasitesi hem de Karadeniz'de devam eden NATO-Rusya askeri keşif faaliyetleri açısından soru işaretleri yarattı.

Ayrıca Kazanın, Moskova'nın Gürcistan'daki ayrılıkçı bölgeler (Abhazya ve Güney Osetya) üzerinden Karadeniz'e yönelik artan elektronik harp (EH) faaliyetleriyle çakışması, olayın arkasında bir dış müdahale olup olmadığına dair iddiaları gündeme getirdi. Bu iddiaların doğrulanması, NATO'nun doğu kanadındaki risk algısını kökten değiştirecektir.



Markoekonomi & Jeopolitik

TÜRKİYE

C-130 Kazası ve Yunan Rezaleti

Olay hem Gürcistan hattında olması hem de geçmiş Rus-Türkiye gerilimlerinden kaynaklı bir çok farklı fikri ortaya atsa da soruşturmaların ve incelemelerin devam ettiği bu hassas konuda kurumların açıklamalarını takip etmek en doğru seçenektir. Şimdilik kazanın teknik bir arıza üzerine olduğu konusunda daha yatkın düşünce olsa da Gürcistan'ın, NATO üyeliği hedefi olan ve Rusya ile sorunlu bir geçmişe sahip bir ülke olması, Türk uçağının bu bölgede düşmesi hem Gürcistan'ın hava savunma kapasitesi hem de Karadeniz'de devam eden NATO-Rusya askeri keşif faaliyetleri açısından soru işaretleri yarattı.

Ayrıca Kazan'ın, Moskova'nın Gürcistan'daki ayrılıkçı bölgeler (Abhazya ve Güney Osetya) üzerinden Karadeniz'e yönelik artan elektronik harp faaliyetleriyle çakışması, olayın arkasında bir dış müdahale olup olmadığına dair iddiaları gündeme getirdi. Bu iddiaların doğrulanması, NATO'nun doğu kanadındaki risk algısını kökten değiştirecektir.

Türkiye bu üzücü gelişmeyle toplumsal yas sürecindeyken Yunan Hava Kuvvetleri'nin resmi sosyal medya hesabında "Photos of the Day" başlığıyla C-130 fotoğrafları paylaşılması ve bunun Türkiye'deki kamuoyunda uçak kazasının hemen ardından "provokasyon" olarak algılanması sonucu sert diplomatik tepkiler geldi. Tepkilerin ardından paylaşım silindi ve bir zamanlama hatası olarak açıklansa da doğrudan gerçekleşen bu provoke eylem iki devlet arasında halihazırda var olan sorunları tekrardan tetiklemiş oldu.



Markoekonomi & Jeopolitik

KUTUPLARDA GÜÇ GÖSTERİSİ

Baltık Tansiyonu

NATO, Finlandiya ve İsveç'in katılımıyla kuzey kanadını tamamen güvence altına aldıktan sonra, Arktik (Kutup) bölgesini yeni stratejik rekabet alanı ilan etti. Bu hafta başlayan büyük ölçekli NATO tatbikatları, Kuzey Kutbu'nun 2025 yılında bir "kavşak noktasında" olduğunu teyit ediyor: Ya küresel bir işbirliği alanı kalacak ya da yeni bir çatışma ve sömürü bölgesi haline gelecek. Bu sahada yıl boyunca önemli tatbikatlar gördük (ör. Joint Viking/Arctic Light gibi tatbikatlar; haber takvimi hala yoğun). Bu sonbahar-kış döneminde NATO'nun kuzeydeki faaliyetlerine karşı Rusya'nın Kola Yarımadası ve Kuzey Filosuna yönelik konuşlandırmaları arttığı uyarıları Norveç makamlarından geldi.



Tatbikatların Amacı: Caydırıcılık ve İttifak
Deterrence (Caydırıcılık): Tatbikatların temel hedefi, Rusya'nın Kuzey Denizi Rotası (KDR) üzerindeki artan askeri yığınağına ve deniz altı altyapı faaliyetlerine karşı hazırlık, birlik ve kararlılık göstermektir. NATO, bölgeyi militarize etmediğini, yalnızca militarizasyonu engellediğini vurgulasa da geniş çaplı manevralar Moskova tarafından "tehdit" olarak algılanmaktadır.

Lojistik Hakimiyet: Küresel ısınmanın açtığı yeni deniz yolları, özellikle KDR, lojistik ve ekonomik olarak hayati önem taşımaktadır. Tatbikatlar, ABD ve Kanada'nın yanı sıra yeni üyeler Finlandiya ve İsveç'in de dahil olduğu bir ortaklıkta, en zorlu koşullarda dahi operasyonel kapasiteyi sürdürme yeteneğini test etmektedir.

Stratejik önemdeki coğrafya: Kola Yarımadası, Rus Kuzey Filosu ve nükleer denizaltı altyapısı için lojistik-kritik. GIUK/Bear Gap (İngiltere-İzlanda-Grönland hattı) üzerinden Atlantik erişimi Rusya ve NATO için kilit öneme sahip.

Askerî modernizasyon: Rusya yeni denizaltılar, hipersonik denemeler, uzun süreli üslenmeler ve Ki-yönlü testleri arttırdı. NATO ise soğuk iklim harekatı, denizaltı tespit ve çok uluslu lojistik kapasite testlerini yoğunlaştırıyor. Bu karşılıklı güç gösterileri "düşman-algısı" oluşturarak kazara tırmanma riskini yükseltiyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

KUTUPLARDA GÜÇ GÖSTERİSİ

Rus perspektifi

Rusya'nın Stratejik Karşılığı
Rusya, NATO'nun bu genişlemesine ve tatbikatlarına karşılık olarak Norveç sınırına askeri yığınak yapıyor. Moskova, Arktik'i kendi tarihsel "arka bahçesi" olarak görmekte ve yeni açılan deniz yollarındaki egemenliğini korumayı temel stratejik öncelik olarak belirlemiştir.

- Nükleer Varlık: Rusya'nın Arktik'teki nükleer denizaltı filosu ve buz kırıcı yetenekleri, NATO'nun kuzeydeki herhangi bir hamlesine karşı en büyük kozudur.
- Çin Faktörü: Rusya, KDR'nin geliştirilmesi ve güvenliği konusunda Çin ile artan bir pragmatik işbirliği içindedir. Bu durum, Arktik'teki ikili rekabeti (ABD-Rusya) çok kutuplu bir gerilime (ABD-Çin-Rusya) dönüştürmektedir.

Etkiler
Kuzey Avrupa'nın güvenlik temeli değişiyor. Norveç-Finlandiya-İsveç-NATO koordinasyonu artarken Rusya-NATO karşıtlığı derinleşiyor. Bu, Kuzey Denizi/Arktik enerji altyapısı (denizaltı kabloları, boru hatları) ve ticaret rotalarında askeri-stratejik risk primi yaratacaktır. Arktik deniz yolları ve enerji projelerine (petrol/gaz, yeni denizaltı kabloları) ilişkin risk primi yükseltmesi, yatırımcılar yüksek riskli bölgelerde sigorta maliyetlerini ve proje portföylerini yeniden değerlendirebilir. Savunma harcamalarında kuzey ülkelerinde hissedilir ölçüde artış görmemiz kaçınılmaz.

Muhtemel senaryolar ve çıkarımlar
- Gerilimli denge (en muhtemel): NATO tatbikatları ve Rus konuşlandırmaları sürer; karşılıklı bilgi paylaşımları ve askeri-diplomatik kanallar sık kullanılır. Bu durumda risk primleri artar, ancak kontrol edilebilir.
- Yerel provokasyon ve kaza: Radar/deniz-hava karşılaşması sonucu bir kaza veya eşgüdümsüz manevra, bölgesel tırmanmaya yol açabilir. Bu durumda enerji altyapısı ve deniz ticareti riskleri hızla fiyatlanır.
- Uzun vadeli militarizasyon: Rus Kola bazlı modernizasyonunun kalıcılaşması ve NATO infrastruktür yatırımlarının artırılması, Arktik'in daha kalıcı askeri eksene dönüşmesine neden olur. Maliyetler ve sigorta primleri yüksek olur.

Markoekonomi & Jeopolitik

TAYVAN

ABD kongresinin kararı

Asya-Pasifik'teki güvenlik gerilimi, ABD Kongresi'nin bu hafta Tayvan'a yönelik yeni bir askeri satış paketini onaylamasıyla kritik bir eşiğe ulaştı. ABD'nin Tayvan'a verdiği savunma desteği, Pekin tarafından "aşılamaz bir kırmızı çizgi" olarak görülüyor ve bu hamle, Çin Dışişleri Bakanlığı'nın sert kınamasıyla karşılandı.

ABD'nin 330 Milyon Dolarlık Savunma Desteği
Kasım ayının ortasında gerçekleşen bu olay, Trump yönetiminin ikinci dönemindeki ilk Tayvan askeri satışı olması nedeniyle sembolik öneme sahiptir. Paket, 330 milyon dolar değerinde olup, Tayvan'ın envanterindeki F-16, C-130 ve Yerli Savunma Uçakları (IDF) için standart dışı yedek parça ve onarım desteğini içermektedir.

- Stratejik Anlamı: Washington, bu satışı Tayvan İlişkileri Yasası ve Altı Güvence çerçevesinde, bölgede barış ve istikrarı koruma taahhüdünün bir devamı olarak sunmaktadır. Bu, Tayvan'ın mevcut savunma sistemlerinin operasyonel hazırlığını yükseltmeye odaklanan "kapsamlı caydırıcılık" stratejisinin bir parçasıdır.

- Tayvan'ın Savunma Bütçesi: Satış, Tayvan'ın savunma kapasitesini güçlendirme yönündeki iç kararlılığını destekliyor. Tayvan, savunma harcamalarını GSYİH'nin %3'ünün üzerine çıkarma ve 2030'a kadar %5'e ulaştırma hedefini yeniden teyit etti.

Çin'in "Kırmızı Çizgi" Tepkisi
Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü, bu askeri satışı kınayarak Washington'u "Tek Çin" ilkesini ve 1982 Ortak Bildirisi'ni ihlal etmekle suçladı. Pekin, Tayvan sorununun "Çin'in temel çıkarlarının özü" olduğunu ve ABD'nin "Tayvan bağımsızlığı" ayrılıkçı güçlerine yardım etmeyi bırakması gerektiğini vurguladı.

- Askeri Tehdit: Çin Halk Kurtuluş Ordusu (PLA), Tayvan Boğazı üzerindeki askeri baskıyı sürdürmektedir. Kasım ayının ilk haftalarında Tayvan'ın hava savunma tanımlama bölgesine (ADIZ) yapılan günlük ihlal sayısında hafif bir düşüş gözlemlense de Pekin, egemenliğini korumak için gerekli olanı yapmaktan çekinmeyeceğini net bir şekilde ifade etmiştir.

- Yargısal Gözdağı: Kasım ortasında Çin'in yerel güvenlik birimlerini kullanarak Tayvanlı bireylere karşı bounty (ödül) bildirimleri yayımlaması, yeni bir "yargısal gözdağı" taktiği olarak yorumlandı. Bu esneklik sağlayan yeni yöntem, uluslararası tepkinin gücünü test etme amacı taşımaktadır.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

TAYVAN

Japonya çıkışı

Asya'da Tayvan krizi, sadece Boğaz'ın iki yakasını değil bölgenin iki büyük gücü olan Çin ve Japonya arasındaki diplomatik ilişkileri de derinden sarstı. Bu haftanın en kritik gerilimi, Japonya Başbakanı Sanae Takaichi'nin (yeni göreve başlamış olabilir) Tayvan'a yönelik askeri bir eylemin Japonya için "hayatta kalmayı tehdit eden bir durum" teşkil edebileceği yönündeki açıklamasından kaynaklandı.

Japonya'nın Yeni Savunma Dili
Başbakan Takaichi, 7 Kasım 2025 tarihinde yaptığı meclis konuşmasında, Çin'in Tayvan'a karşı güç kullanması veya deniz ablukası uygulaması gibi bir senaryonun, Japonya'nın 2015 güvenlik mevzuatındaki hukuki standardı, yani kolektif öz savunmayı (müttefik bir ülkeyi korumak için askeri güç kullanma hakkı) devreye sokabileceğini ima etti.

Hukuki Zemin: Bu açıklama, Tokyo'nun Tayvan konusunda bugüne kadarki "stratejik muğlaklık" politikasından net bir ayrılışa işaret ediyor. Japonya'nın ABD üslerine ev sahipliği yapması ve hayati deniz ticaret yollarının (SLOCs) Tayvan Boğazı'na yakın olması nedeniyle, Tayvan'daki herhangi bir krizin Japonya'nın ulusal güvenliğini doğrudan etkileyeceği görüşü artık resmi Tokyo söylemine yerleşmiştir.

Pekin'in tepkisi, alışılmadık derecede sert ve çok yönlü oldu.

Diplomatik Baskı: Çin, Japonya Büyükelçisi'ni Dışişleri Bakanlığı'na çağırarak protesto notası verdi ve Takaichi'nin açıklamalarını "açıkça kışkırtıcı" olarak nitelendirdi. Çin Dışişleri, Tokyo'nun "iç işlerine karışmayı bırakmasını" talep etti.

Seyahat Uyarısı: En önemli karşılık ise, Çin vatandaşlarına Japonya'ya seyahat etmeme uyarısı yapılması oldu. Çin'in Japonya Büyükelçiliği, Takaichi'nin açıklamaları nedeniyle Japonya'daki Çin vatandaşlarının kişisel güvenliklerinin ve yaşamlarının "önemli riskler" altında olduğunu öne sürdü. Bu hamle, iki ülke arasındaki halklar arası diyaloğu ve ekonomik bağları hedef alan ciddi bir misillemedir.

Çin devlet medyası, Takaichi'yi 80 yıl sonra Çin'e karşı güç kullanmayı ima eden "ilk Japon lider" olarak etiketleyerek konuyu doğrudan II. Dünya Savaşı'ndaki Japon militarizmine bağladı.

Bu gerilim, Tayvan Boğazı'ndaki tansiyonun sadece Çin-ABD meselesi olmadığını, Japonya'nın da Tayvan'ın güvenliğini kendi "hayatta kalma" meselesi olarak görmeye başladığını kanıtlamaktadır. Japonya'nın bu yeni doktrini, Pasifik bölgesindeki güvenlik mimarisini kökten değiştirecek ve Çin'in bölgesel yayılmacılığının önündeki en güçlü ideolojik ve askeri engellerden birini oluşturacaktır.

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTALIK UPDATE

Gelişmeler

Önceki sayılarımızda detaylıca ele aldığımız jeopolitik sahalardaki bu haftaki en kritik ve gerilimi artıran gelişmelerin özeti aşağıdadır:

Venezuela ve Karayipler: Kriz Tırmandı

- Trump'tan Gizli Karar ve Karayipler Operasyonu: Başkan Trump, Venezuela ile ilgili "kararımı verdim, açıklayamam" diyerek müdahale olasılığını en üst seviyeye taşıdı. Aynı anda, ABD Güney Komutanlığı (SOUTHCOM) öncülüğünde Karayiplerde geniş çaplı bir uyuşturucu operasyonunun başlatıldığı duyuruldu. Bu, olası bir askeri hamlenin "uyuşturucuyla mücadele" kılıfıyla örtüldüğü şeklinde yorumlanmaktadır.
- Venezuela'dan Gerilla Savunma Planı: Olası bir ABD saldırısına karşı Venezuela, Sovyet silahları ve binlerce küçük askeri birlik yaratarak geniş bir asimetrik gerilla savunma planı hazırlığını hızlandırdı.
- B-52'lerle Askeri Baskı Devam Ediyor: İki ABD B-52 bombardıman uçağının uluslararası hava sahasında kalarak Venezuela açıklarında uçuşlarını sürdürmesi, bölgedeki gerilimin zirvede olduğunu gösteriyor.

ABD ve Rusya

- ABD'den Nükleer Test Sinyali: ABD, caydırıcılık doktrininde tehlikeli bir dönüşe işaret ederek yakında ilk nükleer testini gerçekleştirmeye hazırlanıyor. Bu, yeni bir silahlanma yarışı endişelerini tırmandırmaktadır.
- İran'dan “Savaşa Hazırlık” Mesajı: İran Dışişleri Bakanı, bölgesel çatışmanın yayılma riskine karşı sert bir duruş sergiledi. "Savaşı önlemenin en iyi yolu, ona hazırlıklı olmaktır."
- ABD'nin Suriye'de Yeni Askeri Konuşlanması: ABD, Suriye'deki askeri varlığını artırma kararı aldı ve bir hava üssüne ek askeri varlık konuşlandıracak.
- Suriye'de Rusya Ekseni Güçleniyor: UrbaCon (Rus/Katar ortaklı şirket), Suriye Enerji Bakanlığı ile 5.000 megavatlık enerji santrali inşaatını kapsayan anlaşmasını nihai sonuca ulaştırdı.

Nato ve Türkiye

- F-16 Fiyat ve Kaynak Kodu Anlaşmazlığı: Türkiye, ABD'den talep ettiği 40 adet F-16 Block 70 jeti siparişiyle ilgili fiyat anlaşmazlığını çözmek için Lockheed Martin ile yeni görüşmelere hazırlanıyor. Türkiye'nin kendi silahlarını entegre etmek için uçakların kaynak koduna (Source Code) erişim hakkı konusundaki ısrarı sürüyor.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Dönüşü Anlamak



Düşüş fiyatlaması dolar endeksinde devam ediyor. Önümüzdeki dönemde ABD hükümetinin açılmasıyla beraber veri akışından kaynaklı volatilite artışı beklesek de son güncellemelere göre veri akışındaki zayıflık sebebiyle beklentilerimiz zayıfladı. Güncel olarak siyah çizgi ile belirtilen 99,591 seviyesi kritik bir önem taşıyor. Bu seviyenin üzerinde 4 saatlik mum kapanışları olması durumunda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali artabilir. Bu olana dek düşüşün bittiğini söylemek pek mümkün değil. Kısa vadeli baktığımızda kırmızı çizgi ile belirtilen 98,030 seviyesi, yükseliş trendinin korunması için önemli bir seviye olarak karşımıza çıkıyor.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Momentum ve Riskin Çözümü



EURUSD çifti için çekimser davranmamızı gerektirecek bir fiyat hareketi ile karşı karşıya olduğumuzu düşünüyoruz. Güncel olarak düşüş yönlü risklerin azalmaya başlayacağı önemli bir seviyede olsak da bu seviyeye gelirken yükselen momentum, fiyatın gücü hakkında ipuçları veriyor. Özellikle salı günü gelen 75 pipslik yükseliş, direnç bölgelerinde görmeye alışık olduğumuz bir yükseliş değil. Hal böyleyken doğrudan işlem almayı riskli buluyoruz. Kırmızı çizginin üzerinde kalıcılık olması durumunda yükseliş yönlü; kısa salınımlara düşüş eğilimi başladığında ise ikinci salınımda düşüş yönlü pozisyonları daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

GBP/USD

Olmayan Fırsatın Maliyeti



Forex markette belirsizlik sürerken GBPUSD için kısa vadeli bir öngörüye sahibiz. Kırmızı çizgi ile belirtilen 1,3084 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olmaması durumunda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabileceğini düşünüyoruz. Potansiyel hedef olarak mavi çizgi ile belirtilen 1,3251 seviyesi karşımıza çıkıyor. Henüz EURUSD kadar güç kazanmayan GBPUSD çifti için EURUSD'yi takip edebilecek bir fiyat hareketinin oluşma ihtimaline karşı böyle bir pozisyon korusunu hafta başında izleyeceğiz. Forex markette işlemsiz olmanın verdiği fırsat maliyetini GPBUSD işlemiyle telafi etmeyi amaçlıyoruz.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Karar Bölgesi



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde geçtiğimiz haftadan bu yana beklentilerimizde bir değişiklik bulunmuyor. Özellikle uzun vadeli ve kısa vadeli trendin birbirine geçtiği bu dönemde dinamik bir görüntü söz konusu. Uzun vadede %4,2 seviyesinin yukarı yönlü aşılması, potansiyel olarak yükselişin devam edeceğini gösterebilir. Grafikte siyah çizgi ile belirtilen %4,015 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olması ise tekrar düşüş yönlü risklerin azalmasına sebep olabilir. Bu iki seviye arasındaki fiyat hareketlerini karar verici olarak nitelendiriyoruz. Aksiyonları bu bölgelere göre almaya daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Açık Fiyat Beklentisi

Nasdaq için oldukça şüpheli fiyat hareketlerinin gözlemlendiği bir haftayı geride bıraktık. Özellikle haftanın ikinci yarısından itibaren gelen teknoloji sektöründeki satış, endeksi de olumsuz etkiledi. Güncel olarak grafik oldukça net. Kırmızı çizgi ile belirtilen 24532 seviyesinin aşağı yönlü ihlali, orta vadede büyük düşüşlerin habercisi olabilir. Yükseliş trendinin devam edebilmesi için ise ema50 ve ema200'ün daralmasını, fiyatın da bu seviyelerin üzerinde fiyatlanmasını bekliyoruz. Bu daralma ne kadar yakın olursa o kadar yüksek volatiliteye ulaşabileceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

UK100

Yükseliş Potansiyeli

LONDON STOCK EXCHANGE

UK100 için kısa vadede yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Kırmızı çizgi ile belirtilen 9571 GBP seviyesinin altında 4 saatlik kapanışlar olmadığı sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Grafik yapısını diğer riskli varlıklara karşılaştırarak tercih yapmak için UK100/USDGBP rasyosuna göz atmayı şiddetle tavsiye diyoruz. Hafta içerisindeki ilk potansiyel hedef olarak 9791 seviyesi karşımıza çıkıyor. Orta vadede ise tarihi zirve, fiyatın direnç ile karşılaşabileceği bölgelerden biri olabilir.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

XU100

Borsa İstanbul için pek iç açıcı bir fiyat hareketi gözlemlendiği söylenemez. Fiyatın zayıflamaya devam ettiğini ve yüksek piyasa değerli şirketlerin öncülüğünde düşüş görüldüğü bir süreçle daha karşı karşıyayız. Yeniden pozitif olmak için öncelikle üssel hareketli ortalamaların üzerinde kalıcı fiyat hareketleri görmek, riskleri azaltacaktır. Bu olana dek hareketli ortalamaların satıcı barındırmasını daha olası buluyoruz. Henüz güçlenen bir fiyat olmadığı için yükseliş yönlü pozisyonlarda acele etmeyecek, olgunlaşan fiyat hareketlerini takip etmeye devam edeceğiz.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

PDD HOLDINGS INC

NASDAQ:PDD

PDD Holdings Inc. Çin'deki popüler e-ticaret platformu Pinduoduo ve Temu gibi bir dizi işletmeyi bünyesinde barındıran çok uluslu bir ticaret grubudur. Nasdaq Borsası'nda işlem gören PDD Holdings, lojistik ve tedarik zinciri yetenekleriyle hem Çin'de hem de küresel çapta e-ticaret sektörünün önemli oyuncularından biridir. Geçtiğimiz hafta sonunda gelen zayıf Çin verileriyle ve Nasdaq düşüşünden etkilenen PDD, bu hafta salı günü bilanço açıklayacak. Açıklanan bilançodaki zayıf kalemlerin fiyatlanmış olabileceğini ve kırmızı çizgi ihlal edilmediği sürece yükseliş ihtimalinin artabileceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

WALMART INC

NYSE:WMT

Bu hafta bilanço açıklayacak bir diğer şirket ise Walmart. Walmart Inc., 1962 yılında kurulan ve dünya çapında şubeleri bulunan, Amerika merkezli çok uluslu bir perakende satış mağazaları zinciridir. Şirket, bakkaliye, giyim, elektronik ve ev eşyaları dahil olmak üzere geniş bir ürün yelpazesini düşük fiyat politikasıyla sunmasıyla bilinir. Kırmızı çizgi ile belirtilen 98,90 seviyesi aşağı yönlü ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali artabilir. Özellikle siyah çizgi ile belirtilen 103,93 seviyesi üzerinde kalıcı fiyat hareketleri, yükselişin en önemli tetikleyicisi olabilir.



Grafik, 15.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Gümüş Fon Sepeti Fonu	%10
Kıymetli Madenler Katılım Fonu	%7,9
Altın Fonu	%7,5
İklim Değişikliği Çözümleri Fonu	%5,5
Hisse Senedi Fonu	-%7,0

Bu hafta yatırım fonu piyasasında değerli maden temalı fonlar güçlü performanslarıyla öne çıktı. Küresel belirsizliklerin artması ve güvenli varlıklara yönelik talebin yükselmesi, kıymetli maden fonlarının getirilerini destekledi. Listenin zirvesinde %10,35 getiri ile Gümüş Fon Sepeti Fonu yer alıyor. Gümüş fiyatlarında hafta boyunca görülen hızlı yükseliş, fonun performansına doğrudan yansıdı.

İkinci sırada %7,97 getiriyle Kıymetli Madenler Katılım Fonu bulunuyor. Altın ve gümüş ağırlıklı portföy yapısı, küresel piyasalardaki riskten kaçış eğilimiyle birlikte güçlü talep gördü. Üçüncü sırayı ise %7,4 getiri sağlayan Altın Fonu aldı. Doların zayıflaması, altın fiyatlarını yukarı taşıyarak fonu destekledi.

İklim Değişikliği Çözümleri Fonu, %5,46 getiriyle haftanın dördüncü sırasında yer aldı. Sürdürülebilirlik temalı yatırımlara yönelik ilginin devam etmesi, bu fonun haftalık performansında belirleyici oldu.

Öte yandan, Hisse Senedi Fonu haftayı -%7 ile negatif bölgede tamamladı. Borsa İstanbul'da yaşanan satış baskısı ve küresel hisse piyasalarındaki dalgalanma, hisse temelli fonların performansını aşağı çekti.

*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

Bitcoin'de uzun vadeli yatırımcılar, 2024 sonlarında 16 milyon BTC ile tüm zamanların zirvesine çıkmıştı. Bu da dolaşımdaki arzın yaklaşık %80'i demekti. Bu yatırımcılar yalnızca 30 gün içinde 405.000 BTC sattı. Bu, dolaşımdaki arzın %1,9'una denk geliyor. 2025 içinde 4,65 milyon BTC yeniden dolaşıma katıldı. Bunlar önceki yıllarda uzun süre hareketsiz olan coinler. 5+ yıldır tutulup 2025'te hareket eden BTC miktarı 470 bin BTC'nin üzerinde. Bu, tarihsel olarak ikinci büyük "eski coin uyanışı". Bu kadar uyanan ve satılan varlığı kim alıyor derseniz: Bitcoin ve Ethereum'da borsalardaki bakiyeler 2025 boyunca azalma eğiliminde. Bitcoin borsa bakiyelerinde yıl başına göre yaklaşık %1,5'lik düşüş var. ETH'de bu oran neredeyse %18. Bu coinlerin önemli kısmı spot ETF'lere ve kurumsal yatırım araçlarına taşınıyor. Aynı dönemde ETF'ler ve büyük şirket hazineleri (Strategy gibi) toplamda yaklaşık 600 bin BTC'den 1,9 milyon BTC'ye çıkmış, bu da kısa vadeli arz artışının yaklaşık %57'sini tek başına absorbe ediyor.

Özetle
Uzun vadeli yatırımcı satıyor ya da hareket ettiriyor. Ama bunun kayda değer kısmı "trader borsaları" yerine ETF'ler ve hazinelere akıyor. Yani "kimlik" değişiyor: eski OG HODLer → kurumsal/ETF HODLer. Ayrıca altcoinlere çok genel bakacak olursak Kasım 2021'de 100 milyon dolar üzeri piyasa değerine sahip 477 proje varken bugün bu sayı 388'e düştü. Ancak 10 milyon dolar üzerindeki proje sayısı 1153'ten 1227'ye yükseldi.

Uniswap, UNI token yakımı için protokol ücretlerini aktifleştirme ve tüm ekipleri Uniswap Labs çatısı altında toplama teklifini sundu. Ancak eleştirmenler, bu modelin LP (likidite sağlayıcı) teşviklerini zayıflatarak Curve ve Aerodrome gibi token kilitleme sistemlerinin yarattığı uzun vadeli uyumu sağlamadığını savunuyor.

SoFi Technologies (SOFI), SoFi Crypto'nun devreye alınmasıyla birlikte ABD genelinde ulusal bankacılık lisansına sahip ilk banka olarak kullanıcılarına banka işlemleri, kredi, yatırım ve artık kripto para alım-satım ve tutma hizmetini tek bir platformda sunmaya başladığını açıkladı.

Sui Foundation, Stripe'ın Bridge platformu aracılığıyla USDsui adında yerel bir stablecoin çıkarıyor. Sui cüzdanları ve DeFi uygulamalarında desteklenecek. Phantom, Hyperliquid ve MetaMask üzerindeki Bridge stabil coinleriyle uyumlu olacak.

Kazakistan, el konulan dijital varlıkları kullanarak 1 milyar dolarlık ulusal kripto rezerv fonu kurma planını açıkladı.

DYdX topluluğu, protokol gelirlerinin %75'inin DYDX token geri alımlarına yönlendirilmesini onayladı. Bu oran önceki %25 seviyesinden üç kat artırılarak yürürlüğe girdi.

Tokenleştirilmiş altın varlıkları, 1,2 milyar dolardan 3,5 milyar dolara ulaştı. Artış büyük oranda Ethereum üzerinde gerçekleşti.

Solana, Ekim 2024 – Eylül 2025 döneminde 2,85 milyar dolar işlem ücreti geliri üretti. Bu belirtilen dönemdeki piyasadaki en yüksek gelir olarak kaydı geçti.

Huma Finance, aralık ayında başlayacak HUMA token geri alım programını duyurdu.

OFIS AGENCY

WHY NOT YOU?

Create your account at **bemfunding.com** now.

Use code **HOFIS** for 5% off.



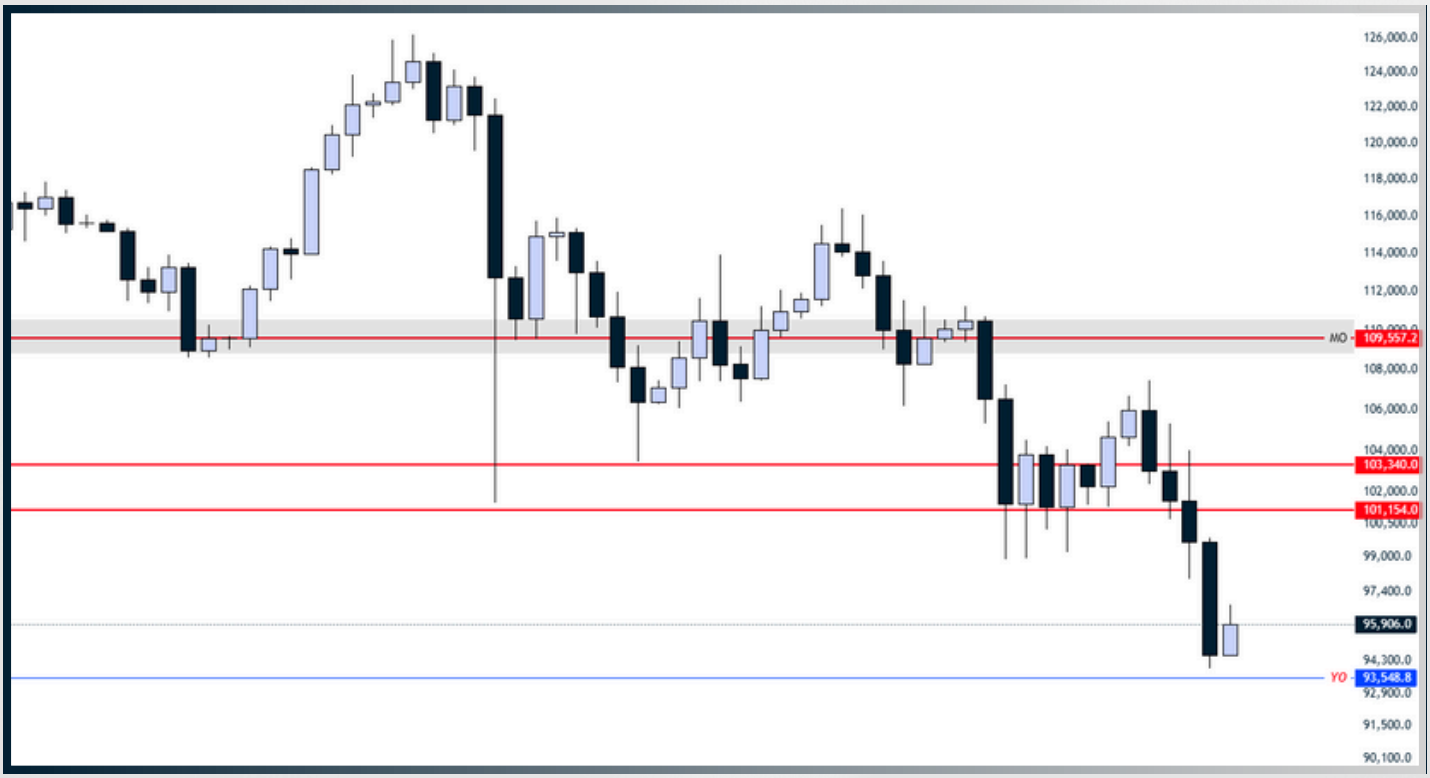
#İşbirliği

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Bitcoin'de geçtiğimiz hafta 108.300$–110.600$ aralığındaki gri kutunun önemli bir direnç bölgesi olduğundan ve fiyat bu alana kadar yükselmeyi başarırsa geri çekilme yaşanabileceğinden bahsetmiştik. Fiyat düşüşüne devam etti ancak gri kutuya ulaşacak gücü gösteremedi. Güncel durumda 93.560$ seviyesi (YO) önemli bir destek alanı olarak öne çıkıyor. Fiyat bu bölgeye temas ettikten sonra düşük zaman dilimlerinde oluşabilecek bullish konfirmasyonlarla birlikte, 101.150-103.340 aralığındaki kırmızı yatay direnç bölgesine doğru bir yükseliş eğilimi gösterebilir.



Grafik, 15.11.2025 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

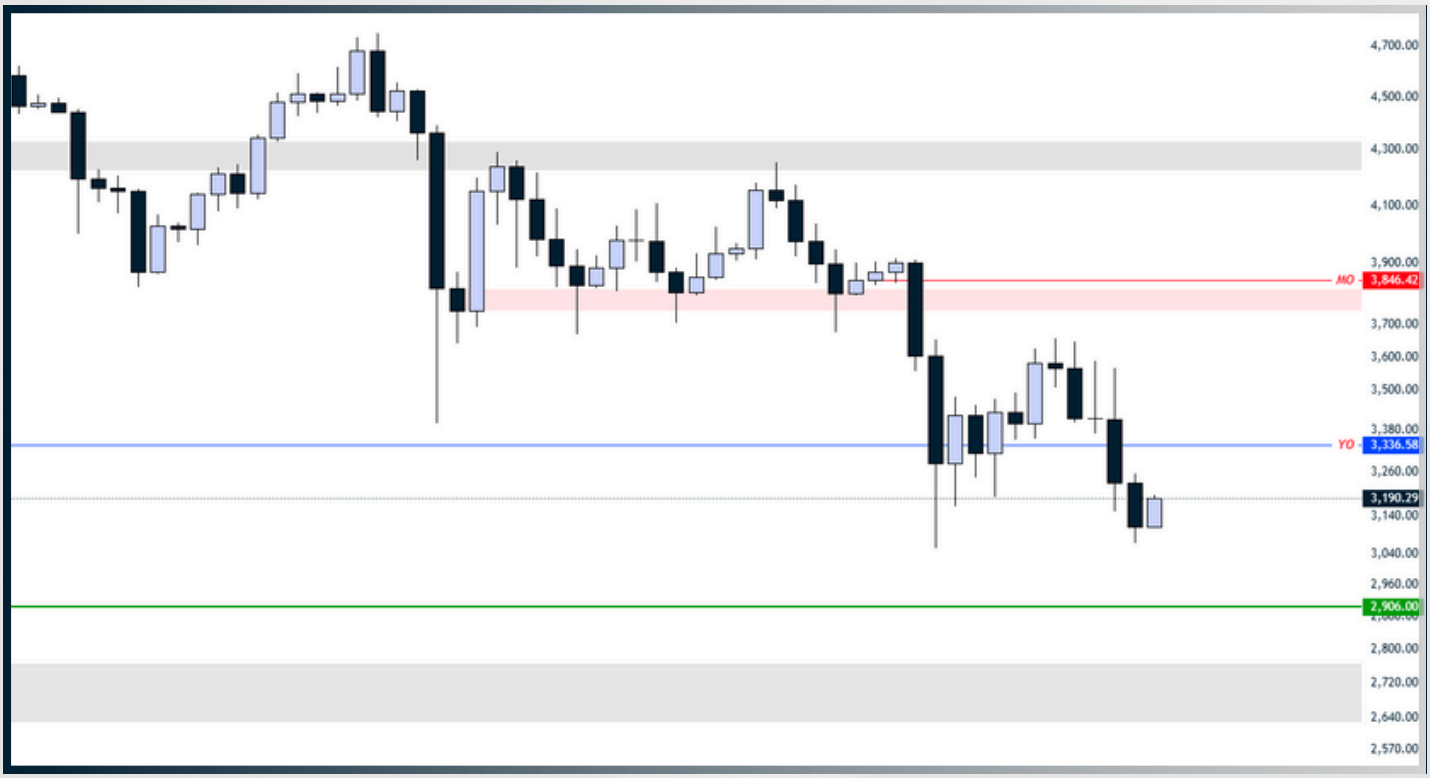
OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Geçtiğimiz hafta 3750$–3810$ aralığının önemli bir direnç bölgesi olduğunu ve fiyatın satışla karşılaşabileceğini vurgulamıştık. Ara destek olarak takip ettiğimiz 2906$ seviyesindeki yeşil yatay çizginin, fiyatı yeniden 3336$ seviyesindeki YO bölgesine taşıyabileceğini düşünüyoruz. Bitcoin grafiğinde belirttiğimiz kondisyonlar oluştuğu sürece, Ethereum'un da benzer şekilde YO seviyesine kadar Bitcoin'e eşlik etmesi olası görünüyor. 2760$–2640$ aralığındaki gri kutu en kritik destek bölgesi olarak öne çıkıyor. Fiyatın bu bölgeye gelmesi durumunda, düşük zaman dilimlerinde oluşabilecek bullish konfirmasyonlar ile oldukça iyi marj fırsatları yakalanabileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 15.11.2025 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

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

OFIS AGENCY

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