

AYLIK STRATEJİ RAPORU**Başlarken**

Temmuz ayında majör Merkez Bankalarının kararları ve verilen mesajlar ön plandaydı. Fed son iki haftadır fiyatlamalara da yansdığı şekilde beklentilere paralel 25 baz puanlık faiz artışına gitti. Faizler böylece 2022'den beri 11. kez artırıldı ve 22 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Bu hafta istihdam cephesindeki seyir ve önümüzdeki hafta açıklanacak enflasyon rakamı izlenen majör başlıklar konumunda. Ayrıca 24-26 Ağustos'ta düzenlenmesi beklenen Jackson Hole Toplantısının bu yıl ki teması Küresel Ekonomideki Yapısal Değişimler. Ağustos ayında toplantısı bulunmayan majör Merkez Bankalarının Başkanlarının sempozyumunda yapacağı sunumlar önemli olacak.

Piyasalarda Son Durum

Haziran ayında Dolar/TL kurunda yükseliş eğilimleri ivme kazanırken, aylık bazda BIST 100 endeksi ise sınırlı yükseliş eğilimi kaydetti. Böylece dolar bazlı BIST 100 endeksi haziran ayı değer kaybederek 221,34'den kapattı. 22 Haziran 2023 TCMB faiz kararı sonrası BIST 100 endeksinde yükseliş trendi ivme kazanırken, Dolar/TL'de ise temmuz ayında görece yatay fiyatlamalar etkili oldu.

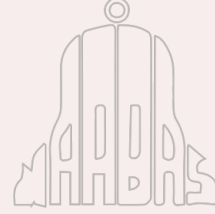
Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

24-26 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole toplantısının yapılması bekleniyor. Toplantıya, birçok ülkenin merkez bankası başkanları katılır ve onların yapacağı konuşmalar yakından izlenir. Bu toplantıda, ECB ve Fed Başkanlarının konuşmaları, eylül ayı toplantılarına dair beklentileri de etkileyebilir. Jackson Hole toplantısı bu ayın en çok konuşulacak gündemi olabilir. Rusya Devlet Başkanı Putin'in, Türkiye'ye bu ay içerisinde ziyareti bekleniyor. Ancak tarih belli değil. Yurt içinde TCMB ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından atılan adımlar izleniyor. Ağustos ayında da yeni açıklamalar veya olası yeni adımlar gelebilir. TCMB'nin faiz kararı 24 Ağustos tarihinde görülüyor. Merkezin bu ayki toplantısında da faiz artışı yapması beklenirken, temmuz ayında yaptığı 250 baz puana yakın bir miktar yapması beklentiler dahilinde.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **EKGYO, ENKAI, HALKB, TKFEN**

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...

Merkez Bankalarının Toplantıları Sonrasında Veri Odaklı Yaklaşım Yönlendirmesi Öne Çıkıyor...

Temmuz ayında majör Merkez Bankalarının kararları ve verilen mesajlar ön plandaydı. Fed son iki haftadır fiyatlamalara da yansıdığı şekilde beklentilere paralel 25 baz puanlık faiz artışına gitti. Faizler böylece 2022'den beri 11. kez artırıldı ve 22 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Karar metninde daha fazla faiz artışına açık kapı bırakılırken, enflasyonu düşürmek için ilave sıkılaştırmanın ölçüsünün değerlendirileceği belirtildi. Hatırlayacak olursak son iki yılın dip seviyesinde gelen TÜFE rakamı, üç yılın en düşük artışın kaydedildiği ÜFE rakamları beklentilerin şekillenmesinde etkili olmuştu. Toplantı sonrası J. Powell ise sözlü yönlendirmeden görece kaçınırken, veri odaklı karar alınacağı vurgusunu yaptı. Uygulanan politikanın uzun zaman yeterince kısıtlayıcı olmadığını kararların toplantıdan toplantıya verilmeye devam edeceğini belirtti. Yılın geri kalanında faiz indirim beklentileri ortadan kalkarken, yumuşak iniş beklentisi ile son bir faiz artışının söz konusu olacağı görüşü güç kazanmış durumda. Bu hafta istihdam cephesindeki seyir ve önümüzdeki hafta açıklanacak enflasyon rakamı izlenen majör başlıklar konumunda. Ayrıca 24-26 Ağustos'ta düzenlenmesi beklenen Jackson Hole Toplantısının bu yıl ki teması Küresel Ekonomideki Yapısal Değişimler. Ağustos ayında toplantısı bulunmayan majör Merkez Bankalarının Başkanlarının sempozyumda yapacağı sunumlar önemli olacak.

Euro Bölgesi ekonomisi 2. çeyrekte %0,3 büyüdü. Enflasyon ise Temmuz'da gerilerken çekirdek enflasyon 2021'den beri ilk kez manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası sıkılaştırma sürecine yeni faiz artışı kararıyla devam etti. 25 baz puanlık artış geçen yılın Temmuz ayında bu yana verilen 9. artış kararı oldu. Kararın ardından basın toplantısı düzenleyen AMB Başkanı C. Lagarde, Eylül ve sonrası için alınacak kararlara ilişkin olarak açık fikirli olduklarını ifade etti. Diğer yandan zayıf veri akışının ön planda olduğu Alman ekonomisi resesyondan çıktı ancak büyüme beklentilerini yakalayamadı. Bu ay açıklanacak ekonomik aktiviteye ilişkin veriler, beklentilerin şekillenmesinde etkili olacaktır.

Yurt içinde Gelen Hamleler Ve Enflasyon Rakamı Sonrası CDS Cephesinde İyileşme Sürüyor...

TCMB yeni yönetimi altında ikinci toplantısında da piyasa beklentilerinin altında bir faiz artışı gerçekleştirdi. TCMB politika faizini 250 baz puan artışla %17,50'ye çıkarırken karar metninde sıkılaştırma sürecinin devamına karar verildiğini vurguladı. Metinde miktarsal sıkılaşma mesajı ve seçici kredi mesajı öne çıktı. Toplantı sonrası kur korumalı mevduat hesapları için zorunlu karşılık oranı %15 olurken, reeskont kredilerinde limit artışı kararı geldi. TCMB bu kararı ile ihracatçıların krediye erişimini desteklemeye devam ederken, aynı zamanda ihracat artışına katkı veren ihracatçıları da önceliklendirmeyi hedefliyor. BDDK, bankaların sermaye yeterliliğinde kredi risk ağırlıklarını yüzde 150'ye çıkarırken taksitlendirmeye sınırlama getirdi. Havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama ile ilgili yurt dışına ilişkin harcamalarda taksitlendirme kaldırıldı. Böylece BDDK cephesinden de finansal istikrarın güçlendirilmesine yönelik kredilerde sıkılaştırma adımları atılmış oldu.

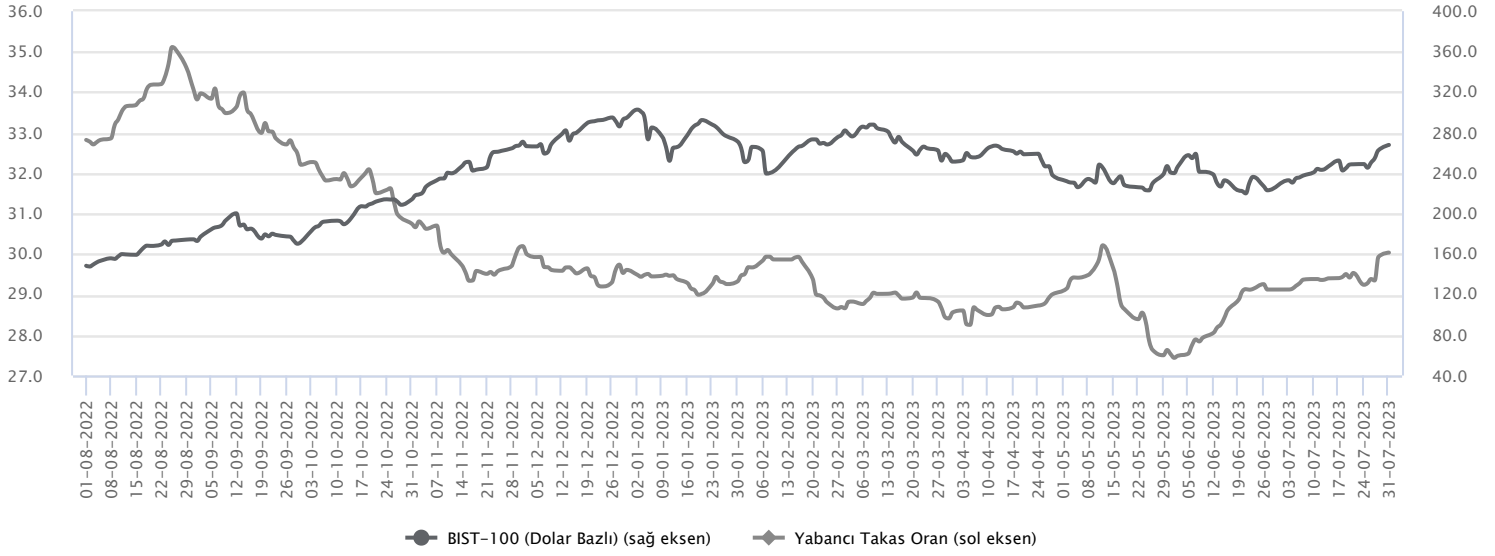
TCMB'nin yeni başkanı Hafize Gaye Erkan kamuoyu önünde ilk enflasyon raporu sunumunu gerçekleştirdi. Erkan, TCMB'nin 2023 yıl sonu tahminini %22,3'den %58'e çıkardığını belirtti. TCMB'nin temel amacının fiyat istikrarı olduğunu ifade etti. Raporda enflasyon dinamiklerine ilişkin detaylı analizlere de yer verdi. Raporda, döviz kuru sepetindeki %10'luk bir değer artışının tüketici fiyatlarına maliyet kaynaklı etkisinin ise bir yıllık bir süre zarfında 2,5 puan civarında olduğu belirtilirken, geçişkenliği artıran etkenler arasında yüksek dolarizasyon, yüksek cari açık, yüksek yabancı para borçluluğu ve yüksek risk primi yer aldı. Türkiye'nin yeni ekonomi yönetimine ilişkin gelişmeler varlık fiyatları üzerinde etkili olmayı sürdürürken, Enflasyon Raporu sunumunu gerçekleştiren TCMB Başkanı Dr. Hafize Gaye Erkan'ın açıklamaları piyasalarda olumlu karşılandı. Fiyat istikrarı konusunda atılacak adımlara ilişkin yol haritasının yavaş yavaş belirginleşmeye başladığı bu süreçte TCMB yönetimindeki görev değişimi bu güveni pekiştirdiğini belirtti. Resmi Gazete'de yayımlanan kararlar, TCMB üç başkan yardımcısının görevine son verildi. Görevden alınan isimlerin yerine Başkan Yardımcılığı görevlerine Cevdet Akçay, Fatih Karahan ve Hatice Karahan atandı.

Bu hafta açıklanacak enflasyon rakamı haftanın majör başlığı konumunda bulunuyor. Son dönemde açıklanan zamların ardından Temmuz'da TÜFE enflasyonunun çift haneli gerçekleşme potansiyeline işaret ediyor. Öte yandan, kur geçişkenliğinin özellikle hizmet enflasyonuna gecikmeli olarak yansması ve giyim ürünlerindeki indirim sezonu aylık TÜFE enflasyonunu aşağı çekecektir. Tüm bu faktörleri bir arada değerlendirdiğimizde, Temmuz'da aylık TÜFE enflasyonu tahminimiz %9,6 olarak şekilleniyor, ki bu da yıllık TÜFE enflasyonunun %38,2'den 48,0'e sert bir yükseliş göstermesi anlamına gelecek. Bununla beraber, Temmuz TÜFE enflasyon tahminimizdeki risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtelim.

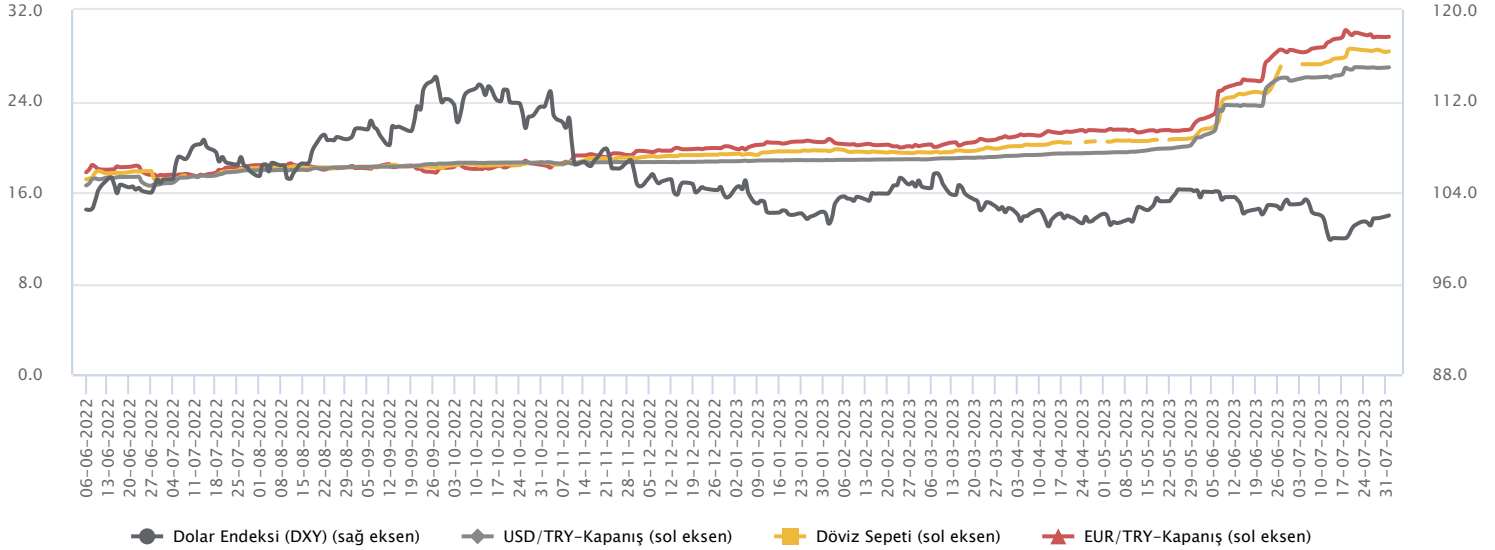
Endekste Güçlü Momentum Gücünü Koruyor...

BIST 100 endeksinde mayıs sonu itibarıyla yaşanan yükseliş trendi ara ara düzeltmeler yaşasa da güçlü momentumunu koruyor. Özellikle temmuz ayının son dört işlem gününde alımların kuvvetlendiği görülmekte. BIST 100 endeksi temmuz ayında TL bazında %25,3 oranında getiri sağlarken, dolar bazında ise %21 oranında değer kazandı. Seçim belirsizliğinin bitmesi sonrası rasyonel politikalara dönüş mesajları ve de Körfez ülkeleri ile yapılan anlaşmalar endeks hareketinde katalizör başlıklardan olarak öne çıkıyor. Teknik görünümde temmuz ayını 7.216,96 seviyesinden tamamlayan BIST 100 endeksinde 5 günlük üssel hareketli ortalamayı (6.965) düzeltmelerde destek noktası olarak takip ediyoruz. Bu ortalama üzerinde kalındıkça düşüşler düzeltme hareketi olarak izlenebilir. İndikatörlerde yorulmalar ve negatif uyumsuzluklar görülse de güçlü momentum nedeniyle düşüşler düzeltme hareketi olarak kalmakta. Endekste 5 günlük üssel hareketli ortalama altındaki fiyatlamalarda 6.540 seviyesi önemli destek seviyesi olup, bu seviye altında 6.450 ve 6.280 seviyeleri gündeme gelebilir. Yukarı tarafta ise 7.257 seviyesi üzerinde 7.500 ve 7.700 seviyeleri izlenebilecek direnç noktaları konumunda bulunmaktadır.

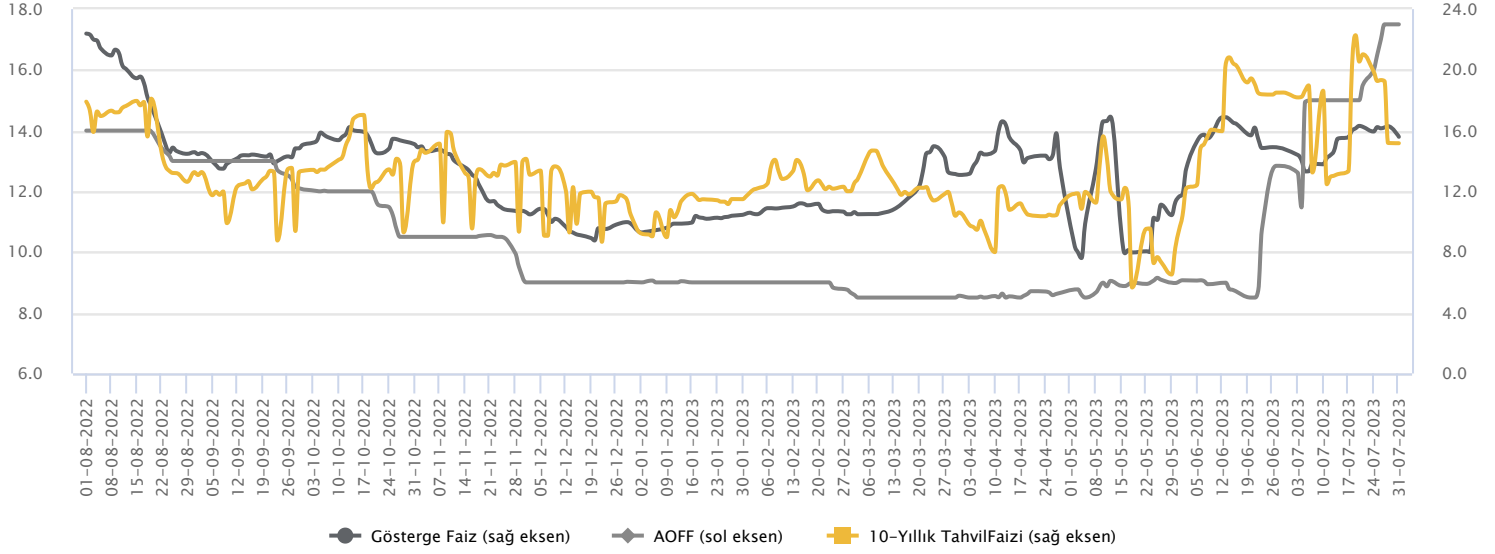
Piyasalarda Son Durum...



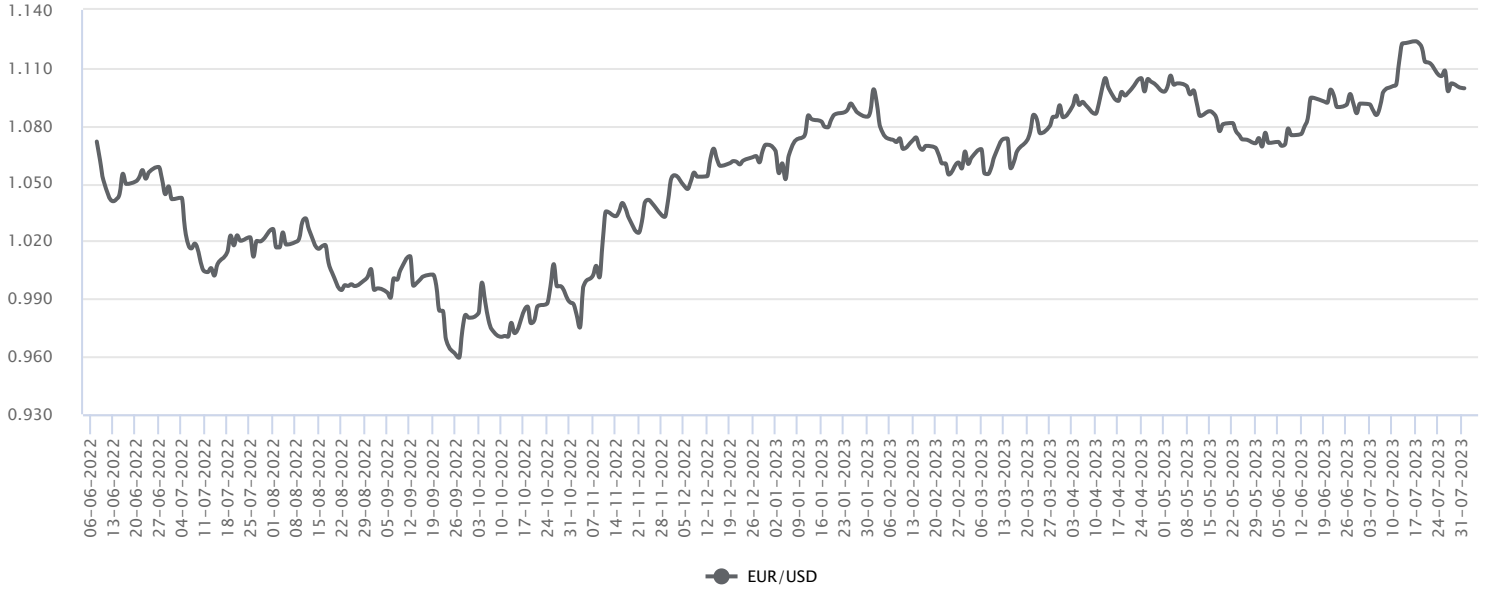
Haziran ayında Dolar/TL kurunda yükseliş eğilimleri ivme kazanırken, aylık bazda BIST 100 endeksi ise sınırlı yükseliş eğilimi kaydetti. Böylece dolar bazlı BIST 100 endeksi haziran ayı değer kaybederek 221,34'den kapattı. 22 Haziran 2023 TCMB faiz kararı sonrası BIST 100 endeksinde yükseliş trendi ivme kazanırken, Dolar/TL'de ise temmuz ayında görece yatay fiyatlamalar etkili oldu. Bu bağlamda BIST 100 endeksinde dolar bazında değer kazanımları etkili oldu. Endeks temmuz ayında dolar bazında %21 oranında değer kazanarak 267,9'dan kapanış gerçekleştirdi. Yabancı takas oranı tarafında ise haziran ayından itibaren yükseliş eğilimi sürüyor. Haziran ayında 29,12 seviyesinde olan yabancı takası, temmuz sonu itibariyle 29,92 seviyesine yükselmiş durumda.



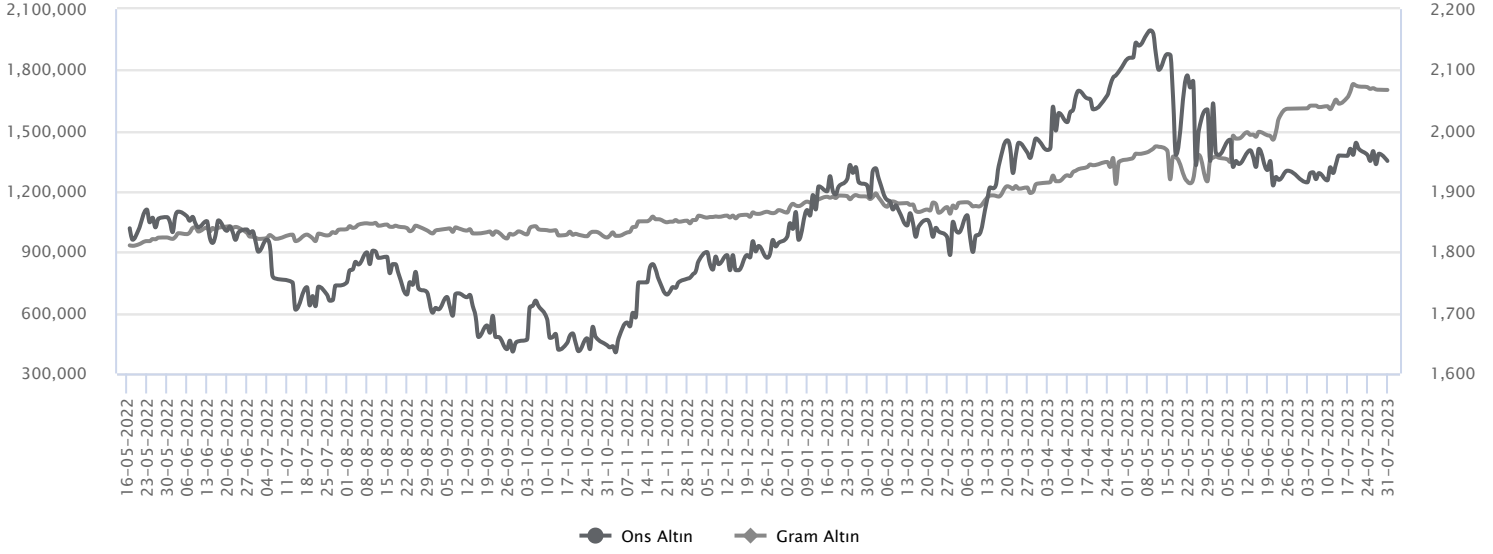
Haziran ayında yeni ekonomi yönetiminin gelmesi sonrası piyasalarda yeni bir döneme de geçildiği görülüyor. TCMB Başkanı Hafize Gayerkan, haziran ayındaki ilk toplantısında, para politikasında sıkılaştırma mesajı verdi. Haziran ayındaki toplantısında, TCMB 650 baz puan faiz artırarak, politika faizini yüzde 8,50'den yüzde 15,00 seviyesine yükseltmiş oldu. Temmuz toplantısında da Merkez, 250 baz puan ile politika faizini yüzde 17,50 seviyesine çekti. Kademeli bir şekilde, faiz artışlarına devam edeceği belirtilirken, seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırmadan da bahsedildi. TCMB'nin 24 Ağustos tarihinde toplantısı bulunuyor. Bu toplantı içinde temmuz ayındaki toplantıya paralel bir faiz artışı beklentisi hakim. Ay içerisinde gelecek açıklamalar, yine beklentileri etkileyebilir. Dolar/TL kuru temmuz ayında yüzde 4'ün üzerinde yükselişle 26,9360 seviyesinden, Euro/TL kuru ise aynı dönemde yüzde 3,95 yükselişle 29,6181 seviyesinden tamamladı. Küresel dolar endeksi (DXY) temmuz ayını yüzde 1 düşüşle 101,86 seviyesinden kapatmış oldu.



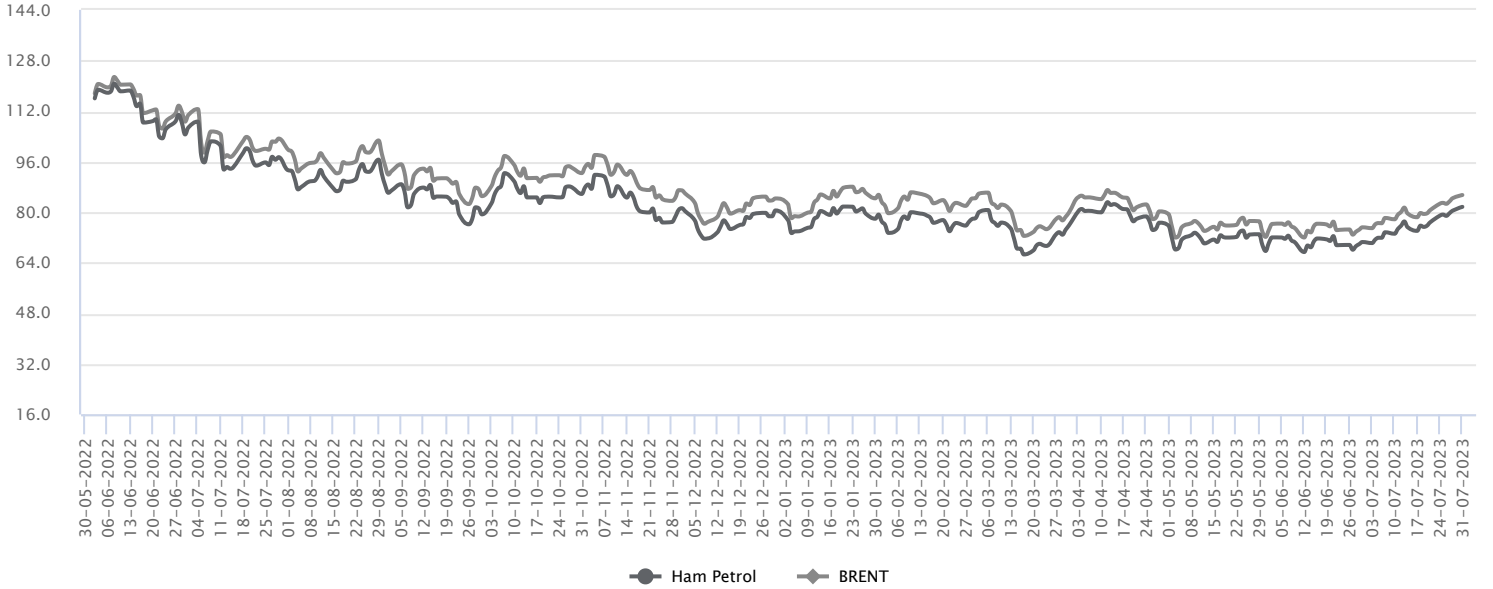
Yeni ekonomi kabinesinin belirlenmesinin ardından TCMB'nin parasal sıkılaştırma adımları piyasalarda izleniyor. TCMB, 20 Temmuz 2023 tarihli toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %17,5 düzeyine çıkarırken, karar metninde ise miktarsal sıkılaştırma ve faiz artışlarının kademeli şekilde devam edeceğini bildirdi. TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu'nda 2023 yıl sonu için enflasyon hedefini %58 ve 2024 yıl sonu için %33 olarak belirledi. Rasyonel politikalara dönüş söyleminden sonra önümüzdeki süreçte TCMB'nin alacağı kararlar ve sadeleştirme adımları piyasaların ana odak noktası olacak. Mevcut durumda kısa ve uzun vadeli tahvil faizleri TCMB enflasyon beklentilerinin altında politika faizine yakın seviyelerde seyrediyor. Kısa ve uzun vadeli tahvil faizlerinde temmuz ayı içerisinde sınırlı yükseliş eğilimleri görülmekle birlikte, menkul kıymet tesisine yönelik regülasyonların etkisi ile tahvil faizlerinde beklenen enflasyonun altındaki seyir sürüyor. Menkul kıymet tesisine yönelik önümüzdeki dönemde yaşanabilecek düzenlemeler tahvil faizlerinde volatilitayı artıracak önemli gelişmelerden olacak. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi temmuz ayını 189 baz puan yükselişle %18,76 seviyesinden; 2 yıl vadeli faiz ise 68 baz puan yükselişle %15,59 seviyesinden tamamladı.



Euro Bölgesi ekonomisi yılın 2. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3 büyüdü. Tüketici fiyat endeksi temmuz ayında aylık bazda beklentilere paralel %0,1 daralırken, yıllık bazda %5,3'e geriledi. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,1 düşerken yıllık bazda değişmeyerek %5,5 oldu. Çekirdek enflasyon 2021'den beri ilk kez manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. ECB beklentilere paralel 25 baz puan faiz artışına giderken, C. Lagarde, Eylül ve sonrası için alınacak kararlara ilişkin olarak açık fikirli olduklarını ifade etti. Fed'e ilişkin faiz indirim beklentileri ortadan kalkarken, yumuşak iniş beklentisi ile son bir faiz artışının söz konusu olacağı görüşü güç kazanmış durumda. Bu hafta istihdam cephesindeki seyir ve önümüzdeki hafta açıklanacak enflasyon rakamı izlenen majör başlıklar konumunda. Dolar endeksi ve tahvil faizlerinde yukarı yönlü momentum korunurken, paritede 1,1048 – 1,1100 ve 1,1174 direnç seviyeleridir. Geri çekilmelerde 1,0944 – 1,0892 ve 1,0784 izlenen destek noktalarıdır.



Küresel piyasalarda Fed dalgası devam ediyor. Temmuz ayında Fed'in beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık faiz artışına gitmesi, bundan sonraki toplantılar içinde ekonomik verilere bağlı kalarak hareket edeceklerini belirtmesi, piyasalarda da oynaklığa neden oluyor. Ağustos ayında açıklanacak istihdam ve enflasyon verilerinin etkisi, ay içerisinde Fed üyelerinin konuşmaları, eylül ayı Fed toplantısına yönelik beklentileri de etkileyebilir. Fed'in ağustos ayında toplantısı olmayacak. Ağustos ayında Çin ekonomisine yönelik açıklanacak veriler de izlenebilir. Jeopolitik riskler, majör merkez bankalarından gelen mesajlar, Fed üyelerinin konuşmaları ve Çin ekonomisi yakından takip edilecek başlıklar olarak bulunuyor. Onsd altının seyri açısından önemli olabilir. Dolar endeksi 100 puanın altına doğru hareketinde ısrarcı kalırsa, bu durum onsd altının yukarı yönlü hareketini destekleyebilir. Ağustos ayında, dolar endeksindeki görünümde, onsd altın üzerinde belirleyici olabilir. Teknik olarak, onsd altın için 1980-1985\$ direnç bandı olurken, bu direncin üzerinde kapanışların devamında 1995-2010\$ direnç bölgesi olarak izlenebilir. Geri çekilmelerde ise 1945\$ desteğinin altında 1925\$ - 1900\$ destek noktaları olarak görülüyor.



Brent petrol temmuz ayını 74,53 - 85,51\$ aralığında geçirdi ve ay içerisinde yüzde 13 yükseliş kaydetti. Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol üretimi kesinti kararlarına devam etmesi, fiyatları destekledi. Beklenen hızlı yükseliş ivmesi yakalanmasa bile piyasada arz sıkıntısının yaratılması fiyatların geri çekilmesini sınırlı kılıyor. Çin ekonomisine dair tedirginlikte petrolde talebi baskılayabilir beklentisini güçlendirince, fiyatların geri çekilmesine neden oluyordu. Ancak son dönemde, Çin'de piyasaları tatmin etmese bile teşvik adımlarının gelmesi, bundan sonrası için olası yeni adımlarında gelebilecek olması, petrol talebi açısından olumlu yorumlanıyor. Bu nedenle ağustos ayında da, yukarıda bahsedilen konu başlıklarının, petrol fiyatlarının seyrini etkilemesi beklenebilir. Her hafta Amerikan Petrol Enstitüsü ve Uluslararası Enerji Ajansı tarafından yayınlanan haftalık petrol stokları da, petrol fiyatlarının seyri açısından takip ediliyor. Ancak verilerin etkisi pek hissedilmiyor. Sınırlı kalıyor. Brent petrol için 86,20\$ - 87,15\$ - 88,60\$ direnç noktaları, geri çekilmelerde 83,85\$ - 82,00\$ ve 80,50\$ destek noktaları olarak takip edilebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Majör merkez bankalarının faiz kararlarıyla dolu bir ay geride kalırken, yeni ayda ABD ve Avrupa tarafında açıklanacak ekonomik veriler gündemde olacaktır. Ağustos ayında, ABD(Fed) ve Avrupa Merkez Bankalarının(ECB) faiz kararları bulunmuyor. Fed ve ECB, temmuz ayı toplantılarında, eylül ayı toplantıları için ekonomik verilere bağlı kalarak hareket edeceklerini belirtmişlerdi. Bu nedenle, bu ay içerisinde istihdam ve enflasyon datalarının bu açıdan önemli olduğunu değerlendiriyoruz. Özellikle enflasyon verilerinin seyri, eylül ayında faiz artışlarına devam edip etmeyeceklerine yönelik beklentileri belirleyecektir. Ağustos ayı içerisinde her iki ülkenin banka yetkililerinin konuşmaları da takip edilebilir. Sözlü yönlendirmelerde bu süreçte belirleyici oluyor. 24-26 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole toplantısının yapılması bekleniyor. Toplantıya, birçok ülkenin merkez bankası başkanları katılır ve onların yapacağı konuşmalar yakından izlenir. Bu toplantıda, ECB ve Fed Başkanlarının konuşmaları, eylül ayı toplantılarına dair beklentileri de etkileyebilir. Jackson Hole toplantısı bu ayın en çok konuşulacak gündemi olabilir. Rusya Devlet Başkanı Putin'in, Türkiye'ye bu ay içerisinde ziyareti bekleniyor. Ancak tarih belli değil. 02 Ağustos tarihinde, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ile telefon görüşmesi yapılması beklenirken, bu görüşme sonrası detaylarında belli olması bekleniyor. Tahıl koridoruyla ilgili gelişmeler yeni ayda takip edilecektir. Yurt içinde TCMB ile Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından atılan adımlar izleniyor. Ağustos ayında da yeni açıklamalar veya olası yeni adımlar gelebilir. TCMB'nin faiz kararı 24 Ağustos tarihinde görülmüyor. Merkez'in bu ayki toplantısında da faiz artışı yapılması beklenirken, temmuz ayında yaptığı 250 baz puanı yakın bir miktar yapması beklentiler dahilinde. Ağustos ayında siyasi tarafta ise Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın yapacağı ikili görüşmeler yakından izlenecektir. AB ve Türkiye arasındaki görüşmeler devam ederken, bu görüşmelerden çıkacak olası açıklamalar yine piyasaların takibinde olacaktır.

Türkiye

Yurt içinde 01 Ağustos günü temmuz ayı imalat PMI verisi açıklanacak. 02 Ağustos, temmuz ayına dair dış ticaret istatistikleri takip edilecek. 03 Ağustos Perşembe günü Türkiye'de enflasyon günü olarak görülmüyor. Temmuz ayı enflasyonu açıklanacak. 10 Ağustos Türkiye'de haziran ayına yönelik iş gücü istatistikleri ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. 11 Ağustos günü Türkiye'de haziran ayı ödemeler dengesi verisi ilan edilecek. 15 Ağustos, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından bütçe dengesi açıklanacak. 23 Ağustos Türkiye'de ağustos ayı tüketici güveni açıklanacak. 24 Ağustos günü TCMB'nin faiz kararı bulunuyor. TCMB, haziran ayından bu yana toplamda 900 baz puanı faiz artışına gitti. Politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 8,50'den yüzde 17,50'ye yukarı yönde çektiler. Ağustos ayı içinde temmuz ayına benzer 200-300 baz puanlık faiz artışına gidilebileceği yönünde beklentiler oluşmaya başladı. Ay içerisinde açıklanacak enflasyon verisi ve TCMB'den gelecek olası açıklamalar doğrultusunda bu beklentilerde değişiklik gösterebilir. 31 Ağustos Türkiye'de 2.çeyrek büyüme verisi ilan edilecek.

Avrupa

Avrupa piyasalarında ağustos ayının ilk günü imalat sektörünü yansıtan PMI verileri bulunuyor. Temmuz ayına yönelik açıklanacak veriler takip edilebilir. 03 Ağustos ise hizmetler sektörüne dair temmuz ayı PMI verileri açıklanacak. 16 Ağustos Euro Bölgesi büyüme, dış ticaret istatistikleri ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. 18 Ağustos günü Euro Bölgesi enflasyonunun açıklanması bekleniyor. 22 Ağustos Euro Bölgesi haziran ayı ödemeler dengesi takip edilecek. 25 Ağustos Almanya'da 2.çeyrek büyüme verisi ilan edilecek. 30 Ağustos Almanya ağustos ayına yönelik enflasyon verisi izlenecek. 31 Ağustos günü Almanya'da ağustos ayı işsizlik oranı ve aynı dönem için Euro Bölgesinde de işsizlik oranı ile enflasyon verileri açıklanacak. 24-26 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole toplantısının yapılması bekleniyor. Merkez Bankaları Başkanlarının katılmasını beklediğimiz o toplantıda, Avrupa Merkez Bankası(ECB) Başkanı C. Lagarde'ın yapacağı açıklamalar önemli olabilir. Avrupa Merkez Bankasının ağustos ayında toplantısı bulunmuyor. ECB bu ay açıklanacak verileri takip edecektir. Ay içerisinde ECB üyelerinden gelecek olası açıklamalar, eylül ayı ECB toplantısına yönelik beklentileri etkileyebilir.

ABD

01 Ağustos ABD'de temmuz ayı ISM imalat PMI verisi açıklanacak. 02 Ağustos, temmuz ayına yönelik ADP özel sektör istihdam değişimi takip edilecek. 03 Ağustos ABD'de fabrika siparişleri ve ISM imalat dışı PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 04 Ağustos ABD'de istihdam günü olarak görülmüyor. Temmuz ayına yönelik tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançların açıklanması bekleniyor. 10 Ağustos temmuz ayı enflasyonu açıklanacak. 11 Ağustos, temmuz ayı ÜFE verisi takip edilecek. 16 Ağustos ABD'de sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Aynı gün, Fed'in 25-26 Temmuz tarihlerinde yaptığı toplantısının tutanakları takip edilecek. Tutanaklar taze bir veri değil ancak toplantının satır aralarını okumak açısından önemli olabilir. 30 Ağustos ABD'de ikinci çeyrek ikinci okuma büyüme verisi ve 31 Ağustos günü ABD'de Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi verisi ilan edilecek. 24-26 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole toplantısının yapılması bekleniyor. Toplantıya, Fed Başkanı J. Powell'in de katılması beklenirken, Powell tarafından gelecek açıklamalar izlenebilir. Fed'in ağustos ayında toplantısı bulunmuyor. Ağustos ayında Fed üyelerinin konuşmaları takip edilebilir.

Aylık Teknik Öneriler...

Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
EKGYO	8.69	0.92	8.26	EKGYO hissesi geçen haftayı 8.69 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 5.08 yükseliş yaptı. Hisse 10.3 F/K ve 1.8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. EKGYO hissesinin piyasa değeri 33.02 milyar TL olup son açıklanan net kar ise 925.4 milyon TL seviyesindedir.	9.10	8.42
ENKAI	33.62	1.00	31.76	ENKAI hissesi geçen haftayı 33.62 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 5.06 yükseliş yaptı. Hisse 32.2 F/K ve 1.6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ENKAI hissesinin piyasa değeri 201.72 milyar TL olup son açıklanan net kar ise 3983.9 milyon TL seviyesindedir.	35.20	32.50
HALKB	14.41	0.89	13.53	HALKB hissesi geçen haftayı 14.41 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 9.17 yükseliş yaptı. Hisse 6.1 F/K ve 0.9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. HALKB hissesinin piyasa değeri 103.53 milyar TL olup son açıklanan net kar ise 4255.7 milyon TL seviyesindedir.	15.07	13.99
TKFEN	44.82	1.12	41.83	TKFEN hissesi geçen haftayı 44.82 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2.8 yükseliş yaptı. Hisse 5.5 F/K ve 1.6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TKFEN hissesinin piyasa değeri 16.58 milyar TL olup son açıklanan net kar ise -373.6 milyon TL seviyesindedir.	46.66	43.34

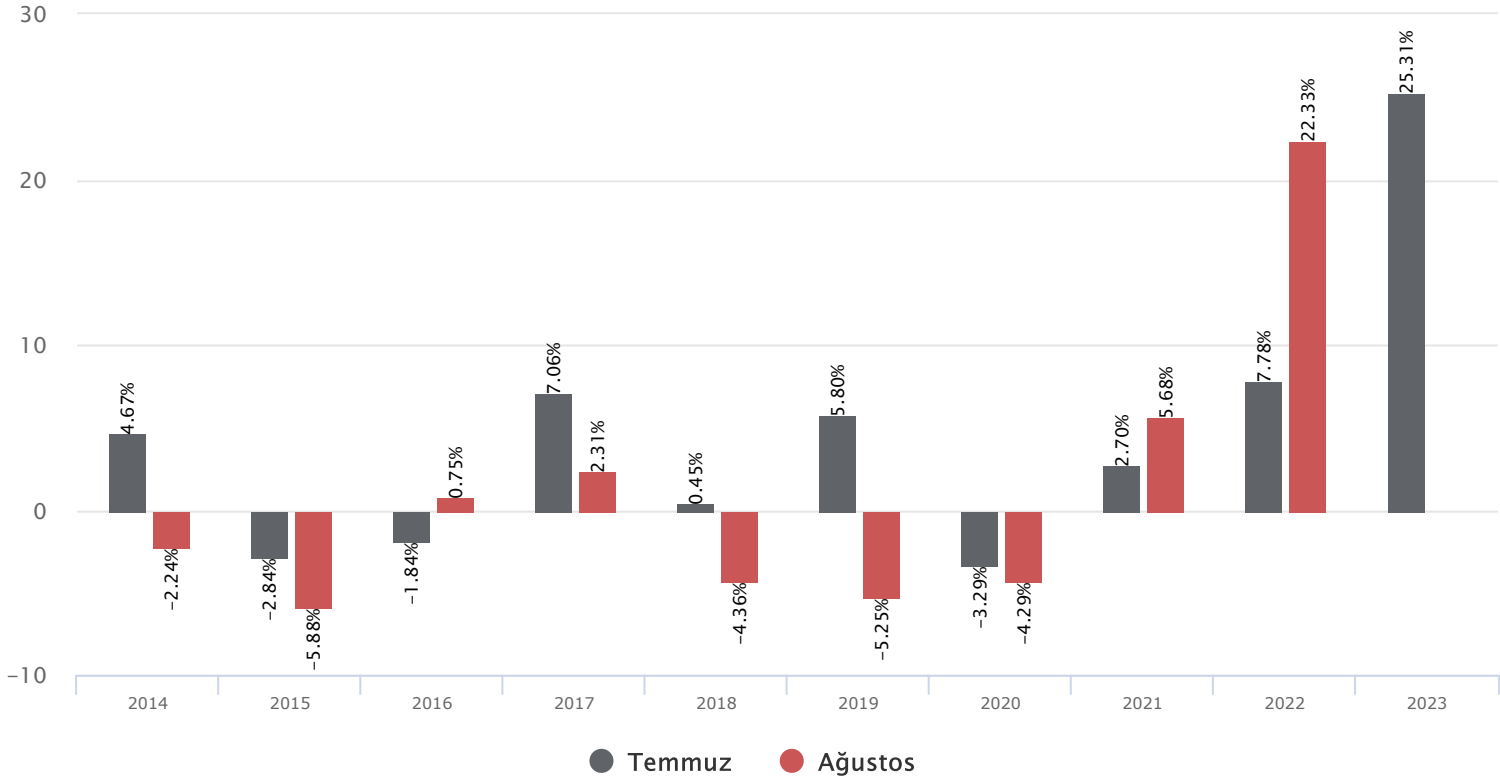
Ağustos 2023 Veri Takvimi

Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat PMI	■	Temmuz
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Temmuz
	Türkiye	İmalat PMI	■	Haziran
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Haziran
2	Almanya	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
	Almanya	İmalat PMI	■	Temmuz
	İngiltere	İmalat PMI	■	Temmuz
	ABD	İmalat PMI	■	Temmuz
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Temmuz
2	Türkiye	Diş Ticaret Dengesi	■	Temmuz
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Temmuz
3	Japonya	Hizmet PMI	■	Temmuz
	Çin	Caixin Hizmet PMI	■	Temmuz
	Türkiye	Enflasyon	■	Temmuz
	Almanya	Hizmet PMI	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Temmuz
4	Euro Bölgesi	ÜFE	■	Haziran
	İngiltere	BoE Faiz Kararı	■	Ağustos
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Haziran
	ABD	ISM İmalat - Diş PMI	■	Temmuz
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Haziran
4	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Haziran
	ABD	Tarım Diş İstihdam	■	Temmuz
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Temmuz
	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Haziran
7	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	■	Ağustos
8	Çin	Ticaret Dengesi	■	Mayıs
	Almanya	TÜFE(Aylık/Yıllık)	■	Temmuz
9	ABD	Diş Ticaret Dengesi	■	Haziran
	Çin	Enflasyon	■	Temmuz
10	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Haziran
	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Haziran
	ABD	TÜFE(Aylık/Yıllık)	■	Temmuz
11	ABD	Federal Bütçe Dengesi	■	Temmuz
	Japonya	Piyasalar Tatil Nedeniyle Kapalı Olacak	■	Ağustos
	İngiltere	Sanayi Üretimi/İmalat Üretimi	■	Haziran
	İngiltere	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi	■	Haziran
15	ABD	ÜFE	■	Temmuz
	ABD	Michigan Güven Endeksleri	■	Temmuz
	Japonya	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Çin	Sanayi Üretimi	■	Haziran
	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Temmuz
16	Euro Bölgesi	Zew Ekonomik Güven Endeksleri	■	Ağustos
	Almanya	Zew Ekonomik Güven Endeksleri	■	Ağustos
	ABD	Perakende Satışlar	■	Temmuz
	ABD	İthalat/İhracat Fiyat Endeksi	■	Temmuz
	İngiltere	Enflasyon	■	Temmuz
16	Euro Bölgesi	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi	■	Haziran
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Haziran
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Temmuz
18	ABD	İmalat Üretimi	■	Temmuz
	ABD	İşletme Stokları	■	Haziran
	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Temmuz
	21	Almanya	ÜFE	■
22	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi	■	Haziran
	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Temmuz
23	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Ağustos
	Almanya	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
	İngiltere	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
	ABD	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
24	ABD	İnşaat İzinleri	■	Ağustos
	Türkiye	24 - 26 Ağustos Jackson Hole Toplantısı	■	Ağustos
	ABD	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Ağustos
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	Temmuz
	Almanya	Büyüme	■	2.Çeyrek
25	Almanya	Ifo Güven Endeksleri	■	Ağustos
	Almanya	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Ağustos
	Türkiye	Michigan Güven Endeksleri	■	Ağustos
28	ABD	Michigan Güven Endeksleri	■	Ağustos
	İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Ağustos
29	Türkiye	Ticaret Dengesi	■	Temmuz
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Ağustos
	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Temmuz
30	Türkiye	30 Ağustos Zafer Bayramı Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Ağustos
	Almanya	Enflasyon	■	Ağustos
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Ağustos
	ABD	Büyüme	■	2.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Temmuz
31	Almanya	Perakende Satışlar	■	Temmuz
	Almanya	İşsizlik Oranı	■	Ağustos
	Türkiye	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	Enflasyon/İşsizlik Oranı	■	Ağustos
ABD	Kişisel Gelirler/Giderler	■	Temmuz	

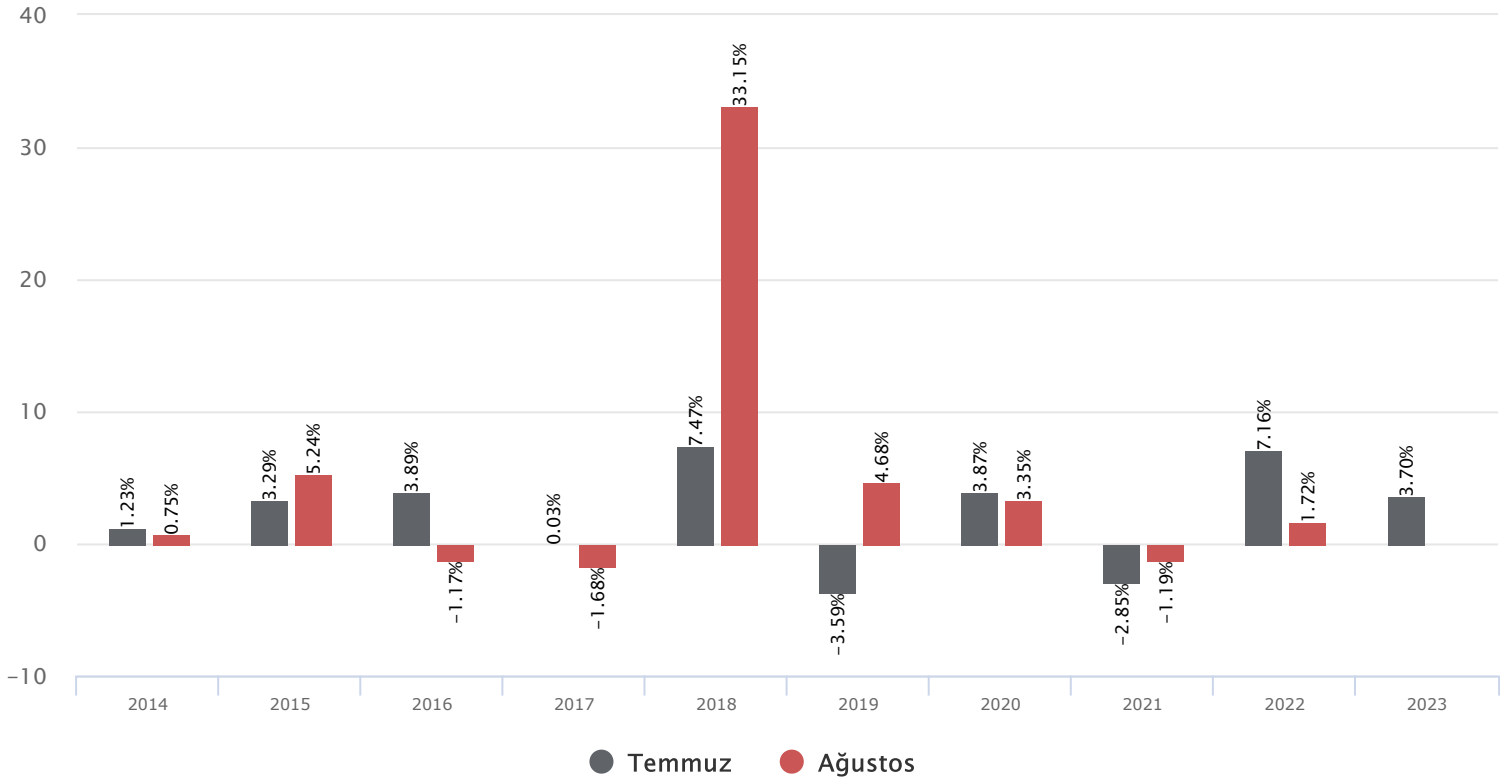
Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.



BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı 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
TUKAS	11.08	136.92	4.71	11.08	403,510,974	CANTE	21.54	-23.07	15.90	33.32	2,116,226,063
ALFAS	841.50	90.17	425.50	841.50	1,430,858,829	PENTA	24.14	-5.18	23.78	34.20	606,630,059
TTRAK	703.00	73.07	408.90	730.40	316,145,058	QUAGR	7.48	-3.20	7.36	8.71	458,725,808
ASTOR	111.40	67.64	66.40	113.10	6,461,695,618						
IPEKE	49.40	67.23	29.92	50.65	449,587,024						
ODAS	11.94	61.57	7.52	12.25	1,714,061,060						
GSDHO	5.21	60.80	3.27	5.85	275,786,590						
GESAN	94.80	60.00	58.10	102.60	1,900,117,874						
GENIL	64.90	58.84	41.06	68.65	234,800,623						
SMRTG	64.35	57.79	40.00	69.25	1,046,526,960						

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.		
TUKAS	737.13	8,473,730,459.08	136.92	11.08	13.81	7.55	7.29	5.61	5.36	6.08	3.59
CANTE	502.64	44,440,747,325.08	-23.07	21.54	9.74	4.00	24.22	23.82	21.97	35.71	22.22
ASUZU	461.58	7,085,473,430.00	34.73	221.50	24.76	5.13	207.40	174.93	160.75	180.21	126.64
ECZYT	401.28	6,483,838,902.60	57.11	220.90	15.81	2.57	165.96	145.86	140.63	133.56	83.48
GENIL	398.58	4,930,813,082.17	58.84	64.90	19.11	6.74	52.04	44.95	45.35	42.81	
OTKAR	393.76	9,009,117,877.60	47.07	288.40	74.89	19.15	255.20	210.67	196.90	183.55	121.10
GWIND	340.36	4,997,906,424.58	38.78	24.74	12.17	7.22	21.27	18.65	17.30	18.71	11.59
GESAN	313.77	39,902,475,352.10	60.00	94.80	47.81	17.52	77.45	65.00	65.73	60.39	
SMRTG	280.48	21,977,066,154.30	57.79	64.35	141.41	47.11	50.84	42.97	40.23	41.89	
ODAS	278.40	35,995,282,264.57	61.57	11.94	7.32	3.42	9.14	7.56	7.08	8.24	4.72
IPEKE	277.61	9,441,327,495.50	67.23	49.40	13.43	4.44	35.37	30.34	28.80	30.51	21.83
ASTOR	257.26	135,695,607,970.85	67.64	111.40	54.43	22.15	86.90	67.47	59.46		
KONTR	236.59	34,676,506,764.40	41.18	209.90	74.99	31.23	181.24	155.00	147.20	146.80	73.04
YYLGD	221.50	4,767,668,058.94	31.70	34.90	18.06	5.70	32.39	27.90	29.10	31.38	
AYDEM	215.00	3,089,146,848.17	32.71	19.80	47.66	0.82	16.96	14.92	14.69	17.69	12.20

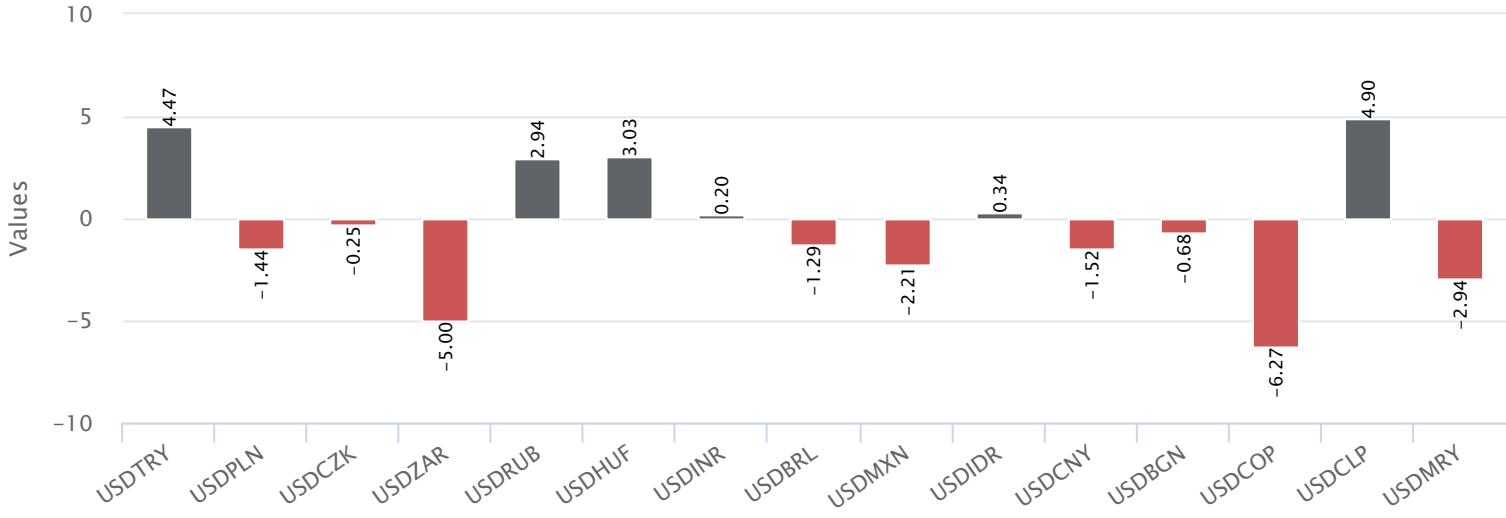
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

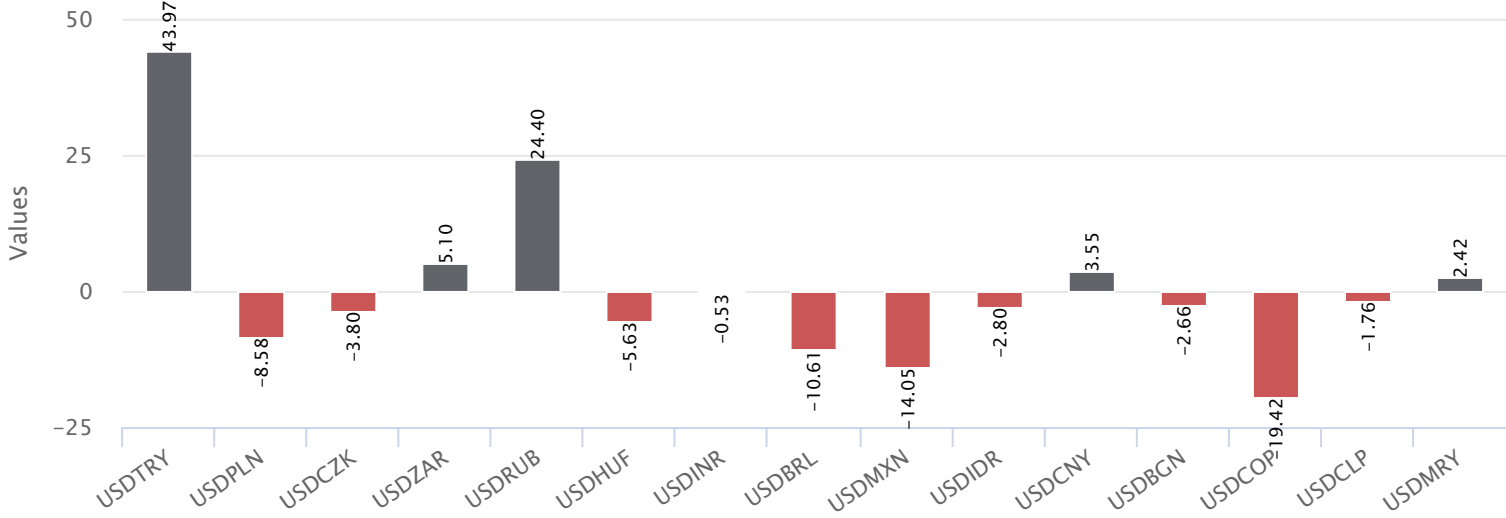
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
BRSAN	-9.46	13,622,892,971.70	15.44	311.10	17.04	3.25	281.10	244.36	178.28	124.27	68.27
SASA	5.13	65,636,095,557.40	7.02	60.95	30.02	15.92	60.38	57.41	51.50	50.79	28.35
BIMAS	5.21	24,427,543,869.50	26.74	216.10	16.06	5.02	193.26	170.03	160.23	145.34	104.53
AKBNK	8.87	84,824,382,778.32	38.32	27.94	2.08	0.86	23.72	20.04	18.52	16.85	11.03
KCHOL	9.32	60,595,456,684.20	30.18	135.00	4.29	2.16	114.97	100.72	90.45	79.40	51.49
COLLA	10.90	5,925,919,397.30	19.70	314.70	16.90	3.81	285.00	261.35	239.63	211.06	151.36
GARAN	15.47	59,275,745,330.44	37.02	43.90	2.57	0.98	36.90	31.91	29.21	26.42	17.98
AEFES	18.22	6,446,673,023.25	35.72	90.05	13.43	2.11	82.23	71.00	66.73	61.22	40.82
THYAO	21.86	204,740,644,247.40	20.96	234.30	6.52	1.69	218.90	186.05	158.34	142.52	77.77
PENTA	22.96	12,739,231,235.44	-5.18	24.14	51.44	5.99	28.61	23.86	21.53	37.10	35.32
ISCTR	25.26	70,917,407,421.28	7.47	15.11	2.29	0.77	14.34	13.17	12.73	11.33	6.90
ENKAI	25.34	38,658,575,403.90	14.74	33.62	32.19	1.59	31.76	28.97	28.96	27.26	19.23
PGSUS	25.60	33,499,318,750.30	36.56	842.60	11.34	4.78	723.58	603.81	538.51	483.69	269.15
AKCNS	31.78	3,842,830,286.50	20.16	106.40	9.75	5.08	98.63	86.36	72.99	62.59	36.55
MGROS	32.25	9,092,744,300.90	38.76	295.00	17.97	11.52	255.54	214.86	192.17	161.93	93.36

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

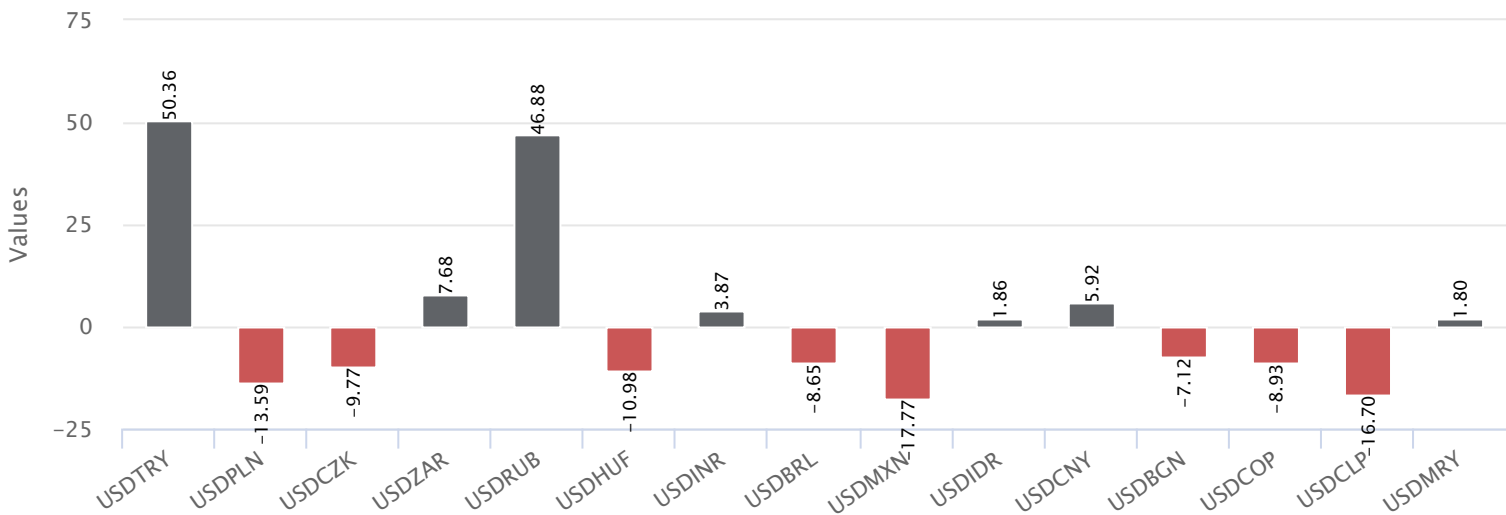
Para Birimleri Aylık Değişim %

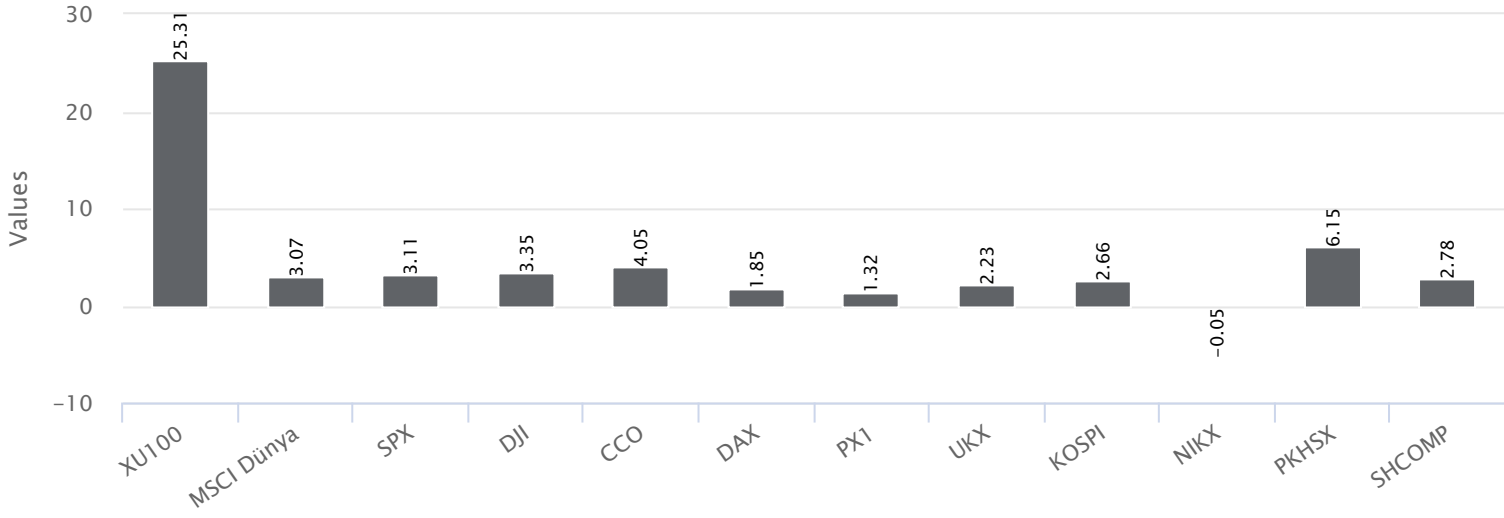
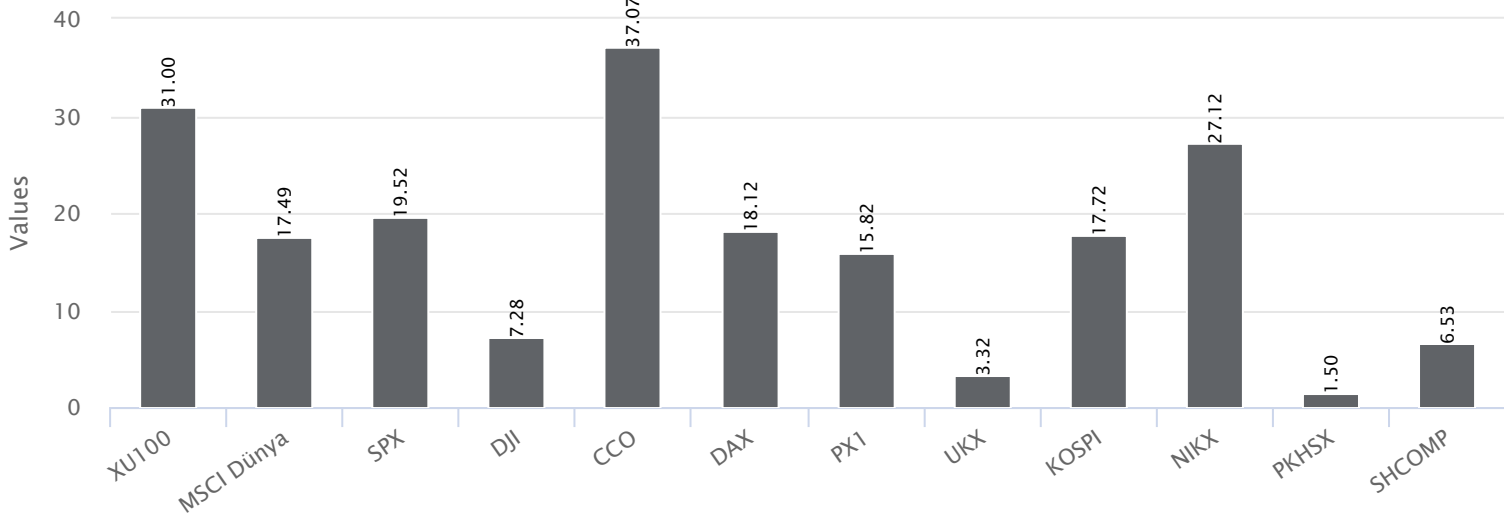
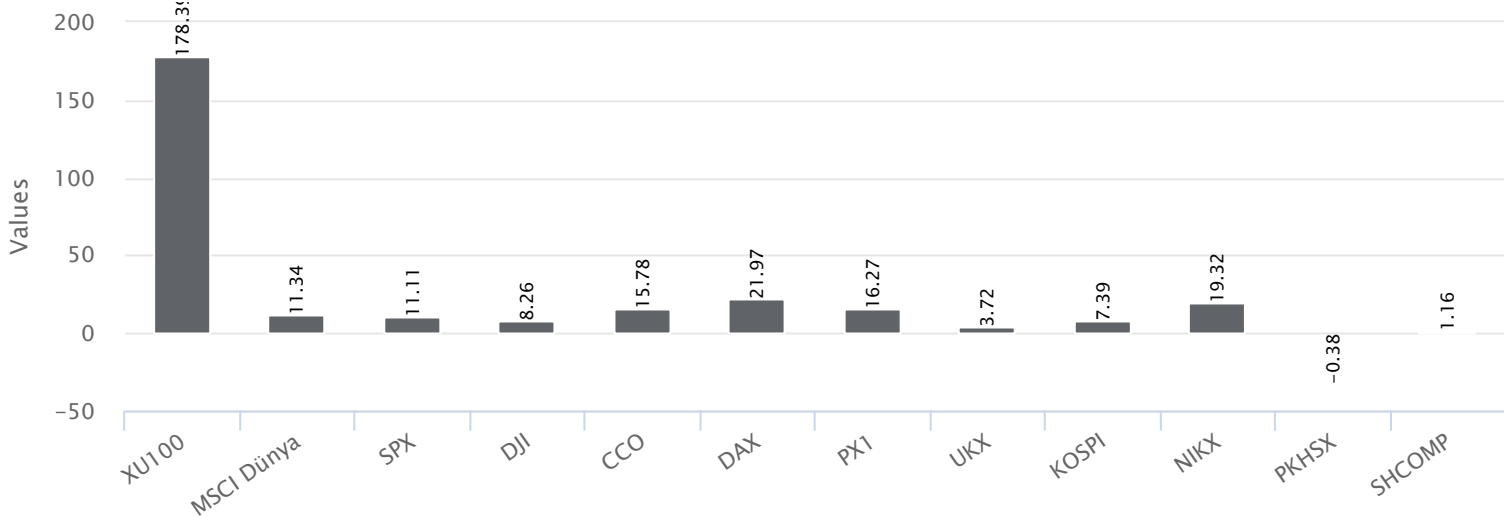


Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



Para Birimleri 52 Haftalık Fark %



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

AYLIK STRATEJİ RAPORU**01 Ağustos 2023****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

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

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

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 anlaşılabilir 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.