HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



GULDLAND

12 Ocak
2026

sayı: 87

OFIS AGENCY



OfisAgency | Ofis Agency | Forward | Forward.u | OfisAgency

www.ofisagency.com

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

Makroekonomik ve jeopolitik gelişmelere yer verdik.

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, Altın ve hisse senedi analizlerine de yer verdik.

Web3 & Blockchain

Bu hafta uzun süredir Bitcoin için bir risk unsuru olan endekslerden Kripto para hazine şirketlerinin çıkarılması konusu kapandı. Bunun yanında kurumsal ve eyaletlerin hamlelerini gördük. Ethereum'un planını, L2 entegrasyonlarının amacını ve bir sonraki nesil ölçeklenebilirlik vizyonunu yazdık. Etf başvurularındaki güncellemeler ve projelerin son önemli güncellemelerini ekledik. Bunlara ek olarak kripto marketteki fiyat analizlerimizi sizlerle paylaştık.

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
20:45	USD	*	FOMC Üyesi Barkin'in Konuşması

Saat	Kur	Etki	Salı
10:00	TRY	***	Türkiye Perakende Satışları (Kasım)
16:30	USD	***	ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aralık)

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
06:00	CNY	**	Çin Ticaret Dengesi (Aralık)
16:30	USD	***	ABD Üretici Fiyat Endeksi (Kasım)
16:30	USD	***	ABD Perakende Satışlar (Kasım)

Saat	Kur	Etki	Perşembe
10:00	GBP	***	İngiltere GSYİH (Kasım)
13:00	EUR	**	Euro Bölgesi Ticaret Dengesi (Kasım)
16:30	USD	***	ABD İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları

Saat	Kur	Etki	Cuma
10:00	EUR	***	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aralık)

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Makroekonomik Giriş

Kısa bir aranın ardından tekrardan merhabalar, yeni yılın ilk haftası makroekonomik verilerdeki yapısal uyumsuzlukların ve artan jeopolitik belirsizliklerin gölgesinde geride kaldı. İş gücü piyasası soğumayı sürdürürken manşet rakamlardaki farklılıklar başka bir sorunun işareti olabilir mi ? Bu hafta buna değinmek istedik.

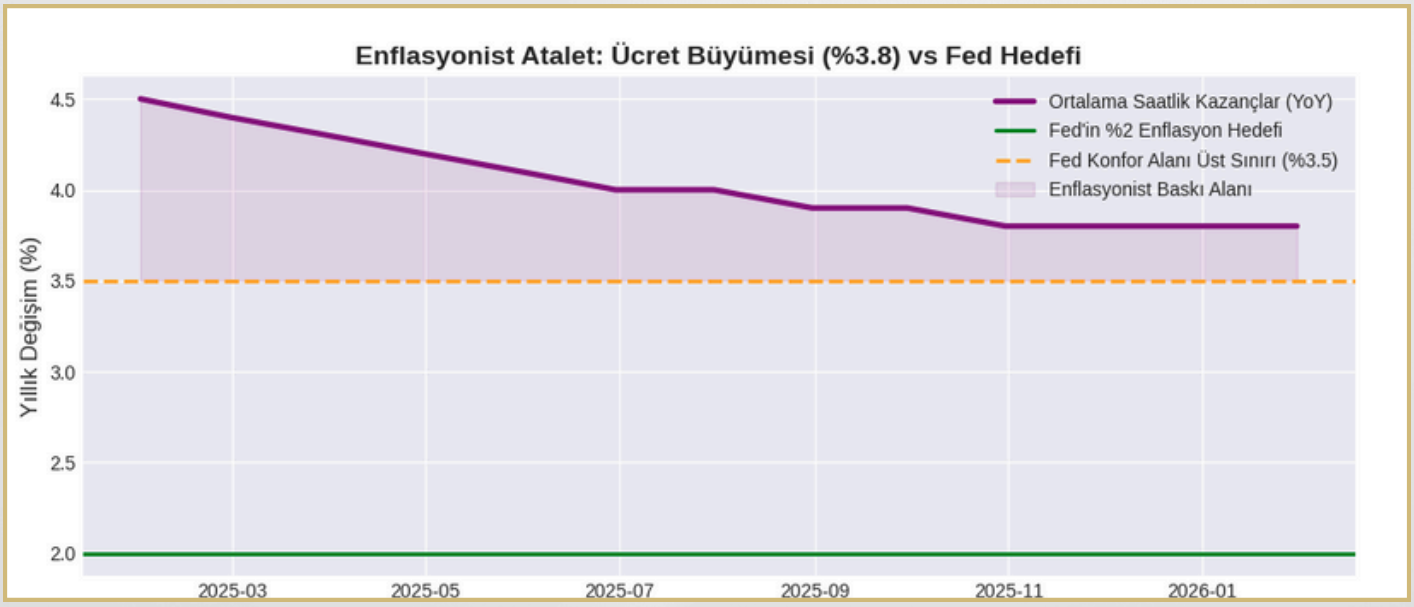
İstihdam Piyasasında Yeni Normal
Ocak ayı verileri bir süredir görmeye alışık olduğumuz İşsizlik Oranı ve Tarım Dışı İstihdam verisi arasındaki uyumsuzluğun bir başka tarafını sundu. Tarım Dışı İstihdam verisi (NFP) beklentilerin belirgin şekilde altında kalarak sadece 50 bin artış gösterirken, İşsizlik Oranı şaşırtıcı bir şekilde %4,4 seviyesine geriledi. Normal şartlarda istihdam yaratımının bu denli yavaşladığı bir ortamda işsizliğin artması beklenirdi. Peki, istihdam yaratılmazken işsizlik kağıt üzerinde nasıl düşüyor. Bu paradoksun tersi durumları önceki bültenlerimizde pek çok kez açıklamıştık ancak bu sefer tersi bir örnek üzerinden giderek dile getirmek istedik.

Cevap, işgücü piyasasının ne tam anlamıyla canlı ne de krizde olduğu, literatürde "**No Hire, No Fire**" (Ne işe alım var, ne de işten çıkarma) olarak tanımlanan yeni bir denge durumunda saklı.

- İşten Çıkarma Yok: Pandemi sonrasında kalifiye personel bulmakta büyük zorluk çeken firmalar, şu an talep tarafında bir yavaşlama görseler bile mevcut çalışanlarını işten çıkarmaktan korkuyorlar. İşgücü, gelecekteki olası bir toparlanma ihtimaline karşı şirket bünyesinde istiflenmeye devam ediliyor. Bu durum, kitlesel işten çıkarmaların önünü keserek tüketici güveninin çökmesini engelliyor.

- İşe Alım Yok: Ancak aynı firmalar, ekonomik belirsizlik, yüksek işletme maliyetleri ve finansman giderleri nedeniyle yeni kadro açmıyor. Kapılar kapalı; içeridekiler şimdilik güvende olsa da, işgücü piyasasına yeni girenler, iş değiştirmek isteyenler ve özellikle yeni mezunlar için durum giderek zorlaşıyor.

Bu durum, işsizlik oranını yapay olarak düşük tutarken ekonominin aslında soğuduğunu ve işgücü devir hızının durma noktasına geldiğini maskeliyor. Daha da kritiği, işgücü arzındaki bu suni daralma nedeniyle ücret artışları %3,8 seviyesinde yapışkan kalmaya devam ediyor. Bu oran, Fed'in %2 enflasyon hedefiyle uyumlu değil ve hizmet enflasyonunu körükleyerek merkez bankasının önüne bir set örüyor.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Pas Geçilecek Toplantı

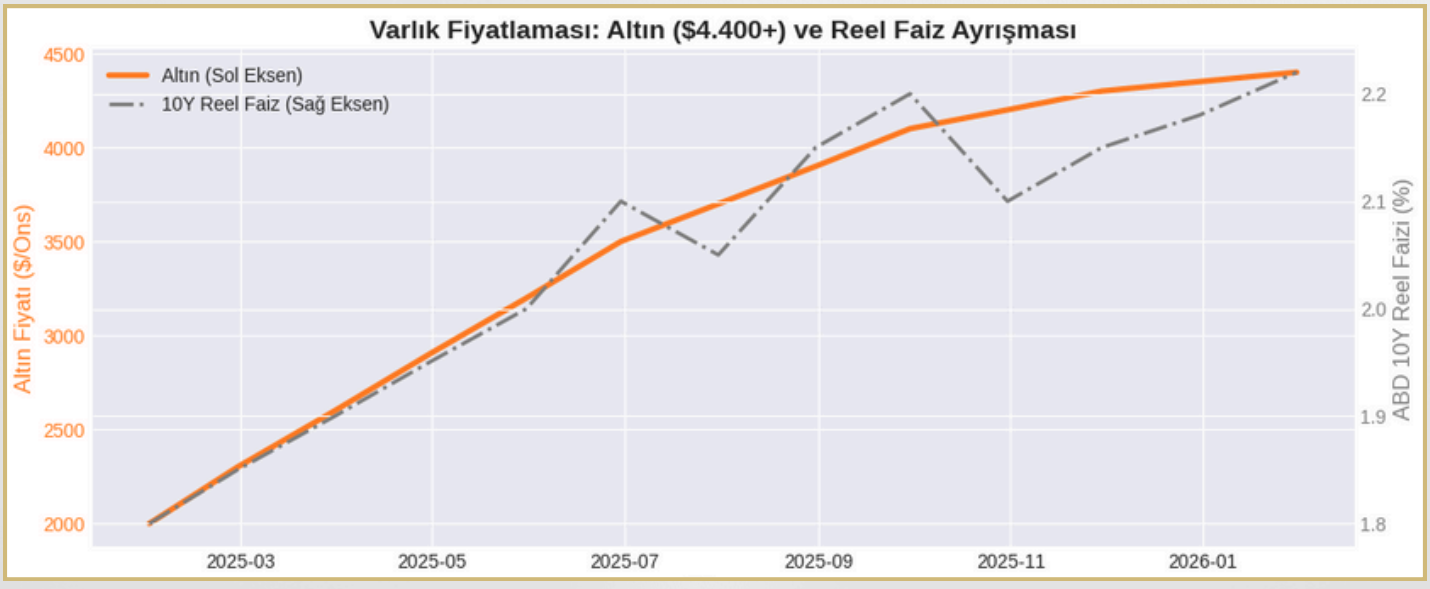
Ocak ayındaki toplantıda faiz indiriminin pas geçilebileceğini önceki yazılarımızda da vurgulamıştık, nitekim enflasyonda yukarı yönlü taşınan beklentiler ile birlikte büyümedeki endişelerin azalmasıyla birlikte aralık ayında yapılan sigorta indirimi gibi bir indirime gidilmesinin pek manası olmayacaktı. Mevcut iş marketinin durumu ne kadar iç açıcı olmasa da faiz indirimlerini getirecek kadar da agresif bir tavır sergilemiyor. Bu noktada FED in eski politikası olan bekle ve gör politikasına geri döndüğünü söylemek pek yanlış olmayacaktır.

Ezber Bozan Ayrışmalar

Ocak ayında piyasa dinamikleri, yatırımcıların alışık olduğu korelasyonları altüst etti. Finansal okuryazarlığın temel kurallarına göre, reel faizler yükselirken faiz getirisi olmayan altının düşmesi, petrol fiyatları gerilerken ise enerji hisselerinin değer kaybetmesi beklenir. Ancak şu an piyasada tam tersi bir anomali yaşanıyor:

- Altının İ Yükselişi: Reel faizlerdeki yükselişe ve güçlü dolara meydan okuyan altın, geleneksel korelasyonlarından tamamen koptu. Bu yükselişin arkasında iki temel faktör var: Birincisi, merkez bankalarının (özellikle Doğu bloğu ülkelerinin) rezervlerini dolardan çeşitlendirme iştahı. İkincisi ise yatırımcıların, Fed'in bir politika hatası yaparak ekonomiyi stagflasyona sürükleyebileceği korkusuyla altına sığınması. Altın artık sadece bir enflasyon koruması değil, aynı zamanda sistemsel bir hata sigortası olarak talep görüyor.

- Enerji Hisselerindeki Ayrışma: Ham petrol fiyatları küresel arz fazlası ve Çin'deki talep zayıflığıyla baskılanırken, enerji sektörü hisseleri bu düşüşten etkilenmiyor. Özellikle Chevron gibi enerji devleri, Venezuela rezervlerine erişim beklentisi ve güçlü nakit akışlarıyla pozitif ayrışıyor. Yatırımcı artık sadece emtia fiyatına değil; jeopolitik hikayeye, temettü verimliliğine ve stratejik rezerv sahipliğine odaklanıyor. Bu durum, piyasada büyüme hisselerinden değer hisselerine doğru sessiz ama güçlü bir rotasyonun başladığının en net kanıtı.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN VİYADÜĞÜ

Protestolar ve İran

Yeni yılın ilk sayısına geldiğimizde hem verdiğimiz aradan kaynaklı hem de küresel akıştaki yoğunluktan dolayı uzun bir jeopolitik bölüme geçiş yapacağız. Öyle yoğun bir gündem karşınızdaki Venezuela'nın başkanı Maduro'ya yapılan US operasyonu dahi bu haftaki bültenimizde yer alamayacak. O zaman daha fazla uzatmadan geniş bölüme geçelim ve haftayı inceleyerek önümüzdeki haftaya ışık tutalım

Haftanın ve gündemin en önemli başlıklarının ilki İran'da başlayan ve şiddetlenerek devam eden protestolar. Bu konu özellikle Batı ve doğu medyalarının uç aktarımları sebebiyle boyutlarının anlaşılmasının zor olduğu, İran'da mevcut sansür yüzünden manipülasyona açık ve genellikle yanlış bilgilere maruz kalınan bir saha. Bu sebeple elimizden geldikçe bu sahayı sentezlediğimiz ve kaynaklarımızdan birincil haberlerle derleyip bu soru işaretlerini gidermeye çalışacağız.

İran'da son günlerde yoğunlaşan protestolar, hem bölgesel hem de küresel ölçekte yüksek sesle tartışılmakta; özellikle Batı medyasında rejimin kısa vadede çökeceğine dair güçlü bir anlatı üretilmektedir. Ancak sahadan gelen veriler, göstergeler, güvenlik aygıtının davranışı ve rejimin refleksleri birlikte ele alındığında, bu anlatının ciddi ölçüde indirgemeci olduğu görülmektedir.

İran, son kırk yıl boyunca çok sayıda protesto dalgası, ayaklanma girişimi ve toplumsal kırılma yaşamış; ancak bunların hiçbirinde devlet aygıtı ani bir çözülme göstermemiştir. Bu hafta yaşanan gelişmeler de bu tarihsel çerçeveden kopuk değildir. Ancak bu durum, yaşananların önemsiz olduğu ya da rejim açısından risk taşımadığı anlamına gelmemektedir.

Bu dosyada amaç, İran'da yaşananları "rejim gidiyor" veya "hiçbir şey olmuyor" ikiliğine sıkıştırmadan; protestoların niteliğini, rejimin davranış biçimini ve oluşan risk alanlarını soğukkanlı biçimde analiz etmektir.



Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN VİYADÜĞÜ

Protestoların Temeli

ran'daki mevcut protesto dalgasının çıkış noktası, açık biçimde ekonomik çöküntüdür. Gönderilen saha notları ve yazılarda vurgulandığı üzere, hareketin ilk günlerinde belirleyici olan unsur rejim karşıtı ideolojik bir mobilizasyon değil; yaşam maliyetindeki keskin artış, gelir erozyonu ve piyasa dengesizlikleridir.

Dolar kurunun 145.000 tuman seviyesine yükselmesi, İran ekonomisinde uzun süredir biriken baskının görünür hale gelmesine neden olmuştur. Bu gelişmenin hemen ardından Tahran Pazarı'nda başlayan grevler, kısa sürede başkentin farklı ticari bölgelerine ve ardından ülkenin çeşitli şehirlerine yayılmıştır. Esnafın kepenk kapatması, İran toplumsal tarihinde her zaman kritik bir eşik olarak kabul edilir; zira bu tür eylemler yalnızca bireysel hoşnutsuzluğu değil, organize ekonomik itirazı temsil eder.

Enflasyonun %50 seviyelerini aşması, gıda fiyatlarında bir yıl içinde %60'ın üzerinde artış yaşanması ve maaş ödemelerinde görülen aksaklıklar, protestoların tabanını genişleten temel unsurlar olmuştur. Bu noktada dikkat çekici olan husus, protestoların ilk aşamada ideolojik sloganlardan ziyade geçim odaklı taleplerle şekillenmiş olmasıdır.

Her ne kadar çıkış noktası ekonomik olsa da, protestolar özellikle rejimin gerçek mermi kullanımıyla kısa sürede daha sert ve siyasal bir nitelik kazanmıştır. Özellikle dış dünyanın baskısı ve Trump'ın tutumu Güvenlik güçlerinin bazı bölgelerde geri durması, bazı bölgelerde ise sertleşmesi, protestocuların hareket alanını genişletmiştir. Trump'un "Protestocuları öldürmeyi bırakmazlarsa olaylara müdahale ederiz ve İran'ı çok kötü bir son bekler" söylemi ve sürekli olarak bunu yinelemesi bir noktada Rejim için hareket alanı kısıtlama etkisi yarattı. Özellikle İsrail'in yaklaşan yeni İran operasyonu sürecinin yanına eklenen bu risk rejim için çift yönlü bir risk anlamına geliyordu.

Saha akışlarında dikkat çeken unsurlardan biri, devlet mallarına yönelik saldırıların artmasıdır. Yerel yönetim binalarının yakılması, rejimin sembolik varlığına yönelen eylemlerin çoğalması, protestoların artık yalnızca ekonomik taleplerle sınırlı olmadığını göstermektedir. Özellikle Huzistan bölgesindeki Ramhormoz kentinde valilik binasının ateşe verilmesi ve yerel yönetim merkezinin kontrol altına alınması, protesto hareketinin geldiği noktayı göstermesi açısından kritiktir.

Bunun yanı sıra, Asadabad'da Devrim Muhafızları'na bağlı Basij Gücü'ne ait bir üsse yönelik baskın girişimi, rejim açısından protestoların güvenlik boyutunu ciddi biçimde yükseltmiştir. Bu tür eylemler, İran devleti için kırmızı çizgi olarak kabul edilen alanlara girildiğini göstermektedir. Eylemlerin 12 ve 13. günleri ise en yüksek şiddetli günlerdi. Sınır bölgelerde PJAK ile girilen çatışmalar, PJAK-Mossad ve bir çok grubun protestoları tetikleyerek şiddetlendirdiği raporları düşmeye başlamış Veliaht Pehlevi ise dış dünyadan İran'a müdahale çağrısı yaparak Trump ile görüşme çabalarındaydı.

Cuma günü itibariyle ise rejim yanlısı gruplar da sokaklara inmeye başladı. Son gelen bilgiler rejimin füze birliklerini ve güçlendirilmiş sığınakları tamamen aktif hale getirdiği yani rejimin hayatta kalma prosedürlerine geçtiğini gösteriyor. Rejim süreci bir "Parçalanma" amacı taşıdığını ima eden açıklamalar ile olaylara sert yaklaşımın artacağının ve İran'ın bütünlüğü için her türlü yolun meşru olduğunu ifade etmiş oldu. Öte yandan Rejim Trump ve İsrail taraflı açıklamalara karşı tepkisini Dış İşleri bakanı Abbas Araqchi'nin şu açıklamalarıyla göstermiş oldu:

Araqchi: ABD veya İsrail bize kaç kez saldırırsa saldırsın, geri adım atmayacağız. Yabancı bir efendiye hizmet ederek diz çökmektense, şerefli bir ölümle ölmeyi tercih ederiz. İran Tüm saldırılara karşı hazırlıklı ve karşı saldırı yapmak konusunda çekince duymamaktadır.

Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN VİYADÜĞÜ

Süreci Anlamak

Protestoların radikalleşmesinde belirleyici eşiklerden biri, güvenlik güçlerinin gerçek mermi kullanmaya başlamasıdır. Bu müdahaleler sonrasında olayların kontrolsüz biçimde büyüdüğü gözlemlenmiştir. Can kayıplarına dair net ve teyitli sayılar vermek güç olmakla birlikte, çok sayıda protestocunun hayatını kaybettiği ve bunun toplumsal öfkeyi daha da artırdığı açıktır.

Bu aşamada rejimin başvurduğu en önemli araçlardan biri, bilgi akışını kesmek oldu. İnternetin ülke genelinde neredeyse tamamen kapatılması, mobil kullanıcıların dış dünya ile bağlantısının koparılması ve sosyal medya erişiminin engellenmesi, İran'ın kriz anlarında sıklıkla başvurduğu bir yöntemdir. Bu durum, hem protestoların koordinasyonunu zorlaştırmakta hem de dış dünyanın İran'daki gelişmelere ilişkin sağlıklı bilgi almasını engellemektedir. Ancak bu izolasyon, aynı zamanda bilgi boşluğunu artırmakta ve abartılı, doğrulanmamış haberlerin hızla yayılmasına zemin hazırlamaktadır. Senin yazılarında özellikle vurguladığın "Batı kaynaklarının abartılı şişirmeleri" tam da bu noktada anlam kazanmaktadır.

İran'daki gelişmeler, yalnızca sahada değil; küresel bilgi alanında da yoğun bir mücadeleye sahne olmaktadır. Batı merkezli medya kuruluşlarının büyük bölümü, protestoları rejimin sonu olarak çerçeveleyen bir dil kullanmaktadır. Oysa sahadan gelen veriler, İran'da hatırı sayılır bir rejim destekçisi toplumsal blok bulunduğunu göstermektedir.
Bu blok, özellikle kırsal alanlarda, muhafazakâr şehirlerde ve rejimle ekonomik bağı olan kesimlerde varlığını sürdürmektedir. Bu gerçek, çoğu dış analizde ya göz ardı edilmekte ya da bilinçli olarak arka plana itilmektedir. Bu nedenle İran'da yaşananları değerlendirirken, "rejim destekçisi yokmuş gibi" bir varsayımla hareket etmek ciddi bir analitik hata üretmektedir. Bu bilgi savaşında bir diğer önemli unsur, dış istihbarat ve operasyonel etkiler meselesidir. Yazılarında da belirttiğin üzere, özellikle İsrail kaynaklı istihbarat faaliyetlerinin İran içinde uzun süredir etkin olduğu bilinmektedir. Bu süreçte Mossad etkisinin tamamen yok sayılması gerçekçi değildir. Ancak bu etkiyi, protestoların tamamını dış operasyon ürünü olarak okumak da indirgemeci olacaktır.

Daha doğru okuma, dış aktörlerin mevcut toplumsal huzursuzluğu kendi lehlerine kullanmaya çalıştıkları, ancak hareketin tamamını üretmedikleri yönündedir.Mevcut tabloya bakıldığında, İran rejiminin kısa vadede çökeceğine dair somut bir veri bulunmamaktadır. Güvenlik aygıtı hâlâ merkezi biçimde çalışmaktadır. Ordu, Devrim Muhafızları ve iç güvenlik birimleri arasında bir çözülme işareti yoktur. Rejimin karar alma mekanizmaları işlemeye devam etmektedir.

Bununla birlikte, rejimin sıkıştığı gerçeği inkâr edilemez. Artan dış baskı, ABD ve İsrail kaynaklı söylemler, bölgesel gerilimler ve iç ekonomik çöküntü, rejimin manevra alanını daraltmaktadır. Bu sıkışmışlık, daha sert güvenlik politikaları ve daha kapalı bir yönetim anlayışı üretmektedir. Bu durum, kısa vadede rejimi ayakta tutabilir; ancak orta ve uzun vadede maliyetleri ciddi biçimde artırır. İran, giderek daha fazla kaynak ayırmak zorunda kaldığı bir iç güvenlik döngüsüne girmektedir.

Öte yandan sürecin bir iç savaş riskini barındırdığına dair değerlendirmeler yer almaktadır. Bu risk tamamen hayali değildir; ancak mevcut aşamada düşük–orta olasılık seviyesindedir. iç savaş riskinin gerçekleşebilmesi için:

- Güvenlik aygıtında bölünme,
- Silahlı grupların kalıcı alan kontrolü,
- Merkezi otoritenin emir zincirini kaybetmesi

gibi koşulların oluşması gerekir. Şu an itibarıyla bu koşulların tamamı mevcut değildir. Ancak protestoların hızla radikalleşmesi ve kontrolsüz biçimde yayılması, bu riskin tamamen göz ardı edilmemesi gerektiğini göstermektedir.
İran'da yaşananlar, kuşkusuz kritik bir sürece işaret etmektedir. Protestoların ölçeği büyümüş, rejimin refleksleri sertleşmiş, toplumsal huzursuzluk derinleşmiştir. Ancak bu tabloyu "rejim gidiyor" şeklinde okumak için erkendir.
Daha doğru tespit şudur: İran rejimi ayakta kalmaktadır; fakat daha kırılgan, daha pahalı ve daha gergin bir denge üzerinde durmaktadır. Bu hafta yaşananlar, bu dengenin ne kadar zorlandığını göstermesi açısından önemlidir.
Bu nedenle İran dosyası, ani sonuçlar değil; uzun süreli baskı ve yönetilen kriz perspektifiyle takip edilmelidir.

Markoekonomi & Jeopolitik

SURİYE

Masa dağıldı

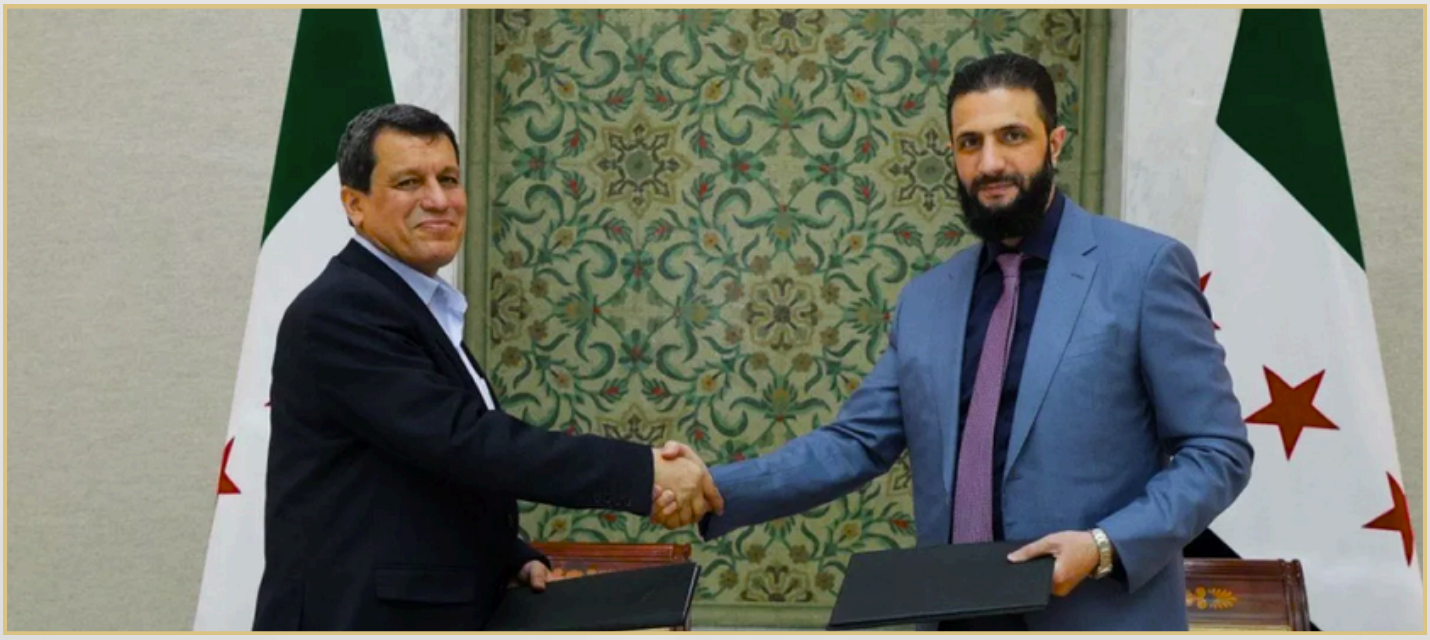
Suriye sahasında bu hafta yaşanan gelişmeler, uzun süredir "donmuş" kabul edilen bir dengenin fiilen bozulduğunu göstermektedir. Rejim güçleri ile Suriye Demokratik Güçleri arasında Halep merkezli başlayan doğrudan temaslar, tek başına yeni bir savaş evresine işaret etmese de, sahadaki güç ilişkilerinin yeniden ayarlandığına dair güçlü sinyaller göstermektedir. Bu temasların önemi, askeri kazanım veya kayıp üzerinden değil; hangi aktörün hangi alanı ne ölçüde kontrol edebileceği sorusu üzerinden okunmalıdır.

Suriye iç savaşının son yıllarında oluşan denge, büyük ölçüde karşılıklı kabullere dayanıyordu. Rejim, ülkenin kuzeydoğusunda SDG kontrolündeki alanları fiilen tanımamakla birlikte, bu bölgelerde doğrudan ve sürekli bir askeri baskı uygulamıyordu. SDG ise rejimi devirmeye dönük bir pozisyon almaktan kaçınarak, statükonun korunmasını tercih ediyordu. Bu dengeyi mümkün kılan temel unsur ise yeni yapılanan rejimin örgüt ile ortaya koyduğu ve yıl sonuna kadar tamamlanması beklenilen "Suriye entegrasyon mutabakat" süreciydi. Nitekim Aralık sonu itibariyle bu süreç tamamlanmıştı.

Bu hafta yaşanan gelişmeler, söz konusu çerçevenin aşındığını göstermektedir. Halep'in kuzeyinde ve özellikle Şeyh Maksud / Maksudi hattında rejimin attığı adımlar, yalnızca taktiksel bir askeri hareket olarak değerlendirilemez. Rejimin siviller için tahliye emirleri vermesi, belirli bölgelerde abluka benzeri uygulamalara yönelmesi ve güvenlik önlemlerini artırması, sahada kontrollü baskı stratejisinin devreye sokulduğunu göstermektedir.

Bu noktada dikkat edilmesi gereken husus, bilgi akışının son derece parçalı ve çelişkili olmasıdır. Sahadan gelen çok sayıda haberin önemli bir bölümü teyit sorunu taşımakta, bazı iddialar ise açık biçimde propaganda veya algı üretimi amacıyla dolaşıma sokulmaktadır. Bu durum, sahayı analiz ederken kesin hükümler vermekten ziyade, davranış kalıplarını ve stratejik yönelimi esas almayı zorunlu kılmaktadır.

Şuana kadar olan süreçte hızlı bir rejim ilerlemesi görsek de unutulmaması gereken nokta Örgütün doğal yaşam alanı olan Fırat'ın doğusunda sürecin çok çok daha zor olacağı gerçeği. Şuana kadar hızlı ve tam press bir süreç olsa da örgütün büyük lojistik ve kaynak sahasının nehrin doğusunda olduğu ve bunların ikmal yollarının kısıtlılığından dolayı sadece batı birimlerini esnetebildiği bir noktadayız. Üstelik bu doğal hat bölgesine yakınlaşıldıkça İsrail desteği ve iç sorunlardan bir diğeri olan durzi bloğunda hareketlilik beklentisi yüksek.



Markoekonomi & Jeopolitik

ABD

Küresel Protestolar Minneapolis'te

2026 yılının başında Amerika Birleşik Devletleri, federal göç politikaları ve bu politikaların sahadaki uygulanış biçimi etrafında şekillenen yeni bir toplumsal protesto dalgasına sahne olmaktadır. Minneapolis'te bir federal Göçmenlik ve Gümrük Muhafaza (ICE) ajanının bir aktivistin ölümüne yol açan müdahalesi, uzun süredir biriken toplumsal gerilimi açığa çıkarmış ve ülke genelinde yankı bulan gösterileri tetiklemiştir. Bu gelişme, ABD'de güvenlik-devlet uygulamaları ile sivil haklar arasındaki kırılgan dengenin yeniden sorgulanmasına neden olmuştur.

Olayın Arka Planı ve Tetikleyici Unsur
Protestoların doğrudan tetikleyicisi, Minneapolis'te gerçekleşen ve bir göçmen hakları aktivistinin federal ajanlar tarafından öldürülmesiyle sonuçlanan olaydır. Yetkililer olayı "meşru müdafaa" çerçevesinde değerlendirirken, sivil toplum kuruluşları ve insan hakları savunucuları müdahalenin orantısız güç kullanımına girdiğini savunmaktadır. Bu tür vakalar, özellikle son yıllarda ICE'nin artan operasyonel yetkileri ve sahadaki sert uygulamaları nedeniyle kamuoyunda ciddi bir rahatsızlık yaratmaktadır.

Yapısal Nedenler: Göç Politikaları ve Devlet Şiddeti Algısı
Mevcut protestolar, yalnızca tekil bir olayın sonucu olarak değil, daha geniş bir yapısal bağlam içinde ele alınmalıdır. Federal yönetimin göçmenlere yönelik sert tutumu, sınır dışı uygulamalarının hızlandırılması ve gözaltı süreçlerinin genişletilmesi, özellikle büyük şehirlerde yaşayan göçmen topluluklar ve insan hakları örgütleri tarafından uzun süredir eleştirilmektedir. Bu bağlamda protestolar, göç politikalarına karşı bir tepkinin ötesinde, devlet şiddeti ve hesap verebilirlik tartışmalarının da bir yansımasıdır.

Protestoların Coğrafi Yayılımı ve Örgütlenme Biçimi
Başlangıçta Minneapolis merkezli olan gösteriler, kısa sürede Portland, Seattle ve Washington D.C. gibi şehirlerde de benzer eylemlerin düzenlenmesine yol açmıştır. Protestolar çoğunlukla barışçıl bir çerçevede başlasa da, bazı şehirlerde federal güvenlik güçleri ile göstericiler arasında çatışmalar yaşanmıştır. Bu durum, protestoların yalnızca yerel bir tepki değil, ülke çapında organize edilme potansiyeline sahip bir hareket olduğunu göstermektedir.

Siyasi ve Kurumsal Tepkiler
Eyalet ve yerel yönetimlerin tepkileri federal yönetimden farklılık göstermektedir. Bazı valiler ve belediye başkanları protestoların temel taleplerini "meşru" olarak tanımlarken, federal yetkililer güvenlik güçlerinin eylemlerini savunmaya devam etmektedir. Bu ayrışma, ABD'de federal–yerel yönetim ilişkilerinin ve yetki paylaşımının kriz anlarında nasıl gerilimli bir hâl aldığını bir kez daha ortaya koymuştur.

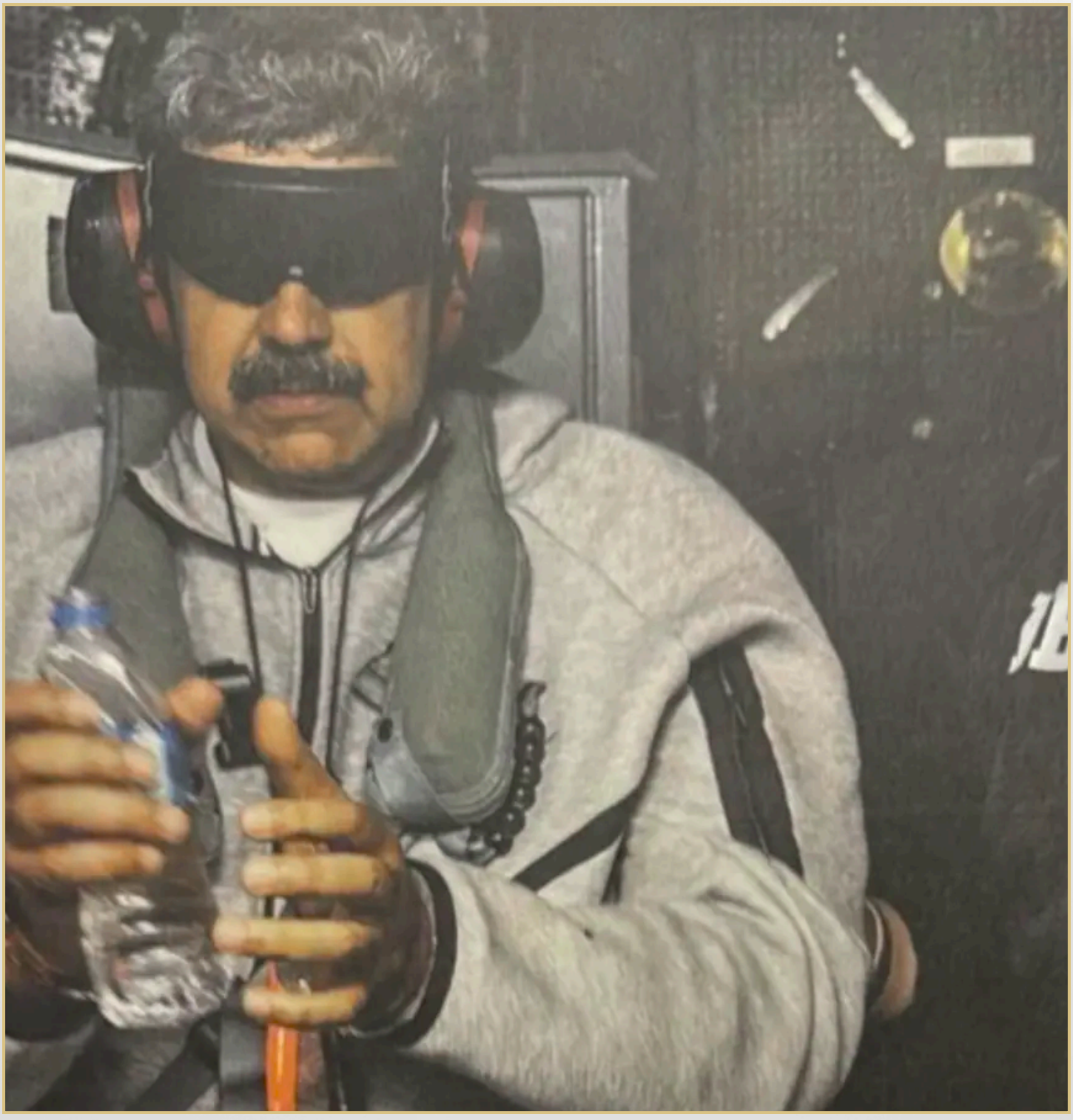
Olası Sonuçlar ve Değerlendirme
Mevcut protesto dalgası, kısa vadede göç politikalarında somut bir değişiklik yaratmasa dahi, kamuoyunda federal güvenlik kurumlarının denetlenmesi ve yetkilerinin sınırlandırılması yönündeki tartışmaları güçlendirmektedir. Orta ve uzun vadede ise bu tür toplumsal hareketlerin, ABD'de seçim süreçlerini, parti politikalarını ve insan hakları söylemini etkileme potansiyeli bulunmaktadır.

Markoekonomi & Jeopolitik

MADURO

O Artık Yok

Tüm yıl anlattığımız Venezuela sahası ve risklerini geçtiğimiz hafta sonuç kısmını yaşadık. Üzerinden zaman geçtiği için ve artık sonuçları da aşikar olduğu sadece tek bir görsel ile sürece burada yer vereceğiz. Önümüzdeki hafta ise yeni süreç daha detaylı konu başlığımız olacak.



Markoekonomi & Jeopolitik

GRÖNLAND

Grönland Üzerindeki Stratejik Hakimiyet Arayışı

ABD Başkanı Donald Trump, Kuzey Kutbu bölgesinde Rusya ve Çin'in artan nüfuzunu kırmak amacıyla Grönland'ın kontrolünün tamamen ABD'ye geçmesi gerektiğini savunuyor. Mevcut askeri üslerin ve kiralama anlaşmalarının ulusal güvenlik için yetersiz olduğunu belirten Trump, bölgenin savunulabilmesi için mülkiyetin şart olduğunu dile getiriyor. Beyaz Saray, adayı satın alma seçeneğinin yanı sıra askeri müdahale ihtimalini de tamamen dışlamayarak konuyu "kolay ya da zor yoldan" çözme niyetinde olduklarının sinyalini veriyor.

Bu açıklamalara hem Danimarka hem de Grönland yönetiminden sert tepkiler yükseliyor. Grönlandlı siyasi liderler, ülkelerinin satılık olmadığını ve geleceklerine yalnızca kendi halklarının karar verebileceğini vurgularken, Danimarka tarafı olası bir ilhak girişiminin NATO ittifakının sonunu getirebileceği uyarısında bulunuyor. Kendi kimliklerini korumak isteyen yerel halk, küresel güç mücadelelerinin merkezinde kalmaktan ve egemenlik haklarının hiçe sayılmasından büyük endişe duyuyor.

Avrupa ülkeleri ve Kanada gibi önemli NATO müttefikleri, Danimarka'nın toprak bütünlüğüne destek vererek sınırların dokunulmazlığı ilkesine dikkat çekiyor. Bölgenin güvenliğinin tek taraflı bir mülkiyetle değil müttefikler arasında ortak bir çabayla sağlanması gerektiği görüşü hakim. Grönland'ın füze savunma sistemleri ve deniz trafiği izleme açısından sahip olduğu kritik konum, Washington ile Avrupa başkentleri arasındaki diplomatik gerilimi tırmandırırken, transatlantik ittifakın geleceğini de belirsizliğe sürüklüyor.

Grönland, modern teknolojinin ve yeşil enerji dönüşümünün temel taşı olan nadir toprak elementleri açısından dünyanın en zengin sahalarından biri olarak görülüyor. Elektrikli araç bataryalarından rüzgar türbinlerine, akıllı telefonlardan gelişmiş silah sistemlerine kadar pek çok kritik alanda kullanılan bu mineraller, şu an büyük oranda Çin'in tekelinde bulunuyor. ABD, Grönland'daki devasa uranyum, çinko, altın, demir ve bakır yataklarının yanı sıra henüz dokunulmamış petrol ve gaz rezervlerini, bu bağımlılığı kırmak ve kendi savunma sanayisini güvence altına almak için hayati bir varlık olarak değerlendiriyor. Küresel ısınma nedeniyle buzulların erimesi, geçmişte ulaşılması imkansız olan bu kaynaklara erişimi kolaylaştırırken, bölgeyi küresel madencilik devlerinin ve süper güçlerin iştahını kabartan yeni bir "kaynak cephesi" haline getiriyor.



Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksi yeni yıla pozitif bir başlangıç yaptı. Bu hafta pozitif fiyatlamanın yavaş yavaş yerini satış baskınına bırakacağını tahmin ediyoruz. Bunun için siyah çizgi ile belirtilen 98,896 seviyesi altında dört saatlik mum kapanışları olmasını elzem görüyoruz. Bu şartın gerçekleşmesi durumunda düşüş yönlü pozisyonlar daha az riskli olabilir.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EURUSD çifti için de DXY ile benzer beklentilere sahibiz. Siyah çizgi ile belirtilen 1,1615 seviyesi altında fiyatlamalar gördükten sonra yavaş bir toparlanma süreci bekliyoruz. Haftanın devamında yükseliş yönlü pozisyonların riskinde azalış olmasını tahmin ediyoruz.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

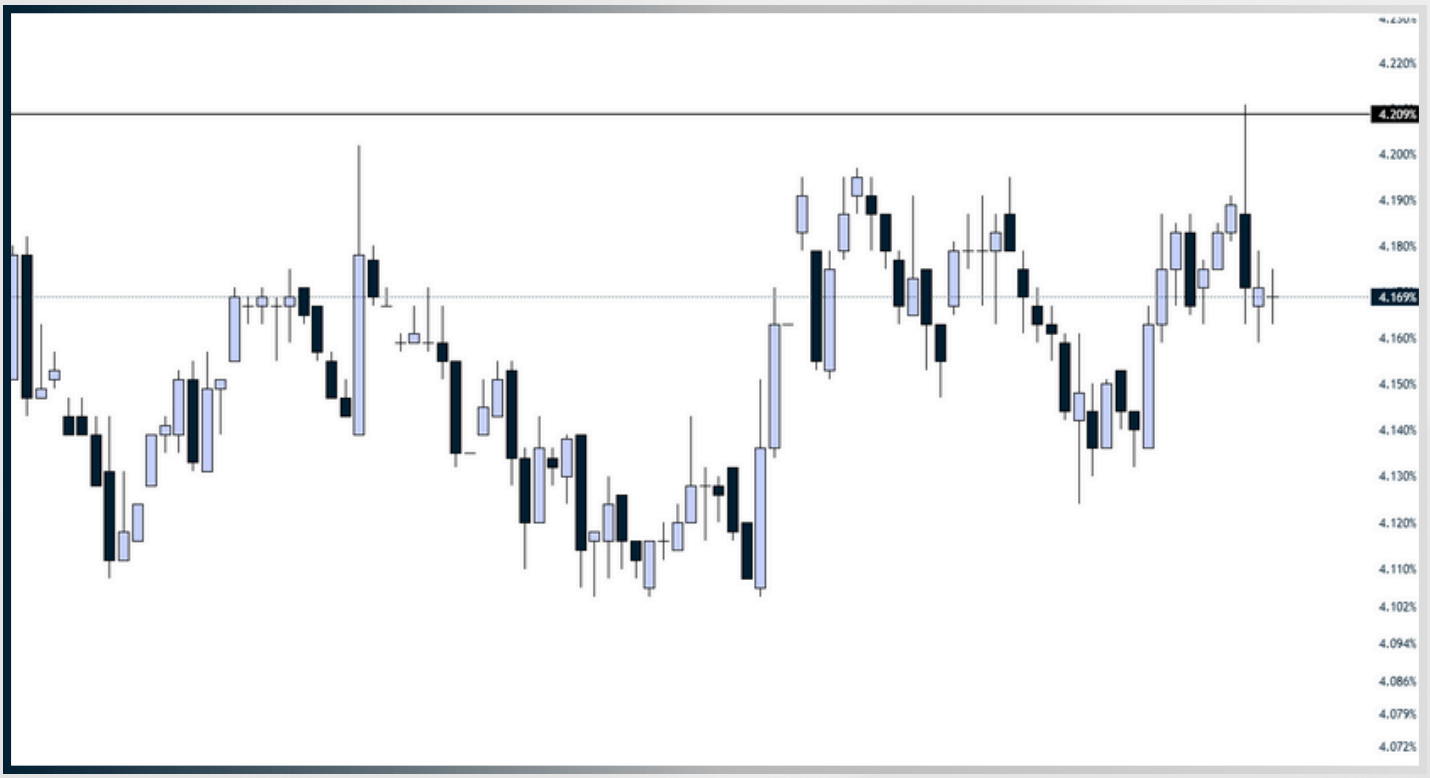
OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



İstihdam verilerindeki zayıflık sonrasında ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde oldukça karışık bir fiyatlama hakim olmaya başladı. Özellikte %4,209 seviyesi üzerinde fiyatlamalar olmadığı takdirde düşüş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali yükseliyor. Hızlı toparlamalar olmaması halinde %4,120 seviyesine kadar geri çekilmeler gözlemlenebilir.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatında güçlü görünüm devam ediyor. Özellikle haftanın son saatlerinde gelen sert düşüşün hızla geri toparlanması, yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalini arıtıyor. Siyah çizgi ile belirtilen 4407 seviyesi altında dört saatlik mum kapanışı olmadığı sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimali artabilir. Yine de orta vadede yüksek volatilite beklentimiz bulunmuyor.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Nasdaq uzun süredir geçemediği bir seviyeyi yeniden test ediyor. 25800 seviyesi üzerinde kalıcı fiyat hareketlerinin oluşmaya başlamasını bekliyoruz. 25430 seviyesi altında kalıcı fiyat hareketlerinin riski artıracağını düşünüyoruz. Yükselişin başlaması durumunda tarihi fiyat zirvesi hedef konumuna gelebilir.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Borsa İstanbul için oldukça açık bir fiyat hareketi gözlemleniyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen 11907 seviyesi altında dört saatlik mum kapanışları olmaması durumunda yükselişin devam etmesini bekliyoruz. İlgili seviyenin altında kalıcılık olması durumunda ise 11475 seviyesine doğru geri çekilmeler gözlemlenebilir.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

NETFLIX INC.

NASDAQ:NFLX

Warner Bros'u satın alma sürecinde gözde teklifi yapan Netflix için önemli bir fiyat hareketi gözlemleniyor. Kırmızı çizgi ile belirtine 82,11 seviyesi kritik bir alan. Bu alan ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalinde artış olabilir. Kısa vadede 100, uzun vadede 150 seviyesi potansiyel dirençler olarak karşımıza çıkıyor.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

TÜRK HAVA YOLLARI A.O.

XU100:THYAO

THYAO için 2026 yılı pozitif bir başlangıç oldu. Orta vadede pozitif sürecin devam etme ihtimalini değerlendirmek istiyoruz. Bu bağlamda siyah çizgi ile belirtilen 278,5 seviyesi ve çevresi önemli bir destek olabilir. Genel anlamda yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalini daha az riskli buluyoruz.



Grafik, 10.01.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Ethereum kurucu ortağı Vitalik Buterin, zkEVM'ler ve PeerDAS gibi teknolojilerin artık sadece teoride değil, çalışan kodda yer almasıyla birlikte blok zincirin klasik "ölçeklenebilirlik-güvenlik-merkeziyetsizlik" trilemmasının çözümüne yaklaşıldığını belirtti. PeerDAS, Ethereum'un Fusaka güncellemesiyle ana ağda aktif hâle gelen veri kullanılabilirliği örnekleme mekanizması zincir boyunca veri doğrulamasını daha maliyetsiz ve sürdürülebilir kılarak L1'in ölçeklenmesini temele oturtuyor. Bu ilerlemelere paralel olarak zkEVM'lerin performans açısından artık üretim kalitesine yaklaşması, merkeziyetsiz ağ üzerinde yüksek bant genişliği ile güvenliği aynı anda sağlayacak bir denge hedefinin fiilen ortada olduğunu gösteriyor. Buterin'in vizyonu, Ethereum'un "ışık hızının fiziksel sınırları" nedeniyle nihai hız yarışına girmeyi L2'lere bırakırken, L1'i "dünya kalp atışı" gibi sabit, güvenilir ve olabildiğince merkezsiz bir omurga hâline getirmek üzerine kurulu.

Morgan Stanley, SEC'e spot Bitcoin, Ethereum ve Solana ETF'leri için S-1 başvurusu yaptı. Solana ETF'si staking özelliği içerecek. Ayrıca banka, yıl sonuna kadar tokenleştirilmiş varlıkları destekleyen kendi dijital cüzdanını piyasaya sürmeyi planlıyor. Ek olarak SEC, Bitwise'nin Chainlink için spot ETF'sini (ticker: CLNK) NYSE'de listelenmek üzere onayladı.

MSCI, MicroStrategy gibi "digital asset treasury" şirketlerini endekslerden çıkarmama kararı aldı.

Stellar (XLM) X-Ray gizlilik özelliği testnet'te aktif; mainnet 22 Ocak'ta.

Optimism Foundation, Superchain gelirlerinin %50'sini OP token geri alımlarına yönlendirmeyi önerdi. 22 Ocak'ta oylamaya sunulacak teklif onaylanırsa, 12 aylık program Şubat'ta başlayacak ve token ekonomisini güçlendirecek.

LIGHTER, hafta içi 7/24 hisse senedi işlemine geçiş sürecini başlattı. Ayrıca bu hafta geri alım yapmaya başladı.

ABD'nin ilk eyalet destekli stabil coini FRNT, Wyoming Stable Token Commission tarafından Solana blok zincirinde piyasaya sürüldü. Tam teminatlı USD stabil coini, kamu-özel ortaklığının yeni bir örneği olacak.

Virtuals Protocol, agent lansmanları için Pegasus, Unicorn ve Titan modellerini tanıttı. Bu modellerle token dağılımını iyileştirmeyi hedefliyor.

Polymarket, Parcl ile ortaklık yaparak emlak fiyatlarını tahmin etmeye yönelik prediction marketleri başlatma planını duyurdu. Parcl'ın emlak endeksleri ile desteklenen bu market'ler, kullanıcıların belirli bölgelerdeki konut fiyat hareketlerini öngörmesine imkan tanıyacak.

BNB Chain, 14 Ocak'ta Fermi hardfork'u ile 20.000 TPS ve işlemlerin saniyenin altında gerçekleşmesi hedefliyor.

WHY NOT YOU?

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

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



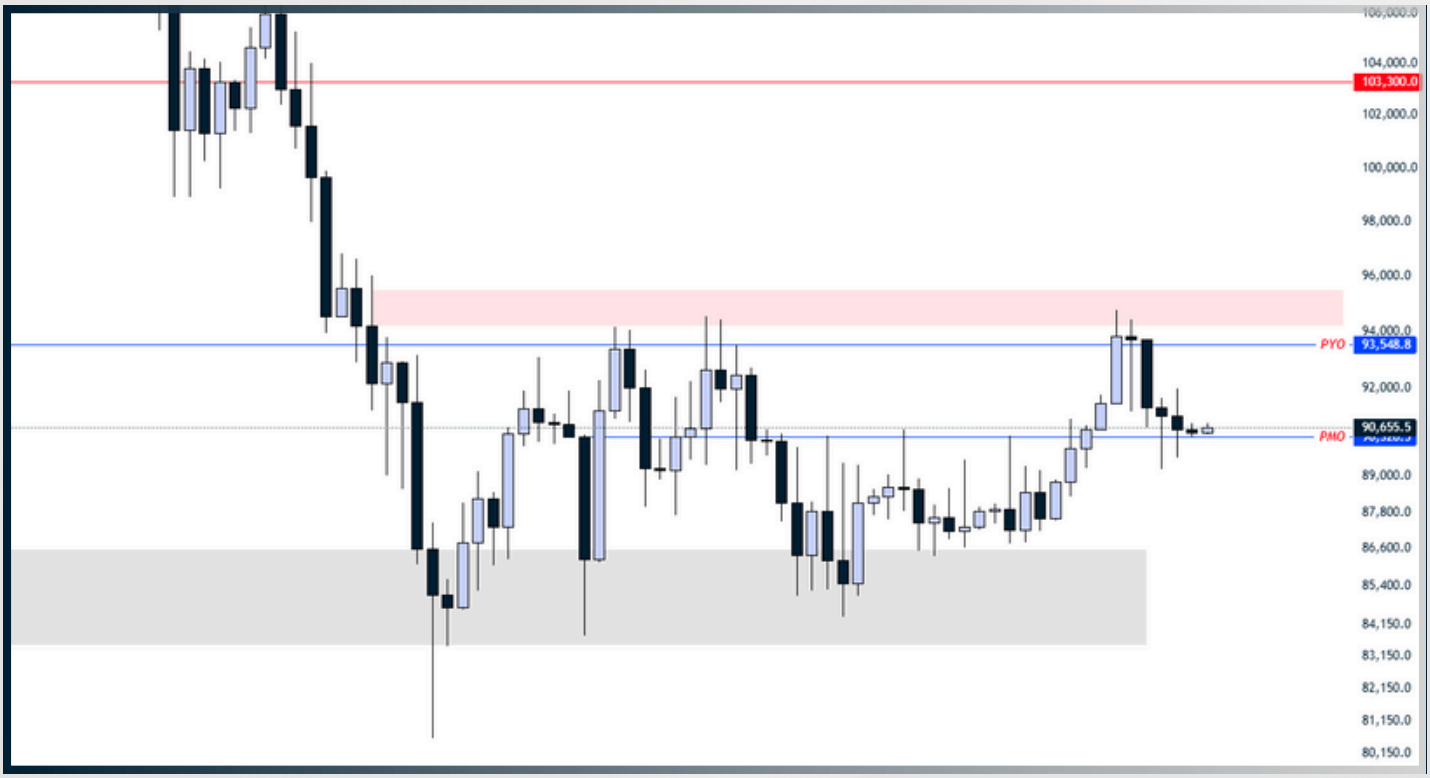
#İşbirliği

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Geçtiğimiz hafta yaşanan yükseliş hareketiyle birlikte, önemli bir destek seviyesi olarak belirttiğimiz gri kutudan fiyatın bir önceki yıllık açılış seviyesine kadar ilerlediğini görüyoruz. Fiyat, kırmızı kutu ile PYO'nun kesiştiği direnç bölgesinden satış baskısıyla karşılaşarak bir önceki aylık açılış seviyesine kadar geri çekildi. PMO seviyesi, kısa vadede oldukça değerli bir ara destek konumunda. Satış baskısının bu bölgede zayıfladığını gözlemlemeyi ve küçük zaman dilimlerinde alınacak konfirmasyonlarla birlikte fiyatın PYO seviyesini yeniden test etmesini bekliyoruz. Bu nedenle, mevcut koşullarda yukarı yönlü işlemlerin daha güvenli olduğunu düşünüyoruz.



Grafik, 11.01.2026 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 yaşanan yükselişle birlikte fiyat, yeşil yatay çizgi ile belirttiğimiz destek seviyesinden PYO seviyesine kadar bir yükseliş gerçekleştirdi. PYO seviyesinden gelen satış baskısı sonrası fiyat 3090$ seviyelerine kadar geri çekildi. Bu bölge teknik olarak güçlü bir destek seviyesi olmasa da Bitcoin'in ara destek bölgesinde bulunması nedeniyle satış baskısının burada azalabileceğini ve fiyatın yeniden yukarı yönlü bir hareket başlatabileceğini düşünüyoruz. Geri çekilmenin yeşil yatay çizgi ile belirttiğimiz destek seviyesine kadar devam etmesi durumunda ise, küçük zaman dilimlerinde alınacak konfirmasyonlar ile yukarı yönlü işlemlerin daha güvenli olacağını değerlendiriyoruz.



Grafik, 11.01.2026 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