

**Başlarken**

Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonu yükseltebileceğine dair endişeler ile Fed Başkanı Powell'in önceki haftaki konuşmasında faiz indiriminde aceleci olunmayacağı vurgusu Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerini baskılıyor. Halihazırda piyasalarda aralık ayında 25 baz puanlık faiz indirimi %65 oranında bir ihtimalle fiyatlanırken, faizlerin değişmeyebileceğine de %35 ihtimal veriliyor. Ayrıca mevcut durumda piyasalar, Trump'ın ekonomi politikalarının olası enflasyonist etkileri ile ABD ekonomisinin gücünü korumaya devam etmesine bağlı olarak 2025 yılı için toplamda 50 baz puanlık faiz indirimi öngörmeye devam ediyor.

**Piyasalarda Son Durum**

Özellikle ağustos ayından itibaren satışların öne çıktığı Borsa İstanbul'da kasım ayı içerisinde TCMB'ye yönelik güç kazanan faiz indirim beklentileri ve bankacılık sektörü öncülüğünde güç kazanan alımlarla yükselişlerin etkili olduğu bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 Endeksi kasım ayını %8,89 oranında yükselişle 9.652 puandan kapattı. Dolar/TL kuru kasım ayını %1,31 oranında sınırlı bir yükselişle 34,7025 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki görece yatay seyre karşın endekste kaydedilen toparlanmanın etkisiyle kasım ayını %7,49 oranında bir yükselişle 278,14 seviyesinden kapattı.

**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler**

2024 yılının son ayında, merkez bankalarının faiz kararları öne çıkıyor. Majör merkez bankalarının toplantıları ve piyasalara verecekleri mesajlar, 2025 yılı para politikalarına yönelik beklentileri de şekillendirecektir. İlik olarak; 12 Aralık - Avrupa Merkez Bankası(ECB), 18 Aralık- ABD Merkez Bankası(FED), 19 Aralık- Japonya(BoJ) ve İngiltere(BoE) Merkez Bankalarının faiz kararları izlenecek. Hepsinin kararları önemli olacaktır ama en önemlisi yine Fed'in faiz kararı olarak bekleniyor. Fed'in kararı ve söylemleri, o gün piyasaların seyri üzerinde de belirleyici olacaktır. Faiz kararlarına kadar açıklanacak ekonomik veriler ve Banka yetkililerinin konuşmaları yakından izlenecektir. Petrol fiyatları içinse gözler 05 Aralık tarihinde olacak. OPEC+ grubunun toplantısı olacak. Yurt içinde, 26 Aralık günü TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Aralık ayında, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalarda yakından izlenecek. Kasım ayında, SPK Başkanı yapmış olduğu açıklamasında, açığa satış işlem yasağının kaldırılmasını, yıl başından önce hayata geçirmeyi planladıklarını belirtti. Aralık ayında bu konuya yönelik kararlar gelebilir. Yurt içi piyasalar açısından önemli olacaktır.

**Aylık Hisse Önerileri**

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ENJSA, EREGL, KOZAL, MGROS**

**Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.**



**Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**  
Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safer Han İş Merkezi  
No:6 Şişli/İstanbul

(212) 286 30 00  
iletisim@marbasmenkul.com.tr

## Başlarken...

**Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri zayıfladı**

Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonu yükseltebileceğine dair endişeler ile Fed Başkanı Powell'in önceki haftaki konuşmasında faiz indiriminde aceleci olunmayacağı vurgusu Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerini baskılıyor. Halihazırda piyasalarda aralık ayında 25 baz puanlık faiz indirimini %65 oranında bir ihtimalle fiyatlanırken, faizlerin değişmeyebileceğine de %35 ihtimal veriliyor. Ayrıca mevcut durumda piyasalar, Trump'ın ekonomi politikalarının olası enflasyonist etkileri ile ABD ekonomisinin gücünü korumaya devam etmesine bağlı olarak 2025 yılı için toplamda 50 baz puanlık faiz indirimi öngörmeye devam ediyor. 2025 Ocak ayında Trump'ın başkanlık koltuğuna geçmesi ve politikalarını uygulamaya başlamasıyla birlikte ekonomik ve siyasi gelişmelere bağlı olarak Fed'e yönelik beklentiler şekillenecektir. Ek olarak Fed'in aralık toplantısında yayınlanacak projeksiyonlarında, Fed üyelerinin önümüzdeki sürece ilişkin tahminleri ve ne kadarlık bir faiz indirimi öngöreceklere de önemli olacaktır. Aralık ayının ilk haftasında ABD'de açıklanacak ISM imalat ve hizmet PMI rakamları ile 6 Aralık Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi piyasaların yakın takibinde yer alacaktır. PMI rakamları ve tarım dışı istihdam verisi aralık ayına dair faiz indirim beklentileri ve küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olacaktır.

**ECB ve BoE cephesinde gevşeme sinyalleri ağır basıyor**

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu Üyesi Mario Centeno, faiz indirimlerinde kademeli yaklaşımı tercih ettiğini, bu yönde atılan adımların daha öngörülebilir olacağını dile getirdi. Ancak ABD'nin ek gümrük tarifesi uygulama ihtimali gibi çeşitli risklerin tehdit oluşturduğunu, ekonomiye yönelik risklerin artması halinde daha büyük faiz indirimlerini tartışabileceklerini ve bu durumun 25 baz puandan daha büyük indirimi gerektirebileceğini belirtti. Fransa Merkez Bankası Başkanı Francois Villeroy de Galhau, ECB'nin gelecek ayki toplantıda daha büyük indirim konusunda kapıyı açık tutması gerektiğini söyledi. ECB Başekonomisti Philip Lane, ekonomiyi desteklemek için para politikasının çok uzun süre kısıtlayıcı kalmaması gerektiğini belirterek, aksi takdirde ekonominin yeterince büyüemeyeceğini ve bu kez de düşük enflasyon sorununun ortaya çıkabileceğini ifade etti. ECB bu yıl haziran, eylül ve ekim toplantılarında faiz oranlarını toplantı başına 25 baz puan olmak üzere üç kez düşürdü. ECB'nin 12 Aralık'ta da 25 baz puan faiz indirimlerine gitmesi öngörüldürken, önceki hafta açıklanan öncü PMI rakamlarında beklentinin ötesindeki zayıflama, artan durgunluk riskleri ve ECB üyelerinden gelen daha yumuşak tondaki açıklamalar aralık toplantısı için 50 baz puan faiz indirim ihtimalini de canlı tutuyor. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkan Yardımcısı Clare Lombardelli, BoE'nin önümüzdeki aylarda borçlanma maliyetlerini kademeli olarak düşüreceğini, ancak daha hızlı hareket etmesini gerektirebilecek ekonomik yavaşlama belirtilerine karşı tetikte kalması gerektiğini vurguladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) 2022 yılında başlattığı faiz artırımı döngüsünün ardından ilk faiz indirimine 25 baz puanla 2024 Ağustos ayında giderken, 7 Kasım'daki toplantısında da 25 baz puan faiz indirimine devam etti. BoE'nin aralık toplantısında 25 baz puan daha faiz indirimine gitmesi öngörüldü.

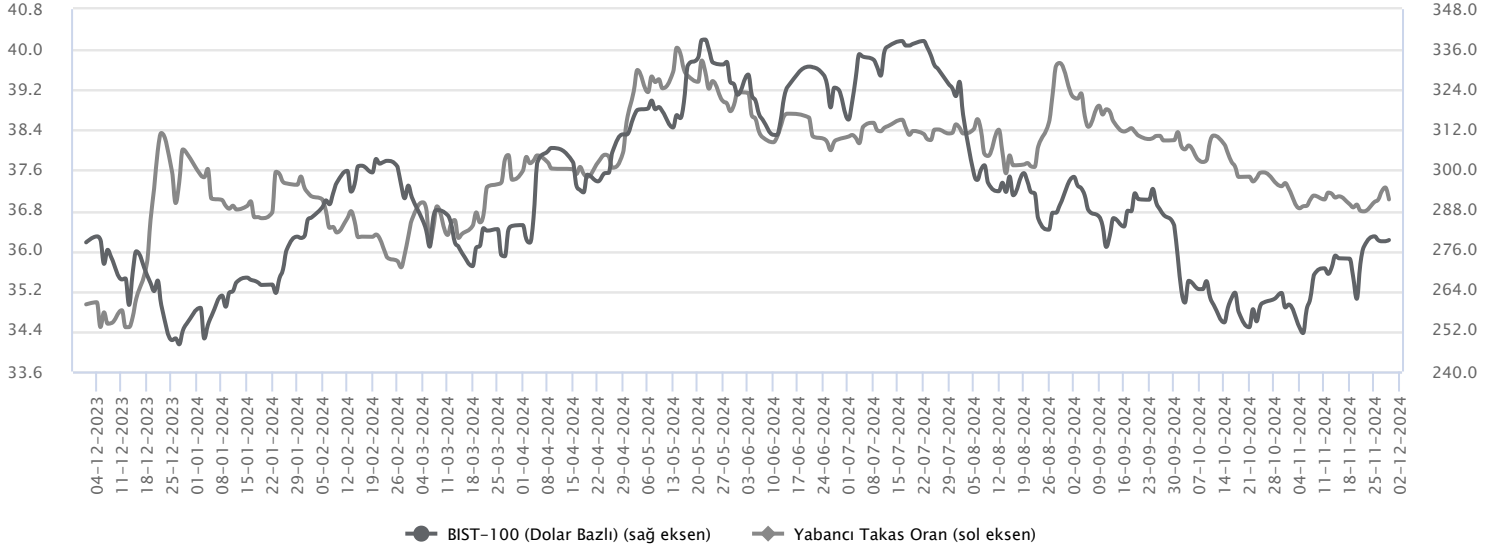
**Yurt içinde gözler enflasyonda olacak**

Yeni haftanın en önemli veri akışını 3 Aralık Salı günü açıklanacak kasım ayı enflasyon rakamları oluşturacaktır. Son haftalarda Borsa İstanbul'da etkili olan toparlanmanın altındaki en önemli katalizör, önümüzdeki süreçte TCMB'nin faiz indirimlerine başlayacağına dair güç kazanan beklentiler olurken, açıklanacak enflasyon verisi ve alt kalemlerdeki detaylar faiz indirimine dair beklentiler ve dolayısıyla Borsa İstanbul'un seyri üzerinde belirleyici olacaktır. TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %2,0 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %47,8 seviyesinden %46,7 seviyesine gerilemesi öngörüldü. Bizim beklentimiz ise TÜFE'nin aylık bazda %2,1 oranında artış kaydedebileceği yönünde şekilleniyor. TCMB hafta içerisinde yayınlanan toplantı özetinde, öncü göstergelerin bir önceki aya benzer şekilde kasım ayında da tüketici enflasyonu üzerinde gıda fiyatlarının etkisinin öne çıkacağına işaret ettiğini belirtti. %2'nin altında açıklanabilecek manşet TÜFE ile hizmet enflasyonunda iyileşmenin devam ettiğine işaret edebilecek bir veri, faiz indirim beklentilerini destekleyerek Borsa İstanbul'da pozitif havanın korunmasına katkı sağlayabilir. Ancak manşet rakamda %2'nin üzerinde negatif bir sürpriz ve hizmet enflasyonunda iyileşmenin yavaşladığına dair olumsuz bir sinyal, faiz indirimi için aralık beklentilerini zayıflatarak endeks üzerinde de baskı oluşturabilir. Bu nedenle 3 Aralık'taki enflasyon verisi faiz indirim beklentileri ve fiyatlamalar açısından son derece kritik olacaktır.

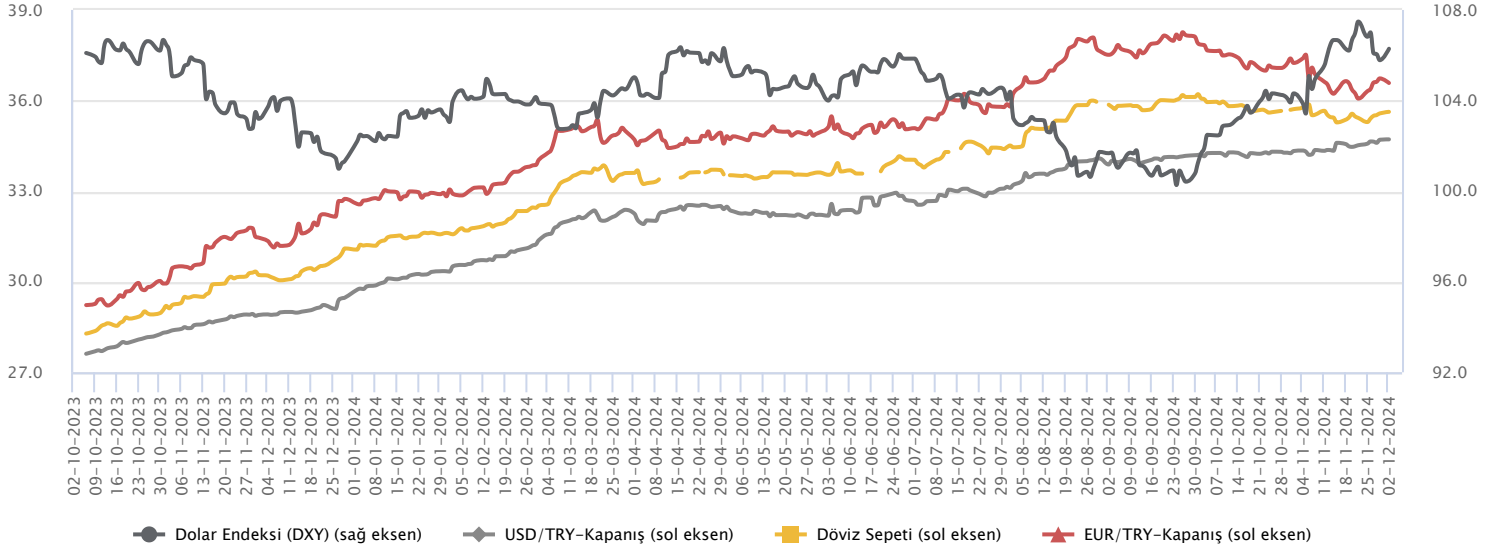
**BIST-100'de dalgalı seyir öne çıktı**

TCMB'nin 22 Kasım'daki toplantısı sonrasında karar metnindeki göreceli yumuşamanın katkısıyla faiz indirim beklentilerinin ve bankacılık sektörü öncülüğünde alımların güç kazandığı BIST-100 Endeksi, 2024 Ağustos'tan bu yana çok güçlü bir direnç olarak çalışan 100 günlük üssel ortalamasını aşmayı başarmıştı. Kasım ayının son haftasında ise 100 günlük ortalaması (9.495) üzerinde kalıcılığını korumayı başaran BIST-100 Endeksi'nde dalgalı ve kararsız bir fiyatlamaya öne çıktı. Böylece endeks geçen haftayı %1,07 oranında sınırlı bir yükselişle 9.652 puandan tamamladı. Endeks kasım ayını ise %8,89 oranında güçlü bir yükselişle kapattı. Yeni haftada 3 Aralık Salı günü açıklanacak enflasyon rakamı endeksin seyri üzerinde belirleyici olacaktır. 2024 Temmuz ayının ikinci yarısından kasım ayı başına kadarki düşüşlere çekilen fibonacci düzeltme seviyelerinin %38,2'lik kısmına denk gelen 9.593 seviyesi ile 100 günlük üssel ortalama (9.495) üzerinde kalıcılık korunduğu sürece teknik olarak yükseliş eğiliminin devam edebileceği endekste 9.750 seviyesi ilk güçlü direnç noktasıdır. Geçen hafta içerisinde de direnç olarak çalışan 9.750 üzerindeki günlük kapanışlarda alımların güç kazandığı ve 9.900 – 10.000 bölgesine doğru yükselişlerin kaydedildiği görülebilir. Psikolojik öneme sahip ve kritik bir direnç konumunda bulunan 10.000 üzerindeki kapanışlarda alımlar yeni bir ivme kazanabilir. Bu durumda 10.200 – 10.415 bölgesi yeni hedef aralığı olarak izlenecektir. Endekste düzeltmelerin etkili olması halinde ise 9.593 fibo seviyesi ile 100 günlük üssel ortalama (9.495) ilk güçlü destek noktalarıdır. 100 günlük ortalama altındaki kapanışlarda düzeltme eğiliminin hız kazanabileceği endekste 9.400 seviyesi ile 200 günlük üssel ortalama (9.336) destek konumunda bulunmaktadır. 200 günlük ortalama da kırılacak ve altında kapanışlar yaşanacak olursa 9.200 – 9.000 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir.

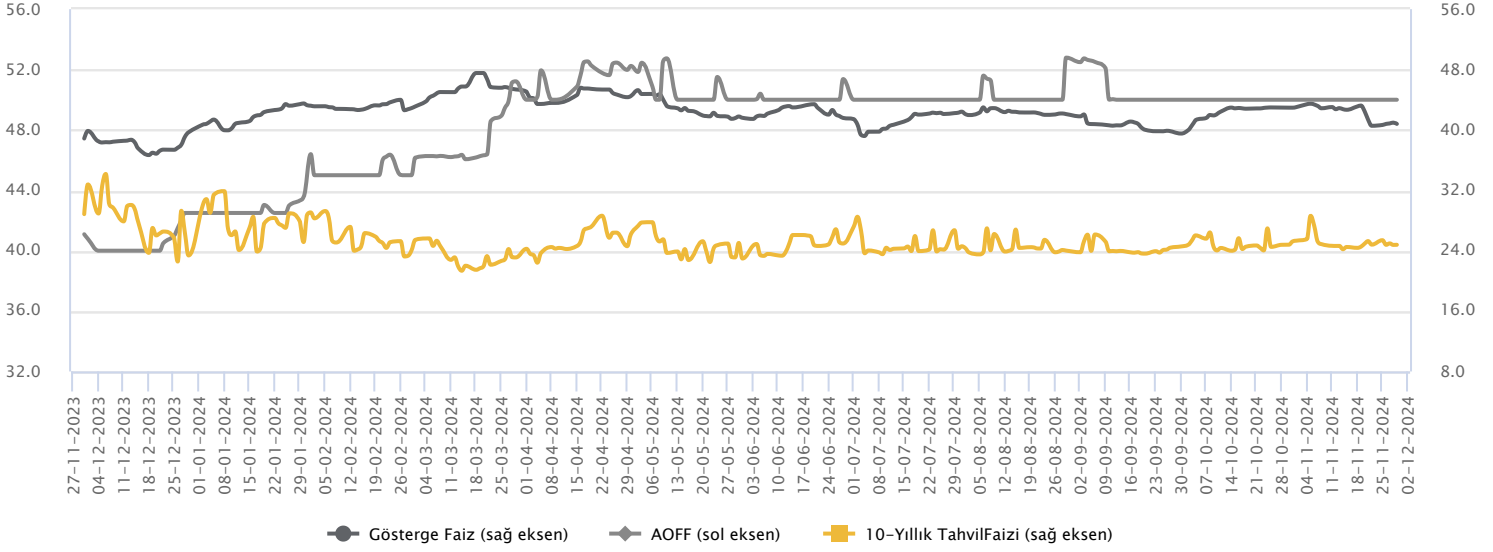
Piyasalarda Son Durum...



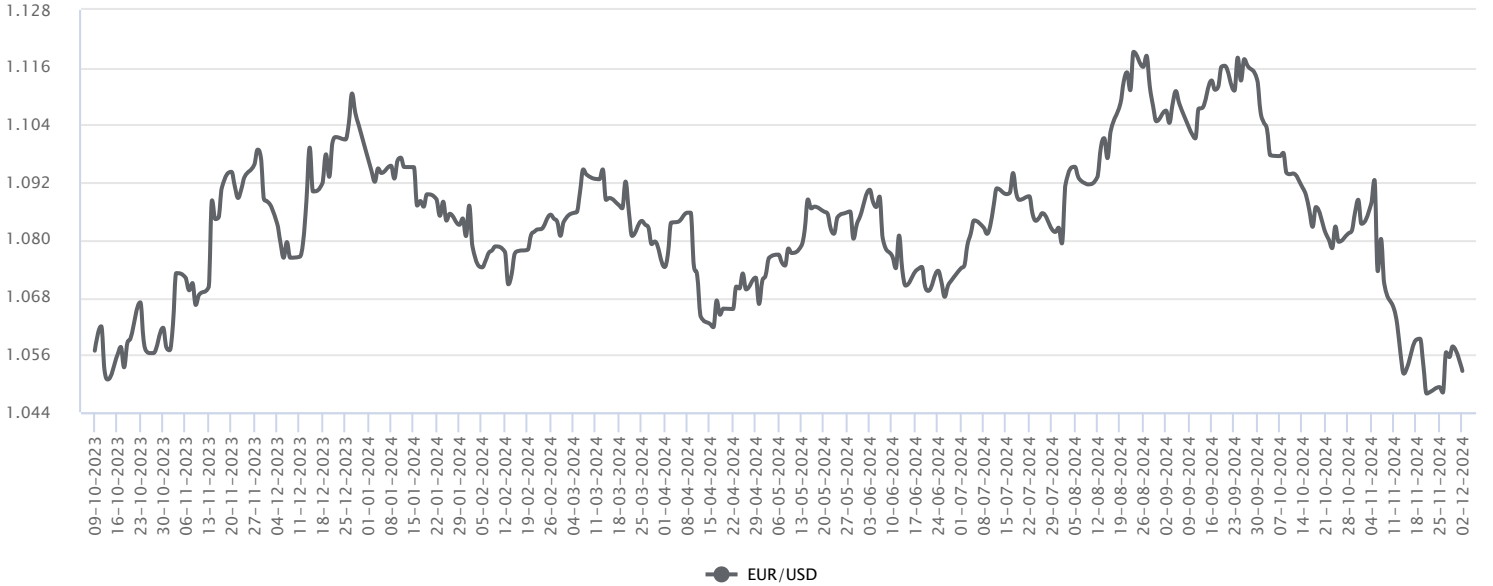
Özellikle ağustos ayından itibaren satışların öne çıktığı Borsa İstanbul'da kasım ayı içerisinde TCMB'ye yönelik güç kazanan faiz indirim beklentileri ve bankacılık sektörü öncülüğünde güç kazanan alımlarla yükselişlerin etkili olduğu bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 Endeksi kasım ayını %8,89 oranında yükselişle 9.652 puandan kapattı. Dolar/TL kuru kasım ayını %1,31 oranında sınırlı bir yükselişle 34,7025 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki görece yatay seyre karşın endekste kaydedilen toparlanmanın etkisiyle kasım ayını %7,49 oranında bir yükselişle 278,14 seviyesinden kapattı. Yıl içerisinde 345 bölgesini test eden ancak yılın ikinci yarısında etkili olan satışlarla 250,00 bölgesine kadar geri çekilme kaydeden endekste, toparlanma çabasının devamında 285,00 – 300,00 seviyeleri kısa vadeli ilk direnç noktaları olup, psikolojik öneme sahip 300,00 seviyesi üzerindeki kapanışlarda alımlar yeni bir ivme kazanabilir. Geri çekilmelerde ise 270,00 – 258,00 – 250,00 seviyeleri destek konumunda bulunmakta olup, 250,00 desteği altında satışlar derinleşebilir. Yabancı takas oranı kasım ayında 0,03 puanlık çok sınırlı bir değişimle 37,25 seviyesine geriledi.



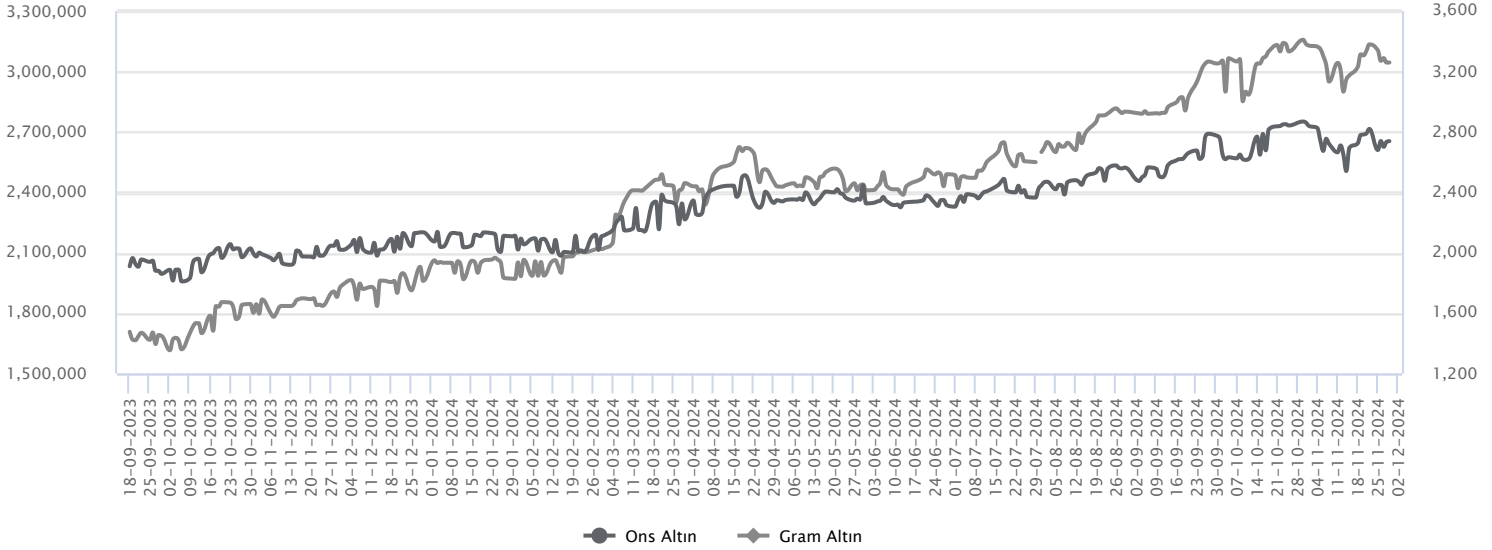
TCMB kasım toplantısında da faiz oranlarında değişime gitmezken, karar metnindeki ifadeler ve bazı vurgulardaki göreceli yumuşama piyasalarda faiz indirim beklentilerinin güç kazanmasına katkı sağladı. Enflasyonun gelişimine bağlı olarak aralık/ocak itibariyle TCMB'nin faiz indirim döngüsüne kademeli bir şekilde başlamasını bekliyoruz. Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonu yükseltebileceğine dair endişeler, Fed Başkanı Powell'ın faiz indiriminde aceleci olunmayacağı mesajı ve son dönemde ABD ekonomisinin gücünü koruduğuna işaret eden ekonomik verilerin etkisiyle piyasalarda Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin zayıfladığı görülüyor. Dolar/TL kuru kasım ayını %1,31 oranında bir yükselişle 34,7025 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %1,77 oranında bir düşüşle 36,7344 seviyesinden kapattı. Trump'ın ABD seçimlerini kazanması ve uygulayacağı politikaların enflasyonist etkileri olabileceğine dair beklentiler, kasım ayında doların küresel çapta güç kazanmasına neden oldu. Dolar endeksi (DXY) kasım ayını %1,80 oranında bir yükselişle 105,78 seviyesinden tamamladı.



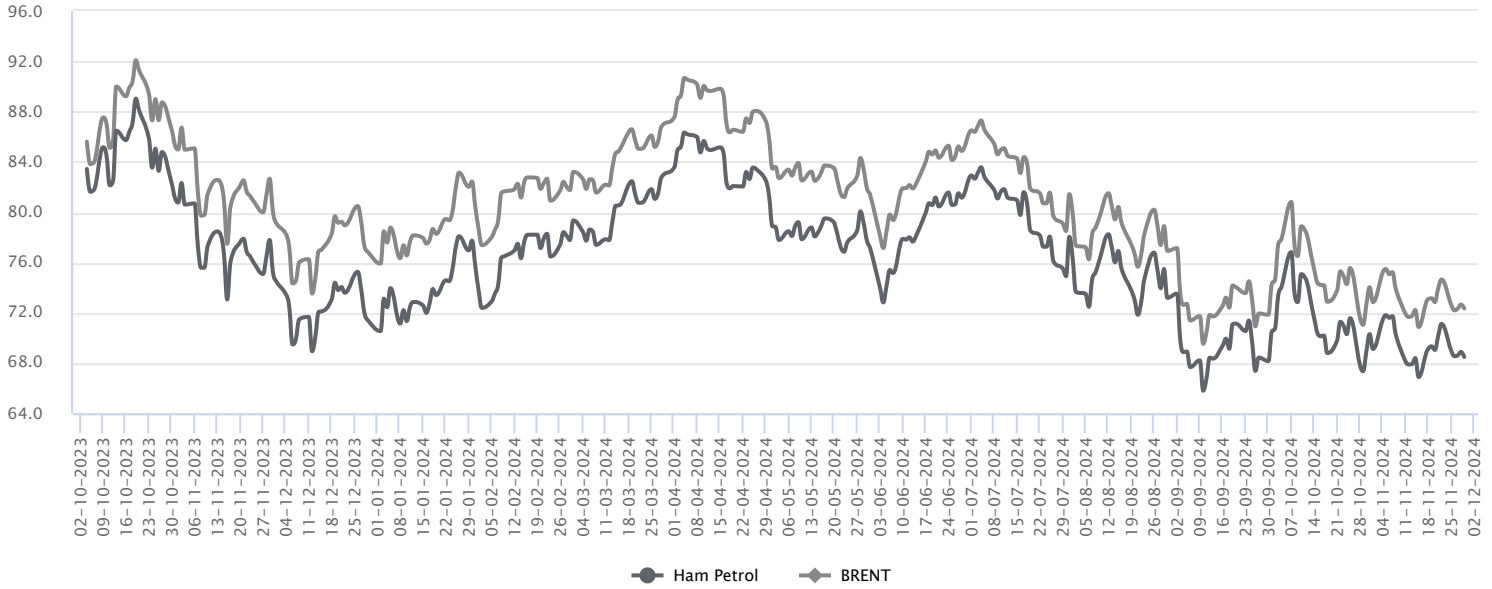
Ekim enflasyonu beklentilerden yüksek gelse de 8 Kasım'da gerçekleşen yılın son Enflasyon Raporu'nda TCMB güvercin tonda mesajlar vermesi ile faiz indirim beklentileri 21 Kasım'da gerçekleşen PPK toplantısı sonrası güç kazandı ve tahvil faizlerinde geri çekilme görüldü. TCMB PPK, 21 Kasım toplantısında beklentilere paralel politika faizini %50 sabit bıraktı. Karar metnine baktığımızda MB'nın faiz indirim sürecini başlatmaya hazırlandığı izlenimini verdi. TCMB, talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini, hizmet enflasyonunda iyileşmeye dair sinyallerin belirginleştiğini ve dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceğini açıkladı. Yurt içinde, 3 Aralık Salı günü açıklanacak TÜFE rakamı piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Kasım TÜFE %2'nin altında gerçekleşmesi halinde Aralık'ta sembolik faiz indirim ihtimali artabilir. Daha geniş kapsamda baktığımızda TCMB'nin mevcut enflasyonun 400-500 baz puan civarında bir politika faizi ile para politikası sıklığını koruyabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, TCMB'nin mart ayı için %38'lik TÜFE enflasyonu tahmini baz alındığında, Banka'nın nisan ayına kadar 750-800 baz puan civarında bir faiz indirimi yapabileceği çıkarımını yapıyoruz. Kasım ayında 10 yıl vadeli tahvil faizi kasım ayını 135 baz puan düşüşle yüzde 29,24, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise 215 baz puan düşüşle yüzde 42,95 seviyesinden tamamladı. Faiz indirim beklentileri tahvil faizlerinde geri çekilmenin devamını getirebilir. Hazine ve Maliye Bakanlığı yayınladığı iç borçlanma stratejisine göre Aralıkta 132 milyar lira iç borçlanmaya gidecek.



Küresel piyasalarda jeopolitik risklerin ön plana çıkması ile volatilitenin ön plana çıktığı takip edilirken, ateşkesin sağlanması kasım ayının önemli başlıklarındandı. Diğer yandan ayın son haftası seçilmiş başkan D. Trump'ın Hazine Bakanı adaylığına Scott Bessent'in aday gösterilmesi piyasaları desteklerken, devamında Trump'ın Kanada Meksika ve Çine gümrük tarifelerini artıracığı haberi takip edildi. Trump'ın uygulayacağı politikaların enflasyonu yükseltebileceğine dair endişeler ön planda kalmaya devam ederken, Fed'e ilişkin belirsizlik sürüyor. Avrupa cephesinde açıklanan verilerin seyri Avrupa Merkez Bankası'nın daha fazla faiz indireceği beklentisinin güç kazanmasında etkili olurken, euro üzerinde baskının yaşanmasında etkisini gösteriyor. Dolar endeksi ve tahvil cephesindeki seyirle sert geri çekilmenin yaşandığı paritede 1,05 seviyesinin altında 1,0475 – 1,0425 ve 1,0355 destek, 1,0580 – 1,0666 ve 1,0730 takip edilecek direnç seviyeleridir.



Kasım ayı sarı metalde oldukça volatil bir ay oldu. ABD Başkanlık seçimini D. Trump kazandı. Seçimlerin ardından güçlü dolar teması kasım ayında öne çıktı. ABD’de Trump politikalarının enflasyona neden olacağı endişeleri mevcut olmakla birlikte Fed’in buna nasıl reaksiyon vereceği önemli olacak. Diğer taraftan kasım ayı jeopolitik risklerin volatilitiyi artırdığı bir ay oldu. İsrail – Hizbullah ve Ukrayna – Rusya arasında yaşanan savaşlar dönem dönem altın fiyatları üzerinde etkisini gösterse de kalıcılık sağlayamadı. Kasım ayı düşüş yönünde volatilitenin arttığı ve düzeltme hareketlerinin izlendiği bir ay olarak geride kaldı. Yeni aya başlarken, ABD verilerinin ve de D. Trump’ın olası açıklamalarının öne çıkacağı bir ay olacak. Ayrıca jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edilecek. Fed’in aralık ayı toplantısı ve sonrası için vereceği mesajlar önem arz edecek. Bu görünüm altında kasım ayını 2.650\$ civarında tamamlayan ons altında, 2.666\$ - 2.721\$ - 2.750\$ ve 2.790\$ seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Aşağıda ise 2.605\$ - 2.580\$ ve 2.536\$ ve 2.485\$ seviyeleri destek olarak takip edilebilir.



OPEC+ toplantısının 05 Aralık tarihinde yapılması bekleniyor. Bu toplantıda, grubun alacağı kararlar, 2025 yılında nasıl bir politika izleyeceklerine yönelik mesajlar önemli olacaktır. ABD’de yeniden Başkan seçilen D. Trump, ocak ayında göreve başlayacak. Göreve başlamadan bile piyasaları hareketlendirmeye başladı. Trump’ın açıklamaları bu ay yine önemini koruyacaktır. Çin ekonomisinin bu yıl yine petrol fiyatlarının seyrini etkilediği görüldü. Ekonomiye yönelik endişeler, açıklanan teşviklerin piyasaları tatmin etmemesi, piyasaları da dalgalandırıyor. Petrol açısından da negatif bir yansıma görülüyordu. Aralık ayında, Çin ekonomisine yönelik ekonomik veriler bu açıdan takip edilecek. Jeopolitik gelişmelerde petrol için önemli bir başlık olarak izleniyor. Riskler arttıkça, petrol fiyatlarında da sert tepkiler yaşanıyor. Bu ay içinde jeopolitik gelişmelerde riskler azalır, petrol fiyatları üzerinde baskının da hafiflemesini sağlayabilir. Brent petrol için 73,10\$ - 74,00\$ direnç noktaları olurken, bu seviyelerin üzerinde kapanışlar hareketini 76,00 bölgesine doğru hareketini destekleyebilir. Geri çekilmelerde ise 71,66\$ - 70,40\$ - 68,50\$ destek noktaları olarak takip edilebilir.



## Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

2024 yılının son ayında, merkez bankalarının faiz kararları öne çıkıyor. Majör merkez bankalarının toplantıları ve piyasalara verecekleri mesajlar, 2025 yılı para politikalarına yönelik beklentileri de şekillendirecektir. Tarihler baktığımızda; 12 Aralık - Avrupa Merkez Bankası(ECB), 18 Aralık- ABD Merkez Bankası(FED), 19 Aralık- Japonya(BoJ) ve İngiltere(BoE) Merkez Bankalarının faiz kararları izlenecek. Hepsinin kararları önemli olacaktır ama en önemlisi yine Fed'in faiz kararı olarak bekleniyor. Fed'in kararı ve söylemleri, o gün piyasaların seyri üzerinde de belirleyici olacaktır. Faiz kararlarına kadar açıklanacak ekonomik veriler ve Banka yetkililerinin konuşmaları yakından izlenecektir. Petrol fiyatları içinse gözler 05 Aralık tarihinde olacak. OPEC+ grubunun toplantısı olacak. Asıl tarih, 01 Aralık olarak belirlenmişti ancak 05 Aralık gününe ertelediklerini duyurdular. O gün toplantıdaki detaylar, petrol fiyatlarının seyrini etkileyebilir. Aralık ayında, jeopolitik gelişmelerde yakından izlenecektir. Kasım ayındaki açıklamalar, zaman zaman artan riskler, piyasaları tedirgin etmişti. Aralık ayında, bu konuya yönelik haberlerin önemini korumaya devam edeceğini ve yeni açıklamalarında, piyasalar üzerinde etkili olabileceğini değerlendiriyoruz. Yurt içinde, 26 Aralık günü TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Aralık ayında, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalarda yakından izlenecek. Kasım ayında, SPK Başkanı yapmış olduğu açıklamasında, açığa satış işlem yasağının kaldırılmasını, yıl başından önce hayata geçirmeyi planladıklarını belirtti. Aralık ayında bu konuya yönelik kararlar gelebilir. Yurt içi piyasalar açısından önemli olacaktır.

**Türkiye**

Yurt içi piyasalarda, 02 Aralık tarihinde kasım ayı ISO imalat PMI verisi takip edilecek. 03 Aralık, Türkiye'de enflasyon günü olacak. Kasım ayına yönelik enflasyon verisinin açıklanması bekleniyor. Kurum olarak beklentimiz aylık yüzde 2,10 ve yıllık yüzde 46,90 seviyesinde açıklanması yönünde bulunuyor. TCMB'nin faiz indirimine hazırlandığı bu dönemde, piyasalar ikiye bölünmüş durumda. TCMB'nin aralık veya ocak ayında faiz indirimine başlayacağı bekleniyor ama net bir zaman belirlenmiyor. 03 Aralık günü açıklanacak Türkiye enflasyonu bu beklentileri netleştirebilir. Kasım ayı enflasyonu, piyasanın beklentisini karşılar ve bir önceki aya göre düşüş kaydederse, aralık ayında faiz indirimi beklentilerini güçlendirebilir. Aksi senaryoda, beklentilerin 2025 yılına ötelenmesine yol açabilir. Enflasyon verisi günü yurt içi piyasalarda oynaklıklar görülebilir. 10 Aralık, Türkiye'de ekim ayına yönelik sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. 12 Aralık, Türkiye'de cari işlemler dengesi verisi izlenecek. 16 Aralık, Türkiye'de kasım ayı bütçe istatistikleri yayınlanacak. 25 Aralık, Türkiye'de aralık ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 26 Aralık, TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. 2024 yılının son toplantısı ve 03 Aralık enflasyonu verisi sonrası bu toplantıya yönelik beklentilerin kuvvetlenmesi bekleniyor. 26 Aralık günü TCMB'nin faiz kararı, karar metnindeki detaylar, 2025 yılı para politikasına ilişkin beklentileri şekillendirebilir.

**Avrupa**

Avrupa piyasalarında, 02 Aralık günü Euro Bölgesi ve Almanya'da kasım ayı imalat PMI verileri açıklanacak. Aynı gün, Euro Bölgesi ekim ayı işsizlik oranı verisi takip edilecek. 04 Aralık, Almanya ve Euro Bölgesi hizmetler PMI ile Euro Bölgesi ÜFE verileri ilan edilecek. 05 Aralık, Euro Bölgesi perakende satışlar açıklanacak. 06 Aralık, Euro Bölgesi 3.çeyrek büyüme verisinin açıklanması bekleniyor. 10 Aralık, Almanya'da enflasyon günü olacak ve kasım ayı verileri açıklanacak. 12 Aralık, Avrupa Merkez Bankasının(ECB) faiz kararı gündemde olacak. ECB bu yılın son toplantısını gerçekleştirecek. Banka, haziran ayında para politikasında değişikliğe gitti ve faiz indirimlerine başladı. Avrupa ekonomisindeki görünüm ve ECB üyelerinden gelen sinyaller, aralık ayı toplantısında da faiz indiriminin olabileceği yönünde bulunuyor. ECB, aralık ayı toplantısında ekonomik projeksiyonlarını da yayınlayacak. Projeksiyonlardaki detaylar, 2025 yılında nasıl bir politika izleyeceğine yönelik sinyallerde verecektir. 12 Aralık günü, ECB'nin faiz kararı ve vereceği mesajlar, Avrupa piyasalarında dalgalanmalara yol açabilir. Karar günü, ECB Başkanı Lagarde'ın basın konuşması da yakından izlenecek. 13 Aralık, Euro Bölgesi ekim ayı sanayi üretimi açıklanacak. 16 Aralık, Avrupa'da kasım ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri takip edilecek. 18 Aralık, Euro Bölgesi enflasyonu açıklanacak. Aralık ayının son haftası, yurt dışı piyasalarında Noel tatilleri başlayacak. Bu nedenle Avrupa piyasalarında, veri takvimi sakin görülürken, tatillerinde etkisiyle işlem hacimleri zayıflayabilir. Avrupa piyasalarında yatay seyirler izlenebilir.

**ABD**

02 Aralık, ABD'de kasım ayı imalat PMI ve ISM imalat PMI verileri açıklanacak. 06 Aralık, ABD'de istihdam günü ve kasım ayı istihdam verileri izlenecek. Tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verilerinin açıklanması bekleniyor. 11 Aralık, ABD enflasyonu ön planda olacak ve kasım ayı verisi açıklanacak. Fed, aralık ayı toplantısı öncesinde 06 Aralık günü ABD iş gücü verilerini ve 11 Aralık günü ABD enflasyonunu görmüş olacak. Bu iki veri, toplantıyla ilgili beklentileri etkileyecektir. Özellikle, ABD enflasyonu bu konuda daha belirgin olabilir. 16 Aralık, kasım ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri takip edilecek. 17 Aralık, ABD'de kasım ayı sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve perakende satışlar açıklanacak. Fed, 17-18 Aralık tarihlerinde toplanacak ve 18 Aralık günü faiz kararını açıklayacak. Piyasalar, son dönemde açıklanan veriler ve Fed üyelerinden gelen açıklamalar doğrultusunda Fed'den bu ay bir faiz indirimi beklentisi içerisinde bulunuyor. Bu toplantıya kadar Fed, kasım ayı istihdam ve enflasyon verilerini de görecektir. Fed'in aralık ayındaki toplantısında ekonomik projeksiyonlarda önemli olacak. En son eylül ayı toplantısında, ekonomik projeksiyonlarını yayınlamıştı. O aydan sonra ABD'de Başkanlık seçimi yapıldı ve Fed Başkanı Powell faiz indirimine konusunda aceleci olmayacakları mesajını verdi. Fed'in ekonomik projeksiyonlarında, 2025 yılına nasıl ışık tutacakları merak konusu. Özellikle, faiz indirimi konusunda nasıl bir yol izlenecek oldukça önemli. Bu nedenle yayınlanacak ekonomik projeksiyonlardaki detaylar bunlarla ilgili beklentileri şekillendirebilir. Faiz kararı sonrası Fed Başkanı Powell'ın da konuşması önemli olacak. Kısacası, yılın son Fed toplantısı, küresel piyasaların seyri açısından önem taşımaktadır. Fed kaynaklı o gün piyasalarda hareketlilik görülebilir. 19 Aralık, ABD'de 3.çeyrek final okuma büyüme verisi açıklanacak. 20 Aralık, Fed'in ekonomik projeksiyonlarında da yer verdiği, kasım ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi takip edilecek. Bu iki veri sonrası ABD'de Noel tatilleri başlayacak. Bu nedenle ABD piyasalarında, yılın son haftası yatay seyirler görülebilir.

## Aylık Teknik Öneriler...

Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
ENJSA	62,50	0,96	58,51	ENJSA hissesi geçen haftayı 62,5 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 4,17 yükseliş yaptı. Hisse 0 F/K ve 1,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ENJSA hissesinin piyasa değeri 73,82 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -4173,5 milyon TL seviyesindedir.	61 - 62,8	65,70	59,95
EREGL	25,78	0,66	24,88	EREGL hissesi geçen haftayı 25,78 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,91 yükseliş yaptı. Hisse 9,7 F/K ve 0,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. EREGL hissesinin piyasa değeri 180,46 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 11280,9 milyon TL seviyesindedir.	25,2 - 25,9	27,08	24,62
KOZAL	22,72	1,03	20,22	KOZAL hissesi geçen haftayı 22,72 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 6,17 yükseliş yaptı. Hisse 30,2 F/K ve 2,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KOZAL hissesinin piyasa değeri 72,76 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 516,8 milyon TL seviyesindedir.	22,2 - 22,84	24,00	21,78
MGROS	483,25	0,95	456,26	MGROS hissesi geçen haftayı 483,25 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,98 yükseliş yaptı. Hisse 13,8 F/K ve 1,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MGROS hissesinin piyasa değeri 87,49 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 5464,2 milyon TL seviyesindedir.	472 - 486	509,00	463,75

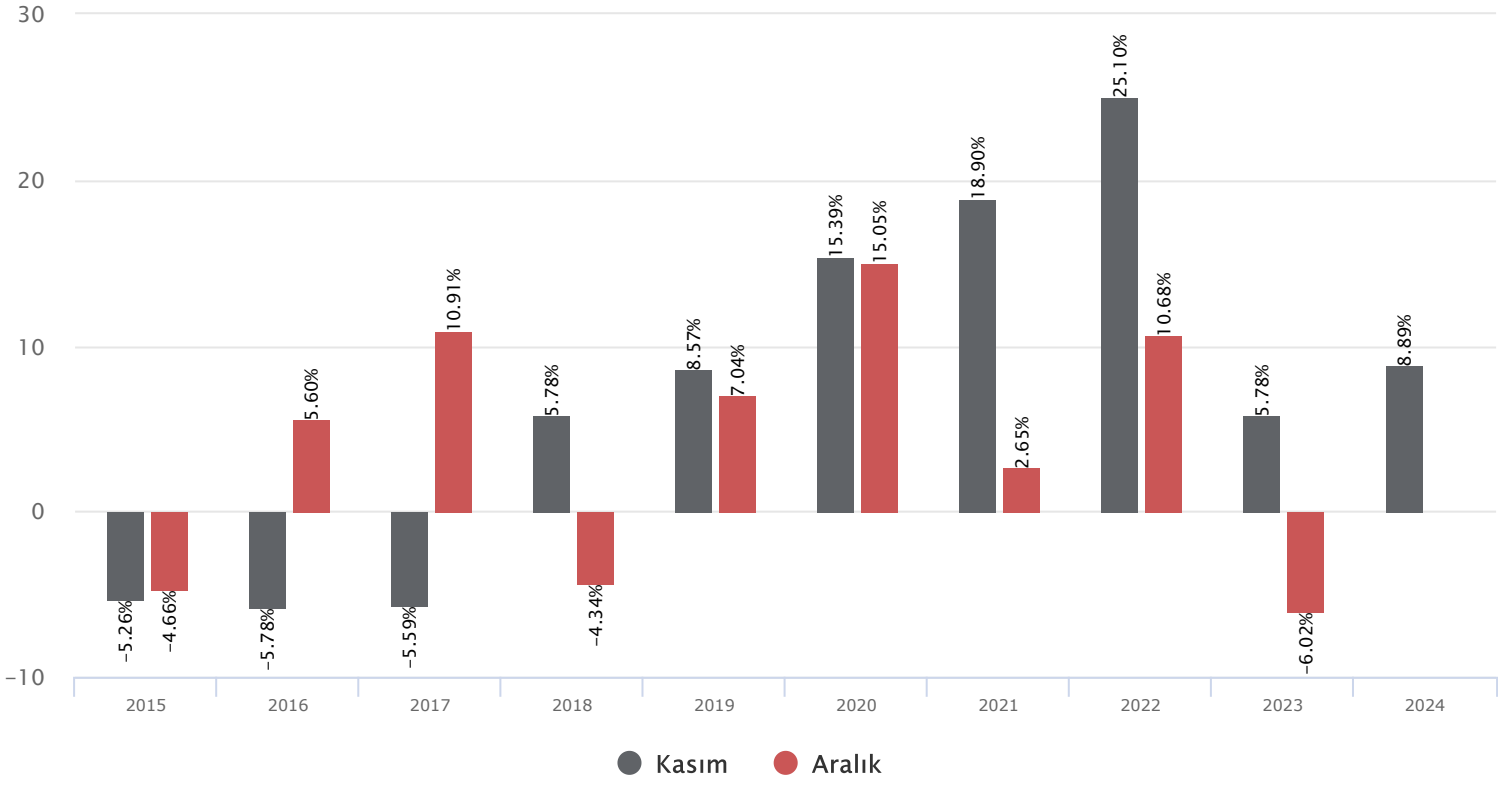
**Aralık 2024 Veri Takvimi**

Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
2	Japonya	İmalat PMI	■	Kasım
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Kasım
	Türkiye	İmalat PMI	■	Kasım
	Almanya	İmalat PMI	■	Kasım
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Kasım
3	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	■	Ekim
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Kasım
	Türkiye	Enflasyon	■	Kasım
4	Japonya	Hizmet PMI	■	Kasım
	Türkiye	Enflasyon	■	Kasım
	Almanya	Hizmet PMI	■	Kasım
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Kasım
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Kasım
5	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI	■	Kasım
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Ekim
	Almanya	OPEC Toplantısı	■	Aralık
	Euro Bölgesi	Fabrika Siparişleri	■	Ekim
	ABD	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)	■	Ekim
6	ABD	Ticaret Dengesi	■	Ekim
	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Ekim
	Almanya	Ticaret Dengesi	■	Ekim
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	3.Çeyrek
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Kasım
9	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Kasım
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Kasım
	Japonya	Büyüme	■	3.Çeyrek
	Çin	Enflasyon	■	Kasım
	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	■	Aralık
10	Çin	Ticaret Dengesi	■	Kasım
	Almanya	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Kasım
	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Ekim
11	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Ekim
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Kasım
12	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi	■	Ekim
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	■	Aralık
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'nin Konuşması	■	Aralık
13	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Kasım
	Japonya	Sanayi Üretimi	■	Ekim
	İngiltere	İmalat Üretimi	■	Ekim
	İngiltere	Sanayi Üretimi	■	Ekim
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Ekim
16	ABD	İhracat /İthalat Fiyat Endeksi	■	Kasım
	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Kasım
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Kasım
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Kasım
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Kasım
17	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	■	Aralık
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi	■	Ekim
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	■	Aralık
	ABD	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)	■	Kasım
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Kasım
18	ABD	Sanayi Üretimi	■	Kasım
	ABD	İşletme Stokları	■	Ekim
	Japonya	Ticaret Dengesi	■	Kasım
	İngiltere	Enflasyon	■	Kasım
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Kasım
19	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları	■	Kasım
	ABD	Fed Faiz Kararı	■	Aralık
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması	■	Aralık
20	Japonya	BoJ Faiz Kararı	■	Aralık
	İngiltere	BoE Faiz Kararı	■	Aralık
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Aralık
24	ABD	Kişisel Gelirler/Kişisel Giderler	■	Kasım
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları	■	Kasım
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Aralık
25	Almanya	Piyasalar Noel Sebebiyle Tatil	■	Kasım
	İngiltere	Noel Nedeniyle Erken Kapanış	■	Aralık
	ABD	Noel Nedeniyle Erken Kapanış	■	Aralık
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	Kasım
	ABD	Yeni Konut Satışları	■	Aralık
26	Japonya	BoJ Toplantı Tutanakları	■	Aralık
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Aralık
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	■	Aralık
	ABD	Piyasalar Noel Sebebiyle Tatil	■	Aralık
	İngiltere	Piyasalar Noel Sebebiyle Tatil	■	Aralık
30	Almanya	Piyasalar Noel Sebebiyle Tatil	■	Aralık
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Aralık
	İngiltere	Piyasalar Noel Sebebiyle Tatil	■	Aralık
31	Almanya	Piyasalar Noel Sebebiyle Tatil	■	Aralık
	Japonya	Piyasalar Noel Sebebiyle Tatil	■	Aralık
	İngiltere	Noel Nedeniyle Erken Kapanış	■	Aralık

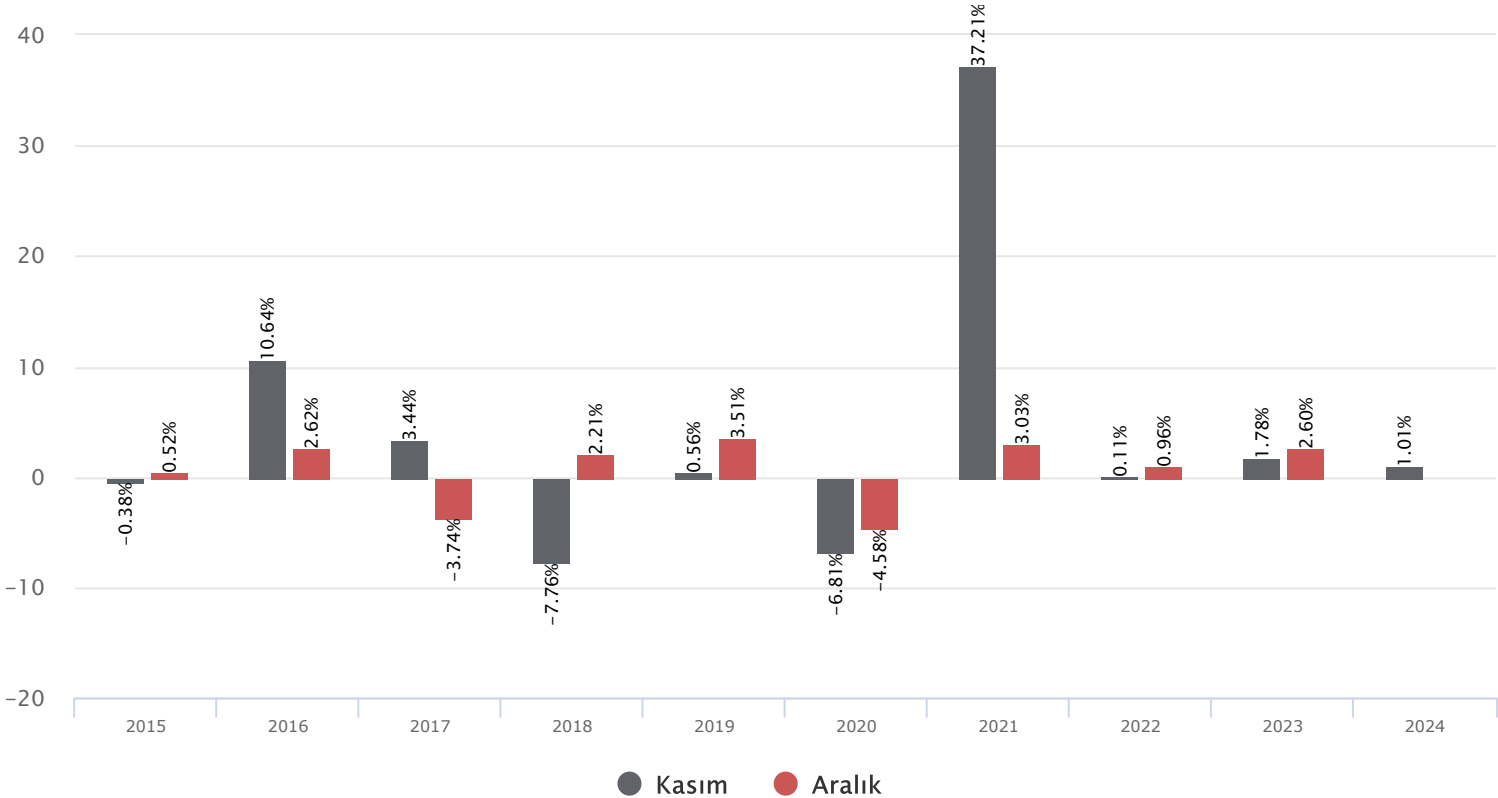
Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.



## BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı -Kasım -Aralık Dönemleri



## Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



## BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
ISMEN	40.72	26.70	31.40	41.68	202,076,426	REEDR	14.78	-33.12	14.04	24.48	1,183,953,476
OYAKC	72.40	26.35	55.90	72.40	260,233,979	KARSN	12.87	-16.59	12.35	15.74	373,130,887
EKGYO	12.66	25.72	9.29	12.68	2,417,194,400	ADEL	35.16	-14.12	34.40	47.26	223,586,600
GUBRF	249.00	23.33	197.50	254.00	1,978,343,609	ULKER	112.10	-10.75	99.70	129.90	911,282,159
BERA	15.90	23.16	12.35	15.90	143,323,833	ALTNY	91.10	-7.04	86.55	102.80	632,182,902
ASTOR	94.70	21.41	77.25	101.80	1,512,570,406	BRSAN	452.75	-6.79	435.50	531.00	533,018,944
YKBNK	29.64	21.08	22.66	31.44	7,076,586,286	ALFAS	50.45	-6.49	49.76	57.35	153,889,260
RGYAS	124.90	20.79	100.60	125.20	85,423,183	PGSUS	217.80	-5.96	215.90	247.20	2,349,167,227
AKBNK	60.85	20.26	46.12	62.35	5,052,698,823	BJKAS	4.56	-5.79	4.10	4.89	130,625,158
ECILC	47.62	19.83	39.20	47.86	192,249,741	KLSEK	33.86	-5.47	32.00	37.80	90,371,619

## BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse

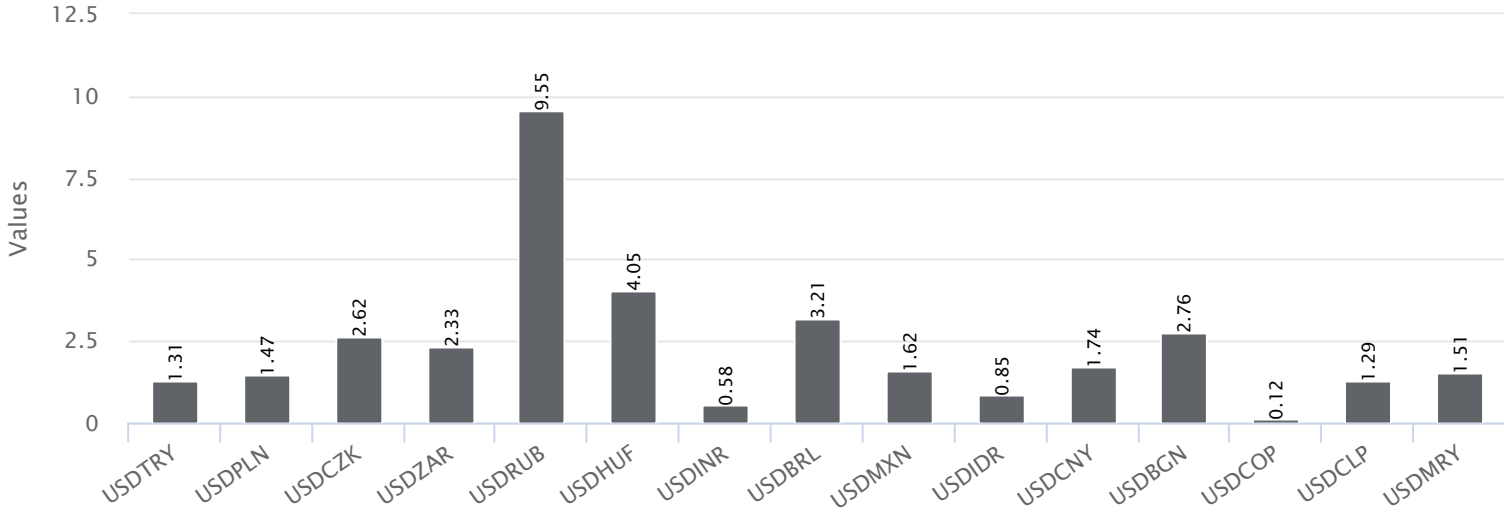
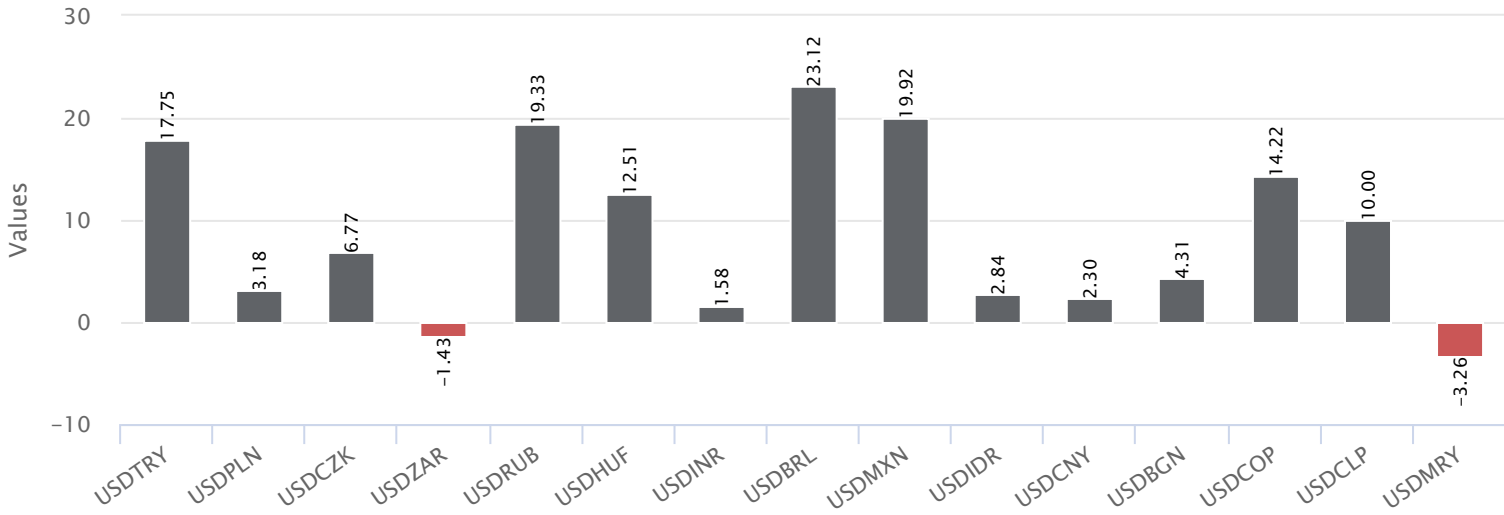
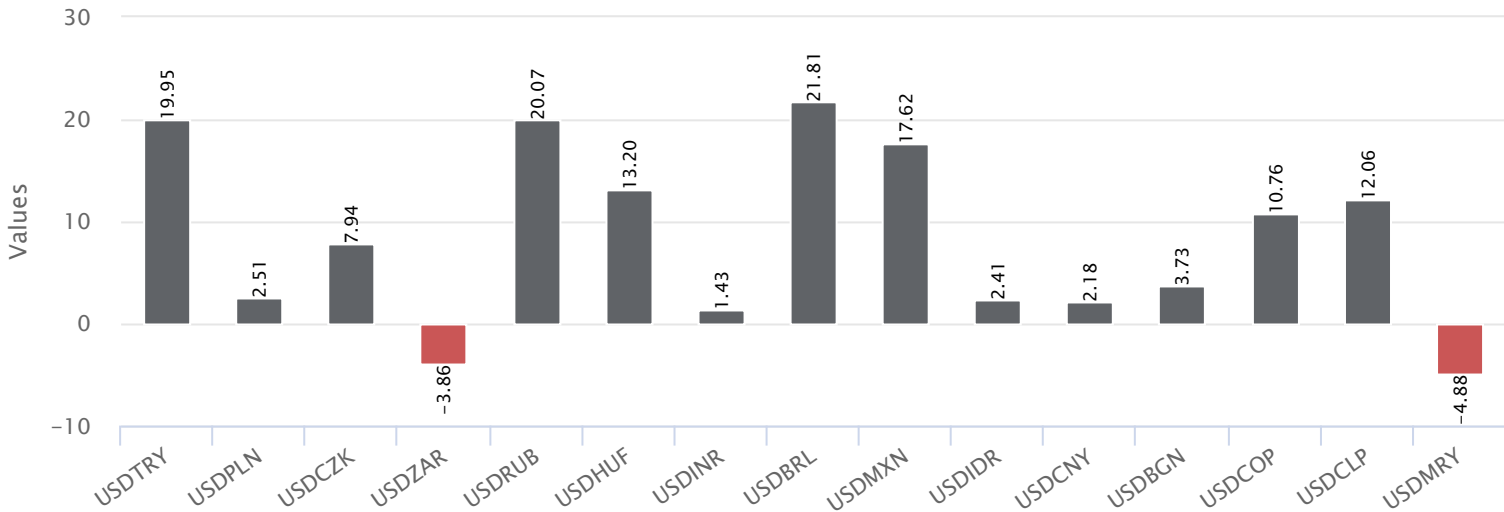
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
REEDR	219.16	24,863,022,993.45	-33.12	14.78	2.48	16.14	20.21	26.80	36.82		
KTLEV	139.67	10,707,427,296.50	6.40	60.65	6.70	4.61	57.45	53.51	50.09	75.89	
KOZAA	126.58	15,861,303,157.40	14.55	70.45	883.23	1.77	65.31	62.82	63.35	57.11	53.47
ULKER	123.44	19,136,925,329.30	-10.75	112.10	6.89	1.53	110.93	122.88	141.95	133.69	86.30
CLEBI	91.37	3,850,858,004.00	17.41	2,124.00	17.67	8.18	2,057.00	1,906.24	1,981.22	1,876.72	1,168.75
ASTOR	79.59	31,763,978,526.25	21.41	94.70	12.85	5.16	92.44	81.50	82.49	92.21	
SKBNK	78.73	7,666,094,342.68	13.41	4.65	4.70	1.17	4.25	4.20	4.19	4.01	3.48
KOZAL	73.29	45,496,154,344.74	12.92	22.72	30.21	2.61	20.22	20.81	22.40	22.42	23.11
CANTE	70.88	3,374,525,249.35	3.42	1.51	0.50	1.51	1.50	1.63	1.98	2.82	
ISMEN	69.87	4,243,604,940.08	26.70	40.72	12.45	2.61	36.76	34.92	36.37	36.13	27.69
LMKDC	69.58	3,863,850,951.44	11.79	26.16	4.12	3.48	25.25	23.40	23.73		
PGSUS	69.33	49,332,511,773.00	-5.96	217.80	4.70	1.44	230.38	233.55	233.07	212.66	162.11
KLSEK	68.13	1,897,804,001.62	-5.47	33.86	2.20	34.17	35.14	40.12	49.50		
KCAER	66.29	3,049,321,856.35	10.08	14.25	41.58	2.83	13.22	12.94	14.07	16.13	11.10
GOLTS	60.72	5,320,255,588.75	16.47	488.00	3.95	1.16	438.88	410.78	431.61	425.21	281.23

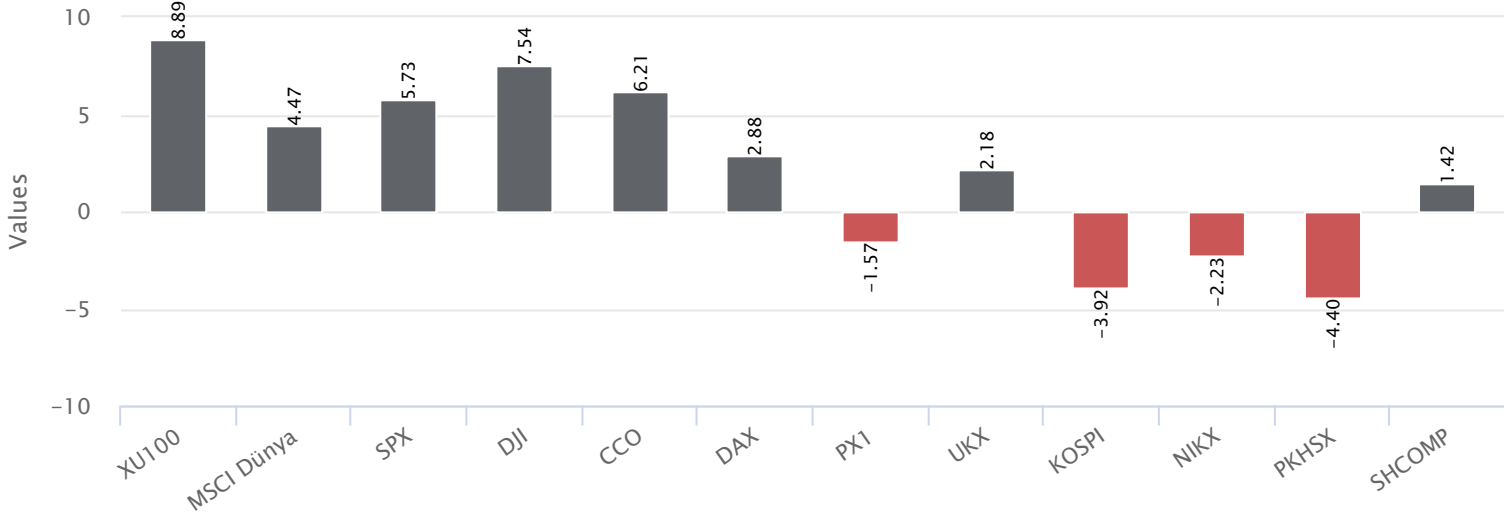
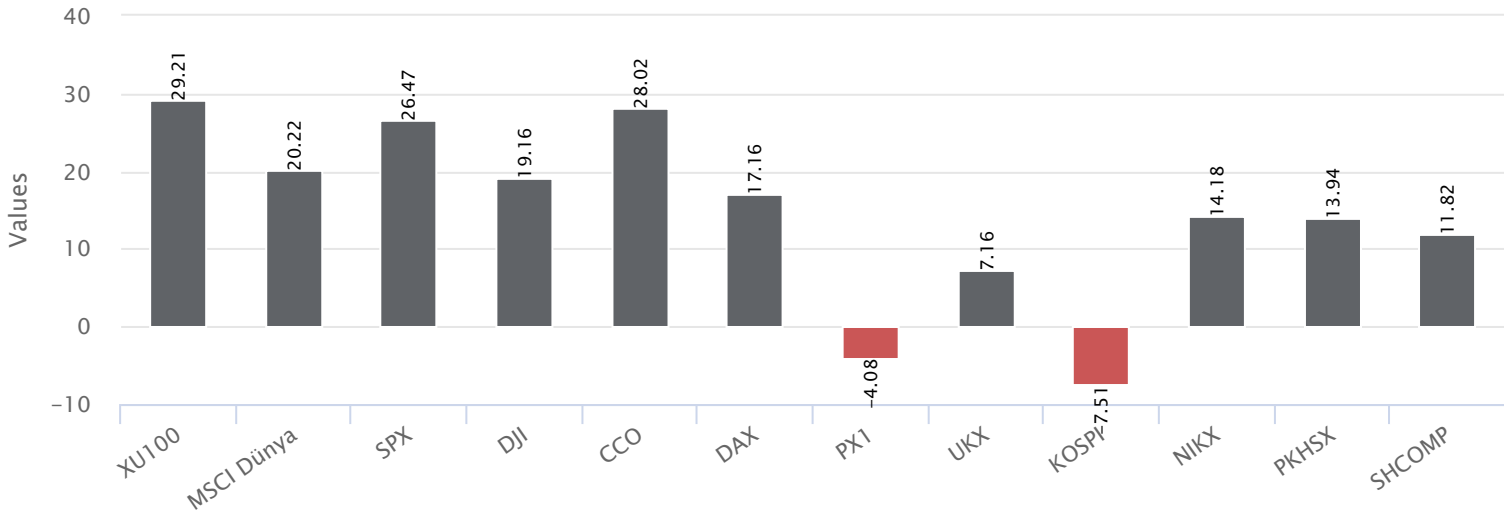
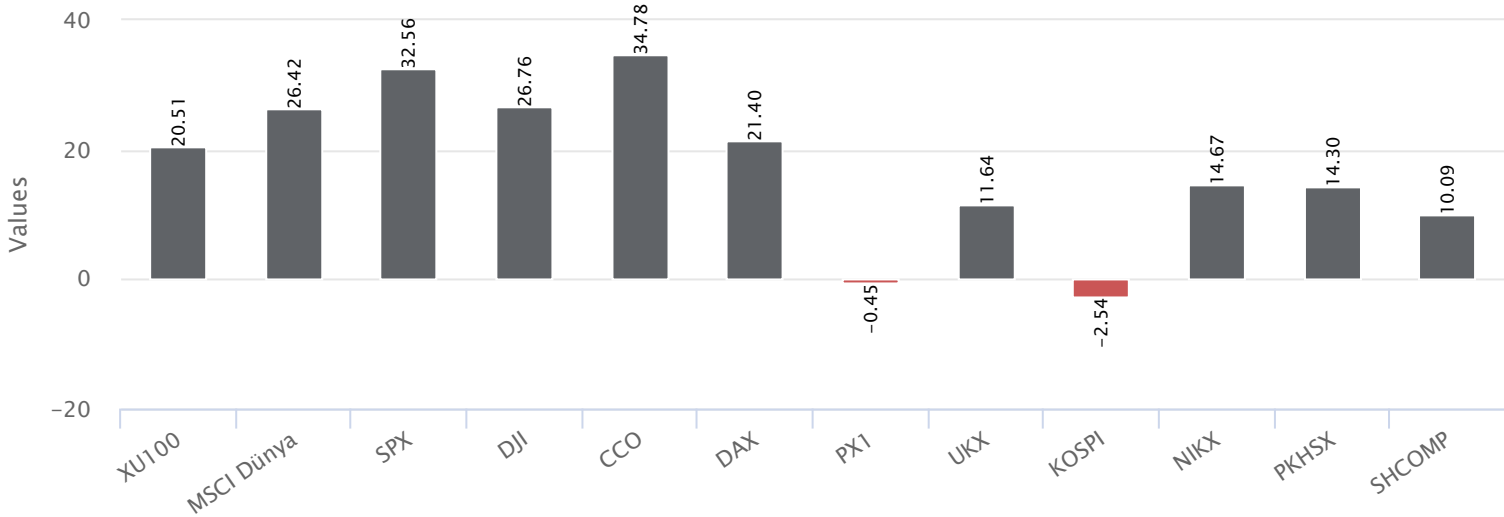
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

## BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
ODAS	-40.26	5,356,761,817.94	5.67	6.15	0.71	6.14	6.04	6.88	8.07	8.84	
BJKAS	-39.24	2,743,128,326.81	-5.79	4.56	832.33	4.40	4.91	5.91	8.72	7.05	
TKFEN	-39.06	9,064,624,956.70	9.12	82.00	24.05	1.05	77.50	68.34	61.45	54.95	45.75
ALTNY	-31.27	13,275,840,947.85	-7.04	91.10	36.12	7.04	91.66	91.38	95.39		
KARSN	-29.75	7,835,748,622.36	-16.59	12.87	2.51	13.69	14.68	15.65	13.89	11.58	
BINHO	-27.01	2,901,660,783.25	-1.44	309.00	1.06	292.60	309.24	358.82	425.55		
MPARK	-22.04	3,348,458,589.00	15.27	400.00	10.98	3.73	361.92	345.31	365.02	312.73	194.67
BRSAN	-19.76	11,193,397,831.00	-6.79	452.75	48.57	2.15	466.04	459.28	447.70	515.20	434.23
EREGL	-17.28	78,620,558,029.05	8.32	25.78	9.66	0.80	24.88	24.71	25.17	24.13	21.45
OBAMS	-15.41	4,367,090,470.54	17.70	43.36	10.34	2.32	39.02	36.95	36.14		
SMRTG	-15.02	3,143,705,957.12	0.10	39.24	28.88	7.36	38.87	37.91	41.72	49.57	52.15
BIMAS	-14.65	50,384,435,930.50	1.50	473.50	13.35	2.85	472.02	480.97	525.84	477.87	318.21
TSKB	-11.26	5,066,927,449.74	4.97	12.68	3.92	1.22	12.34	11.85	11.92	10.91	7.78
SAHOL	-8.72	36,662,077,371.55	8.71	90.50	26.83	0.69	85.67	88.20	92.16	89.85	65.28
SISE	-7.67	21,027,711,087.28	3.63	40.56	6.73	0.70	40.14	40.11	42.36	45.82	45.52

\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

**Para Birimleri Aylık Değişim %****Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %****Para Birimleri 52 Haftalık Fark %**

Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %

**AYLIK STRATEJİ RAPORU****02 Aralık 2024****Genel Müdürlük**

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

**Beylikdüzü**

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

**Erenköy**

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

**Levent**

Nispetiye Mah. Aydar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

**Suadiye**

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

**Ankara**

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

**Bursa**

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

**Malatya**

Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**Adana**

Çınarlı Mah. 61027 SK. Sunar Nuri Çomu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 İç Kapı No:124 Seyhan – (0322) 355 31 45

**Aydın**

Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN – (0256) 218 22 95

**Denizli**

Sıracapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi – (0258) 295 08 99

**Eskişehir**

Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45

**İzmir**

Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir – (0234) 270 44 67

**İzmit**

Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli – (0262) 999 68 97

**Kapalıçarşı**

Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul – (0212) 513 40 01

**Mersin**

Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN – (0324) 241 33 15

**Niğde**

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde – (0388) 214 19 35

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.