HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



PAX SILICA

15 Aralık
2025

sayı: 85

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

Aralık 2025 FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz indiriminin sürpriz yaratmadığını, asıl mesajın metin ve Powell'ın tonu üzerinden kısa süreli bir duraksama ihtimali olduğunu ve 9'a karşı 3 oyla alınan kararın FED içindeki görüş ayrılıklarını ortaya koyduğunu aktardık. Devamında Karadeniz'de Rusya'nın Ukrayna limanları ve Türk ticari gemisini hedef alan saldırılarıyla savaşın ticaret yollarına ve üçüncü ülkelere yayıldığını, bunun Avrupa güvenliği ve risk primi açısından kalıcı sonuçlar doğurduğunu ele aldık. Son olarak Pax Silica girişimiyle yarı iletken ve yapay zekâ tedarik zincirlerinde bloklaşmanın kurumsallaştığını, jeopolitiğin artık ülkelerin "nereden çip aldığına" göre şekillendiğini ifade ettik.

Forex & Hisse Senetleri

Bu hafta yine finansın çeşitli alanlarına değinmeye çalıştık. DXY ve EUR/USD gibi forex analizlerinin yanı sıra 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

Bu hafta Ethereum cephesinde 2026'ya uzanan Glamsterdam yol haritası, staking ETF başvuruları ve L2'leri tek zincir deneyimine yaklaştırma hedefi öne çıkarken. Solana'da Firedancer'ın ana ağa çıkması ve NEAR'ın milyon TPS seviyesini test etmesi performans yarışında yeni bir faza geçildiğini gösterdi. Kurumsal tarafta JPMorgan'ın Galaxy borcunu Solana üzerinde tokenize etmesi ve Strategy'nin Bitcoin alımlarını sürdürmesi, zincir üstü finansın artık deneysel değil operasyonel bir alan hâline geldiğini teyit etti. Aynı zamanda Bittensor halving'i, Pendle ve Curve'ün ürün genişlemeleri ile Meteora'nın geri alımları, ekosistemin token ekonomileri ve teşvik yapıları üzerinden yeniden dengelendiği bir haftaya işaret etti. Bunlara ek olarak kripto marketteki fiyat analizlerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
05:00	CNY	**	Çin Sanayi Üretimi
11:00	TRY	**	Türkiye Bütçe Dengesi

Saat	Kur	Etki	Salı
16:30	USD	***	ABD Tarım Dışı İstihdam (Kas)
16:30	USD	***	ABD İşsizlik Oranı (Kas)

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
13:00	EUR	***	Euro Bölgesi Tüketici Fiyat Endeksi

Saat	Kur	Etki	Perşembe
15:00	GBP	***	İngiltere Faiz Oranı Kararı
16:15	EUR	***	Euro Bölgesi Faiz Oranı Kararı
16:30	USD	***	ABD Tüketici Fiyat Endeksi (Kas)

Saat	Kur	Etki	Cuma
02:30	JPY	**	Japonya Ulusal TÜFE
06:00	JPY	***	Japonya Faiz Oranı Kararı
16:30	USD	***	ABD Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi (Eki)

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Makroekonomik Giriş

Değerli okuyucularımız, bu hafta gerçekleştirilen FOMC toplantısının etkilerini, projeksiyonlarını ve beklentilerini bu hafta sizin için derledik.

FOMC Toplantısı
Aralık 2025 FOMC toplantısı, piyasa beklentileriyle tam uyumlu olarak 25 baz puanlık bir indirime sahne oldu ve politika faizi %3,50 - %3,75 aralığına çekildi. Bu noktada faiz indiriminin kendisi bir sürpriz teşkil etmese de, toplantının asıl odak noktası ve sürprizleri geleceğe yönelik beklentilerin yeniden şekillenmesinde yatmaktaydı.

Karar metninde enflasyonun %2 hedefine sürdürülebilir şekilde yaklaştığına dair güven artışı vurgulanırken, satır aralarında FOMC üyeleri arasındaki anlaşmazlıklar da kendini hissettirdi. Toplantı metni, faiz indirim döngüsünde kısa süreli bir duraksama döneminin başlangıcını ifade eden temkinli bir lafza sahipti. Metindeki bu temkinli duruş ile birlikte Başkan Powell'ın basın toplantısındaki tonu ile temkinli tutum pekişti. Nitekim Powell'ın konuşması kısa süreli duraksamayı onaylar nitelikteydi.

Anlaşmazlıklar ve Uyumsuzluk
Toplantıya ilişkin en olumsuz gelişme oylama tablosundaki bölünmeydi. Dokuza karşı üç oyla alınan faiz indirimi kararı FED'de nadir görünen bir fikir ayrılığını gözler önüne sermekte. 2005 yılından bu yana FED kararlarını genellikle oybirliğiyle veya en fazla bir muhali oyla almıştır. Üç muhalif oy, en son 2019 yılında görülmüştü. Yaşanan bu hadise bültenlerimizde de bahsettiğimiz ayrışmanın net bir göstergesi.

Üye	Pozisyon	Oy Tercihi	Sebep
Jerome Powell	Fed Başkanı	25 bps İndirim	Ortayolcu yaklaşım. Risk yönetimi stratejisi güderek, ne ekonomiyi boğmak ne de enflasyonu hortlatmak istiyor.
Stephen Miran	Fed Guvernörü (Yeni Atama)	50 bps İndirim	Güvercin/Politik: Trump yönetimi tarafından atanan Miran, büyüme odaklı ve agresif gevşeme yanlısı. Muhtemelen "Trump Trade" (düşük faiz, yüksek büyüme) politikasının Komite içindeki sesi.
Jeffrey Schmid	Kansas City Fed Başkanı	Pas Geçme (0 bps)	Şahin: Enflasyonun hedefin üzerinde kalmasından endişeli. Erken gevşemenin 1970'ler tarzı bir enflasyonist dalgaya yol açabileceğini savunuyor.
Austan Goolsbee	Chicago Fed Başkanı	Pas Geçme (0 bps)	Sürpriz Şahin: Normalde güvercin kanatta yer alan Goolsbee'nin pas geçme yönünde oy kullanması, veri eksikliğinin yarattığı tedirginliği ve belki de enflasyonun yapışkanlığına dair artan teknik endişeleri yansıtıyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

FOMC

Karar Metni
Karar metninde faiz indirimlerinin otomatik bir süreç olmadığını vurgulayan ek ayarlamaların kapsamı ve zamanlaması ifadesi yer aldı. Bu ifade yazımızın başındaki özette aktardığımız kısa süreli duraksamanın potansiyel göstergesi. Nitekim aynı ifade 2024 ün sonlarında bir duraksama sinyali olarak kullanılmıştı. Tekrar metinde yer alması Ocak toplantısında bir **pas geçme** olasılığını kuvvetlendirmekte.

Bir diğer husus ise FED in açıkladığı reserve managment operasyonları. Öncelikle, bu programın bir QE olmadığını belirtelim. Nitekim Powell bu programı önceki senelerde tanıtırken özellikle "not QE" ifadesini kullanmıştı. Bu operasyonlar FED in rezervleri bol seviyede tutmak maksadıyla piyasadan T-Bill almasıdır. Kısa vadeli borçlanma araçlarını alacak olan FED bu sayede bankacılık sistemindeki dolar rezervlerinin düşmesi nedeniyle gecelik piyasalarda faizlerin aşırı oynaklığını engellemek için sisteme geçici ve teknik bir likidite enjekte etmeyi amaçlamaktadır. Kısaca yapılan operasyon teknik bir harekettir. QE ile karıştırılmaması gerekir. Bir dipnot: FED 3 yıllık vadeye kadar T-Bill alabiliyor bu programda, bu noktada bir trade doğabilir, nitekim kararla birlikte çoğu trader bu işlemi kovaladı.

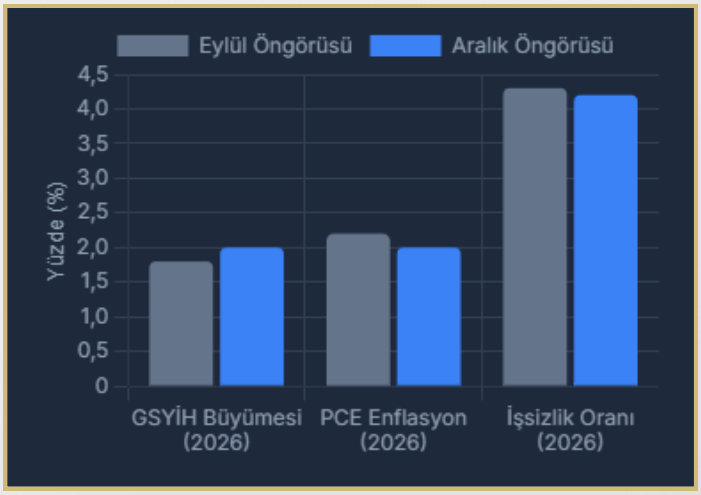
Projeksiyonlar
Yumuşak iniş senaryosunu kuvvetlendiren yegane gelişmeler ileriye yönelik "enflasyon ve büyüme" beklentileriyle birlikte geldi. Ancak projeksiyonlar arasındaki bir tezatlık hala soru işareti enflasyon ve büyüme rakamları ihtimalleri kuvvetlendirirken, geleceğe yönelik faiz beklentileri bunun aksini göstermekte.

Komite, 2026 yılı için GSYİH büyüme tahminlerini eylül ayındaki 1,9 seviyesinden 2,3 seviyesine revize etti. Büyüme beklentisindeki bu gelişme piyasalar açısından son derece olumlu. Nitekim FED mevcut faiz oranlarında dahi ekonomik genişleyeceğini düşünmekte.

Bir diğer olumlu gelişme ise enflasyon kanadından geldi. Çekirdek PCE enflasyon tahmini 2025 yılı için sabit kalırken 2025 yılı için 2.5 e gerilmesi beklenmekte. Enflasyon seviyesinin hedef oran olan %2 ye dönüşü ise ise 2028 yılına kadar ötelenmiş durumda.

İşsizlikte beklentileri ise çok minimal bir şekilde yukarıya taşınmış durumda. 2025 yılı sonu için 4.4 den 4.5 e 2026 için ise 4.3 den 4.4 e çıkarılmış durumda.

Verileri toplayacak olursak FED'in tarife etkilerinden bir o kadar korkmadığı, iş marketine yönelik endişelerin enflasyonun önünde olduğu ve büyümenin korunduğu bir 2026 yılı beklediğinin çıkarımını yapabiliriz. Bu tablo olası faiz indirimleri açısından son derece önemli nitekim FED faiz indirimlerine giderken yapışkan enflasyondan çekiniyor ve adımlarını daha temkinli atıyordu. Biz bu tablo özelinde FED in kendi beklentilerinden daha fazla faiz indirimine gidebileceğine inanıyoruz.

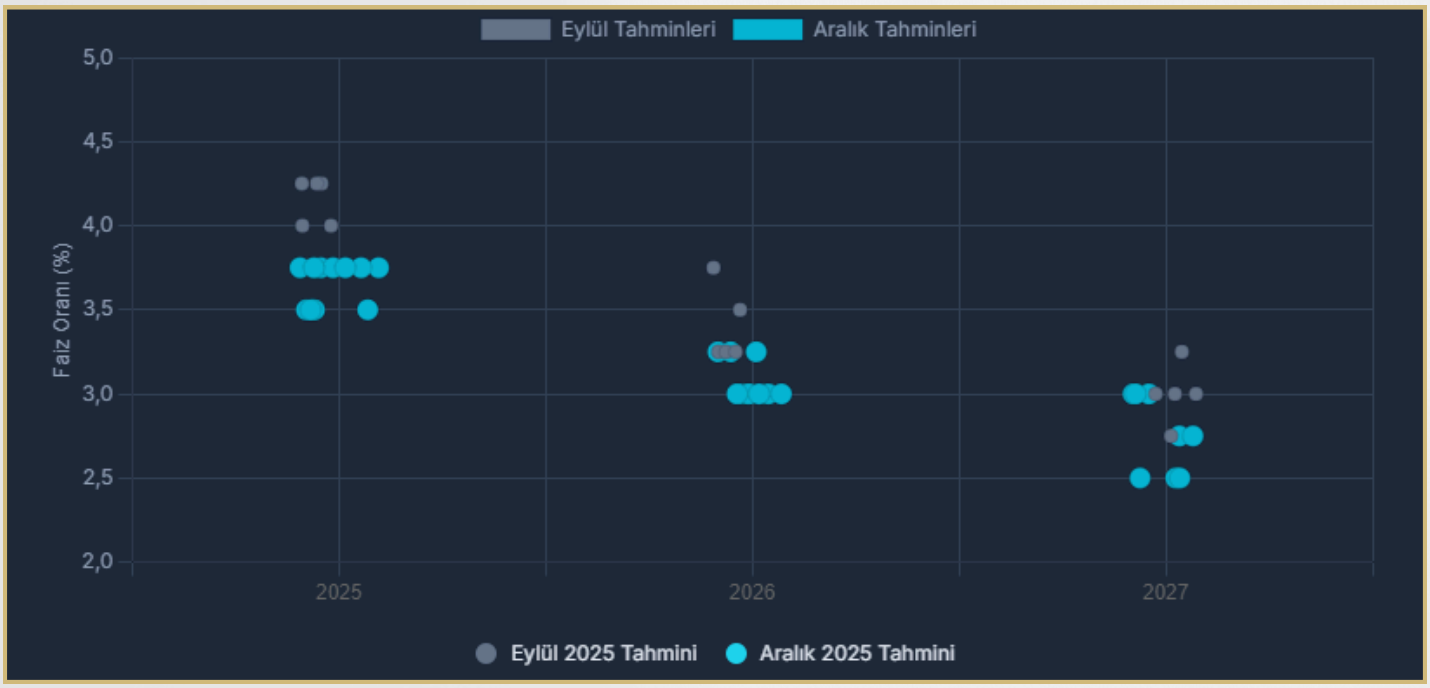


Markoekonomi & Jeopolitik

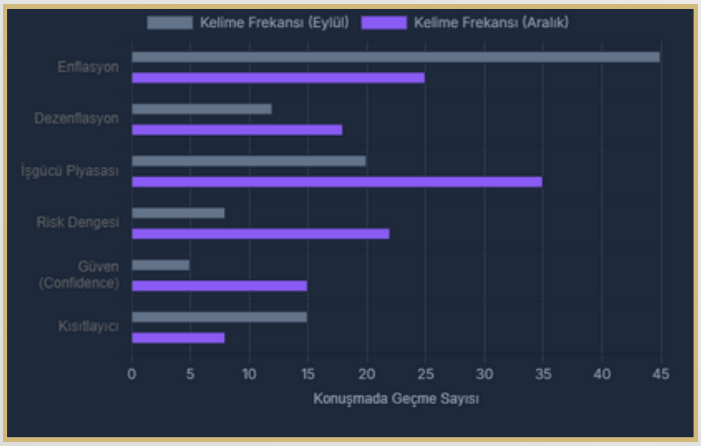
HAFTAYA BAKIŞ

FOMC

Hazır faizlere değinmişken, FED in üyelerin 2026 yılı için medyan tahmini sadece bir adet 25 baz puanlık indirime gidilmesi. Eylül beklentileri de bu dahildeydi ancak piyasa bunun aksini düşünmekte, CME verilerine göre %68 ihtimalle 2026 yılında 3-4 indirim yapılacağı beklenmekte. Daha enteresan bir durum ise 19 üyeden 7 sinin 2026 yılında faiz indirimi öngörmemesi durumudur.



Powell'in Konuşması:
Powell her zaman olduğu gibi FED in acelesinin olmadığını tekrar ve tekrar vurguladı. Bu ton FED in metindeki ifadelerini pekiştiren mahiyetteydi. Nitekim FED in tekrar bekleyelim, görelim sonra harekete geçelim politikasına geri döndüğünü üstü kapalı şekilde ilan etti. İlaveten, mevcut faiz oranlarının nötr faiz aralığına yakın olduğunu belirtmiş bu ifadesiyle birlikte bundan sonra gelecek faiz indirimlerinin ancak bir sıkışma durumunda gelebileceğini veya ekonomik döngünün dara girdiği durumda ilan edilebileceğini ima etmiştir.
Toplantının ve konuşmanın genel esasını anlamak adına, eylül toplantısı ve aralık toplantısı arasındaki farkları analiz ettik. Aşağıdaki tabloda göreceğiniz üzere bu toplantının konusu enflasyondan iş gücüne kaymış durumda.



Powell'ın konuşmasında "Enflasyon" vurgusunun azaldığını, buna karşılık "Denge", "Güven" ve "Normalleşme" kelimelerinin frekansının arttığını gösteriyor. "Risk" kelimesi artık yukarı yönlü (enflasyon) değil, iki yönlü (büyüme ve enflasyon) olarak kullanıldı

Markoekonomi & Jeopolitik

KARADENİZ

Ateş Hattı

Haftanın merkezinde tartışmasız biçimde Karadeniz vardı. Rusya'nın Ukrayna'ya yönelik yoğun füze ve İHA saldırıları yalnızca askeri hedefleri değil, limanları ve enerji altyapısını da hedef aldı. Odesa ve çevresinde yaşanan geniş çaplı elektrik kesintileri, Moskova'nın kış aylarına girerken Ukrayna'yı askeri değil toplumsal ve ekonomik olarak zorlamayı amaçladığını gösterdi. Ancak bu saldırı dalgasının en kritik sonucu, çatışmanın üçüncü ülkelere doğrudan sirayet etmesi oldu.

Haftanın kırılma noktası ise saldırıların üçüncü ülkelere ait ticari varlıklara sirayet etmesi oldu. Rusya, Ukrayna'nın Chornomorsk Limanı'na düzenlediği füze ve İHA saldırıları kapsamında, limanda demirli bulunan Türk şirketine ait M/V CENK T adlı yük gemisini hedef aldı; geminin pruva kısmında yangın çıktı ve maddi hasar oluştu. Resmî açıklamalara göre saldırı sırasında can kaybı veya yaralanma olmadığı bildirildi. Dışişleri Bakanlığı, saldırının Karadeniz'deki savaşın deniz güvenliği üzerindeki risklerini doğruladığını belirtti. Basında yer alan haberlerde, gemideki personel ve tır şoförlerinin tahliye edildiği aktarıldı.

Olay iki ülke arası kapalı diplomasiyle henüz değerlendiriliyor olsa da aslında mesaj çok netti. Geçtiğimiz haftalarda yaşanan Ukrayna'nın Türkiye sorumluluk sahasında gerçekleştirdiği Rus gölge filolarına saldırı sonrası Rusya Türkiye'ye örtülü bir mesaj ile "Ülkeler kendi egemenlik hattında güvenliği sağlamadığı takdirde Rusya bunu bir karşı hamle olarak algılayacaktır" mesajı vermişti. Bunun ardından yaşanan bu gelişme Rusya'nın gözdağı çabası olarak yorumlanmaya devam ediyor.

Bu gelişme, Karadeniz'de deniz sigortaları, navlun fiyatları ve tahıl-enerji taşımacılığı açısından kalıcı bir risk primi oluştuğuna işaret ediyor. Savaş, fiilen ticaret yollarını hedef alan bir karakter kazanmış durumda. Bu noktayı geçtiğimiz ay yazılarımızda belirtmiştik. Ukrayna savaşı Karadeniz sahasına çekme girişimleri içerisindeydi. Geldiğimiz noktada artık Karadeniz komple bir ateş hattı haline gelmiş oldu.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

AVRUPA

SAVAŞ

Karadeniz'de yaşanan bu gelişmeler, Avrupa açısından savaşın coğrafi olarak "uzakta" olmadığı gerçeğini yeniden hatırlattı. Enerji altyapılarının, limanların ve ticari gemilerin hedef haline gelmesi, Avrupa'nın uzun süredir ihmal ettiği lojistik ve sivil savunma kırılganlıklarını gündeme taşıdı.

Bu hafta Almanya ve bazı NATO ülkelerinde yapılan açıklamalar, savunma harcamaları ve altyapı güvenliğinin yeniden öncelik haline geldiğini gösteriyor. Rusya–Ukrayna savaşı, Avrupa için artık yalnızca bir dış politika dosyası değil; doğrudan ekonomik ve iç güvenlik meselesi olarak ele alınıyor. Açıklamalar ve satır araları şu şekilde;

Bu hafta Münich Güvenlik Konferansı kapsamında Berlin'de konuşan NATO Genel Sekreteri Mark Rutte, Avrupa güvenliğine yönelik son derece ciddi ve acil bir uyarı yaptı. Rutte'nin mesajı, savaşın artık "Ukrayna sınırları içinde" bir kriz olmaktan çıktığını, tüm NATO alanını ve Avrupa kıtasını kapsayacak bir tehdit hâline geldiğini ifade ediyor.

Rusya Savaşı Avrupa'ya Geri Getirdi
Rutte, konuşmasında Rusya'nın 2022'de Ukrayna'yı işgale başlamasından bu yana değişen güvenlik ortamına dikkat çekti. Ona göre bugün Avrupa'da yaşananlar, geçmişte dedelerimizin ve büyük büyükannelerimizin yaşadığı savaşların büyüklüğünü hatırlatıyor ve Avrupa'nın buna hazırlanması gerekiyor. Bu vurgu, sadece mecazî bir kıyaslama değil; Rutte'nin kendi ifadesiyle "tehditin gerçekliği ve aciliyeti" üzerinde güçlü bir stratejik mesaj barındırıyor. Avrupa'da hâlâ tehdidi hafife alan ya da zamanın lehlerine işlediğini düşünenler olduğunu söyleyen Rutte, bunun yanlış bir değerlendirme olduğunu belirtti.

Biz Rusya'nın Sonraki Hedefiyiz
Rutte'nin bu hafta öne çıkan bir diğer net ifadesi, "Biz Rusya'nın sonraki hedefiyiz" cümlesi oldu. 11 Aralık'ta Berlin'de verdiği konuşmada NATO müttefiklerine doğrudan seslenerek, Rusya'nın NATO üyesi ülkelere yönelik askeri saldırı kapasitesini beş yıl içinde oluşturabileceğini söyledi. Bu çerçevede Avrupa'nın, savunma harcamalarını ve askeri üretimini hızla artırarak hazırlıklı olması gerektiğini vurguladı.

Rutte'nin değerlendirmesi, Rusya'nın Avrupa ile savaşını sürdürme kapasitesini sadece Ukrayna üzerinden değil, daha geniş bir coğrafi perspektifte okuyor. "Zaman bizim lehimize işlemiyor" ifadesi, mevcut askerî hazırlığın yeterli olmadığı ve gecikmenin daha büyük güvenlik riskleri doğuracağı uyarısını içeriyor

Tehdidin Boyutu: Büyük Ölçekli Çatışma Hazırlığı
Rutte, yalnızca olası bir saldırıdan söz etmekle kalmadı; çatışmanın büyük ölçekli bir savaş olabileceğini ima etti. "Avrupa'nın şimdi hazırlanması gerekiyor" derken, 20. yüzyılın büyük savaş deneyimlerine referansla, modern teknolojilerle şekillenen daha yıkıcı bir gerilime işaret etti.
Bu söylem, NATO'nun savunma harcamaları hedeflerinin sadece rakamsal bir artırımı değil, askerî kapasitenin ve stratejik hazırlığın kapsamlı bir yeniden inşası anlamına geldiğinin altını çiziyor. Özellikle savunma üretimi, envanter yenileme ve ittifak içi lojistik kapasitenin artırılması gibi somut alanlarda acil adımlar gerektiğini vurguladı

Rutte'nin Eleştirisi: Complacency (Tepkisizlik) ve Aciliyet
Rutte, açıklamalarında müttefikler arasında "complacency" yani tehdit algısında tepkisizlik veya gecikme olduğunu eleştirdi. Bazı hükümetlerin tehdidi hafife aldığını, zamanın lehlerine işlediğini düşündüğünü ifade ederek, bu yaklaşımın stratejik bir yanılgı olduğunu söyledi. Bu bağlamda Rutte, yalnızca savunma bütçelerinin artırılmasını değil, Avrupa ve NATO ülkelerinin stratejik zihin değişimini de öneriyor: aktif caydırıcılık, hızlı üretim kapasitesi ve ittifak içi koordinasyonun artırılması.

Markoekonomi & Jeopolitik

AVRUPA

SAVAŞ

ABD ile Ortaklık Mesajı
Rutte, konuşmasında ABD'nin Avrupa güvenliğine bağlılığını da teyit etti. Yeni ABD güvenlik stratejisinde Avrupa'ya yönelik eleştirilerin ve değişen küresel risk algısının yer almasına rağmen, Washington'un NATO yükümlülüklerini sürdürdüğünü belirtti. Bu, Atlantik ittifakının hâlâ bir arada durduğunu, ancak daha fazla paylaşılmış yük ve sorumluluk beklentisinin artık belirginleştiğini gösteriyor.

Mark Rutte'nin bu hafta yaptığı açıklamalar, Batı güvenlik mimarisinde birkaç temel gerçeği ortaya koyuyor:

- Avrupa, Ukrayna savaşı sonrası tehdit algısını yeniden tanımlıyor; savaşın "sadece komşunun sorunu" olmaktan çıkıp ittifak alanına yayılabileceği konuşuluyor.
- NATO'nun mevcut askeri hazırlığı yeterli görülmüyor; savunma harcamaları ve kapasite acilen artırılmalı.
- Rusya'nın hedef algısı, doğrudan NATO ülkelerine genişliyor; bu "olağanüstü tehdit" ifadesi artık stratejik belgelerde ve lider konuşmalarında yer alıyor.
- Atlantik ittifakı içindeki yük paylaşımı ve ABD–AB koordinasyonu, güvenlik politikasının merkezine oturuyor.

Bu çerçevede Rutte'nin çağrısı, yalnızca politika dilinde bir uyarı değil; uluslararası güvenlik paradigmalarının somut bir yeniden yazımı olarak okunmalı. Özellikle bu hafta artan Zelenski ve ABD gerginliği üzerine bu açıklamalar bir nebze olsun AB perspektifinden yaklaşım olarak da değerlendirildi.



Markoekonomi & Jeopolitik

PAX SILICA

Yeni Stratejik Teknoloji ve Kaynak İttifakı

Bu hafta Washington'da resmen duyurulan Pax Silica, ABD öncülüğünde oluşturulan yeni bir uluslararası stratejik girişimdir. Girişimin amacı, silikon ve kritik minerallerden başlayarak yapay zekâ ve ileri teknoloji tedarik zincirlerini güvence altına almak ve özellikle Çin'in bu alanlardaki baskın hâlini sınırlamaktır.

Pax Silica adı, klasik "Pax" kavramının örneğin Pax Americana gibi bir devamı olarak kullanılmıştır: "Pax", barış, istikrar ve uzun vadeli refah anlamına gelirken, "Silica" silisyum tabanlı malzemeler ve bu malzemelerin tedarik zincirini temsil eder. Silikonun yapay zekâ, yarı iletken ve ileri teknoloji üretimindeki merkezi rolüne vurgu yapar

İttifakın ilk zirvesinde imza atan ana aktörler: ABD (liderlik ve organizasyon), Japonya, Güney Kore, Singapur, Avustralya, İsrail, Birleşik Krallık, Hollanda, Birleşik Arap Emirlikleri.

Bu ülkeler, yarı iletken üretiminden ileri araştırma ve geliştirmeye, kritik minerallerden lojistik ve veri altyapısına kadar küresel AI tedarik zincirinin tüm halkalarına sahip veya etkili konumda bulunuyor.

Hindistan gibi önemli bir teknoloji aktörü ilk aşamada ittifaka dahil edilmedi; bu da Washington'ın ittifakı en ileri segmentteki mevcut kapasite merkezleriyle sınırlama stratejisini yansıttı.Öte yandan tayvan'ın da olmaması ABD'nin Post-Tayvan" (Tayvan Sonrası) senaryosuna hazırlandığının mesajı olarak da yorumlandı. ABD'nin, olası bir Çin işgali durumunda tedarik zincirinin çökmemesi için üretimi Tayvan dışındaki "güvenli limanlara" (Japonya, Arizona ve İsrail) kaydırarak kendi "B Planını" devreye sokmuş olabileceği iddia edildi. Bu iddialara göre ittifak, Tayvan'ı korumaktan ziyade, Tayvan'sız bir dünyaya hazırlık gibi duruyor.

Pax Silica ile birlikte küresel sistemde uzun süredir devam eden bir eğilim artık açık biçimde kurumsallaştı: ticarette de bloklar oluştu. Bu bloklaşma klasik gümrük tarifeleri, serbest ticaret anlaşmaları ya da ideolojik ittifaklar üzerinden değil; doğrudan kritik teknoloji tedarik zincirleri üzerinden şekilleniyor.

Özellikle yarı iletkenler, yapay zekâ çipleri ve bunların üretiminde kullanılan silisyum, nadir mineraller ve üretim ekipmanları; artık sıradan ticari mallar olmaktan çıktı. Bu ürünler, devletlerin stratejik özerkliği, askeri kapasitesi, ekonomik sürdürülebilirliği ve dijital egemenliği ile doğrudan ilişkilendiriliyor. Bu nedenle çip tedarik zinciri, fiilen yeni bir jeopolitik saflaşma hattı haline gelmiş durumda.

Bugün gelinen noktada, bir ülkenin nereden çip tedarik ettiği, yalnızca ekonomik bir tercih değil; aynı zamanda hangi blokta konumlandığını gösteren bir sinyal olarak okunuyor. ABD öncülüğünde şekillenen Pax Silica hattı, "güvenilir tedarikçi – güvenilir ortak" kavramını merkeze alırken; Çin merkezli üretim ekosistemi ise alternatif bir teknolojik ve ekonomik çekim alanı oluşturmaya devam ediyor. Arada kalan ülkeler için ise bu durum, giderek daralan bir manevra alanı anlamına geliyor.

Bu yeni dönemde tarafsızlık, özellikle ileri teknoloji alanında, giderek teorik bir kavram haline geliyor. Çünkü yarı iletken üretimi yalnızca tasarım ya da fabrikadan ibaret değil; ham maddeden yazılıma, makine parkından veri altyapısına kadar uzanan çok katmanlı bir ekosistem gerektiriyor. Bu ekosistemin herhangi bir halkasında yapılan tercih, ülkeyi otomatik olarak bir blokla daha derin ilişkiye sokuyor.

Dolayısıyla artık şu tespiti yapmak mümkün: Dünya, nereden petrol aldığına göre değil; nereden çip aldığına göre taraf oluyor.

Bu, Pax Silica'nın özeti olarak görülebilir. Askerî ittifakların yerini almıyor fakat onların altını dolduran ekonomik-teknolojik zemini inşa ediyor. Önümüzdeki dönemde ticaret savaşları, yaptırımlar ve diplomatik gerilimler; büyük ölçüde bu tedarik zinciri tercihlerinin doğal sonucu olarak karşımıza çıkacak.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ

Risk haftası



Dolar endeksi ve beraberin forex market için oldukça riskli bir hafta bizleri bekliyor. Makroekonomik açıdan yüksek veri akışının olacağı bu hafta, 2025 yılının son hızlı fiyat hareketlerine gebe olabilir. Teknik açıdan dolar endeksi için önemli birkaç seviye karşımıza çıkıyor. Bunlardan ilki, mavi çizgi ile belirtilen 97,95 bölgesi. Bu seviyeden itibaren yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Diğer önemli seviye ise grafikte hareketli çizgilerle belirtilmiş olan ema200 ve ema50 bölgeleri. Bu seviyelerin satış baskısı üretebileceği gibi orta vadede üzerine çıkılması, yükseliş potansiyeli taşıyabilir.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD

Trendin devamı



EURUSD çifti için de forex marketle benzer öngörülere sahibiz. Dolar endeksinde belirtilen ilgili seviyeden itibaren EURUSD için de düşüş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış gözlemlenebilir. Daha geniş perspektifte ise kırmızı çizgi ile belirtilen 1,1491 seviyesi altında dört saatlik mum kapanışı olmadığı sürece her türlü geri çekilmeyi yükseliş yönlü pozisyonları kurgulamak için alım fırsatı olarak değerlendiriyoruz. Hafta içerisindeki veri akışıyla gelecek olan volatilite, pozisyon risklerini doğru ayarlamak açısından büyük önem teşkil ediyor.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y

Karar Bölgesi



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde yüksek volatilitenin hakim olduğu bir haftayı geride bıraktık. Orta vadede yükseliş trendinin devam edebilmesi için önemli olan direnç bölgeleri geçilerek tahvil getirilerinin yolu açılmış oldu. Pozitif döngünün devam etmesini bekliyoruz. Bu bağlamda kırmızı çizgi ile belirtilen %3,962 seviyesi altında kalıcı fiyat hareketlerinin oluşmasını beklemiyoruz.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Riskli Bölgeler

Haftanın son işlem günü olan cuma gününün son saatlerinde doğru teknoloji tarafında oluşan olumsuz haber akışı, Nasdaq fiyatlarını negatif etkiledi. Hafta içerisindeki tüm yatay fiyat hareket, standart sapma sınırlarını yaklaştırmışken satış taraflı algoritmik sinyaller de gözlemlendi. Aktif olarak alış taraflı önemli bölgelere doğru dönüş yapılsa da hafta genelindeki riskten dolayı endeksi değerlendirmek yerine doğrudan şirketler üzerinden analizler yaparız daha mikro bir yaklaşımla fırsat değerlendirmeyi daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

US500

Orta Vadeli Trendin Karar Noktası

S&P 500 de Nasdaq'da olduğu gibi hafta genelinde düşük volatilitenin gözlemlendiği ve yatay fiyat hareketlerinin baskın olduğu bir süreç tamamladı. Haftanın son saatlerinde gelen teknoloji bazlı satışlar, S&P 500 fiyatını daha sınırlı etkileyerek endeksin pozitif kalmasına neden oldu. Kısa vadede risklerin hala yüksek olduğu, özellikle siyah çizgi ile belirtilen 6811 seviyesi altında dört saatlik kapanışlar olması durumunda geri çekilmenin derinleşebileceğini tahmin ediyoruz.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

XU100

Borsa İstanbul için de önemli bir haftayı geride bıraktık. Yıl sonuna doğru gelirken faiz oranları yeniden düşürülerek borsa için pozitif bir gelişme daha kaydedildi. Kısa vadede düşük riskli bir pozisyon gözlemlemiyoruz ancak orta vadede yükselişin devam edeceği fikrindeyiz. Bu sebeple yükseliş yönlü pozisyonları endeks bazlı kurgulamak yerine hisse senedi bazlı kurgulamayı daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

EGE PROFİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

BIST:EGPRO

EGE PROFİL

Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.Ş., PVC profil ve pencere sistemleri alanında faaliyet gösteren bir sanayi kuruluşudur. Türkiye'de ve yurt dışında üretim tesisleri ve dağıtım ağı bulunmaktadır. Şirket, yapı sektörüne yönelik farklı teknik özelliklerde ürünler geliştirmektedir. Teknik olarak kırmızı çizgi ile belirtilen 24 seviyesi altında dört saatlik mum kapanışları olmadığı takdirde yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Potansiyel hedefler arasında 26,78 ve 29,5 seviyeleri yer alıyor.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

INTEL CORPORATION

NASDAQ: INTC

Intel Corporation, 1968 yılında ABD'de kurulmuş ve yarı iletken tasarımı ile üretimi alanında faaliyet gösteren bir teknoloji şirketidir. Kişisel bilgisayarlar, sunucular ve veri merkezleri için işlemciler geliştirmenin yanı sıra ağ ve yapay zekâ donanımları üzerinde de çalışmaktadır. Kırmızı çizgi ile belirtilen 32,9 seviyesi altında kalıcı fiyat hareketleri olmaması durumunda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Bu senaryoda siyah çizgi ile belirtilen 36,16 seviyesi önemli bir destek görevi görebilir. Potansiyel hedefler arasında 44 seviyesi yer alıyor.



Grafik, 13.12.2025 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Ethereum'da 2026'ya yönelik önemli başlıklar netleşmeye başladı. Planlanan Glamsterdam hard fork, ana ağ üzerindeki ETH transfer maliyetlerini %70'e varan oranda düşürebilecek EIP-2780'in dahil olabileceği konuşuluyor. Aynı EIP, ağı sansüre dirençli hale getirerek tüm geçerli işlemlerin dahil edilmesini garanti altına alabilir. Kurumsal tarafta ise BlackRock, mevcut ETHA fonundan ayrı olacak şekilde Ethereum staking ETF'i (ETHB) için SEC'e resmi başvuru yaptı. Onaylanması halinde yatırımcılar, doğrudan staking yapmadan Ethereum'un getiri mekanizmasına erişebilecek. Daha önceki sayılarda bahsettiğimiz interop layer ile Ethereum Vakfı, L2 ekosistemini "tek zincir deneyimi"ne yaklaştırmak için köprülerin arka planda soyutlandığı bir mimariyi uzun vadeli hedef olarak konumlandırıyor. Bu amaçla geliştirlen hali hazırda ürünleri de paylaşmıştık. Örneğin; zkSync (Atlas), NEAR (Intents) ve Avail (Nexus) gibi projeler şimdiden adımlar atmış durumda.

Solana'da Firedancer Mainnet'te Yayına Girdi. Jump Crypto tarafından geliştirilen yeni validator client Firedancer, 3 yıllık geliştirme sürecinin ardından Solana ana ağında yayınlandı. Test ortamlarında 1 milyon TPS'ye ulaşabilen Firedancer, ağın performansını ve dayanıklılığını artırıyor. Tek client bağımlılığını azaltarak olası hatalara karşı direnci güçlendiriyor, validator çeşitliliğini artırıyor ve gelecekte daha yüksek işlem hacimlerini destekleyecek.

Bittensor ağının ilk halving'i tahmini 14–15 Aralık'ta gerçekleşecek. Günlük TAO emisyonu 7.200'den 3.600'e düşecek. Bu da enflasyonu azaltarak arz tarafında sıkılaşma yaratacak.

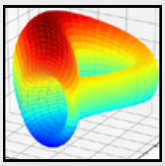
Bybit, Mantle ve Almanak ortaklığıyla AI destekli quant stratejilerini on-chain ölçeğe taşıyor.

NEAR, Google Cloud altyapısı üzerinde gerçekleştirdiği testte 1 milyon işlem/saniye seviyesine ulaştığını açıkladı. Bu sonuç, ölçeklenebilir blockchain mimarileri açısından önemli bir teknik eşik olarak değerlendiriliyor.



Pendle'ın PT token'ları Solana'ya genişliyor.

JPMorgan, Galaxy Digital'in kurumsal borcunu USCP adıyla Solana üzerinde tokenize etti. Bu borç, Coinbase ve Franklin Templeton tarafından satın alındı ve kurumsal yatırımcılarla public blockchain üzerinde gerçekleştirilen ilk büyük ölçekli borç ihracı olarak kayda geçti.



Curve, stabilcoin odaklı altyapısını genişleterek FX çiftleri arasında işlem yapılabilecek.

Cross-chain protokolü deBridge, "Bundles" adını verdiği yeni yürütme modelini tanıttı. Sistem, 24 zinciri destekleyerek geliştiricilerin ve kullanıcıların zincir karmaşıklığıyla değil, doğrudan sonuçlarla ilgilenmesini sağlıyor. Likidite akışının daha verimli hale getirilmesi hedefleniyor.

Meteora, TGE'den bu yana 10 milyon USDC harcayarak MET token geri alımlarına başladı ve arzın yaklaşık %2,3'ünü piyasadan toplayacak.

WHY NOT YOU?

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

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



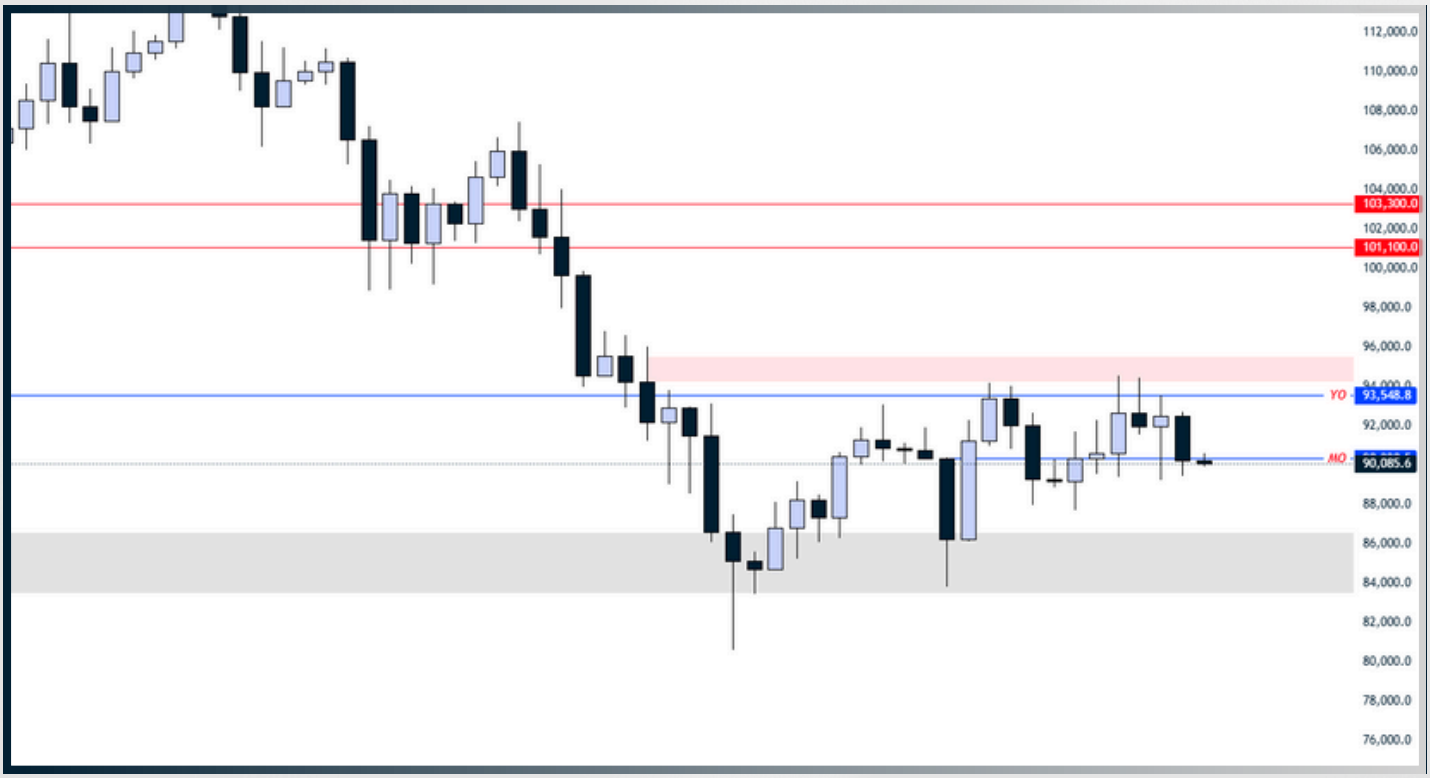
#İşbirliği

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Geçtiğimiz hafta, fiyatın gri kutu (83.800$ – 86.700$) bölgesinden alıcı bulması halinde YO (93.560$) seviyelerine kadar bir yükseliş eğilimi gösterebileceğini belirtmiştik. Gri kutu testinin ardından fiyat, YO seviyesine kadar yükselmeyi başardı; ancak kırmızı kutu (94.400$ – 95.500$) ile YO'nun kesiştiği direnç bölgesini aşamayarak geri çekildi. Aralık ayının her yıl olduğu gibi düşük hacimli geçmesi nedeniyle, bu hafta gri kutuya yeniden bir test gelmesi ve sonrasında fiyatın kırmızı kutu üzerine doğru bir hareket gerçekleştirmesi olası görünüyor.



Grafik, 13.12.2025 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

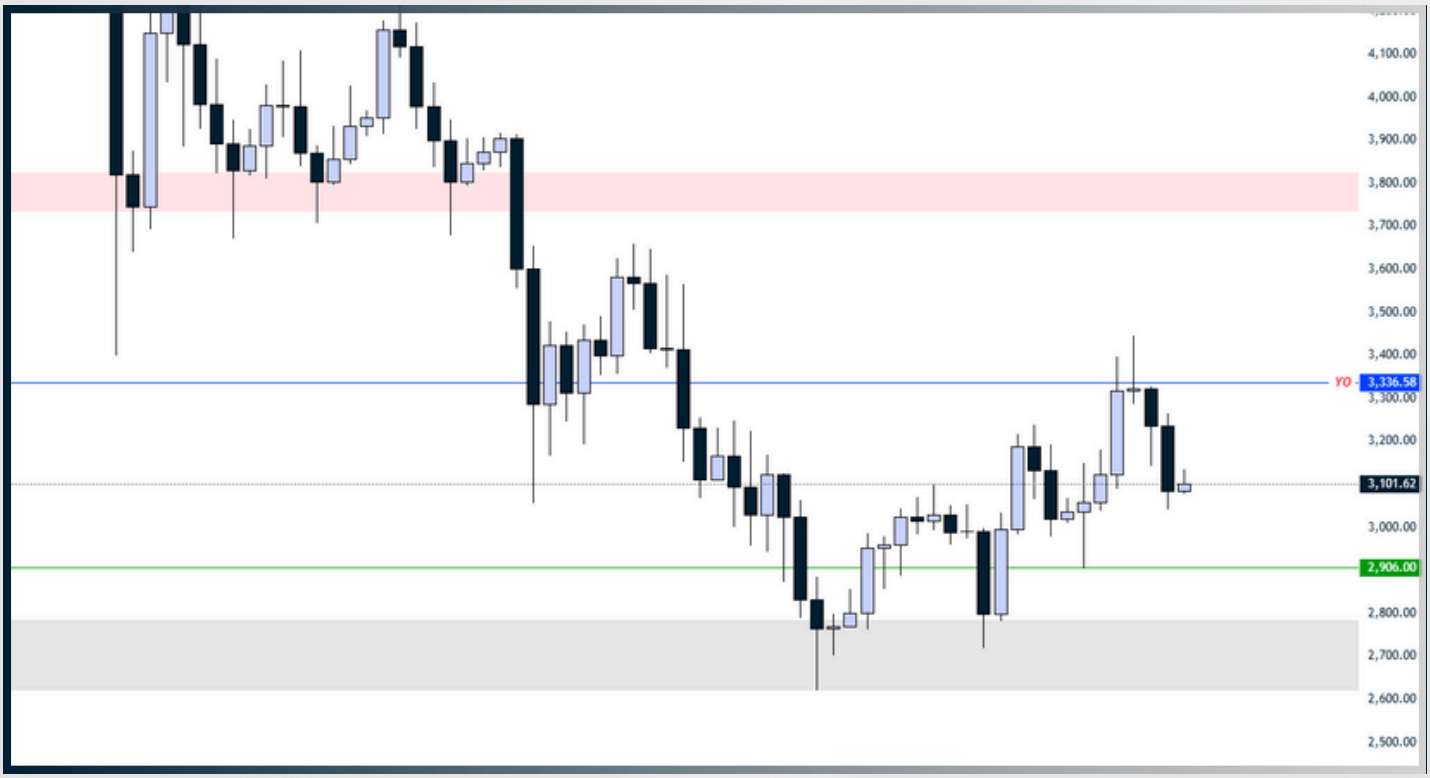
OFIS AGENCY

Web3 & Blockchain

ETH/USDT

Ethereum

Geçtiğimiz hafta, fiyatın yeşil yatay çizgi olan 2906$ seviyesini test etmesiyle birlikte YO (3336$) seviyesine doğru bir yükseliş beklediğimizi belirtmiştik. Fiyat, beklendiği gibi YO seviyesine hızlı bir şekilde ulaşsa da bu direnç bölgesini aşamayarak satış baskısıyla karşılaştı.
3180$ civarına bir geri çekilme gelmesi durumunda, yukarı yönlü açılmış işlemlerden kâr almak mantıklı olabilir. Aralık ayının getirdiği düşük hacim koşulları göz önüne alındığında, fiyatın yeniden yeşil yatay çizgiyi test edebileceği bir hafta yaşanması olası görünüyor.



Grafik, 13.12.2025 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