HOFİS

Haftalık Ofis Raporu

Makroekonomi

Hisse Senetleri

Forex

Web3



ROIL

8 Mart
2026

sayı: 95

OFIS AGENCY



OfisAgency

Ofis Agency

Forward

Forward.u

OfisAgency

www.ofisagency.com

BEM Funding

OA
OFIS AGENCY

BEM ONE

One-Step Evaluation



SINGLE PHASE. REAL TRADING.

- Profit Target: 9%
- Maximum Daily Drawdown: 3%
- 180+ Trading Pairs
- Low Spreads

$5K	$47
$10K	$89
$25K	$194
$50K	$285
$100K	$520

EURSD

BID: 1.17209 ASK: 1.1.17208

SPREAD:

0.0

BTC

BID: 93311.90 ASK: 93312.00

SPREAD:

0.10

REWARD-ON-DEMAND

Request Rewards With Flexibility.
All Requests Are Subject to Eligibility and Approval.

HOFIS

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 hizmet sektöründeki ısınma, istihdamın zayıflaması, savaşın getirdiği kriz ve İran sahasındaki son durumlara kapsamlı bir şekilde 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 web3, kripto piyasasında üç temel eğilim öne çıktı: Stabil coinlerin küresel ödeme altyapısına entegrasyonu hızlanıyor. Ethereum mimarisi uzun vadeli ölçeklenebilirlik için yeniden tasarlanıyor. DeFi ekosisteminde ciddi bir konsolidasyon ve eleme süreci yaşanıyor

Haftanın Tehlike Profili



OFIS AGENCY

HAFTALIK EKONOMİK TAKVİM

Saat	Kur	Etki	Pazartesi
04:30	CNY	**	Çin Tüketici Fiyat Endeksi (Şubat)
10:00	EUR	**	Almanya Sanayi Üretimi (Ocak)

Saat	Kur	Etki	Salı
02:50	JPY	***	Japonya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (4. Çeyrek)
10:00	EUR	**	Almanya Ticaret Dengesi (Ocak)

Saat	Kur	Etki	Çarşamba
10:00	EUR	***	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (Şubat)
10:00	TRY	***	Türkiye Perakende Satışları (Ocak)
15:30	USD	***	ABD Tüketici Fiyat Endeksi (Şubat)

Saat	Kur	Etki	Perşembe
14:00	USD	***	Türkiye Faiz Kararı (Mart)
15:30	USD	***	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları

Saat	Kur	Etki	Cuma
15:30	USD	**	ABD Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi (Ocak)
17:00	USD	***	ABD İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Ocak)

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

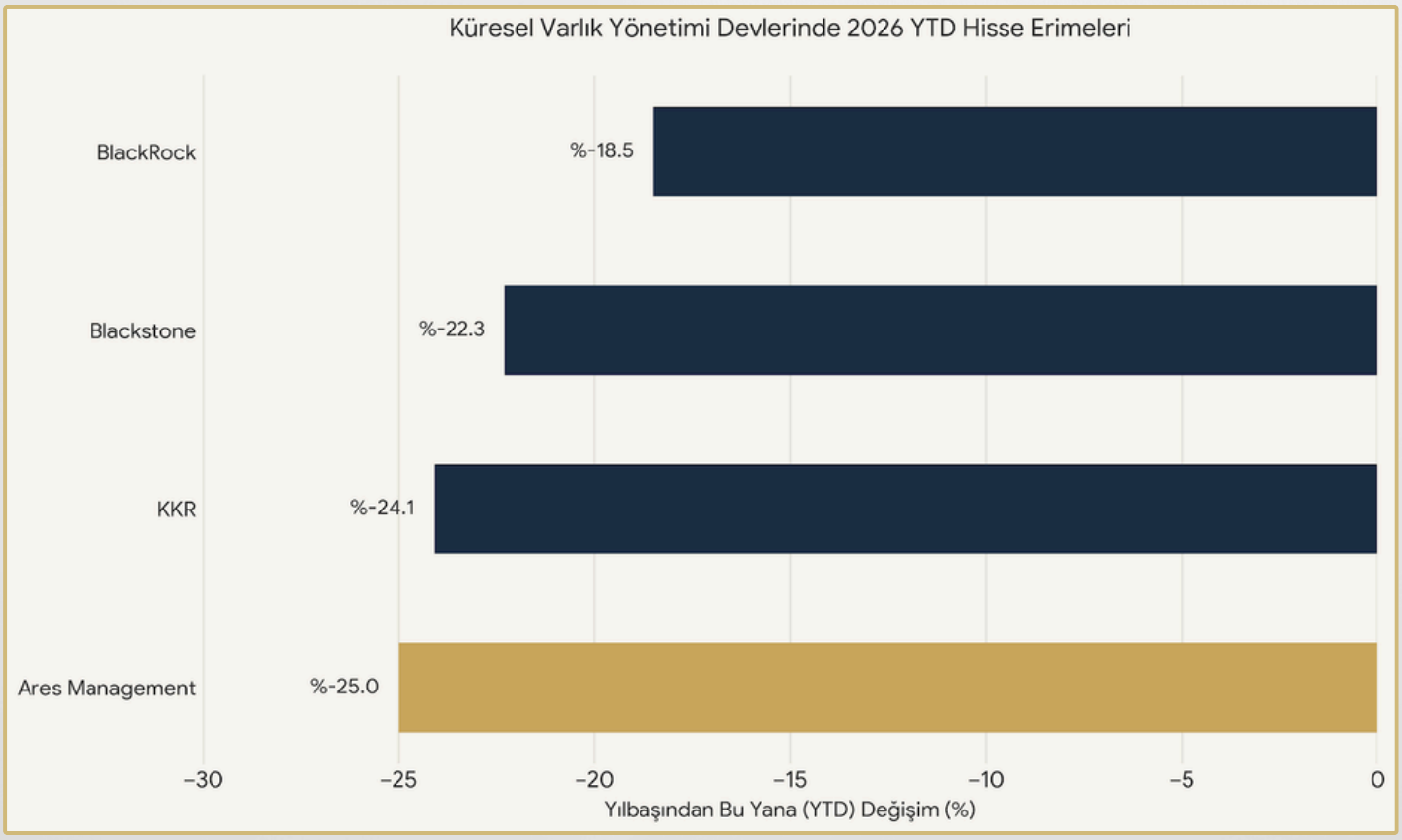
Makroekonomik Giriş

Yeni hafta beraberinde yeni bilinmezliklerin ve endişelerin kapısını açarken, kötü haberler sırasıyla gelir sözünü de tasdikler nitelikte gelişti. Haftanın ilk işlem günleri savaş sürecinin doğurduğu fiyatlanmaları hızlandırırken haftanın son işlem gününde gelen istihdam raporu iş gücünde beklenen sonu planlanandan çok daha evvel gözler önüne serdi. Biz de bu hafta hem savaşın fiyatlanmalarını ve ekonomilere ve tabii borsalara olası etkilerini aktarırken bir yandan da istihdam versinin arka yüzünü sizler için aydınlatmaya çalışacağız. Şimdiden keyifli okumalar.

BlackRock

Haftanın ne kadar kaotik olduğunu anlatmak için öncelikle BlackRock da yaşanan soruna değinmek istiyoruz. Dünyanın en büyük varlık yöneticisi olan BlackRock'ın hisseleri, yatırımcıların borç piyasalarının sağlığına dair duyduğu rahatsızlığın bir yansıması olarak yüzde 7,2 düşerek mayıs ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu sert düşüşün temelinde, BlackRock'ın amiral gemisi konumundaki HPS Kurumsal Kredi Fonu'nda ilk kez yatırımcıların para çekme taleplerini sınırlandırmak zorunda kalması yatıyor. Fonun dört yıllık tarihinde ilk kez, gelen yüzde 9,3 oranındaki para çekme talebi, önceden belirlenen yüzde 5'lik çeyreklik maksimum ödeme sınırını aştı. Yönetim, fonun yapısını ve likiditesini korumak adına bu sınırın dışına çıkmayacağını duyurdu. Yıllarca süren rekor fon girişlerinin ardından, bankaları aradan çıkararak doğrudan şirketlere borç veren özel kredi sektörü artık keskin bir güven kaybıyla karşı karşıya. Bireysel yatırımcıların, geleneksel hisse senetleri gibi istedikleri an alıp satamadıkları bu yarı likit fonlardan kitlesel olarak çıkmaya çalışması yöneticiler üzerinde devasa bir baskı oluşturuyor.

Sektörün geneline bakıldığında ise oyuncuların bu krize farklı tepkiler verdiği görülüyor. BlackRock'ın en büyük rakibi Blackstone, 82 milyar dolarlık fonunda rekor seviyede para çekme talebi almasına rağmen tüm yatırımcıların taleplerini karşılayacağını açıkladı ve hatta kıdemli çalışanlar likiditeyi desteklemek için fona 150 milyon dolar kişisel yatırım yaptı. Buna karşın Blue Owl, Apollo ve BlackRock gibi devlerin, sadece bir çeyrek önce tam değerinde gösterdikleri bazı sorunlu kredileri sıfıra indirmesi, sektördeki fiyatlama şeffaflığına dair derin soru işaretleri yaratıyor.



Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

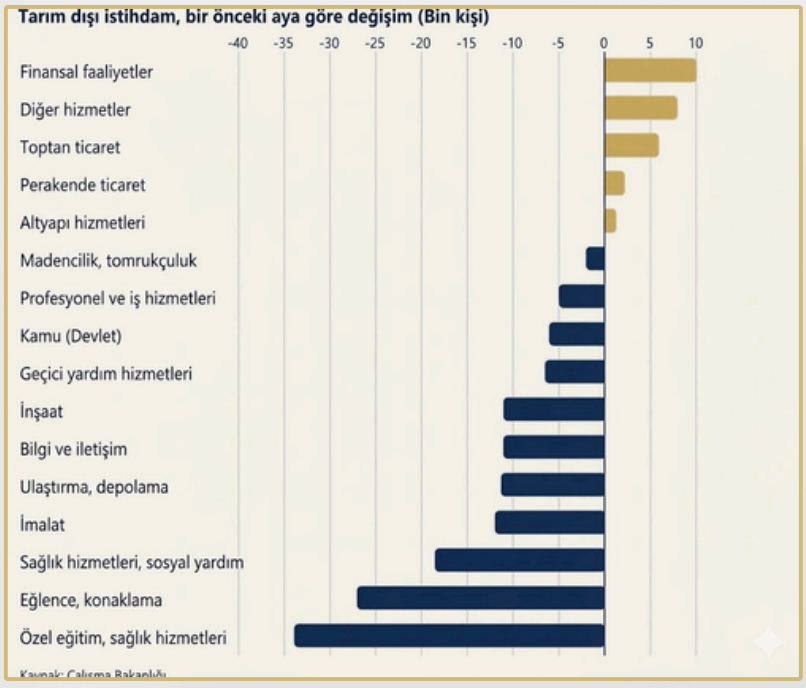
Hizmet Sektöründeki Isınma

Merkez bankalarının en büyük korkusu tarih boyunca enflasyonla mücadele etmek ile istihdamı korumak arasında bir seçim yapmak zorunda kalmaktır. Cuma günü açıklanan istihdam raporu, bu zorlu ikilemi karar alıcılar için bir adım daha yaklaştırdı. Finansal piyasaların en temel kuralı, trendlerin aniden değişebileceği ve dünün doğrularının bugünün büyük yanılgılarına dönüşebileceğidir. Şubat ayına ait tarımdışı istihdam raporu, bu kuralın ne kadar acımasızca işlediğinin en taze kanıtı oldu.

Sadece birkaç hafta önce, aylarca süren dalgalı işe alım süreçlerinin ardından gelen manşette iyi duran bir Ocak ayı verisi, işgücü piyasasının nihayet dengesini bulduğuna dair umutları yeşertmişti. Ancak Cuma günü Çalışma Bakanlığı tarafından açıklanan veriler beklentileri tamamen ters köşeye yatırdı. Analistlerin elli bin civarında bir istihdam artışı beklediği bir ortamda, Amerika Birleşik Devletleri ekonomisi Şubat ayında doksan iki bin kişilik net bir istihdam kaybı yaşadı. Bu devasa kayıpla birlikte manşet işsizlik oranı da hızla ivmelenerek yüzde dört virgül dört seviyesine fırladı.

Bu verilerin bir defaya mahsus sapmaya ilişkin olup olmadığı hususu konusunda konuşmak için erken olsa da, istihdamı ayakta tutan iş guruplarındaki gevşemeler tedirginlik verici. Nitekim, aylardır zayıflayan işgücü piyasasını tek başına ayakta tutan ve istihdam yaratmaya devam eden yegane alan olan sağlık ve sosyal yardım sektörü de Şubat ayında pes etti. Ocak ayında yüz on altı binin üzerinde yeni pozisyon açan sektör, sürpriz bir şekilde Şubat ayında on sekiz bin altı yüz iş kaybı yaşadı. Bu ani çöküşün arkasında kısmen Kaliforniya eyaletindeki devasa sağlık kuruluşu Kaiser Permanente bünyesinde çalışan otuz bir bin işçinin greve gitmesi yatıyor. Ancak bu eylemin sonucu, kimsenin işe alım yapmadığı ve talebin bu kadar kırılgan olduğu bir piyasa, otuz bin kişilik bir grevi bile tolere edemeyecek kadar zayıf bir yapıya bürünmüş olduğunu gösteriyor.

Sektörel detaylara inildiğinde tablonun çok daha karamsar olduğu görülüyor. Grevlerin tetiklediği doktor muayenehanelerindeki otuz yedi binlik kaybın yanı sıra, teşhis laboratuvarları ile bakım evlerinde de ciddi personel kesintileri yaşandı. Beyaz yakalı çalışanlar ise giderek daha acımasız bir işgücü piyasasıyla yüzleşiyor. Gümrük tarifesi belirsizlikleri, yüksek borçlanma maliyetleri ve yapay zekanın üniversite mezunu çalışanların yerini alabileceğine dair artan beklentiler, şirketlerin işe alım planlarını tamamen durdurmasına neden oldu.



Telekomünikasyon ve veri işlemeyi kapsayan bilgi teknolojileri sektörü, son zirvesinden bu yana üç yüz binden fazla iş kaybetti. Hukuk, muhasebe ve danışmanlık gibi profesyonel ticari hizmetlerde ise son bir buçuk yıl içinde yarım milyon istihdam buharlaştı. Mavi yakalı tarafta da durum farksız. Son aylarda yeni veri merkezlerinin inşasıyla ayakta duran inşaat sektörü on bir bin iş kaybederken, her on Amerikalıdan birini istihdam eden eğlence ve konaklama sektörü yirmi yedi bin, imalat sektörü ise on iki bin işçi çıkardı. Bu eşzamanlı çöküş, ekonomik yavaşlamanın dar bir alana sıkışmadığını, aksine tüm kılcal damarlara yayıldığını kanıtlıyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

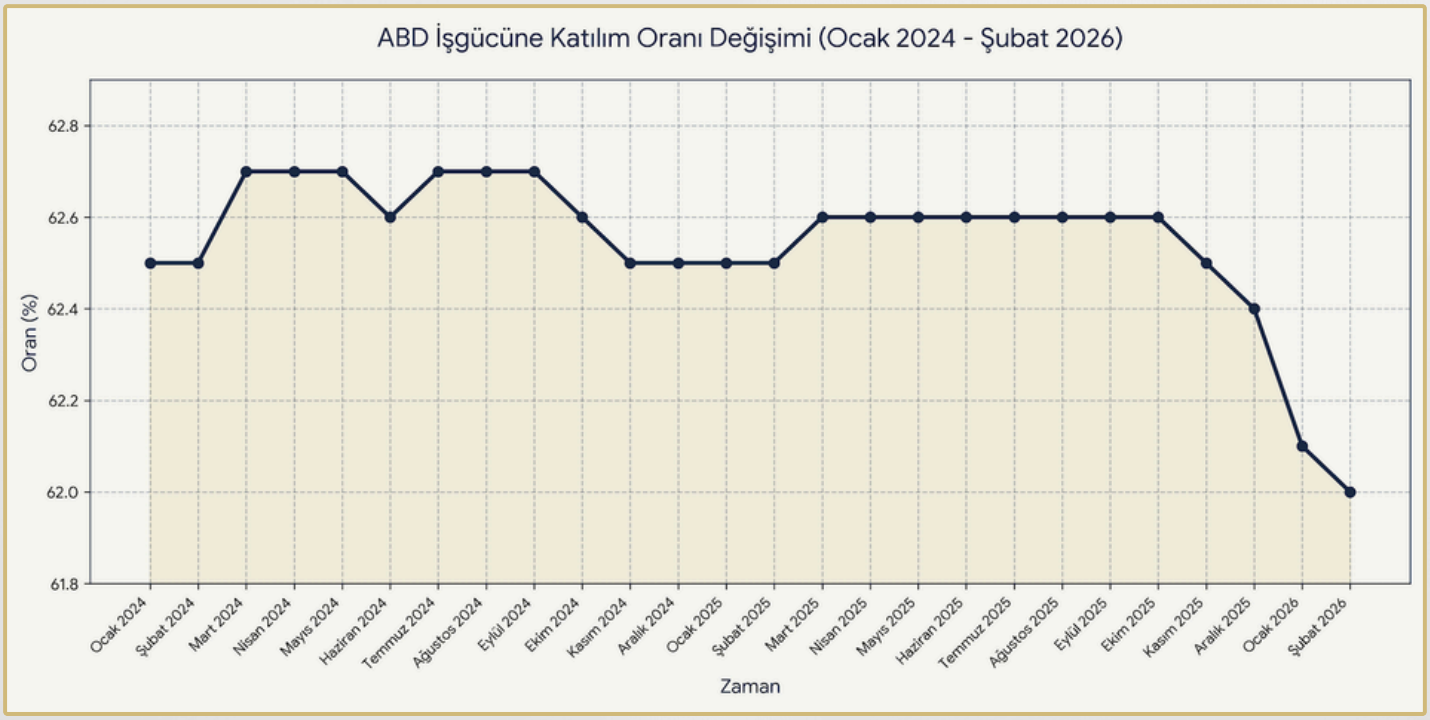
HAFTAYA BAKIŞ

Katılımdaki Düşüş

İstihdam piyasasındaki bu keskin zayıflık tamamen ekonominin çarklarının yavaşlamasından kaynaklanmıyor. Manşet verilerin ötesine bakıldığında, işgücüne katılım oranındaki keskin düşüş yetkililer ve piyasa analistleri için oldukça tehlikeli bir illüzyon yaratıyor. İnsanların iş aramaktan vazgeçip aktif işgücü piyasasından tamamen çıkması, ekonominin işsizlik oranını sabit tutmak için normal dönemlere kıyasla çok daha az yeni istihdam yaratmasına ihtiyaç duyduğu anlamına geliyor.

Cuma günü açıklanan rapor, işsizlik oranının temelini oluşturan nüfus verilerinde yapılan yıllık bir güncellemeyi de içeriyordu. Bu güncellemeler, Başkan Trumpın göreve dönmesinden bu yana Amerika Birleşik Devletlerine yönelik göçmen akışında yaşanan sert düşüşü yansıtacak şekilde Aralık ayı nüfusunun önceden bildirilenden çok daha düşük olduğunu ortaya koydu. Bu yeni nüfus tahminlerine göre, Aralık ayı itibarıyla çalışan insan sayısının daha önce açıklanan rakamlardan tam bir virgül dört milyon daha az olduğu anlaşıldı. Yeni kısıtlayıcı göçmen politikaları, işgücü havuzunu tahmin edilenden çok daha hızlı bir şekilde daraltıyor.

Eğer işgücüne katılım oranı sadece birkaç ay önceki sağlıklı seviyesinde sabit kalsaydı, bugün karşı karşıya olduğumuz yüzde dört virgül dörtlük işsizlik oranı muhtemelen yüzde beş seviyesinin çok daha üzerinde fiyatlanıyor olacaktı. Geçici işçi talebindeki sürekli düşüş de bu zayıflamanın bir diğer erken uyarı sinyali olarak öne çıkıyor. Şirketler işler yavaşladığında ilk olarak geçici personeli işten çıkarır ve şu an tam olarak bu yaşanıyor. Lise mezunu çalışanlar arasındaki işsizliğin yüzde dört virgül sekize fırlaması, ekonomik acının özellikle alt gelir gruplarında çok daha derinden hissedildiğini gösteriyor.



Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Kararsızlık Anı

Giriş yazımızda da belirttiğimiz üzere, kötü haber sırasıyla gelir derlermiş, gerçekten de makroekonomik verilerdeki bu sert kırılma, Washington cephesi için bundan daha kötü olamazdı. Beyaz Saray yönetimi, geçtiğimiz yılı uygulamaya koyduğu ağır deregülasyonlar, yeniden yazılan ticaret anlaşmaları ve devasa vergi indirimleri programının Amerikan ekonomisinde benzeri görülmemiş bir istihdam patlaması dönemi başlatacağını iddia ederek geçirmişti. Ancak vadedilen ihtişamlı büyümenin aksine işe alımlar yavaşlamakla kalmadı, net bir işten çıkarma dalgasına dönüştü. Yönetimin sürekli değişen akışkan gümrük tarifesi programı ve Orta Doğu eksenli askeri harekat, makroekonomik görünüme şirketleri yatırımdan alıkoyan devasa bir belirsizlik enjekte etti.

Federal Rezerv yetkilileri tam da bu çaresizliğin içine hapsolmuş durumda. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee istihdam verilerinin hemen ardından verdiği mülakatta, bir aylık rakamlara aşırı tepki vermekten kaçınmaları gerektiğini belirtirken, enflasyonun yükseldiği ve işsizlik oranının da aynı anda artış gösterdiği bir makroekonomik ortamın karar alıcılar için hiç de eğlenceli olmadığına vurgu yaptı. Goolsbee, beklentilerin bozulmasını güneş yanığına benzeterek, önceden güneş kremi sürmemenin yani zamanında önlem almamanın sonradan büyük bir pişmanlık yaratacağını dile getirdi.

Öte yandan şahin kanadın temsilcilerinden Federal Rezerv Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller ise çok daha sert bir eleştiri getirdi. Tüketicilerin benzin pompasına gittiklerinde küçük bir şok yaşayacaklarını önceden haber veren Waller, işgücü piyasası gözler önünde erimeye devam ederken yetkililerin neden hiçbir şey yapmadan oturduklarını sert bir dille sorguladı. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise mevcut durumu Rusyanın Ukraynayı işgaline benzeterek, dünyanın yeni bir emtia şokuyla karşı karşıya kalması durumunda merkez bankasının ikinci bir geçici enflasyon yanılgısına düşmek istemeyeceğini açıkça belirtti.

Savaş İle Gelen Kriz:
Bir yanda iç dinamiklerde istihdam piyasası ağır ağır çökerken, küresel makroekonomik denge asıl ölümcül ve ani darbeyi dünyanın en hassas coğrafyasından aldı. Amerika Birleşik Devletleri, İsrail ve İran arasında giderek genişleyen ve doğrudan askeri müdahaleleri içeren çatışma sarmalı, dünya petrol ticaretinin tartışmasız en kritik şahdamarı olan Hürmüz Boğazının fiilen deniz trafiğine kapanmasına yol açtı. Küresel tedarik zincirlerinin ne kadar kırılgan olduğu bir kez daha tüm dünyaya kanıtlandı.

Günde yaklaşık yirmi milyon varil petrol ve türev ürünün, yani küresel petrol arzının neredeyse beşte birinin geçiş güzergahı olan bu stratejik noktanın felç olması, enerji piyasalarında tarihi bir dalgalanma yarattı. Bölgedeki ablukanın başlamasıyla birlikte devasa enerji filoları güvenlik nedeniyle rotalarında ilerleyemeyip güvenli limanlarda mahsur kalırken, Kuveyt gibi önemli üreticiler depolama kapasitelerinin tamamen dolması sebebiyle üretimlerini kısmak zorunda kaldı. Bu durum krizin sadece bir lojistik aksaklık değil, üretim altyapısını vuran sistemik bir şok.

Sadece altı Mart tarihinde gerçekleşen dokuz saatlik bir işlem seansında Batı Teksas Türü ham petrol vadeli işlemleri varil başına on iki dolarlık devasa bir sıçrama kaydederek doksan bir dolar sınırını şiddetle zorladı. Aynı dakikalarda küresel gösterge olan Brent ham petrolü ise doksan üç dolar seviyelerine dayandı. Bu keskin hareket sadece fiziki arz endişesiyle açıklanamaz. Piyasada bir short avına çıkıldığını da gösteriyor, fonların aniden fırlayan fiyatlar karşısında panik halinde pozisyonlarını kapatmak için alıma geçmeleri, finansal piyasalarda kısa pozisyon sıkıştırması olarak bilinen etkiyi yaratarak ralliyi çok daha vahşi bir boyuta taşıdı. Amerika Birleşik Devletleri stratejik petrol rezervinin günde sadece dört milyon varil piyasaya sürebilme kapasitesi, oluşan devasa açığı kapatmaya matematiksel olarak yetmiyor.

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

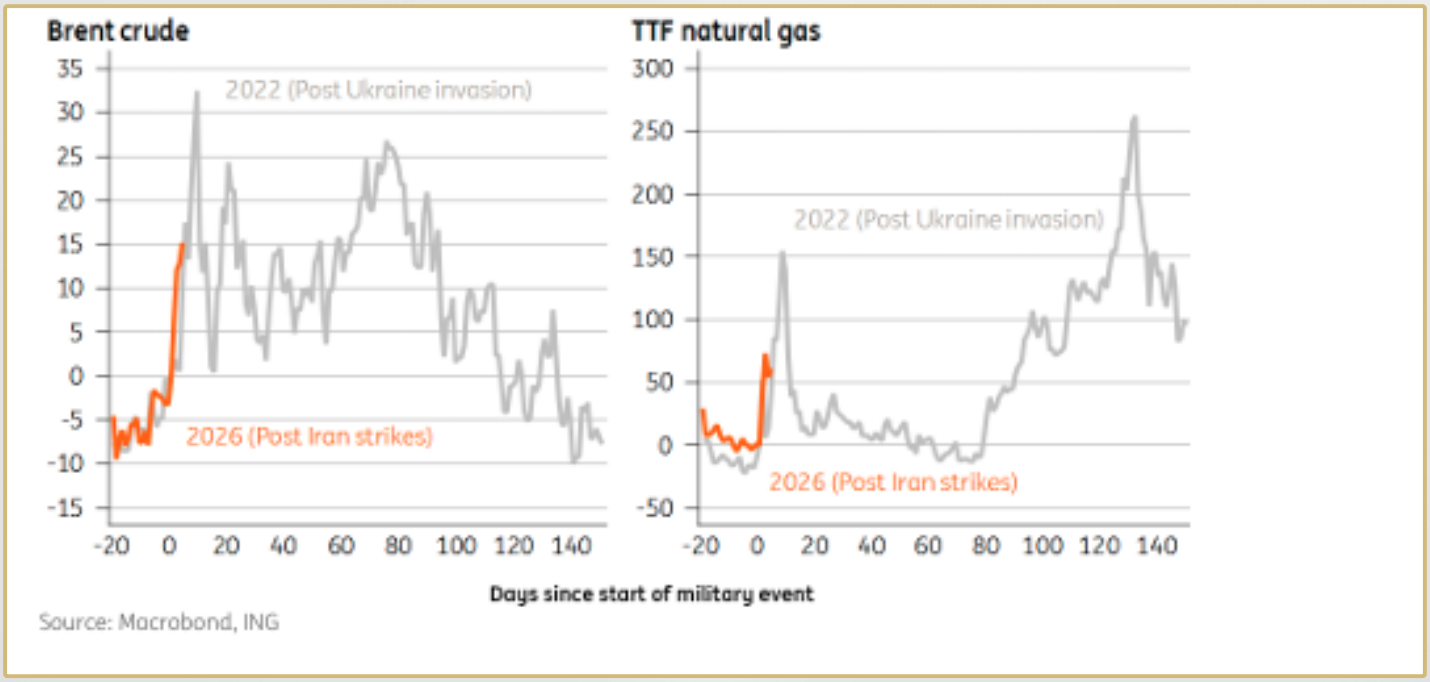
Savaş İle Gelen Kriz

Rusya-Ukrayna Fiyatlanması

Petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki bu eşzamanlı sıçrama, akıllara hemen iki bin yirmi iki yılındaki Ukrayna işgali sonrasında yaşanan ve fiyatları yüz doların üzerine taşıyan o büyük enerji şokunu getiriyor olabilir. İlk bakışta grafikler birbirine son derece benzese de, ekonomik altyapı ve hanehalkı dayanıklılığı bugün dört yıl öncesinden çok daha farklı ve karamsar bir tablo çiziyor.

Hollanda merkezli ING Grubu tarafından hazırlanan makroekonomik analizlere göre, krizin zamanlaması tüketicinin satın alma gücünün en zayıf olduğu döneme denk geldi. İki bin yirmi iki yılında tüketiciler artan akaryakıt fiyatlarına karşı son derece güçlü bir işgücü piyasasına güvenebiliyordu. Çalışanlar iş değiştirerek gelirlerini enflasyonun üzerinde artırma lüksüne sahipti ve ücret büyümesi yüzde altı seviyelerindeydi. Bugün ise ücret artışları yüzde dördün altına inmiş durumda ve iş bulmak giderek zorlaşıyor.

Dahası, iki bin yirmi iki yılında pandeminin getirdiği eşi görülmemiş mali teşvikler ve devasa devlet yardımları tüketicinin yastığı olmuş, hanehalkı tasarrufları tarihi zirvelere ulaşmıştı. Tüketiciler artan faturaları bu rekor birikimleriyle kolayca kompanse edebilmişti. Bugün ise o tasarruflar aylar süren yüksek enflasyon nedeniyle tamamen erimiş durumda. Hükümetlerin borç yükü tavan yaptığı ve tahvil getirileri çok daha yüksek olduğu için, özellikle Avrupa devletlerinin yeni devasa enerji destek paketleri açacak mali alanı kalmadı. Merkez bankalarının faiz oranları da o dönemdeki gibi sıfıra yakın değil, tam aksine nötr seviyelerin üzerinde seyrediyor. Kısacası küresel ekonomi, mevcut enerji şokuyla hiçbir finansal tamponu olmadan, kelimenin tam anlamıyla tamamen savunmasız bir şekilde yüzleşiyor.



OFIS AGENCY

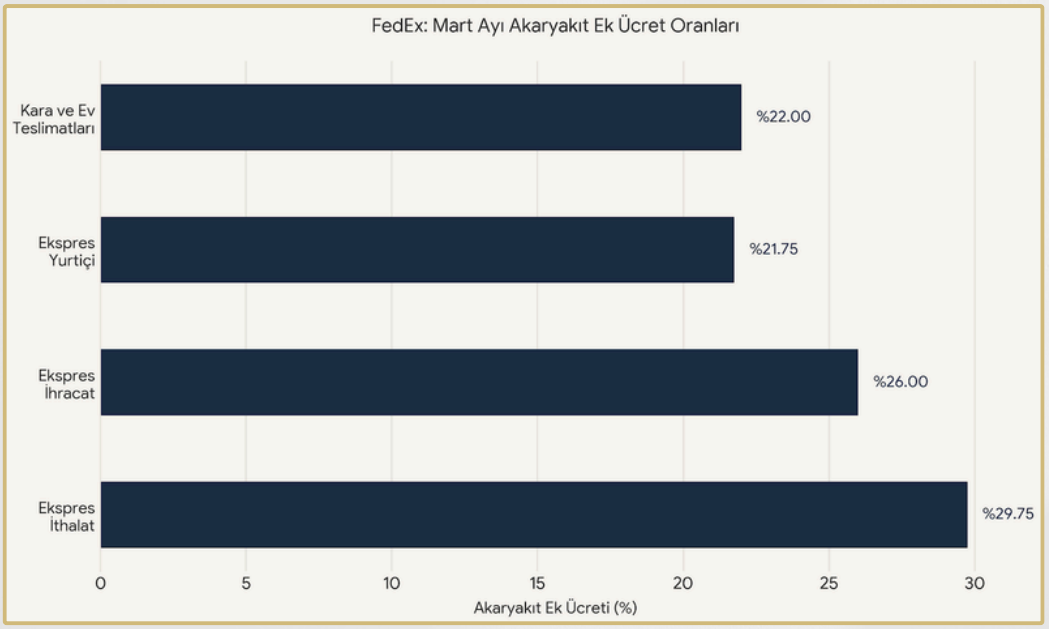
Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Petrol İle Gelen Maliyetler

Yeryüzündeki tüm ticari emtiaların, süpermarket ürünlerinin ve e ticaret paketlerinin dolaşımını sağlayan lojistik ağı, dizel yakıt ve gemi yakıtı fiyatlarındaki sarsıntıdan anında etkileniyor. Mart ayının başı itibarıyla, Amerika Birleşik Devletleri ulusal ortalama benzin fiyatı bir haftada sıfır virgül yirmi yedi dolarlık bir sıçramayla galon başına üç virgül yirmi beş dolara çıkarak yılın zirvesini gördü. Ancak sanayi ve taşımacılığın asıl kanı olan dizel yakıtı, jeopolitik risklere ve küresel nakliye krizlerine çok daha agresif bir tepki verdi. Aynı hafta içinde dizel fiyatları sıfır virgül kırk bir dolarlık devasa bir artışla galon başına dört virgül on altı dolara tırmanarak iki bin yirmi üç yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı. Analistlere göre dizelin benzinden daha hızlı ve sert yükselmesinin temel nedeni, ağır vasıta yakıtının Hürmüz Boğazındaki kapanma ve ticari gemilere yönelik doğrudan tehditler gibi küresel nakliye risklerine karşı çok daha duyarlı bir karaktere sahip olmasıdır.

Bu keskin maliyet artışı, lojistik devlerinin anında reaksiyon göstermesine ve maliyetleri müşterilerine yansıtmasına yol açtı. Küresel tedarik zinciri devi FedEx, Mart ayının ikinci haftası için uygulayacağı akaryakıt ek ücretlerini dramatik bir şekilde yukarı çekti. Şirket, kara ve ev teslimatlarında bu oranı ulusal dizel fiyatına endeksli olarak yüzde yirmi iki seviyesine çıkardı. Ekspres taşımacılıkta ise jet yakıtı karışımına bağlı olarak yurtiçi gönderilerde yüzde yirmi bir virgül yetmiş beş, ihracatta yüzde yirmi altı ve ithalatta yüzde yirmi dokuz virgül yetmiş beş gibi devasa oranlar belirledi.



Karayolu taşımacılığındaki bu yüzde yirmi iki ile yüzde otuz aralığındaki ek maliyetlere ilaveten, okyanus taşımacılığı çok daha kaotik bir durumdadır. Bölgedeki güvenlik krizi nedeniyle konteyner hatlarının gemileri Güney Afrikadaki Ümit Burnundan dolaştırmak zorunda kalması, hem sefer sürelerini uzattı hem de gemi yakıt tüketimini astronomik seviyelere çıkardı. Konteyner devi Maersk, uzayan rotalar ve Avrupa Birliği emisyon ticaret sistemi gereklilikleri doğrultusunda, Nisan ayından itibaren geçerli olmak üzere yeni bir emisyon ek ücreti tarifesi açıkladı. Bu tarife, navlun maliyetlerinin üzerine doğrudan eklenecek devasa bir vergi niteliğindedir. Güney ve Orta Amerika ile Karayiplerden Avrupaya giden yirmi fitlik standart kuru yük konteynerleri için yüz on altı dolar, kırk fitlik kuru yük konteynerleri için iki yüz otuz bir dolar ek ücret alınacak. Soğutuculu konteynerlerde ise bu rakam yirmi fitlikler için yüz yetmiş dört dolar, kırk fitlikler için üç yüz kırk yedi dolar olarak belirlendi. Kargo maliyetlerindeki bu birikimli artışlar, üretici fiyat endeksinden çıkıp çekirdek mallar enflasyonuna doğrudan nüfuz eden bir zehir işlevi görüyor. Perakende raflarındaki ithal ürünlerin fiyatları, artan navlun maliyetleri nedeniyle önümüzdeki üç ila altı ay içinde kalıcı bir yukarı yönlü ivme kazanacaktır.

Markoekonomi & Jeopolitik

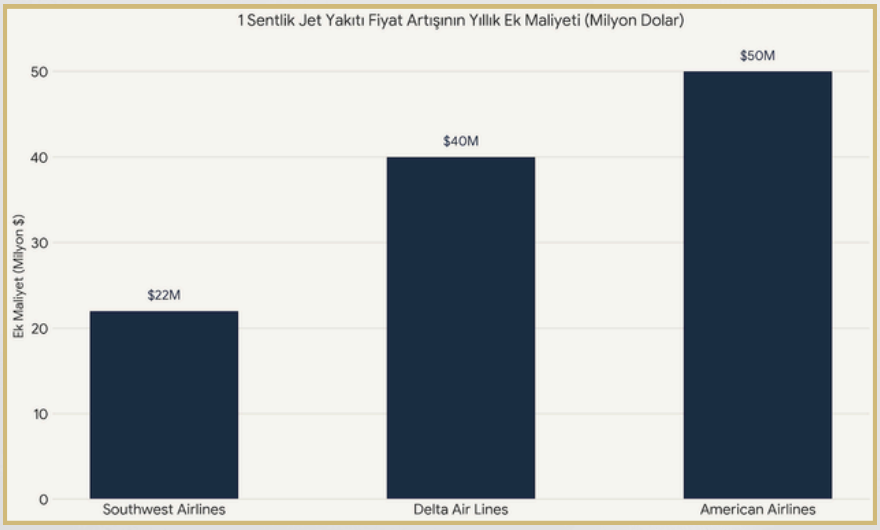
HAFTAYA BAKIŞ

Petrol İle Gelen Maliyetler

Tüketici fiyat endeksi sepetinde ulaştırma hizmetleri altında yer alan ve yüzde sıfır virgül sekiz yüz seksen birlik bir ağırlığa sahip olan havayolu bilet fiyatları, petrol krizinin tüketiciye doğrudan yansıdığı ilk cephedir. Modern havacılık sektöründe jet yakıtı giderleri, personel maaşlarının ardından en büyük ikinci maliyet kalemi olup, bir havayolu şirketinin toplam operasyonel giderlerinin ortalama yüzde yirmi ila yüzde yirmi beşini oluşturmaktadır. Çatışmaların patlak vermesiyle birlikte Amerika Birleşik Devletleri körfez kıyısında jet yakıtı spot fiyatları galon başına dört virgül on iki dolara fırlayarak iki bin yirmi iki yılı Haziran ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı ve sadece bir hafta içinde yüzde on beşlik şok edici bir artış kaydetti. Ortalama ulusal jet yakıtı fiyatı ise galon başına iki virgül seksen üç dolar seviyelerine yerleşti.

Amerikan havacılık endüstrisini bu fiyat şokuna karşı savunmasız bırakan en kritik yapısal faktör, büyük taşıyıcıların geçtiğimiz on yıl içinde yakıt fiyatı dalgalanmalarına karşı uyguladıkları riskten korunma stratejilerini büyük ölçüde terk etmiş olmalarıdır. Geçmiş yıllarda, petrol fiyatlarının keskin düşüşler yaşadığı dönemlerde uzun vadeli yüksek fiyatlı türev sözleşmeler nedeniyle milyarlarca dolar zarar yazan Amerikan şirketleri, risk yönetimini serbest piyasanın insafına bırakmayı seçti. Örneğin sektörün en aktif riskten korunma oyuncusu olan Southwest Airlines, maliyetli ve güvenilmez olduğu gerekçesiyle bu politikasını iki bin yirmi beş yılında tamamen sonlandırdı. Buna karşılık, Air France KLM ve Cathay Pacific gibi Avrupalı ve Asyalı rakipler aktif riskten korunma portföyleri sayesinde maliyet şoklarını nispeten yumuşatabiliyor.

Bu stratejik tercihin veya eksikliğin finansal maliyeti son derece hesaplanabilir ve ürkütücüdür. Düzenleyici kurumlara yapılan bildirimlere ve sektör analizlerine göre, jet yakıtı fiyatındaki sadece bir sentlik kalıcı artış bile havayolu bilançolarında devasa hasarlar yaratıyor. Filosunun büyüklüğü ve sık iniş kalkış gerektiren kısa mesafe uçuşlarının çokluğu nedeniyle en kırılgan yapıya sahip olan American Airlines için bir sentlik artış yıllık elli milyon dolar ek maliyet getiriyor. Kendi rafinerisine sahip olmasının getirdiği yapısal avantaja rağmen bu artış Delta Air Lines için yıllık kırk milyon dolar, Southwest Airlines için ise yılda yirmi iki milyon dolar ek maliyet yaratıyor.
Mevcut yüksek fiyat seviyelerinin yıl boyunca kalıcı olması durumunda, United Airlines da dahil olmak üzere bu dört büyük taşıyıcının yıllık toplam yakıt giderlerinin beş virgül sekiz milyar dolar artması bekleniyor. Krizin hemen ardından finansal analistler United Airlines şirketinin Mart çeyreği için hisse başına kazanç tahminlerini bir dolar ile bir buçuk dolar bandından, adeta bir çöküşe işaret eden sıfır virgül sıfır beş ile sıfır virgül yirmi iki dolar bandına sert bir şekilde indirdiler. Şirket yöneticilerinin de ifade ettiği gibi, bu artışın karlılık üzerindeki etkisi oldukça anlamlı düzeydedir ve şirketlerin bu denli büyük bir maliyeti kendi bilançolarında absorbe ederek kar marjı daralmasına gitmeleri imkansızdır.



Sonuç olarak, korunmasız kalan bu şirketlerin tek çaresi maliyet artışını doğrudan bilet fiyatlarına yansıtarak tüketicinin sırtına yüklemektir. Premium kabin ve kurumsal seyahat ağırlıklı çalışan havayolları bu zamları yapmada daha rahat hareket edebilirken, Alaska Air ve JetBlue gibi fiyata duyarlı tüketiciye hitap eden şirketler için bilet zammı doğrudan talep yıkımı anlamına gelmektedir. Her halükarda havacılık ücretleri enflasyonu, önümüzdeki süreçte hizmet enflasyonunu tetikleyen ana faktörlerden biri olacaktır.

Çok özetlemek gerekirse, havayolları savaşın devamlılığıyla etkilenecek ana sektörlerden birisi. PCE ye olan etkisi de düşünüldüğünde enflasyon üzerinde etkinin son derece çarpıcı olabileceğini düşünüyoruz.

OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Petrol İle Gelen Maliyetler - Tarım

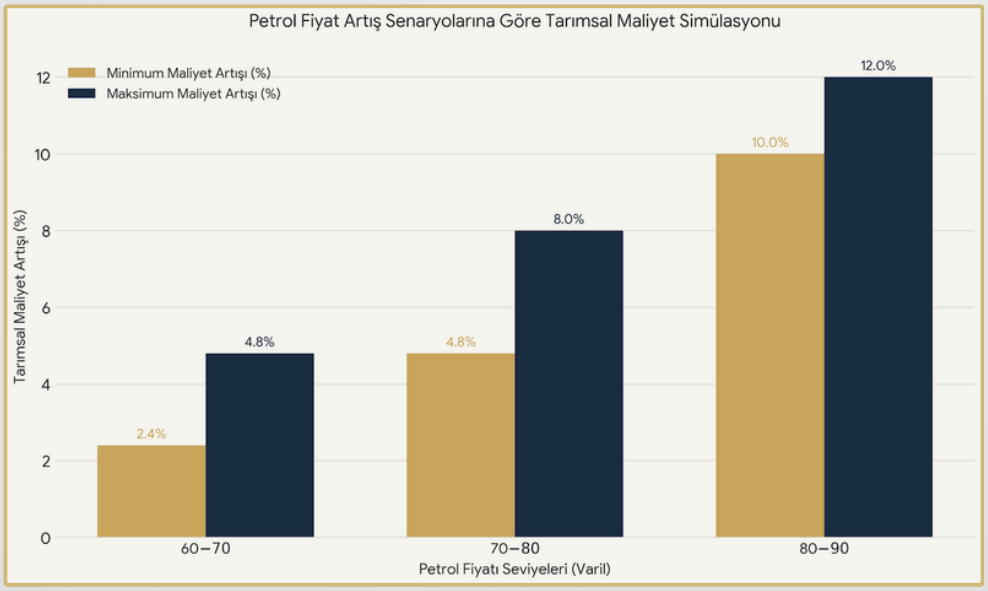
Tüketici fiyat endeksi hesaplamalarında hanehalkı refahını ve tüketici güvenini en çok etkileyen kalemlerin başında evde tüketilen gıda geliyor. Modern tarım endüstrisi, kamuoyunda genellikle göz ardı edilen bir gerçeklik olarak, fosil yakıtlara neredeyse bağımlı bir yapıdadır. Küresel gıda sistemleri, üretilen tüm petrokimyasalların yüzde kırkını ve tüm fosil yakıtların yüzde on beşini tüketiyor. Traktörler ve hasat makineleri için kullanılan dizel yakıttan, tarlaları besleyen sentetik gübrelere ve uzun mesafeli soğuk zincir taşımacılığına kadar tarımın her aşaması petrole endekslidir.

Mevcut kriz tarım sektörü ve gıda fiyatları üzerinde çifte kıskaç etkisi yaratıyor. Birinci kıskaç doğrudan akaryakıt maliyeti şokudur. Çiftçilerin sulama pompalarını ve tarım makinelerini çalıştırmak için kullandıkları dizel yakıt fiyatlarının fırlaması, operasyonel maliyetleri anında yükseltmektedir. Tarım ekonomisi analizlerine göre, Brent ham petrolünün altmış dolar bandından çıkarak mevcut kriz seviyesi olan doksan dolara tırmanması, tarımsal girdi maliyetlerinde yüzde on ile yüzde on iki oranında kesin bir artışa tekabül ediyor.

İkinci ve asıl büyük tehlike, petrol şokunun sıvılaştırılmış doğal gaz piyasalarına sıçramasıyla ortaya çıktı. Çatışma bölgesindeki güvenlik riskleri nedeniyle dünyanın en büyük üreticilerinden Katar merkezli enerji devinin teslimatları durdurması, Avrupa doğal gaz fiyatlarında yüzde kırklık akıl almaz bir sıçrama yarattı. Hindistan ve diğer büyük tarım üreticileri için de benzer tedarik kesintisi riskleri geçerliliğini koruyor. Doğal gaz, modern tarımın temel taşı olan amonyak ve üre bazlı azotlu gübrelerin birincil ve vazgeçilmez hammaddesidir. Gübre üretim tesislerinin yüksek enerji maliyetleri nedeniyle üretimi kısmak veya fiyatları katlamak zorunda kalması, mahsul verimini düşürme veya gıda perakende fiyatlarını patlatma ikilemini beraberinde getiriyor.

Geçmiş krizlere dair istatistiksel analizler bu sürecin sonuçlarını net bir şekilde ortaya koyuyor. Akaryakıt fiyatlarında yaşanan istikrarlı bir yükseliş, birinci yılın sonunda toplam perakende gıda fiyatlarına ortalama sıfır virgül yirmi beş yüzde puan, ikinci yılın sonunda ise sıfır virgül otuz beş yüzde puanlık kalıcı bir artış olarak yansıyor. Gıda işleme tesislerinin de son derece enerji yoğun çalıştığı düşünüldüğünde, market raflarındaki süt ürünleri, tahıllar ve paketli gıdaların enerji enflasyonundan kaçma ihtimali bulunmuyor.

Tarımsal maliyet simülasyon verilerine göre, petrol fiyatlarının altmış dolardan yetmiş dolara çıkması maliyetleri yüzde iki virgül dört ile yüzde dört virgül sekiz arasında artırırken, yetmiş dolardan seksen dolara çıkması bu artışı yüzde dört virgül sekiz ile yüzde sekiz aralığına taşıyor. İçinde bulunduğumuz seksen dolardan doksan dolara tırmanış senaryosu ise tarımsal maliyetleri mekanik olarak yüzde on ile yüzde on iki oranında yukarı çekmektedir.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

HAFTAYA BAKIŞ

Petrol İle Gelen Maliyetler - Tüketici Faturası

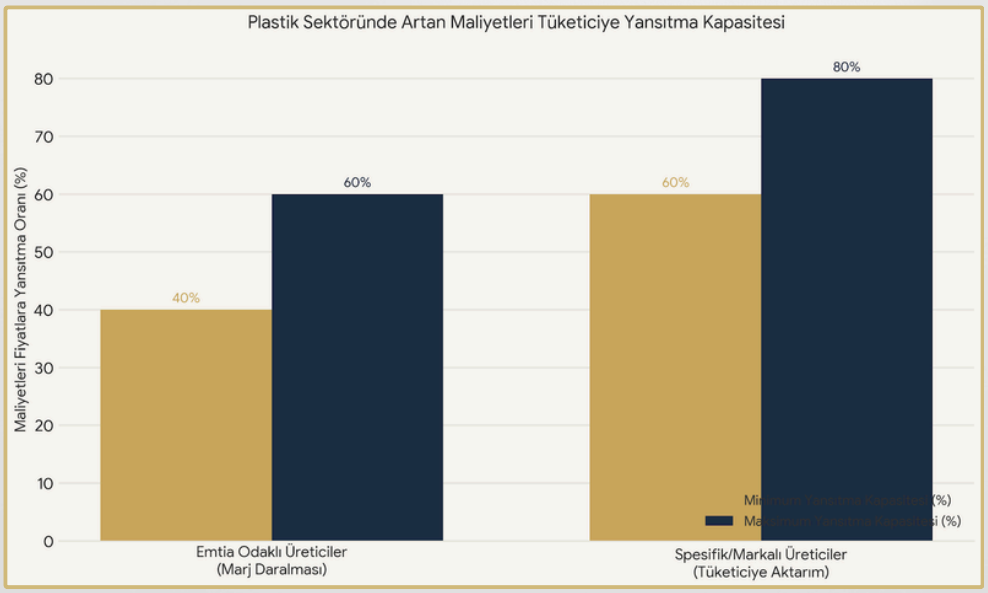
Ağır sanayi, kimya ve plastik sektörleri, enerji şoklarından çifte darbe alan nadir endüstriler arasında yer alıyor. Çünkü bu sektörler için ham petrol yalnızca fabrikayı çalıştırmak için gereken bir ısı veya enerji kaynağı değil, aynı zamanda üretilen malın bizzat fiziksel yapıtaşı, yani temel hammaddesidir. Amerikan Kimya Konseyi verilerine göre, rafine edilen petrol ürünlerinin yaklaşık yüzde on altısı doğrudan yakıt dışı kimyasal hammaddesi olarak kullanılıyor. Standart bir kimyasal veya plastik üretim tesisinde enerji ve hammadde giderleri toplam işletme maliyetlerinin yüzde on beş ile yüzde yirmi arasındaki devasa bir kısmını oluşturuyor.

Plastik materyaller ve reçine imalatını ölçen üretici fiyat endeksi, krizin hemen öncesinde iki bin yirmi altı yılının Ocak ayında üç yüz iki virgül seksen beş seviyesine ulaşarak halihazırda yıllık bazda ciddi bir maliyet birikimine işaret ediyordu. Petrolün doksan doları aşmasıyla birlikte petrokimya üreticilerinin üzerindeki baskı sürdürülemez boyutlara ulaştı. Bu noktada şirketlerin başvurduğu iki farklı strateji makroekonomiyi doğrudan şekillendiriyor.
İlk strateji olan marj daralması senaryosunda, yüksek rekabetin olduğu standart emtia tarzı polietilen veya pet reçine gibi ürünleri üreten şirketler, alıcılara karşı güçlü bir fiyat belirleme gücüne sahip bulunmuyor. Analizler bu tür emtia odaklı şirketlerin artan enerji maliyetlerinin yüzde kırkı ile yüzde altmışı arasındaki kısmını fiyatlara yansıtamayarak kendi kar marjlarından fedakarlık etmek zorunda kaldığını gösteriyor.

İkinci strateji olan tüketiciye aktarım senaryosunda ise, daha güçlü marka değerine veya otomotiv ile medikal plastikler gibi spesifik endüstriyel kullanıma sahip üretim yapan firmalar öne çıkıyor. Bu firmalar maliyet artışlarının yüzde altmışı ile yüzde sekseni arasındaki kısmını altı ila on iki aylık bir zaman diliminde nihai tüketici ürünlerine rahatlıkla yansıtabiliyor. Bu durum kozmetik ambalajlarından temizlik ürünlerine, ev aletlerinden otomobil parçalarına kadar hayatın her alanındaki ürünlerin kademeli olarak pahalılaşması anlamına geliyor.

Maliyeti katlayan bir diğer faktör ise Amerika Birleşik Devletlerinin iç ticaret politikaları olarak karşımıza çıkıyor. Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası kapsamında uygulanan tarifelere ek olarak, ülke yönetiminin gümrük vergilerini plastik imalatında kullanılan alüminyum ve çelik kalıplar gibi türev ürünleri de kapsayacak şekilde genişletmesi yurt içi üreticiler için adeta bir felaket oldu. Önceden sadece hammaddeye gelen zamlar, artık makine ekipmanı ve enjeksiyon kalıplarının ithalat maliyetlerine yansıyan yüzde on ile yüzde yirmi arasındaki kalıcı bir gümrük vergisi ile birleşmiş durumda. Bu yapısal darboğaz, plastik işlemecilerini kapasite artırımından alıkoyarak arzı kısıtlıyor ve fiyatları daha da yukarı itiyor.

Bu haftaki derinlemesine sayımızda ele aldığımız tüm katsayılar ve veriler ışığında, savaşın devamlılığı stagflasyon endişelerini tekrar fiyatlanmaya getirebilir. Nitekim iş gücü verisinin içerisindeki zayıflıklar planlanandan evvel ortaya çıkarken savaşın sebebiyet vereceği enflasyon son derece tehlikeli.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN-İRAN-İRAN

İran Cephesi: Çökertme Stratejisi

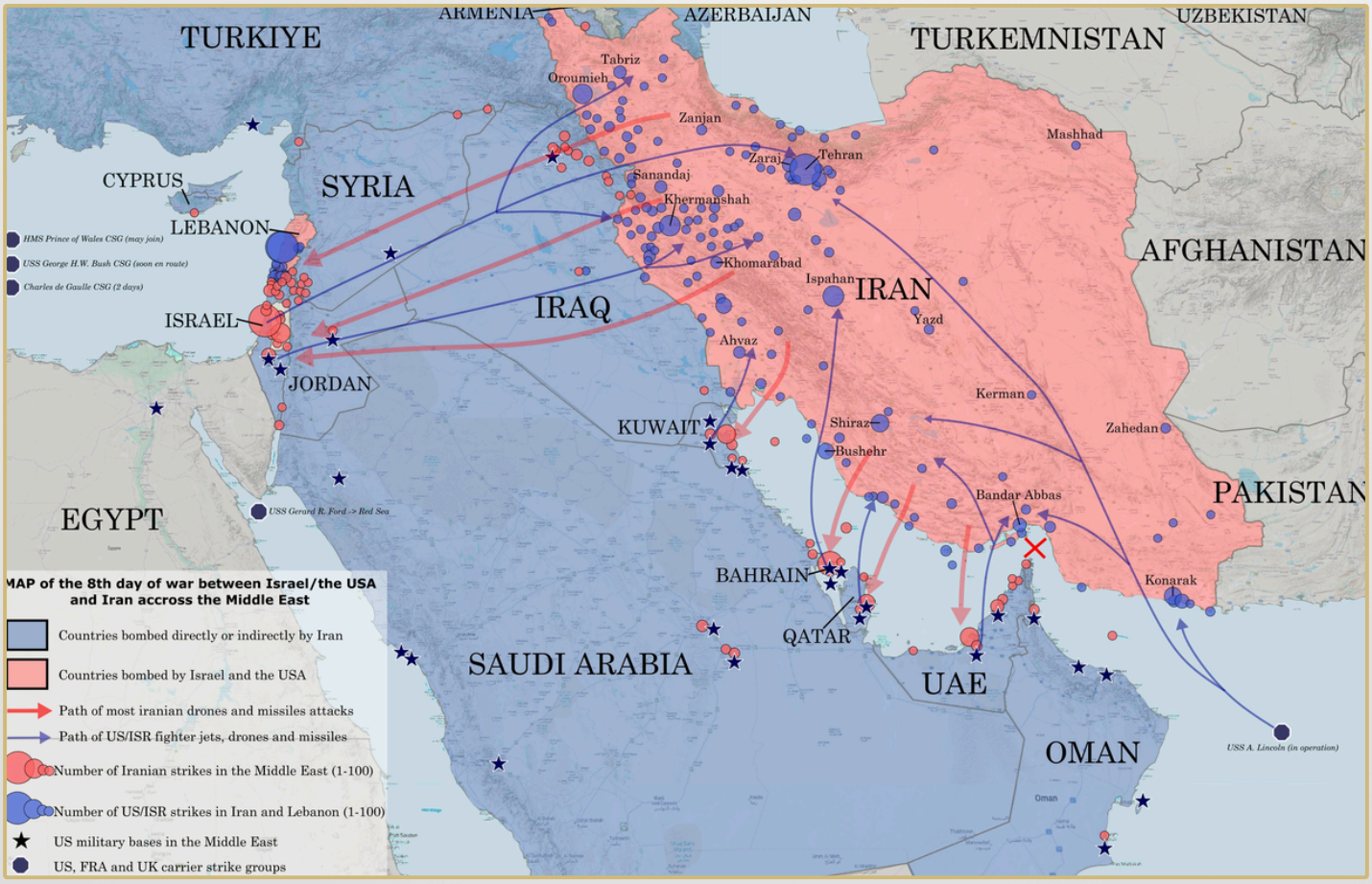
Uzun zamandır anlattığımız İran dosyası geçtiğimiz hafta ile birlikte açıldı. Bu yazıda sürecin ilk haftasında ana perspektifle değineceğiz.

Ortadoğu'da başlayan yeni savaşın ilk günleri, klasik bir devletler arası çatışmadan çok daha karmaşık bir tablo ortaya koyuyor. Operasyonun henüz ilk günlerinde yüzlerce saldırı, farklı cephelerde vekil güçlerin devreye girmesi ve diplomatik söylem trafiği sürecin anlaşılmasını zorlaştırıyor. Ancak gürültüleri kenara bırakıp ana eksenler dikkatle incelendiğinde savaşın stratejik çerçevesi daha net ortaya çıkıyor.

Mevcut tabloda çatışmanın üç ana hattı bulunuyor: İran ana karasına yönelik yoğun saldırılar, Lübnan cephesinde sertleşen operasyonlar ve Irak üzerinden açılmaya çalışılan yeni bir alan.

ABD ve İsrail ekseni İran'a yönelik operasyonlarda iki temel hedefe odaklanmış durumda. İlk hedef, İran'ın bölgesel nüfuzunun temelini oluşturan askeri altyapıyı ve komuta kapasitesini zayıflatmak. İkinci hedef ise İran'ın bölgedeki milis ağlarını dağıtarak İsrail için risk oluşturan stratejik kapasiteyi ortadan kaldırmak. Bu kapsamda saldırılar büyük ölçüde üç alana yönelmiş durumda: balistik füze programı, askeri tesisler ve İran'ın bölgesel milis ağının komuta altyapısı. Operasyonların karakteri incelendiğinde klasik geniş ölçekli bombardıman yerine noktasal altyapı saldırılarının öne çıktığı görülüyor. Özellikle komuta merkezleri, kritik askeri tesisler ve lojistik hatlar hedef alınarak İran'ın savaş kapasitesini aşamalı olarak zayıflatma stratejisi izleniyor.

Bu nedenle medyada sıkça yer alan "çok sayıda saldırı" haberleri çoğu zaman yanıltıcı bir algı oluşturuyor. Gerçek tablo, geniş çaplı yıkımdan ziyade sistematik bir altyapı çökertme operasyonunu işaret ediyor.



OFIS AGENCY

Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN-İRAN-İRAN

Lübnan Cephesi: İkinci Savaş Alanı

Savaşın ikinci ana ekseni Lübnan'da şekilleniyor. İran'ın bölgesel vekil ağının en güçlü halkası olan Hizbullah'ın devreye girmesiyle birlikte İsrail-Lübnan hattı hızlı şekilde sertleşmiş durumda. Hizbullah'a ait finans merkezleri, komuta unsurları ve operasyonel altyapı doğrudan hedef alınırken İsrail de kuzey cephesindeki askeri hazırlıklarını artırıyor. Lübnan hattındaki çatışma artık sınırlı operasyonların ötesine geçmiş ve neredeyse tam kapsamlı bir muharebe ortamına dönüşmüş durumda.

Bu cephede dikkat çeken bir diğer gelişme ise Avrupa ülkelerinin sahaya yönelik askeri destek açıklamaları. Fransa'nın zırhlı takviye duyurusu ve bölgedeki askeri varlığını artırma kararı bu bağlamda önemli bir gelişme olarak öne çıkıyor. Özellikle Kıbrısa yönelik atışların Lübnan'dan gerçekleşmesi bu noktada Batı reaksiyonlarını arttıran önemli faktörler.

En son Bekaa Vadisinde gerçekleşen İsrail sızma girişimi başarısızlıkla sonuçlandı. Paraşütlerle sızma girişimi Hizbullahın reaksiyonu sonucu başarılamamış askerler çatışma hattında mahsur kalmıştı. Ardından İsrail hava kuvvetlerinin yoğun bombardımanları ve helikopterlerle kurtarma operasyonu da başarısızlıklar sonuçlanmıştı.



Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN-İRAN-İRAN

Irak Hattı ve Kürt Gruplar

Son günlerde savaşın yeni bir boyut kazandığını gösteren en önemli gelişmelerden biri Irak hattında yaşanıyor. ABD'nin İran içindeki bazı muhalif gruplarla temas kurduğu ve bu yapıların ilerleyen süreçte kara operasyonlarında kullanılabileceği yönündeki haberler sahada belirli hareketliliklerle desteklenmiş durumda. Özellikle Irak'ın Erbil çevresinde İran'ın bu gruplara yönelik saldırıları dikkat çekiyor. Bu durum, Washington'ın İran içinde rejim karşıtı unsurları kullanarak yeni bir cephe açma ihtimalini gündeme getiriyor.

Bu senaryonun arkasındaki stratejik mantık oldukça açık. ABD açısından İran'da doğrudan kara harekâtı son derece riskli bir seçenek. İran'ın coğrafi yapısı, nüfus yoğunluğu ve askeri kapasitesi bu tür bir operasyonu son derece maliyetli hale getiriyor. Bu nedenle Washington'un ilk aşamada yerel unsurları destekleyerek İran içinde iç çatışma dinamiklerini tetikleme stratejisini değerlendirdiği görülüyor. Ancak bu noktada İran içindeki muhalif yapıların sanıldığı kadar güçlü olmadığı da önemli bir gerçeklik olarak öne çıkıyor.

Ayrıca bu saldırıların yaratacağı Devrim muhafızları konuşlandırma değişimleri iç İran'da muhalif hareketler için önemli bir alan yaratma potansiyeli doğuruyor. Ancak az önceki kısımda da dediğimiz gibi henüz öyle bir muhalif direnç sahada gözükmemektedir.



Markoekonomi & Jeopolitik

İRAN-İRAN-İRAN

Kara Operasyonu Tartışması

Savaşın en çok tartışılan başlıklarından biri olası bir kara operasyonu. ABD'de bazı raporlar çatışmanın altı ay sürebileceğini öngörürken Washington'un kara harekâtı ihtimalini ciddi şekilde değerlendirdiğine dair haberler de gündeme gelmiş durumda.

ABD'nin İsrail'e büyük ölçekli mühimmat transferi onaylaması ve Akdeniz'e üçüncü uçak gemisini göndermesi de askeri hazırlığın büyüdüğüne işaret ediyor. Ancak bu noktada iki önemli gerçeklik bulunuyor. Birincisi, İran'a yönelik doğrudan bir kara harekâtı son derece yüksek maliyetli bir operasyon olacaktır. İkincisi ise Washington'un şu aşamada daha çok İran'ın askeri kapasitesini aşındırmaya ve içeride yeni dinamikler yaratmaya odaklandığıdır.

Bu nedenle kara operasyonunun kısa vadede ABD birlikleri tarafından değil, daha çok yerel unsurlar ve sınırlı özel operasyonlarla yürütülmesi daha olası bir senaryo olarak görülüyor. Ancak İran-Irak sınır hattına yönelik yoğun saldırılar ABD'nin böyle bir seçeneği değerlendirdiği koşulda HUZİSTAN eyaletini hedef alabilme riskini yükseltiyor.

İran'ın Stratejisi: Maliyeti Yükseltmek
İran yönetimi savaşın askeri boyutuna doğrudan karşılık vermenin yanı sıra çatışmanın maliyetini artırmaya yönelik daha geniş bir strateji izliyor. Bu stratejinin temel unsuru vekil güçlerin devreye sokulması ve savaşın farklı bölgesel cephelere yayılması.

Irak ve Lübnan'daki milis güçler halihazırda aktif rol oynarken Yemen'deki Husilerin devreye girmesi ihtimali de giderek daha fazla tartışılıyor. Husilerin Kızıldeniz'de ticaret hatlarını hedef alması durumunda küresel ticaret ve enerji piyasaları üzerinde ciddi etkiler ortaya çıkabilir.

Buna ek olarak İran'ın savaşın ilerleyen aşamalarında uyuyan hücreleri devreye sokarak küresel ölçekte düşük yoğunluklu saldırılar gerçekleştirme ihtimali de güvenlik çevrelerinde sıkça dile getirilen senaryolar arasında yer alıyor.

Enerji Piyasaları ve Ekonomik Etkiler
Savaşın küresel etkileri özellikle enerji piyasalarında kendini göstermeye başladı. Brent petrol fiyatları kısa sürede 90 dolar seviyesinin üzerine çıkarak 94 dolar bandına kadar yükseldi.
Bu artışın önemli bir kısmı savaşın ilk şok etkisinden kaynaklanıyor. Ancak çatışmanın uzaması halinde enerji piyasalarında çok daha ciddi dalgalanmalar yaşanması mümkün.
Özellikle Kızıldeniz ve Basra Körfezi gibi kritik ticaret rotalarının risk altına girmesi küresel lojistik maliyetlerini ciddi biçimde artırabilir. Bu durum enerji fiyatlarının yanı sıra küresel enflasyon ve ticaret dengeleri üzerinde de önemli sonuçlar doğurabilir.

Diplomatik Cephe
Sahadaki askeri hareketlilik kadar yoğun bir diplomatik trafik de dikkat çekiyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın Almanya Başbakanı Friedrich Merz ile yaptığı görüşme ve Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron'un bölgedeki askeri varlığı artırma yönündeki açıklamaları Avrupa'nın krize yönelik tutumunu ortaya koyuyor.
Avrupa ülkeleri özellikle enerji hatlarının ve ticaret güzergahlarının güvenliği konusunda ciddi endişe duyuyor. Bu nedenle diplomatik açıklamaların büyük bölümü çatışmanın kontrol altına alınması gerektiği vurgusunu içeriyor.
Ancak mevcut gelişmeler kısa vadede bir ateşkes veya diplomatik çözüm ihtimalinin oldukça düşük olduğunu gösteriyor.

Forex & Hisse Senetleri

DOLAR ENDEKSİ



Dolar endeksinde için beklentilerimize paralel de olsa zorlu bir hafta geride kaldı. Fiyatlama, trend dönüşüne yakışan bir karmaşıklık sunuyor. Orta vadeli dönüşüm bölgesinde olan görünümden dolayı düşüş yönlü pozisyonları daha düşüş riskli bulmaya devam ediyoruz. Bu noktada analizi yenilemek için dikkat edeceğimiz seviye, kırmızı çizgi ile belirttiğimiz 99,682 bölgesi. Bu bölge üzerinde kalıcı fiyatlamalar, orta vadeli öngörüyü tehlikeye atacaktır.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

EUR/USD



EURUSD çifti, dolar endeksine göre çok daha ihtiyatlı davranılması gereken bir fiyat hareketi sergiliyor. Kırmızı çizgi ile belirtilen "swing low" bölgesinin altında seans mumu kapanışı, riskleri artırmış durumda. İstihdam verisi sonrası fiyatlamanın başta zayıf kalması ise diğer bir soru işareti olarak karşımıza çıkıyor. Haftanın son saatlerinde beklentilerimize uygun görünüm korunmaya başlasa da düşük riskli pozisyonlar için siyah çizgi ile belirtilen 1,1654 seviyesi üzerinde 4 saatlik mum kapanışı beklemeyi tutarlı buluyoruz. Orta vadede yükseliş yönlü beklentilerimiz baskın kalmaya devam ediyor.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

AUD/USD



Avustralya enflasyon verilerinin yüksel gelmeye devam etmesi ve GDP'deki artış sebebiyle AUDUSD paritesinin güçlü kalmaya devam edeceği bir dönem tahmin ediyoruz. Buna bağlı olarak kırmızı çizgi ile belirtilen 0,6944 seviyesi altında 4 saatlik mum kapanışı olmadığı sürece yükseliş yönlü pozisyonları daha düşük riskli buluyoruz.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

US10Y



ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde geçtiğimiz hafta siyah çizgi ile belirttiğimiz %3,93 seviyesinden itibaren sert bir yükseliş gözlemlendi. Bunun lokal bir dip seviyesi olabileceğini tahmin ediyoruz. DXY ve US10Y arasındaki örüntüdeki bozulma riskleri bir miktar artırsa da siyah çizgili alanın ihlal edilmediği sürece yükseliş yönlü fiyat hareketlerinin oluşma ihtimalini daha mümkün buluyoruz.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ONS ALTIN



Altın fiyatı geçtiğimiz hafta gelen sert düşüşün ardından yavaş bir toparlanma gösteriyor. Bu hafta itibariyle riskli varlık fiyatları ve altın fiyatlarının birlikte takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Daha çok pozitif görünümün korunacağını tahmin etsek de fiyatlamanın olgunlaşmasını ve kısa vadeli de olsa trend görünümünün belirginleşmesini elzem buluyoruz.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

NASDAQ

Nasdaq fiyatında market kondisyonları değişmiyor. Henüz trend market oluşmadığını için trade açısından riskli olduğunu düşünüyoruz. Marko destekleyici veriler çıksa da fiyatlama henüz zayıf durumda.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

Forex & Hisse Senetleri

Borsa İstanbul

Haftalardır bahsettiğimiz Borsa İstanbul'un kırmızı çizgisi olan 13393 seviyesi bu hafta itibariyle kırıldı. Tam da beklentilerimize uygun olarak bu seviyenin kırılması şiddetli satışları beraberinde getiriyor. Fiyat dengesi açısından 11500 ila 12000 bandına kadar yükseliş yönlü pozisyonları riskli buluyoruz. Kısa vadeli tepki yükselişleri olabilir.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 1 günlük fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

Forex & Hisse Senetleri

ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

XU100:CIMSA

Sabancı Holding iştiraki olan Türkiye'nin önde gelen yapı malzemeleri üreticilerinden biridir. Şirket, gri çimentonun yanı sıra özellikle beyaz çimento ve kalsiyum alüminat çimentosu gibi katma değerli ürünlerde küresel ölçekte en büyük oyunculardan biri konumundadır. Türkiye'deki tesislerinin yanı sıra İspanya ve ABD gibi ülkelerdeki operasyonlarıyla uluslararası pazarda geniş bir ihracat ağına sahip olan kurum, yapı kimyasalları alanında da faaliyet göstermektedir. Kırmızı çizgi ile belirtilen 44,18 seviyesi altında kalıcı fiyat hareketleri olmadığı sürece yükseliş yönlü pozisyonların daha düşük riskli olacağını tahmin ediyoruz.



Grafik, 07.03.2026 tarihine aittir.
Her mum 4 saatlik fiyat hareketini temsil eder.

OFIS AGENCY

WHY NOT YOU?

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

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



#işbirliği

Web3 & Blockchain

KRİPTO'DA BU HAFTA

Vitalik Buterin, Ethereum'un veri yapısının daha basit ve verimli bir binary state tree modeline geçirilmesini ve zk-proof üretimini kolaylaştıracak RISC-V tabanlı bir sanal makine mimarisinin benimsenmesini önerdi. Bu değişikliklerin uygulanması durumunda zk-proof üretim maliyetlerinin %80'den fazla düşebileceği ve kullanıcıların bazı doğrulamaları doğrudan kendi cihazlarında gerçekleştirebilmesinin mümkün olabileceği belirtiliyor.
Buterin ayrıca Frame Transactions (EIP-8141) adı verilen yeni işlem modeliyle birden fazla işlemin tek bir işlem paketi içinde gönderilebilmesini, işlem ücretlerinin üçüncü taraflar tarafından karşılanabilmesini ve bazı gizlilik özelliklerinin doğrudan protokol seviyesinde çalışmasını mümkün kılacak bir yapı önerdi. Bunun yanında, blok üretim sürecinde bazı aktörlerin fazla güç kazanarak ağda merkezileşme yaratabileceği riskine dikkat çekti. Bu sorunu azaltmak için şifreli işlem havuzları ve işlemlerin sansürlenmesini zorlaştıracak yeni mekanizmaların araştırılması gerektiğini vurguladı.
Ethereum Foundation araştırmacıları ise yapay zekâ ajanlarının daha gizli şekilde işlem yapabilmesini sağlayacak gizli adres desteği üzerinde çalışıyor. Vitalik'e göre Ethereum'un uzun vadeli hedeflerinden biri yalnızca finansal işlemleri ölçeklendirmek değil; aynı zamanda savaşlar, sansür ve gözetim çağında bireysel özgürlüğü koruyan açık ve dayanıklı teknolojiler geliştirmek olmalı.

Türkiye'de kripto varlıklara yönelik düzenleme sürecinde önemli bir adım atıldı. Plan ve Bütçe Komisyonu'nda kabul edilen maddelere göre:

- SPK düzenlemesine tabi platformlar üzerinden yapılan işlemlerden
- on binde üç (%0,03) oranında işlem vergisi alınacak.

Bu vergi nihai vergi olarak uygulanacak.

2026'nın ilk aylarında birçok DeFi projesi faaliyetlerini sonlandırdı. Ocak ve Şubat aylarında kapanan projeler arasında: Milky Way, Nifty Gateway, Slingshot, PolynomialFi, Zeroland, Parsec Finance, Colony Lab, Step Finance ve DataHaven bulunuyor.

DeFiLlama verilerine göre, dijital varlık hazinesi (DAT) şirketlerine aylık girişler 555 milyon $ seviyesine gerileyerek Ekim 2024'ten bu yana en düşük düzeye indi.

NYSE'nin ana şirketi ICE, blokzincir tabanlı hisse senedi ticaretine geçiş yapan OKX'e yaklaşık 25 milyar $ değerleme üzerinden yatırım yaptı.

SoFi, geliştirdiği dolar teminatlı stablecoin SoFiUSD'yi Mastercard'ın küresel ödeme ağına entegre etmek için iş birliği yaptığını duyurdu.

Web3 & Blockchain

BTC/USDT

Bitcoin

Kırmızı kutu önemli bir direnç bölgesiydi ve yaklaşık 1 aydır zaman geçirdiğimiz bu yatay alanın üst bandını temsil ediyordu, fiyatın kırmızı kutu üzerine hızlı bir şekilde çıkıp ardından hızlı bir şekilde kaybını manipülasyon hareketi olarak değerlendiriyoruz. Fiyat hızlı bir şekilde EQ seviyesine geri çekildi ve yatay alanın alt bandını temsil eden RL seviyesine kadar geri çekilmesi muhtemel. Şayet fiyat 69.300$ seviyelerine kadar tekrardan yükselebilirse aşağı yönlü işlemlerin daha güvenli olduğunu düşünüyoruz ve RL seviyesini tekrardan test edebileceğini düşünüyoruz.



Grafik, 08.03.2026 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

Kırmızı kutu önemli bir direnç bölgesiydi ve fiyat bu bölgeden 4 kere ret yedi. Siyah yatay çizgi (RH) ile belirttiğimiz seviyenin üzerinde manipülasyonunu gerçekleştirip tekrardan yatay alanın içine geri dönüşü ise zayıflık emaresi olarak görülmesi gereken bir hususdu. Fiyat hızlı bir şekilde EQ seviyesine kadar geriledi ve Orta Doğu'daki gerilimin artmasıyla birlikte riskli piyasalarda satış görmeye devam ediyoruz. Fiyatın yukarı yönlü hareketlerine devamı için kırmızı kutunun kazanımı gerekli ve şu an 2060$ seviyelerine kadar tekrardan gelebilirse aşağı yönlü işlemlerin daha güvenli olduğunu düşünüyoruz



Grafik, 08.03.2026 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