HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



ULTIMATUM

24 Kasım
2025

sayı: 82

OFIS AGENCY

Uyarı ve Aydınlatma

Değerli Okurlarımız,

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

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

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

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

İlginiz ve anlayışınız için teşekkür ederiz.

Saygılarımızla,

Ofis Agency

HAFTAYA BAŞLARKEN

Makroekonomi & Jeopolitik

Bu hafta iş marketinden ve FED üyelerinden bahsettik. Ukrayna sahasındaki gelişmeleri aktardık.

Forex & Hisse Senetleri

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

Web3 & Blockchain

Bu hafta kripto piyasasının genel tonunu, ETF çıkışları ve bozulmaya başlayan piyasa yapısı belirledi. ABD spot Bitcoin ETF'lerinden gelen 1,2 milyar dolarlık sert çıkış, yalnızca risk iştahındaki düşüşü değil, aynı zamanda kurumların kısa vadede pozisyon azaltma eğilimini de ortaya koydu. DeFi tarafında TVL'in bir ayda %25 erimesi ve zincir üstü aktivitenin L2'lere kaymaya devam etmesi, ekosistemin likidite kompozisyonunun yeniden şekillendiğini gösteriyor. Bununla birlikte, kaldıraç yapısındaki değişim dikkat çekici: 2021'deki CeFi kredi balonunun aksine, yüksek kaldıraç artık daha çok zincir teminatlı, şeffaf DeFi borçlanmasından geliyor. Genel tablo, makro baskıların ve kurumsal akışların piyasayı sıkıştırdığı, ancak altyapı tarafında yükseltmelerin ve yeni ürünlerin (Fusaka, Interop Layer, Granite, Onchain Cloud) ekosistemi teknik olarak güçlendirdiği bir hafta oldu. Bunlara ek olarak kripto marketteki fiyat analizlerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
--	JPY	Tatil	Japonya - İşçi Bayramı

Saat	Kur	Etki	Salı
10:00	EUR	***	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)
16:30	USD	***	ABD Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Eyl)
16:30	USD	***	ABD Perakende Satışlar (Aylık) (Eyl)
18:00	USD	***	ABD CB Tüketici Güveni (Kas)

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
03:30	AUD	***	Avustralya Tüketici Fiyat Endeksi
13:00	GBP	**	İngiltere Sonbahar Beklenti Duyurusu
16:30	USD	**	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları

Saat	Kur	Etki	Perşembe
--	USD	Tatil	ABD - Şükran Günü

Saat	Kur	Etki	Cuma
02:30	JPY	**	Tokyo Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Kas)
16:00	EUR	***	Almanya Öncü Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Kas)

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Makroekonomik Giriş

Değerli okuyucularımız, eylül ayına ilişkin iş verilerinin açıklanmasıyla birlikte piyasa ikiyi bölünmüş durumda. Taraflardan bir kısmı beklentinin üstünde gelen Tardım Dışı İstihdam Raporuyla iş marketinin beklenildiği kadar kötü durumda olmadığı, ABD ekonomisinin güçlü ilerleyişini sürdürdüğünü beyan ederken, diğer tararf söz konusu istihdam raporunun sezonluk etkiler sebebiyle beklentileri aştığını, işsizliğin ise kalıcı olarak ilerlediğini beyan edip ekonominin zayıgladığını öne sürdü. Söz konusu bu ayrım FED üyleri arasında da yaşandı.

Konuşanlar:
Hükümet tarafından açıklanan verilere geçmeden önce, FED üyelerinin bu hafta gerçekleştirmiş olduğu konuşmaları sizler için derlemek istedik.

Konuşmacı	Tarih	Özet Metin	Ton
Christopher Waller	17 Kasım	Gümrük tarifeleri kalıcı enflasyon yaratmaz, sadece bir kerelik fiyat artışı yapar. Ancak büyüme yavaşlıyor ve iş gücü piyasası soğuyor.	Güvercin
Lisa Cook	20 Kasım	Özel Kredi piyasasındaki hızlı büyüme riskli. Hisse senedi değerlemeleri şişkin olabilir. Beklenmedik fiyat düşüşleri riski var.	Nötr
Beth Hammack	20 Kasım	Enflasyon 4.5 yıldır hedefin üzerinde. Piyasalar zaten gevşek, faiz indirmek ateşe benzin dökmek olur.	Şahin
Susan Collins	20 Kasım	Politika normalleşmesi (faiz indirimleri) devam etmeli, ancak acele edilmemeli. Ekonomi değişen koşullara uyum sağlıyor.	Nötr
Lorie Logan	21 Kasım	Komite içinde görüş ayrılıkları (mixed signals) var. Enflasyon riski ile istihdam kaybı riski arasında denge kurmak zorlaşıyor.	Şahin

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

FED Üyelerinin Konuşmaları

Yukarıdaki özetten de anlaşılacağı üzere, FED üyeleri arasında artık bir ayrım olduğu gözler önüne çarpıyor. Bu kapsamda FED de yaşanan derin görüş ayrılıklarıyla birlikte, FED'in rotasının net olmadığını söylemek mümkün.

Haftanın entelektüel açıdan en doyurucu ve piyasa yönü açısından en belirleyici konuşması, FED Guvernörü Christopher Waller'dan geldi. Waller'ın analizi, basit bir güvercin duruşun ötesinde, yaklaşan maliye politikalarına (gümrük tarifeleri) dair teorik bir çerçeve sundu.

Piyasalar, yeni gümrük tarifelerinin enflasyonu kalıcı olarak yukarı çekeceği korkusuyla (Cost-Push Inflation) tedirgindi. Waller, merkez bankacılığı literatürüne atıfta bulunarak kritik bir ayrım yaptı. Tarifeler fiyatlar genel seviyesinde bir kerelik bir sıçrama yaratır tezi üzerine, Bunun bir seviye etkisi olduğunu , ancak sürekli artan bir fiyat artış hızına yol açmayacağını dile getirdi. Merkez bankalarının genellikle bu tür bir kerelik arz şoklarına faiz artırarak tepki vermeyeceğini çünkü bu şoklar zamanla sönümleneceğini iletti.

Waller'ın analizindeki asıl unsur ise büyüme tarafındaydı. İş gücü piyasasındaki soğumanın, Beveridge Eğrisi (işsizlik ile açık iş pozisyonları arasındaki ilişki) üzerinde artık tehlikeli bölgeye yaklaştığını ima etti. 2025'in ikinci yarısında reel GSYH büyümesinin ivme kaybetmesi, FED'in hata yapma lüksünün azaldığını gösteriyor. Eğer FED, enflasyon korkusuyla faizleri gereğinden uzun süre yüksek tutarsa, bu kez resesyon korkusu tetiklenebilir.

Lisa Cook ve Beth Hammack'ın Konuşmaları:
Hammack'in argümanı, "Finansal Koşullar Endeksi" (FCI) üzerine kuruluydu. FED faizleri yüksek tutsa da, hisse senedi piyasalarındaki ralliler ve daralan kredi spread'leri , piyasadaki fiili koşulları gevşetiyor. Hammack özetle şunu söylüyor:

"Piyasa zaten kendi kendine faiz indirmiş gibi davranıyor. Eğer biz de resmi faizi indirirsek, bu 'çifte gevşeme' etkisi yaratır ve talep enflasyonunu yeniden patlatır."

Lisa Cook ise daha yapısal bir riske parmak bastı. Son 5 yılda bankacılık regülasyonlarından kaçmak isteyen fonların akınıyla ikiye katlanan Özel Kredi piyasası, şeffaflıktan uzak yapısıyla sistemik bir risk barındırıyor. Yüksek faiz ortamında, değişken faizli borçlanan zombi şirketlerin temerrüde düşme riski, bu piyasada bir likidite krizini tetikleyebilir

Cook'un varlık değerlemeleri şişkin uyarısı, hisse senetlerinde Fiyat/Kazanç (P/E) oranlarının tarihsel ortalamaların çok üzerinde olduğuna dair net bir ikazdı.

Lorie Logan'ın Konuşması:
Logan yaptığı konuşamda, yazımızın başında açıkladığımız ikircikli durumun üstünde durdu. Dallas FED Başkanı Lorie Logan'ın hafta kapanışında yaptığı "Komite içinde fikir birliği yok" açıklaması, piyasalar için yeni bir Volatilite Rejimi"nin ilanı boyutunda.

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

İş Marketi Verileri

İş Marketi Verileri:
20 Kasımda açıklanan, eylül ayına ilişkin veri setini incelediğimizde, karşımıza çıkan tablo oldukça karmaşık ve iki uçlu bir yapıda. Bir yanda, konsensüs beklentilerini aşarak +119.000 artış gösteren Tarım Dışı İstihdam manşet verisi, ekonomik aktivitenin sanıldığı kadar hızlı yavaşlamadığına işaret etmekte. Diğer yanda ise, %4,4 seviyesine yükselen işsizlik oranı ve 2021 sonlarından bu yana en yüksek seviyesine ulaşan devam eden işsizlik başvuruları, işgücü piyasasında belirgin bir soğumanın ve işe alımlarda soğumanın kanıtlarını sunmakta.

Açıklanan raporda, Eylül ayında istihdamın 119.000 kişi arttığı açıklandı. Bu rakam piyasa anketlerine katılanların beklentisini önemli ölçüde aştı. Beklentileri aşan rapor ilk bakışta iş gücü piyasasının direncini koruduğu izlenimi yaratsa da verinin derinliklerine inildiğinde güçlü manşet sayısının altında yatan zayıflık gözler önüne çıkmakta.

Öncelikle, önceki aylarda yapılan aşağı yönlü revizyonlar sonrası Temmuz ve Ağustos aylarına ait veriler toplamda 33.000 istihdam kaybı yönünde revize edildi. Özellikle Ağustos ayı verisinin +22.000 den -4.000 seviyesine, yani net istihdam kaybına revize edilmesi ABD ekonomisinin Eylül ayındaki toparlanmadan hemen önce, istihdam yaratmakta başarısız olduğunu işaret göstermekte. Eylül ayındaki bu artışın bu sebeple bir trendin devamı bağlamında olmadığı, yaz aylarında gelen düzeltme veya mevsimsel bir hareket olduğuna işaret etmekte.

Sektörel Kırılmalar:
İstihdam artışının sektörel dağılımına bakıldığında, büyümenin genel bir yayılma göstermediği aksine faiz oranlarına duyarsız demografik trendlerele desteklenen defansif sektörlere sıkıştığı görülmekte. İstihdam artışının yaşandığı sektörler ise sırayla; Sağlık ve Sosyal Yardım (Manşet sayısının yarısına tekabül etmekte), Eğlence ve Konaklama (Yaşanan bu artışların sezonluk etkiden uzak olduğunu varsayarsak, tüketici harcamalarının hala yüksek olduğunu kabul edebiliriz.)

Düşüş gösteren sektörlere bakıldığında ise, asıl kırılmanın ulaştırma ve depolama tarafında yaşandığı, bunun sie mal ticaretindeki ve stok döngüsündeki daralma sonucu yaşandığı kabul edilmektedir. (Söz konusu bu durum ISM raporları ve diğer anketlerle de doğrulanmaktadır, tarifelerin etkilerini bu alanda hissedilebilir olduğuna inanmaktayız.) Bir diğer önemli kayıp ise, profesyonel ve iş hizmetleri bölümünde yaşandı. Bu geniş kalemin altında meydana gelen ve geçici işleri ifade eden “Geçici Yardım Hizmetleri” kalemi 16.000 kişilik bir daralma yaşadı. Bu kalemin önemi ise, geçici iş gücünün piyasanın öncü göstergesi olarak kabul edilmesidir. Bu kalemde meydana gelen ısrarlı bir düşüş gelecekteki tam zamanlı işten çıkarmaların bir sinyali olarak görülebilir.

Ücretler:
Açıklanan verilerde ortalama saatlik kazançların aylık bazda 0,2 ile beklentilerin altında kaldığı söz konusu bu ılımlı artışın ücret kaynaklı enflasyonist baskıları hafiflettiğinden söz edilebilir. Diğer bir söylem ile, iş gücü kaynaklı bir enflasyon senaryosunun bir sonraki toplantının konusu olmayacağı da ifade edilebilir.

İşsizlik:
Kurumsal anketlerin aksine, Hane Halkı Anketleri iş gücü bakımından olumsuz bir duruma işaret etmekte. Ekim 2021 den bu yana kaydedilen en yüksek işsizlik seviyesi olarak açıklanan verideki artışın sebebiyse kalıcı iş kayıplarında yaşanan artış. Bu gurupta 98.000 kişilik bir artış meydana geldi, söz konusu bu durum işsizliğin geçici bir duraksamadan değil, şirketlerin kadrolarını kalıcı olarak küçültme kararından kaynakladığını göstermekte.

Sonuç
Hem alt başlıklar hem de kalıcı işsizlikte meydana gelen genişleme göz önüne alındığında açıklanan verinin manşet rakamlar kadar etkileyici olmadığı, olumlu bir hava estirmediği açıktır. Verilerin gösterdiği üzere, işsizlik ABD ekonomisini yavaş yavaş sarmaktadır. Açıklanan veriler ışığında, önümüzdeki aylarda açıklanacak verilerin daha geniş çaplı istihdam problemlerine işaret edeceğine inanıyoruz. Bununla birlikte burada oluşacak panik halinin sonraki toplantıların konusu olabileceğini ve olası bir faiz indirimini beraberinde getirebileceğini düşünmekteyiz.

Markoekonomi & Jeopolitik

UKRAYNA

Sert Kış ile Onur Arasında Seçim

Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenski, ülkesinin tarihinde "en zor anlardan biriyle" karşı karşıya olduğunu belirterek ABD Başkanı Donald Trump'ın savaşı sona erdirmeye yönelik sunduğu ve büyük ölçüde Rusya lehine görülen planı kabul etmesi için verilen kısa süreli ültimatoma dikkat çekti. Trump, Fox News'a verdiği bir röportajda Ukrayna'ya planı kabul etmesi için perşembe gününe kadar süre tanıdığını açıkladı. 28 maddeden oluşan bu plan, uzun süredir Kremlin'in talep ettiği üzere Kiev'in toprak tavizi vermesini, ordusunun boyutunu sınırlamasını ve NATO'ya katılmama sözü vermesini öngörüyor. Zelenski, bu teklifin ülkesini onurunu kaybetmek ya da önemli bir müttefiki kaybetmek gibi zor bir ikilemle karşı karşıya bıraktığını dile getirdi.

Söz konusu planın detaylarının ortaya çıkmasıyla birlikte Ukrayna üzerindeki baskı yoğunlaşırken Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ABD teklifini aldığını ve bunun nihai bir barış anlaşmasının temeli olabileceğine inandığını belirtti. Putin, Trump ile Alaska'daki zirvede mutabık kalınan esnekliği göstermeye hazır olduğunu ifade etti. Zelenski ise ulusa sesleniş konuşmasında Ukrayna'nın "onur kaybı, kilit bir ortağı kaybetme riski, 28 zorlu madde veya son derece çetin bir kış" arasında çok zorlu bir seçimle karşı karşıya kalabileceğini vurguladı. ABD Başkanı Trump, planın barışa giden bir yol olduğundan emin olduğunu belirtirken Zelenski'nin planı kabul etmekten başka çaresi olmadığı yönünde bir ima taşıyan açıklama yaptı.

Trump'ın teklifinin yayımlanmasından sonra çok sayıda Avrupalı lider Ukrayna'ya desteklerini yineledi ve ülkenin kaderi hakkında Ukrayna'nın rızası olmadan herhangi bir karar alınmaması gerektiği konusunda ısrarcı oldu. Ancak, Avrupa Birliği büyük ölçüde dışlanmış görünse de Almanya Şansölyesi Friedrich Merz, Trump ile planı görüştüğünü ve danışmanlar düzeyinde bir sonraki adımlar üzerinde anlaştıklarını bildirdi. Merz, Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron ve İngiltere Başbakanı Keir Starmer, Zelenski ile yaptıkları ortak görüşmede, hayati Avrupa ve Ukrayna çıkarlarını uzun vadede koruma hedefini sürdürme konusunda mutabık kaldılar. Bu, Ukrayna'nın bazı topraklarından çekilmesini öngören ABD teklifinden farklı olarak, mevcut temas hattının bir anlaşma için başlangıç noktası olmasını ve Ukrayna Silahlı Kuvvetlerinin ülkenin egemenliğini etkin bir şekilde savunmaya devam etmesini sağlamayı içeriyor.

28 maddelik plan, çatışmaların durdurulması, yeniden yapılanma için küresel finansman sağlanması ve ABD Başkanı liderliğinde taahhütleri denetleyen bir kurul oluşturulması gibi maddeler içeriyor. Ancak bu plan, Rusya'nın ilhak ettiği Kırım, Luhansk ve Donetsk'in de facto Rus toprağı olarak tanınması, Ukrayna'nın NATO'ya katılmaması ve Ukrayna kuvvetlerinin şu anda kontrol ettikleri doğu Donetsk bölgelerinden çekilmesi gibi Kiev için daha önce kırmızı çizgi olan pek çok maddeyi içeriyor. Plan ayrıca Rusya'nın küresel ekonomiye geri dönmesini ve yaptırımların kaldırılmasını da öngörüyor. Zelenski, ülkesine ihanet etmeyeceğini, argümanlar sunacağını, ikna etmeye çalışacağını ve alternatifler önereceğini, ancak Ukrayna'nın barış istemediği izlenimini verecek hiçbir eyleme mahal vermeyeceklerini ifade etti.

Bu gelişmeler ışığında, G20 zirvesi marjında Avrupa liderlerinin toplanarak teklifi görüşeceği açıklandı. İngiltere Başbakanı Starmer, görüşmelerin planın müzakerelerin bir sonraki aşaması için nasıl güçlendirileceğine odaklanacağını belirtti.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Önemli Seviyeler



Dolar endeksinde pozitif fiyatlamanın hakim olduğu bir haftayı geride bıraktık. Beklentilerimize uyumlu olan bu fiyatlamada dikkat çeken en önemli nokta, lokal tepe seviyesi olan 100,360 bölgesi. Bu bölge üzerinde kalıcı fiyat hareketleri, kısa vadede pozitif döngünün devamı için oldukça büyük önem taşıyor. İlgili seviyenin üzerinde kalınmaması durumunda ise sarı çizgi ile belirtilen 99,792 seviyesine doğru geri çekilmeler görülebilir. Genel anlamda geri çekilmeleri hala yükseliş yönlü pozisyonlar için bir alım fırsatı olarak görmeye devam ediyoruz. Ekonomik takvimdeki veri akışını dikkate alarak volatilite beklentilerimizi güncelleyeceğiz.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Döngü Devam Ediyor



EURUSD çifti için kritik fiyatlamalar devam ediyor. Gelecek dönem için nispeten daha açık bir fiyat hareketi gözlemleniyor. Siyah çizgi ile belirtilen 1,1552 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışları olması durumunda kısa vadeli yükseliş yönlü fiyat hareketleri gözlemlenebilir. Bu seviyenin altında kalıcı olunması durumunda ise satış baskısı devam edebilir. Hedef olarak hareketli ortalamaları takip etmekte fayda olacaktır. Hafta içerisinde açıklanacak olan ABD Üretici Fiyat Endeksi verisi ile Avrupa Öncü Tüketici Fiyat Endeksi verileri volatilitede artışa sebep olacaktır.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Karar Bölgesi



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde haftalardır takip ettiğimiz seviyeler arasında önemli yer alan %4,054 seviyesi, bu hafta itibariyle test edildi. Bu seviyenin alında 4 saatlik mum kapanışları olması, düşüş risklerini artırabilir. Bu olana dek ise güçlenme emareleri görülmeye başlayabilir. Özellikle orta vadede üssel hareketli ortalamaların üzerinde kalıcı bir oran olması durumunda tahvil fiyatlarında düşüşün hızlanması ve getirilerin hızlı bir şekilde yükselmesi mümkün olabilir. Dinamik bir risk yönetimi ile takip etmekte fayda olacaktır.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Açık Fiyat Beklentisi Devam Ediyor

Geçtiğimiz hafta bahsettiğimiz riskli varlıklardaki zayıflama etkilerini yakından takip ettik. Özellikle Nvidia bilançosunun hemen ardından gelen satış baskısı, beklentilerimizi karşılar nitelikteydi. Fiyat güncel olarak önemli bir bölgede. Bu seviyelerde zayıflığın devam etmesi, daha derin geri çekilmelere sebep olabilir. Hafta genelinde hafif yükseliş beklentimiz olsa da şu aşamada yükseliş yönlü pozisyonları riskli buluyoruz. Yeniden pozitif olabilmek için siyah çizgi ile belirtilen 25220 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışı olmasını bekliyoruz. Aksi halde zayıflığın hakim olduğu bir süreç bizleri bekleyecektir.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

US500

Ters Yönlü Riskler

S&P 500 için de Nasdaq ile benzer öngörülere sahibiz. Fiyatın orta vadede zayıflık göstermeye devam etmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta gelen hızlı düşüşün arından toparlanma süreci görüldü. Bu toparlanmanın şimdiye kadar zayıf kaldığını söyleyebilir. Fiyatın geldiği konum itibariyle ucuz olduğunu ancak yükseliş yönlü pozisyonlar için gerekli kondisyonların sağlanmamasından dolayı risklerin de yüksek olduğunu düşünüyoruz. Hareketli ortalamaların üzerinde kalıcı fiyat hareketleri, tarihi zirveyi test edecek yeni yükseliş dalgasının ilk habercisi olacaktır.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

XU100

Borsa İstanbul için statik risk yönetimi ile pozisyon yönetmenin problem çıkaracağı bir dönem geçiriyoruz. Özellikle gelecek haftalarda belirli fiyat seviyeleri üzerinden gitmek yerine hafta içerisindeki volatiliteye bağlı olarak analiz yapmayı daha sağlıklı buluyoruz. Bu nedenle grafikte hareketli çizgilerle belirtilen üssel hareketli ortalama 50 ve 200 seviyeleri üzerinde fiyatın kalmaya devam etmesini pozitif olarak yorumluyoruz. Fiyatın bu seviyelerin altında, özellikle ema200 altında kalıcı olması durumunda pozisyonların risklerinde artışlar görülmeye başlayabilir.



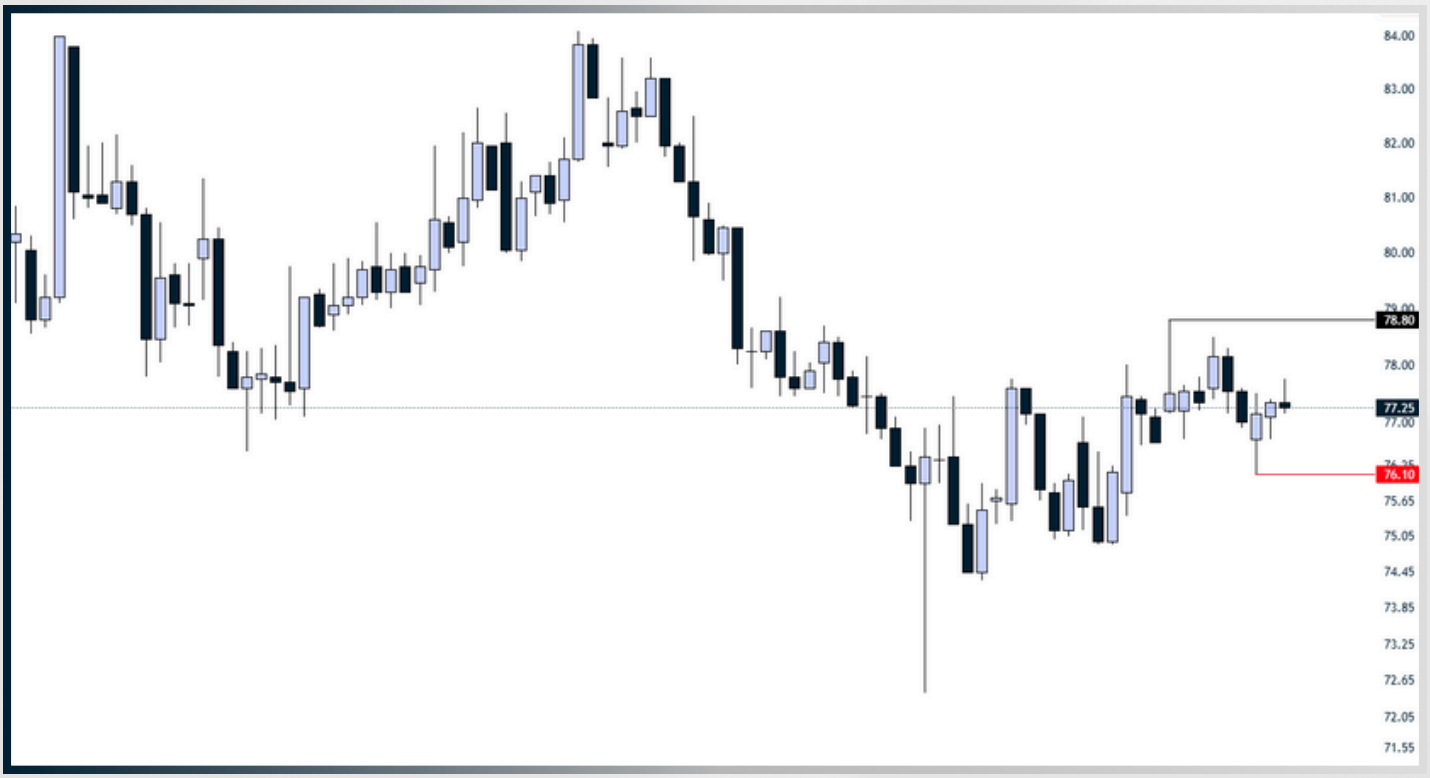
Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

ENERJİSA ENERJİ A.S.

BIST:ENJSA

Enerjisa A.Ş., elektrik üretimi, dağıtımı ve perakende satış alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket, elektrik enerjisi sektöründe sürdürülebilirlik ve dijitalleşme odaklı projeler geliştirerek, enerji verimliliğini artırmayı hedefler. Enerjisa, aynı zamanda enerji altyapısının modernizasyonuna yatırım yaparak, müşteri memnuniyetini ve hizmet kalitesini iyileştirmeye çalışmaktadır. Siyah çizgi ile belirtilen 78,8 seviyesi üzerinde kalıcı fiyat hareketleri olması durumunda pozitif bir görüntü oluşabilir. Koşulların gerçekleştiği senaryoda kırmızı çizgi ile belirtilen 76,10 seviyesi kritik bölgele olarak grafiklerde yer alacaktır.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

LAM RESEARCH CORP.

NASDAQ:LRCX

Lam Research Corp, yarı iletken endüstrisinde faaliyet gösteren bir Amerikan teknoloji şirketidir. Şirket, yarı iletken üretiminde kullanılan ekipmanlar ve hizmetler sağlar, özellikle ince film işlemleri ve etching (aşındırma) teknolojileri konusunda uzmanlaşmıştır. Geçtiğimiz hafta yapay zeka trendinin darbe almasıyla fiyatlamalarda ciddi yavaşlamalar görüldü. Önümüzdeki dönemde riskli varlıkların pozitif devam edebilmesi açısından önemli bir noktadayız. Kırmızı çizgi ile belirtilen 135,53 seviyesi altında uzun süreli fiyatlamalar olması durumunda düşüş hızlanabilir. Aksi halde yükseliş yönlü işlemlerde son kalede olduğumuzu söyleyebiliriz.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ZSCALER INC.

NASDAQ:ZS

Zscaler, Inc., merkezi Kaliforniya'da bulunan ve "Zero Trust" mimarisiyle çalışan bulut tabanlı siber güvenlik hizmetleri sunan bir şirkettir. Şirket, Zscaler Internet Access (ZIA) ve Zscaler Private Access (ZPA) gibi çözümlerle kurumların kullanıcılarını, uygulamalarını ve verilerini her yerden güvenli şekilde bağlar. Salı günü bilanço sonuçlarını açıklayacak ZS için kırmızı çizgi ile belirtilen 260,50 seviyesi kritik. Bu seviyenin altında kalıcı fiyat hareketlerinin olması, daha derin bir geri çekilmenin habercisi olabilir. Bu seviye kırılana dek pozitif beklentilerin daha baskın olacağını tahmin ediyoruz. 345 seviyesi önemli bir direnç olabilir.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

KAHVE

Kuraklık ve Gümrük Vergisi Etkileri



Kuraklık sebebiyle Brezilya'daki kahve üretim beklentilerinde aşağı yönlü revizyonlar yapılmasının ardından eylül ayından itibaren kahve fiyatlarında yükseliş gözlemlendi. Geçtiğimiz cuma günü ABD Başkanı Trump'ın, Brezilya tarım ürünlerine uygulanan %40 oranındaki gümrük vergisini kaldırdığını açıkladı. ABD'nin kahve ihtiyacının üçte birini Brezilya üretiminin karşılamasından dolayı kahve fiyatlarında hızlı bir düşüş görüldü. Düşüşün devam etmemesi ve yükseliş sürebilmesi adına üssel hareketli ortalamalar önem taşıyor. Bu seviyelerin üzerinde kalıcı fiyat hareketleri olması durumunda yükseliş risklerinde azalma görülebilir.



Grafik, 22.11.2025 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Yatırım Fonları

YATIRIM FONLARINDA BU HAFTA

Hisse Senedi Yoğun Fon	%6,5
Enerji Şirketleri Hisse Senedi Fonu	%5,5
Banka Endeksi Hisse Fonu	%5,4
Sanayi Sektörü Hisse Fonu	%5,2
Teknoloji Değişken Fonu	-%3,0

Bu hafta yatırım fonları piyasasında hisse senedi temelli fonlar güçlü bir görünüm sergiledi. Borsa İstanbul'daki alımların hız kazanması ve risk iştahındaki toparlanma, hisse yoğun fonların performansını yukarı taşıdı. Haftanın getiri listesinin zirvesinde %6,5 getiri ile Hisse Senedi Yoğun Fon yer alıyor. Özellikle bankacılık sektöründeki şirketlerin güçlü fiyatlamaları, fonun haftalık performansını belirgin şekilde destekledi.

İkinci sırada %5,5 getiriyle Enerji Şirketleri Hisse Senedi Fonu bulunuyor. Üçüncü sırada ise %5,4 getiri sağlayan Banka Endeksi Hisse Fonu yer aldı. Bankacılık sektöründeki politik çözülmeler beklenen pozitif getiriler, fonun haftalık yükselişini destekleyen ana unsur oldu.

Sanayi Sektörü Hisse Fonu, %5,2 getiriyle haftanın dördüncü sırasında yer aldı. İhracat ağırlıklı şirketlerdeki değerlemelerin toparlanması, sanayi temalı fonlara ivme kazandırdı.

Öte yandan, Teknoloji Değişken Fonu haftayı %-3,0 kayıpla tamamladı. Küresel teknoloji hisselerinde yaşanan düzeltme ve yüksek değerlemelere ilişkin endişeler, teknoloji temalı fonların performansını baskıladı.

*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

Bu hafta spot BTC ETF'lerinden 1,1 milyar dolarlık sert çıkışlar görülürken DeFi TVL'si son bir ayda yaklaşık %25 geriledi. Buna rağmen kaldıraç yapısı önceki döngülerden farklı. Galaxy verileri, zincir teminatlı kredilerin 73,6 milyar dolarla rekor kırdığını ve tüm kripto kredilerinin %67'sinin artık DeFi kaynaklı olduğunu gösteriyor. Ethereum ve Bitcoin işlem ücretleri düşük seyrederken, faaliyetin büyük kısmı L2'lere kayıyor. Perp DEX hacimleri sakinleşmiş olsa da Hyperliquid/Aster dominasyonu sürüyor. 3 Aralık'taki Fusaka (PeerDAS + 150M gas) yükseltisi ise L2 ve rollup ekosistemi için sıradaki yapısal katalizör olarak öne çıkıyor.

Filecoin, içerik adreslemeli veri ve doğrulanabilir hizmet teslimi üzerine kurulu tamamen on-chain bulut altyapısı olan Filecoin Onchain Cloud'u tanıttı. Warm Storage, Filecoin Pay, Beam retrieval ve Synapse SDK gibi bileşenlerle AI çağının veri ölçeğine uygun, açık ve denetlenebilir bir bulut modeli sunuyor. Filecoin Pin, IPFS ile Filecoin depolamasını tek tıkla birleştirerek geliştiriciler için ilk pratik entegrasyonu sağladı.

Avalanche'nin 19 Kasım'da yayınlanan Granite yükseltmesi, ölçeklenebilirliği artırıyor ve biyometrik doğrulamayı destekliyor. Yükseltinin merkezi olan ACP-181, P-Chain üzerinde epoch bazlı sabit validator görünümü sağlayarak çapraz zincir mesaj doğrulamasını daha stabil, ucuz ve güvenilir hâle getiriyor.

Ethereum Foundation ayrıca L2'leri "tek zincir deneyimi" altında birleştirmeyi hedefleyen Interop Layer planını netleştirdi: kullanıcılar zincirler arası işlemleri tek imzayla gerçekleştirirken yönlendirme ve mutabakat otomatik olacak.

Ethereum üzerinde zk gizlilik L2'si Aztec, Ignition Chain ile ana ağa tamamen merkeziyetsiz biçimde çıktı. EVM uyumlu, güvenilir kurulum gerektirmeyen bu model, shielded havuzlarda ilk hacimlerin akmaya başlamasıyla gizlilik odaklı DeFi için yeni bir dönemi işaret ediyor.

Ondo Finance, tokenize edilmiş hisse senetleri ve ETF'leri Avrupa genelinde 30'dan fazla pazara genişletmek için tam AB onayı aldı.

Aave, iOS için gerçek zamanlı bileşik faiz sunan, %9 APY'ye kadar getiri sağlayan yeni tasarruf uygulamasını duyurdu. Uygulama, 1 milyon dolar bakiyeye kadar koruma ve anında çekim desteği sunuyor.

Coinbase, Morpho altyapısıyla desteklenen ETH teminatlı krediler yayına alındı. Krediler tamamen zincir üstü teminatla çalışıyor.

2017'yi andıran küçük çaplı bir halka açık satış hareketi bu ay canlanmış durumda. Monad, Immunefi, BOB, Vooi ve Makinafi, Coinbase Launchpad, Coinlist ve Legion gibi platformlarda yüksek talep gören token satışlarına hazırlanıyor.

Hyperliquid'in yerel bir borç verme & borç alma piyasası başlatmaya hazırlandığı söylentileri güçleniyor

WHY NOT YOU?

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

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



#İşbirliği

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Bitcoin'in 108 bin üzerindeki yatay hareketinin aşağı kırılması ile hızlanan düşüşe şahit oluyoruz bi süredir. Düşüşün hızının yavaşlayacağı ve 76000-98000 aralığında yeni bir yatay aralık oluşturacağı düşüncesindeyim. Bu aralık içerisindeki 80-76 bin bölgesinin destek olarak çalışabileceğini yükseliş sergilerse de 92150 ara direncinden satış gelmesi olası. Genel olarak hızlı düşüşün yavaşladığı bir bir hafta görebiliriz. 76000 desteğinin altında kalması durumunda 70000 desteğine bakabiliriz.



Grafik, 22.11.2025 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***

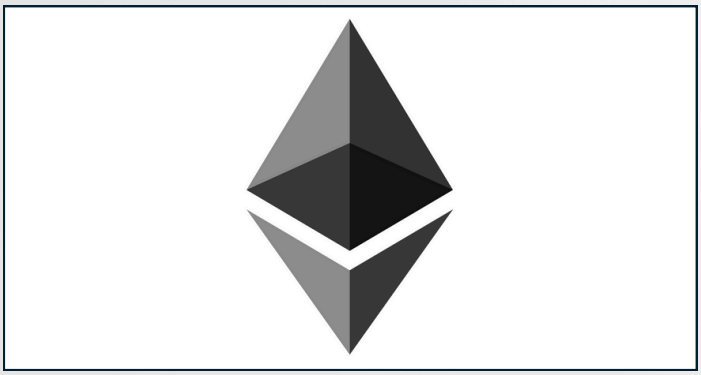
#İşbirliği

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum



Ethereum'da destek bölgemiz aslında mayıs ayında başlayıp 60 gün süren akümülasyon alanı. Bu alanın sınırları 2700 ve 2400 seviyelerini izlemek gerekecek. Bu alanda tekrar akümülasyon görebiliriz. Buradaki akümülasyon fiyatı 3300-3420 aralığına taşıyabilir. Bitcoin'de de belirttiğimiz gibi çok momentumlu şekilde gerçekleşen düşüşün biraz momentum kaybettiğini ve düşüşün düzeltmesini görebileceğimiz bölgeye giriş yaptığını düşünüyoruz. Eğer Bitcoin analizindeki gibi bir aralık belirtmemiz gerekirse 2400-3300 aralığı bir kaç ofis sayısı konusu olabilir. 2400-2700 alanının da düşerek kırılması 2000'e götürebilir. Özetleyecek olursak düşüş olsa bile momentumunu biraz kaybetmiş bir düşüş ya da düşüşün düzeltmesi yükselişler beklenebilir.



Grafik, 22.11.2025 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