

## AYLIK STRATEJİ RAPORU

## Başlarken

Fed temmuz ayı toplantısında genel beklentilerle uyumlu olarak faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizi yüzde 5,25-5,50 aralığında tutuldu. Karar metninde istihdamın yavaşladığı ancak işsizlik oranının hala düşük olduğu belirtildi. Enflasyonun geçen seneden beri yavaşlasa da hala biraz yüksek olduğu vurgulandı. Piyasadaki beklentiler temmuz ayında faiz oranlarında bir değişimin olmayacağı ve yılın son çeyreğinde Fed'in faiz indirimlerine başlayacağı yönünde şekillenirken, özellikle Fed Başkanı Powell açıklamaları ve faiz indirimi için eylül ayına işaret edilip edilmeyeceği bu hususta önem taşıyordu. Fed Başkanı Powell toplantı sonrasında düzenlediği basın konferansında verilere bağlı olmayı sürdürdüklerini belirtti. Powell, eylül toplantısı için önceden alınmış bir karar olmadığını ancak faizleri düşürme noktasına doğru yaklaştıklarını söyledi. Powell, enflasyon konusundaki güvenin artması halinde faiz indiriminin eylül ayında masaya gelebileceğini ifade etti.

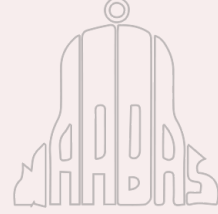
## Piyasalarda Son Durum

Temmuz ayının ilk yarısında yukarı yönlü seyrin güç kazandığı ve tarihi zirvelerin yenilediği BIST-100 Endeksi'nde 22 Temmuz'dan itibaren düzeltme eğiliminin öne çıktığı, önemli desteklerin kırılmasıyla satış baskısının artış kaydettiği ve ay içerisindeki kazançların geri verildiği bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 Endeksi temmuz ayını %0,09 oranında oldukça sınırlı bir kayıpla 10.638,58 puandan kapattı. Dolar/TL kuru temmuz ayını %1,30 oranında yükselişle 33,1421 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yükseliş ve endeksteki dalgalı seyrin etkisiyle temmuz ayını %1,37 oranında düşüşle 321,00 seviyesinden kapattı.

## Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Küresel piyasalarda, Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler, jeopolitik riskler etkili olmaya devam ediyor. Fed'in temmuz ayındaki mesajları sonrasında piyasalar Fed'den eylül ayı toplantısı için faiz indirimi beklentisini güçlendirmiş durumda. Bu beklentiler, fiyatlamalara yansıtılırken, ağustos ayı içerisinde Fed üyelerinin konuşmaları ve açıklanacak ABD verileri, bu konuda belirleyici olacaktır. Fed ile ilgili beklentilerin bu ay içinde etkili olması beklenebilir. 22-24 Ağustos tarihlerinde, Jackson Hole toplantısının yapılması bekleniyor. Bu toplantıda, Merkez Bankaları Başkanları da konuşmalar gerçekleştiriyor. ABD, İngiltere ve Avrupa Merkez Bankaları Başkanlarının bu toplantıdaki konuşmaları yakından izlenecek. Bu toplantıya, Türkiye'den TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın da katılması bekleniyor. Başkanın bu toplantıdaki konuşması önemli olacaktır. Jeopolitik riskler, temmuz ayında da artış kaydetmişti. Ağustos ayı içinde bu riskleri göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz. Bu nedenle bu ay içerisinde haber akışları yakından izlenecektir. Riskleri arttıran yeni gelişmeler, piyasalarda risk iştahını baskılayabilir. Yeni bir haber akışı olmazsa bir nebze de olsa piyasalar üzerindeki baskının da hafiflemesini destekleyebileceğini değerlendiriyoruz. Yurt içinde; TCMB'nin faiz kararı, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Jackson Hole toplantısındaki konuşması, TCMB enflasyon raporu, Türkiye ile ilgili açıklanacak olan makro veriler yakından izlenecektir.

**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 faiz indirimi için eylül ayına işaret etti**

Fed temmuz ayı toplantısında genel beklentilerle uyumlu olarak faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizi yüzde 5,25-5,50 aralığında tutuldu. Karar metninde istihdamın yavaşladığı ancak işsizlik oranının hala düşük olduğu belirtildi. Enflasyonun geçen seneden beri yavaşlarsa da hala biraz yüksek olduğu vurgulandı. Piyasadaki beklentiler temmuz ayında faiz oranlarında bir değişimin olmayacağı ve yılın son çeyreğinde Fed'in faiz indirimlerine başlayacağı yönünde şekillenirken, özellikle Fed Başkanı Powell açıklamaları ve faiz indirimi için eylül ayına işaret edilip edilmeyeceği bu hususta önem taşıyordu. Fed Başkanı Powell toplantı sonrasında düzenlediği basın konferansında verilere bağlı olmayı sürdürdüklerini belirtti. Powell, eylül toplantısı için önceden alınmış bir karar olmadığını ancak faizleri düşürme noktasına doğru yaklaştıklarını söyledi. Powell, enflasyon konusundaki güvenin artması halinde faiz indiriminin eylül ayında masaya gelebileceğini ifade etti. Powell, iş gücü piyasasının daha iyi bir dengeye geldiğini, tam istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine yönelik risklere karşı dikkatli olduklarını vurguladı. Powell, iş gücü piyasası kötüleşirse veya enflasyon hızla düşerse Fed'in yanıt vermeye hazır olduğunu belirtti. Enflasyon, istihdam ve riskler dengesinin tamamının kararlarına yardımcı olacağını ifade eden Powell, enflasyonun hedefin bir miktar üzerinde olduğunu, faiz indirimi için enflasyonun düştüğüne dair daha fazla güven gerektiğini de sözlerine ekledi.

**ABD'de zayıf gelen veriler risk iştahını baskıladı**

Geçen hafta ABD'de ekonomik veri akışları ve özellikle büyük teknoloji şirketlerinin finansal sonuçları piyasaların seyri üzerinde etkili oldu. Çarşamba günü ABD'de açıklanan ADP istihdam değişimi temmuz ayında 122 bin kişi artış göstererek 150 bin olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Perşembe günü açıklanan haftalık işsizlik başvuruları 27 Temmuz ile biten haftada 249 bine yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde ve son 11 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. ISM imalat PMI rakamı da temmuzda 48,5'ten 46,8 seviyesine geriledi ve piyasa beklentisi olan 48,8 rakamının ve eşik değer olan 50,0 seviyesinin oldukça altında kaldı. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi de 175 bin artış beklentisine karşın 114 bin kişi artış gösterdi. İşsizlik oranı %4,1'den %4,3'e yükselerek son 3 yılın en yüksek seviyelerinde gerçekleşti. Bu durum, işgücü piyasasının diğer verilerin gösterdiğinden daha hızlı soğuduğuna işaret etti. Zayıf gelen istihdam rakamları ve ekonomide yavaşlamaya işaret eden veriler Fed'in eylül ayında faiz indirim ihtimalini güçlendirirken, ABD ekonomisinde yumuşak inişin başarılı olamayacağına ilişkin artan endişeler ve gündeme gelen resesyon korkuları küresel risk iştahını ve hisse piyasalarını baskıladı. Piyasalar tarım dışı istihdam verisi sonrasında Fed'in eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gidebileceğini %70 civarında, 25 baz puanlık faiz indirimini %30 civarında bir ihtimalle fiyatlıyor. Eylül ayının ardından piyasalar Fed'in kasım ve aralık aylarında da faiz indirimlerini sürdürmesi ve ek 75 baz puan faiz indirimine gitmesini bekliyor.

Ekonomik verilerin yanında Amazon'un geliri beklentilerin altında kalması, dünyanın en büyük çip üreticilerinden Intel'in gelirinin ikinci çeyrekte azalması ve geçen yılın ikinci çeyreğinde 1,5 milyar dolar net kâr açıklayan şirketin bu yılın aynı döneminde 1,6 milyar dolar zarar açıklaması teknoloji hisseleri ve ABD borsaları üzerinde baskı oluşturdu. Muhteşem Yedili (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia ve Tesla ) olarak bilinen dev teknoloji şirketlerinin bilanço sezonunun Tesla ve Alphabet'in açıkladığı zayıf rakamlarla başlaması ve devamında Intel ve Amazon'un beklentileri karşılamayan finansalları son haftalarda yapay zekâ rallisinin sonunun gelip gelmediğinin tartışılmasına ve teknoloji hisselerinde satış baskısının artış kaydetmesine neden oluyor. ABD'de yüksek seyreden bütçe açığı, seçim belirsizliği, hane halkı ile kurumsal yatırımcıların artan hisse pozisyonları ve bazı büyük ölçekli şirketlerde (özellikle teknoloji hisselerinde) ralli alanının daralmasını önemli riskler olarak takip ediyoruz.

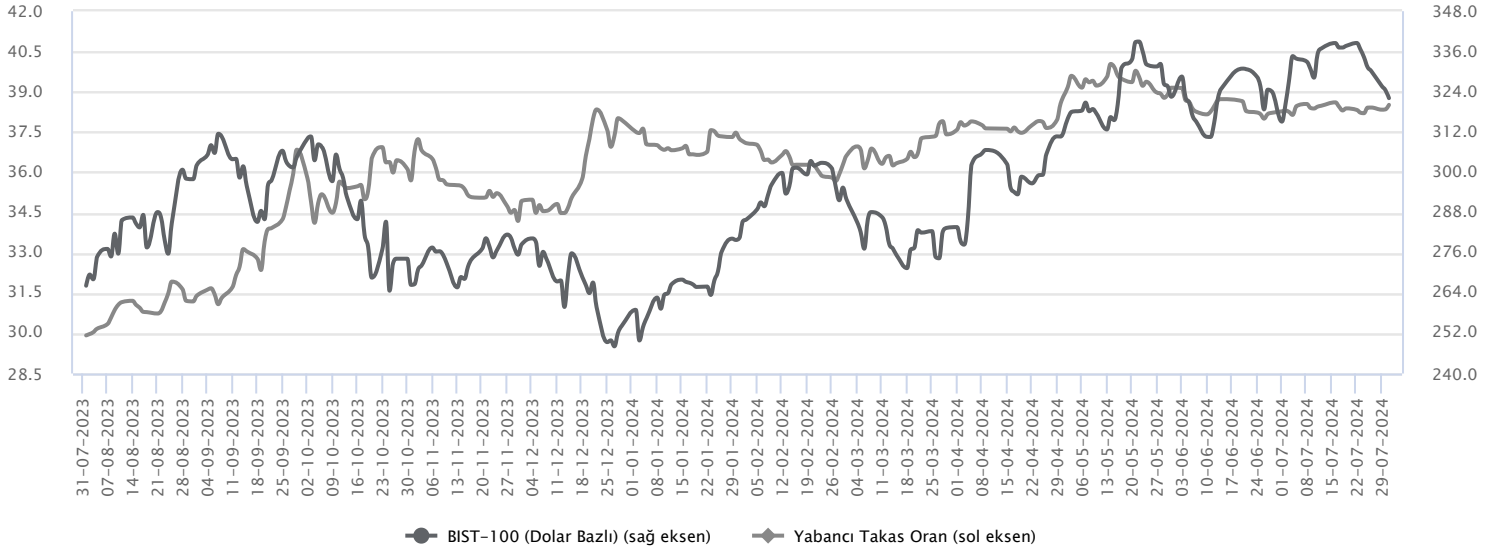
**Yurt içinde enflasyon rakamları ve enflasyon raporu izlenecek**

Yurt içinde 5 Ağustos Pazartesi günü açıklanacak temmuz ayı enflasyon rakamları yakından takip edilecektir. TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %3,38 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %71,60'dan %62,0 seviyesine gerilemesi öngörülmüyor. Geçen sene temmuz ayında TÜFE aylık bazda %9,50 oranında sert bir artış kaydetmişti. Ağustos ayında da %9'luk bir artış görmüştük. Bu iki verinin seriden çıkmasıyla yıllık enflasyonda baz etkisiyle düşüşü ve ağustos verisiyle birlikte %50 bandına doğru gerileyen bir yıllık TÜFE rakamı görmeyi bekliyoruz. Enflasyon verisinin ardından yurt içinde 8 Ağustos Perşembe günü TCMB Enflasyon Raporu son derece önemli olacaktır. TCMB'nin enflasyon tahminlerinde güncelleme olup olmayacağı ile verilecek mesajlar yakından izlenecektir.

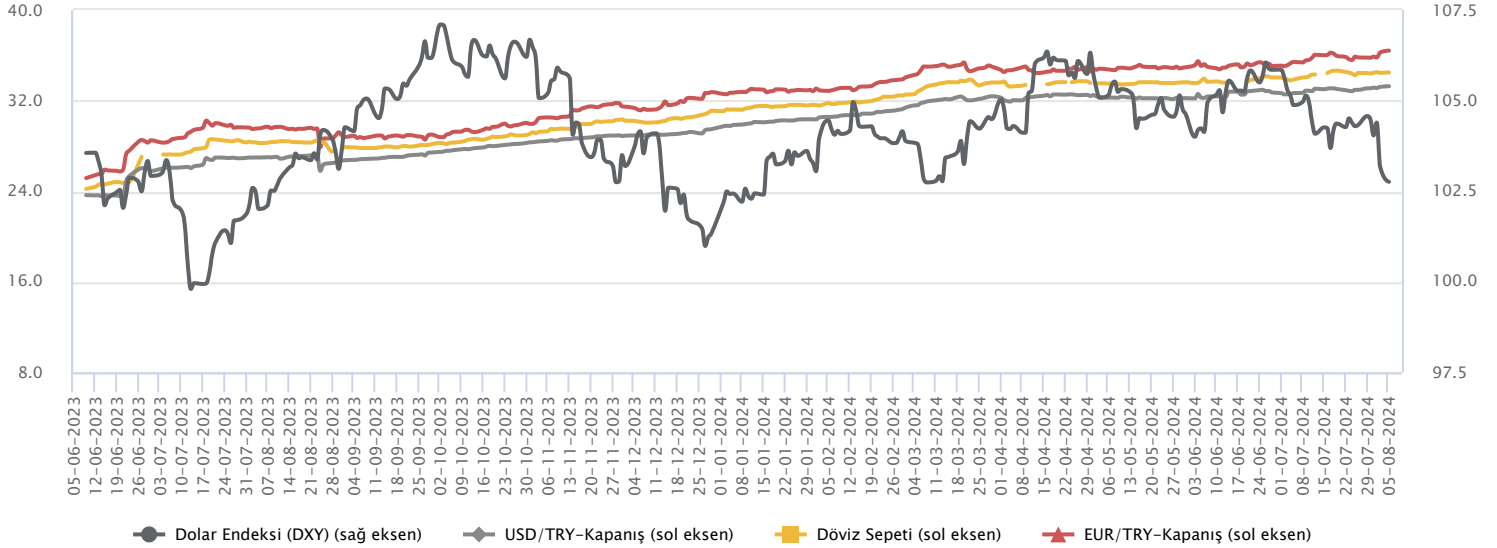
**BIST100 Endeksi'nde satışlar hız kazandı**

22 Temmuz'dan itibaren psikolojik öneme sahip 11.000 seviyesinin kırılmasıyla düzeltme eğiliminin öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde geçen hafta satışların derinleştiği bir fiyatlama takip edildi. Son haftalardaki satışlarla teknik görünümün zayıflama kaydettiği ve önemli destek noktalarının kırıldığı BIST-100 Endeksi haftayı %3,84 oranında kayıpla 10.474 puandan tamamladı. Kritik bir ortalama olarak izlediğimiz ve sene içerisinde oldukça güçlü bir destek olarak çalışan 50 günlük basit hareketli ortalama (10.682) altında yaşanan haftalık kapanış endekste zayıf bir görünüme işaret etti. Kısa vadede yeniden 50 günlük ortalama üzerinde tutunma sağlanamazsa önümüzdeki günlerde teknik görünümdeki zayıflamanın ve satış baskısının derinleştiği bir fiyatlama takip edilebilir. 10.500 altında kalındığı sürece 10.450 – 10.390 seviyeleri kısa vadeli destek noktaları olarak izlenecektir. Bu seviyeler altında 10.320 – 10.275 aralığı ile devamında 10.200 – 10.000 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Tepki alımları gözlenecek olursa 10.550 - 10.600 aralığı ve 50 günlük ortalama (10.682) ilk güçlü direnç noktalarıdır. 50 günlük ortalama üzeri kapanışlarda 10.750 – 10.850 seviyeleri direnç konumunda bulunmakta olup, 10.850 üzerinde tutunmanın sağlanması toparlanma eğiliminin devamlılığı açısından önem taşımaktadır. 10.850 üzerindeki kapanışlarda 11.000 bölgesine doğru yükselişler yaşanabilir.

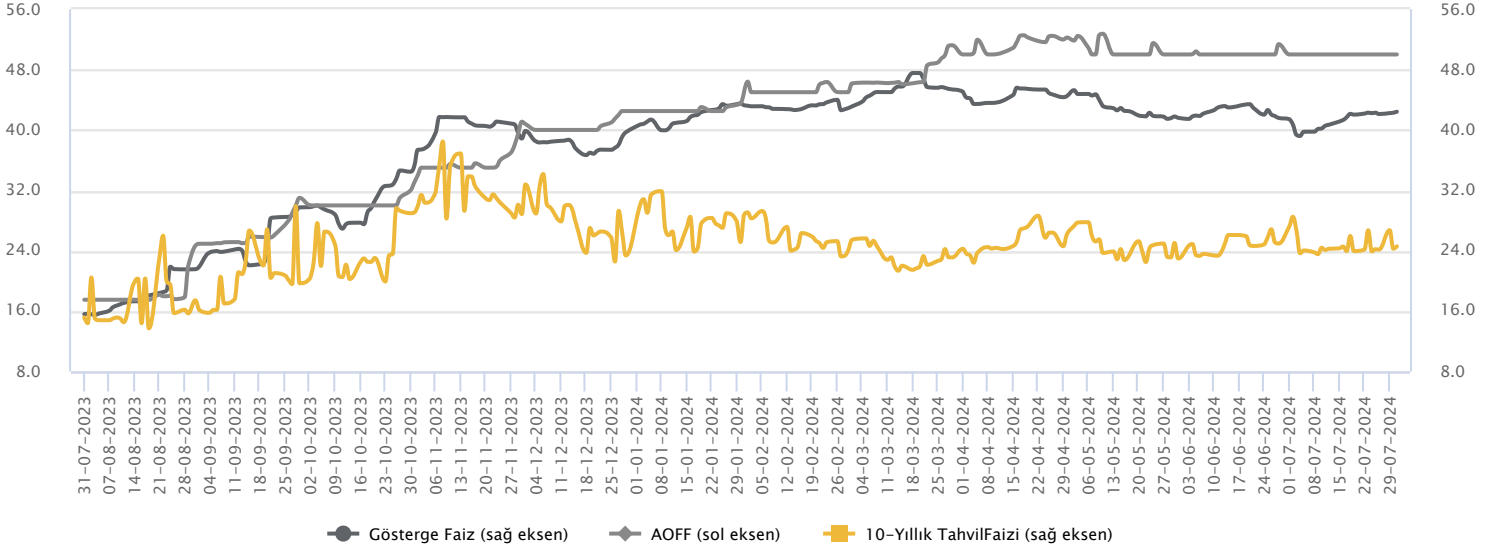
Piyasalarda Son Durum...



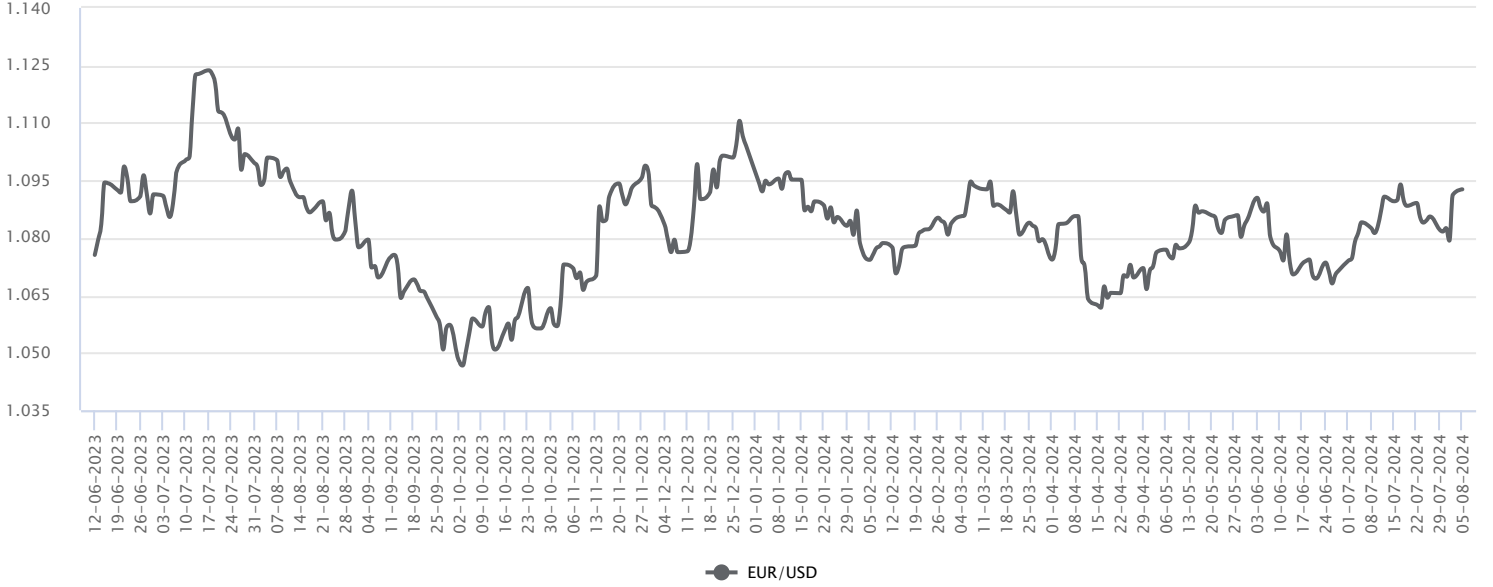
Temmuz ayının ilk yarısında yukarı yönlü seyrin güç kazandığı ve tarihi zirvelerin yenilediği BIST-100 Endeksi'nde 22 Temmuz'dan itibaren düzeltme eğiliminin öne çıktığı, önemli desteklerin kırılmasıyla satış baskısının artış kaydettiği ve ay içerisindeki kazançların geri verildiği bir fiyatlama takip edildi. BIST-100 Endeksi temmuz ayını %0,09 oranında oldukça sınırlı bir kayıpla 10.638,58 puandan kapattı. Dolar/TL kuru temmuz ayını %1,30 oranında yükselişle 33,1421 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yükseliş ve endekste dalgali seyrin etkisiyle temmuz ayını %1,37 oranında düşüşle 321,00 seviyesinden kapattı. Mayıs ayında 2018 yılından bu yana aşılamayan 325 seviyesi üzerinde 345 bölgesini test eden ve ardından düzeltmelerin gündeme geldiği endekste, kısa vadede 320 seviyesi altında kaldığı sürece 310 ve 300 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Yükselişlerde 320 – 325 aralığı ilk direnç bölgesi olup, devamında 330 – 340 ve 345 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı temmuz ayında 0,18 puan sınırlı bir artışla 38,34 seviyesine yükseldi.



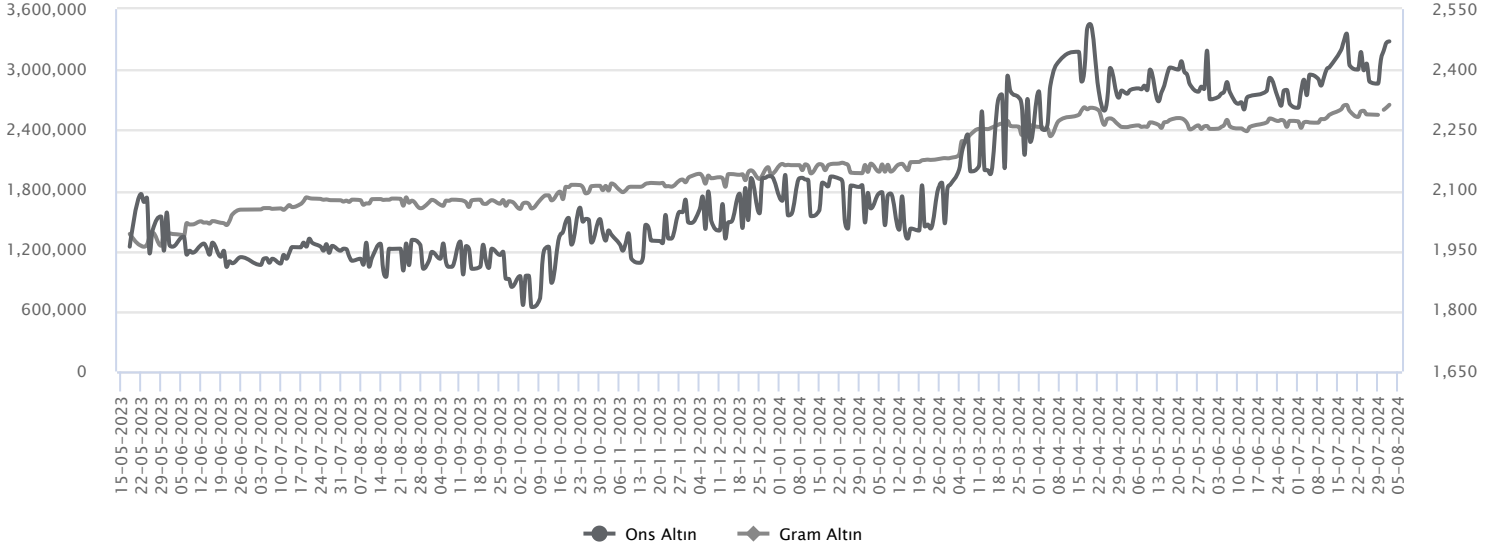
Mart ayındaki toplantısında enflasyon görünümündeki bozulmaya bağlı olarak 500 baz puanlık ek bir sıkılaşmaya giden TCMB, devam eden toplantılarında beklentiler paralelinde faiz oranlarında bir değişime gitmedi ve politika faizini %50,0 olarak korudu. TCMB bu süreçte şahin duruşunu ve likiditeyi düzenlemeye yönelik adımlarını da sürdürdü. ABD'de kasım ayında gerçekleşen başkanlık seçimlerine dair belirsizlik devam ederken, ABD'de zayıf gelen ekonomik veriler ve özellikle istihdam piyasasındaki zayıflama Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin güç kazanmasına ve ABD ekonomisine dair resesyon korkularının artış kaydetmesine neden oldu. Dolar/TL kuru temmuz ayını %1,30 oranında yükselişle 33,1421 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %2,37 oranında bir yükselişle 35,8789 seviyesinden kapattı. Haziran ayında yükselişlerin takip edildiği küresel dolar endeksi (DXY) temmuz ayında Japon Yeni ve Euro'daki toparlanmanın etkisiyle aşağı yönlü bir seyir izleyerek temmuz ayını %1,71 oranında düşüşle 104,04 seviyesinden tamamladı.



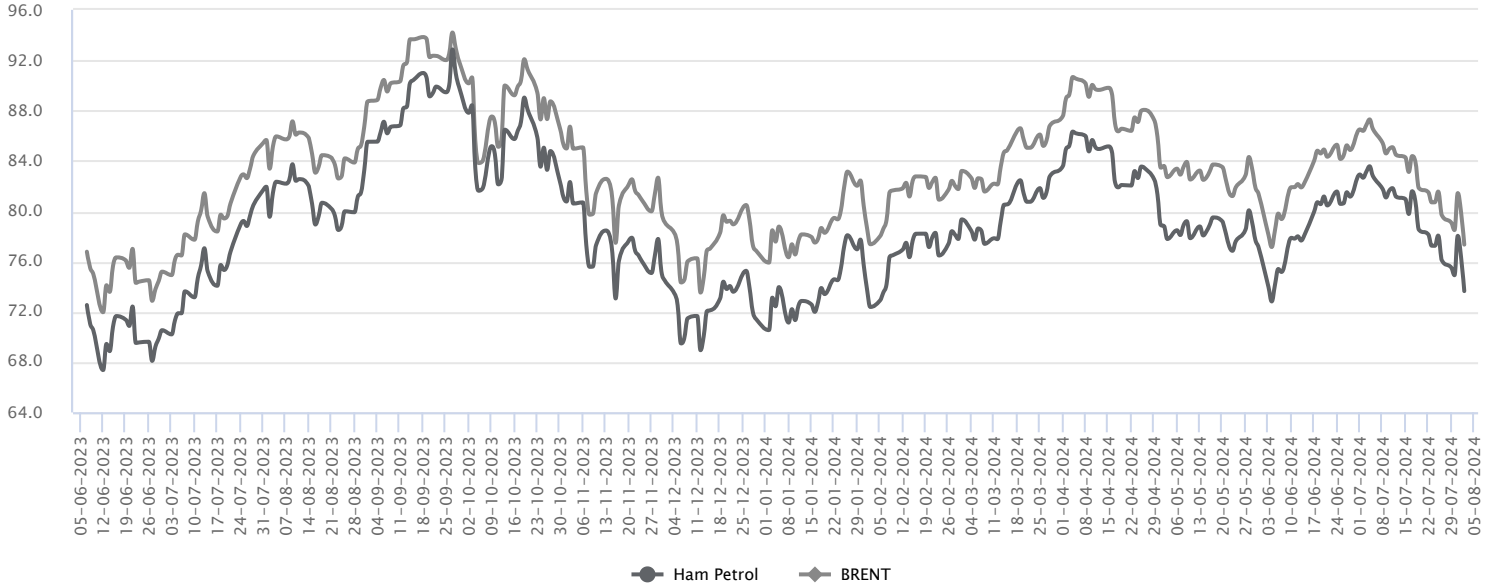
TCMB temmuzda politika faizini yüzde 50 düzeyinde sabit tutarken, karar metninde haziranda aylık enflasyonun ana eğiliminin belirgin bir zayıflama kaydettiğini, öncü göstergelerin ise temmuzda aylık enflasyonun, para politikasının görece etki alanı dışında kalan yönetilen-yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamaları ile işlenmemiş gıda fiyatlarındaki arz yönlü gelişmeler neticesinde geçici olarak artacağına işaret ettiğini aktardı. Diğer taraftan piyasada oluşan likidite fazlası bankaların mevduat faizlerini aşağı çekerek, piyasa faizlerinde istemeyen durumların oluşması sıkı duruşun etkinliğini azaltabilir. Buna karşın; likidite gelişmeleri yakından izlenerek, sterilizasyon araçları, gerektiğinde çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılması ile sıkı duruşun korunması amaçlandığı belirtildi. Hazine, ağustos ayında toplam 123,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 182,3 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Temmuz ayı içinde 102,4 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi temmuz ayını yüzde 0,25 artışla yüzde 28,35 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise yüzde 2,00 artışla yüzde 42,42 seviyesinden tamamladı.



Euro Bölgesi'nde enflasyon Temmuz'da aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda beklentilerin üzerinde %2,6 arttı. Yıllık enflasyondaki artış, ECB'nin faiz indirim konusunda temkinli duruşunu destekledi. ABD'de tarım dışı istihdam, temmuz ayında 114 bin kişi artarak beklentilerin altında gerçekleşirken, işsizlik oranı %4,1'den %4,3'e yükseldi. İstihdam hızı Temmuz'da düştü, işsizlik ise neredeyse 3 yılın zirvesine çıktı. Fed temmuzda faizleri değiştirmezken, enflasyonun hedefe doğru ilerlediğini faiz indiriminin yakın olduğu sinyali verdi. Başkan J. Powell enflasyon konusundaki güvenin artması ve istihdam piyasasının gücünü koruması halinde faiz indiriminin eylül ayında masaya gelebileceğini ifade etti. Bu hafta açıklanacak enflasyon rakamı Fed'in önümüzdeki süreçte uygulayacağı politikalar açısından belirleyici olacaktır. Tahvil ve dolar cephesindeki geri çekilmeyle paritede yükseliş yaşanmaktadır. Paritede 1,0972 – 1,1000 ve 1,1056 direnç, 1,0850 – 1,0800 ve 1,0760 izlenecek destek noktalarıdır.



Temmuz ayı ons altın tarihi zirve seviyelerinin yenilediği bir ay oldu. ABD'de haziran ayına ilişkin enflasyon yüzde 0,1 daralma kaydederken, yıllık enflasyon yüzde 3 seviyesine geriledi. Öncü gösterge çekirdek PCE verisi ise aylık yüzde 0,2 ile beklentileri karşıladı. ABD'de enflasyonda soğuma devam ederken, Fed politika faizini yüzde 5,25 – 5,50 aralığında sabit bıraktı. Piyasada beklenti Fed'in eylülde faiz indirimine gideceği yönünde şekillenmekte. Ülkede tarım dışı istihdam temmuzda 114 bin artışla beklentilerin altında kalırken, işsizlik oranı yüzde 4,1'den yüzde 4,3'e yükseldi. Son istihdam verileri ile resesyon endişeleri artarken, ülkede imalat PMI'da 50 eşik değerinin altında ekonomik daralmaya işaret etti. Diğer taraftan Orta Doğu'da artan jeopolitik gerginlik altın fiyatlarını desteklemekte. Bu bakımdan önümüzdeki dönem jeopolitik risklerin ne yönde şekilleneceği fiyatlamalar üzerinde çift yönlü volatilitiyi besleyecek. Bu görünüm altında sarı metalde 2.484\$ - 2.500\$ ve 2.520\$ seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Düzeltmelerde ise 2.410\$ - 2.390\$ ve 2.353\$ seviyeleri destek olarak takip edilebilir.



Küresel piyasalarda, jeopolitik riskler, ABD'de resesyon endişelerinin artması, merkez bankaları para politikalarına dair beklentiler fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Son günlerde, jeopolitik risklerdeki artış ve resesyon endişelerinin yeniden artması, risk iştahını baskıladığı gibi borsalarda da satışlara yol açıyor. Bu durum petrol fiyatlarının da geri çekilmesine neden oluyor. Bu sebeple bu ayda bu konu başlıkları yakından izlenecektir. Risklerdeki artış sürer ve resesyon korkusu daha da yükselirse, bu durum petrol fiyatlarının yükselişini zorlaştırabilir. OPEC+ grubundan da, bu ay içerisinde olası açıklamalar izlenebilir. Brent petrolde teknik olarak, aşağı yönlü hareketin devamında 74,80\$ desteği olurken, bu desteğin altındaki kapanışların devamında aşağı yönlü hareketin hızlanmasına yol açabilir. Bu durumda Brent petrolde 73,75\$ - 72,30\$ bir sonraki destekleri olarak takip edilebilir. Yukarıda yeniden güçlenmesi içinse 77,30\$ direncinin üzerinde kapanışların devamında Brent petrolde 78,50\$ - 79,80\$ dirençlerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Brent petrolde belirtilen direnç noktalarına doğru hareketin zayıf kalması, bir süre daha yükselişinde zorlanmasına neden olabilir.

## Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler, jeopolitik riskler etkili olmaya devam ediyor. Fed'in temmuz ayındaki mesajları sonrasında piyasalar Fed'den eylül ayı toplantısı için faiz indirimi beklentisini güçlendirmiş durumda. Bu beklentiler, fiyatlamlara yansıtılırken, ağustos ayı içerisinde Fed üyelerinin konuşmaları ve açıklanacak ABD verileri, bu konuda belirleyici olacaktır. ABD verileri sebebiyle resesyon endişelerinin yeniden artmaya başladığı bu dönemde risk iştahı da zayıf seyrediyor. Ay içerisinde bu konunun sürmesi, borsalarda satışlarında devam etmesine neden olabilir. Bu nedenle resesyonla ilgili gelişmeler önemli olacaktır. 22-24 Ağustos tarihlerinde, Jackson Hole toplantısının yapılması bekleniyor. Bu toplantıda, Merkez Bankaları Başkanları da konuşmalar gerçekleştirecek. ABD, İngiltere ve Avrupa Merkez Bankaları Başkanlarının bu toplantıdaki konuşmaları yakından izlenecek. Bu toplantıya, Türkiye'den TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın da katılması bekleniyor. Başkanın bu toplantıdaki konuşması önemli olacaktır. Asya piyasalarında, bu ay Çin'de enflasyon, Caixin imalat/hizmetler PMI, sanayi üretimi ve işsizlik oranı verilerinin açıklanması bekleniyor. Japonya'da bu ay, ikinci çeyrek büyüme verisi, imalat/hizmetler PMI verileri takip edilecek. Verilerin, asya saatleri içerisinde piyasalarda hareketliliğe yol açması beklenebilir. Jeopolitik riskler, temmuz ayında da artış kaydetmişti. Ağustos ayı içinde bu riskleri göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz. Bu nedenle bu ay içerisinde haber akışları yakından izlenecektir. Riskleri arttıran yeni gelişmeler, piyasalarda risk iştahını baskılayabilir. Yeni bir haber akışı olmazsa bir nebze de olsa piyasalar üzerindeki baskının da hafiflemesini destekleyebileceğini değerlendiriyoruz. Yurt içinde; TCMB'nin faiz kararı, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın Jackson Hole toplantısındaki konuşması, TCMB enflasyon raporu, Türkiye ile ilgili açıklanacak olan makro veriler yakından izlenecektir. Ekonomi yönetiminin bu ayda yatırımcılarla görüşmeleri olabilir. Özellikle, son dönemde ekonomi yönetiminden enflasyonla ilgili yorumlar gelmeye devam ediyor. Temmuz ayı enflasyonu açıklandıktan sonrada ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalar, enflasyonla ilgili beklentileri etkileyebilir. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın da yeni ayda yapacağı görüşmeler yakından izlenecektir.

**Türkiye**

Yurt içi piyasalarda, 05 Ağustos tarihinde temmuz ayı enflasyonu açıklanacak. Kurum olarak beklentimiz aylıkta yüzde 3,60 ve yıllıkta yüzde 62,40 olarak bulunuyor. 08 Ağustos günü TCMB bu yılın üçüncü enflasyon raporunu yayınlayacak. Bu raporda, enflasyon tahmin aralıklarını sabit bırakması beklenebilir. TCMB'nin cari yıl sonu için enflasyon beklentisi yüzde 38 olurken, üst bant tahminleri yüzde 42 seviyesinde bulunuyor. Merkezin bu beklentileri şimdilik korumasını bekliyoruz. 12 Ağustos, TÜİK tarafından haziran ayı iş gücü istatistikleri takip edilecek. 13 Ağustos, dış ticaret dengesi temmuz ayı verisi açıklanacak. 20 Ağustos Salı günü TCMB'nin faiz kararı görülmektedir. Merkez için bu ayki toplantısında da, faizlere dokunması beklenmiyor. Karar metnindeki ifadeleri, yılın kalan toplantılara ilişkin beklentileri etkileyebilir. 22 Ağustos, Türkiye'de ağustos ayı tüketici güveni ilan edilecek. 26 Ağustos, Türkiye'de ağustos ayı reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerinin açıklanması bekleniyor. 29 Ağustos, Türkiye ekonomik güven endeksi temmuz ayı verisi takip edilecek. Jackson Hole toplantısının 22-24 Ağustos tarihlerinde yapılması bekleniyor. Bu tarihlerde, TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın bu toplantıya katılması beklenirken, Başkanın yapacağı konuşma yakından izlenecektir.

**Avrupa**

Avrupa piyasalarında, 05 Ağustos tarihinde Euro Bölgesi ve Almanya'da hizmetler PMI temmuz ayı verileri, Euro Bölgesi ÜFE haziran ayı verisinin açıklanması bekleniyor. 06 Ağustos, Euro Bölgesi perakende satışlar ve Almanya fabrika siparişleri takip edilecek. 07 Ağustos, Almanya'da haziran ayı sanayi üretimi ve dış ticaret dengesi verileri açıklanacak. 09 Ağustos, Almanya'da enflasyon günü olarak görülmektedir. Temmuz ayı verisinin açıklanması bekleniyor. 12 Ağustos, Almanya'da haziran ayı dış ticaret dengesi ilan edilecek. 13 Ağustos, Almanya ve Euro Bölgesi ZEW ekonomik güven endeksleri izlenecek. 14 Ağustos, Euro Bölgesi ikinci çeyrek ikinci okuma büyüme verisi ve haziran ayı sanayi üretimi verileri açıklanacak. 20 Ağustos, Euro Bölgesi temmuz ayı enflasyonu takip edilecek. 22 Ağustos, Avrupa'da imalat ve hizmetler öncü ağustos ayı verileri izlenecek. 27 Ağustos, Almanya'da ikinci çeyrek büyüme verisi açıklanacak. 30 Ağustos, Euro Bölgesi ağustos ayı tahmini enflasyonu ve temmuz ayı işsizlik oranı verilerinin açıklanması bekleniyor. Avrupa Merkez Bankasının bu ay toplantısı bulunmuyor. ECB haziran ayı toplantısında faiz indirimine gitmiş ve bundan sonraki toplantılar içinde ekonomik verilere bağlı kalacaklarını belirtmişti. Ağustos ayı içerisinde Avrupa'da açıklanacak veriler ve ECB üyelerinin konuşmaları bu beklentileri şekillendirebilir. 22-24 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole toplantısı takip edilecek. Toplantıda, Avrupa Merkez Bankası Başkanı C. Lagarde'ın da konuşma yapması bekleniyor.

**ABD**

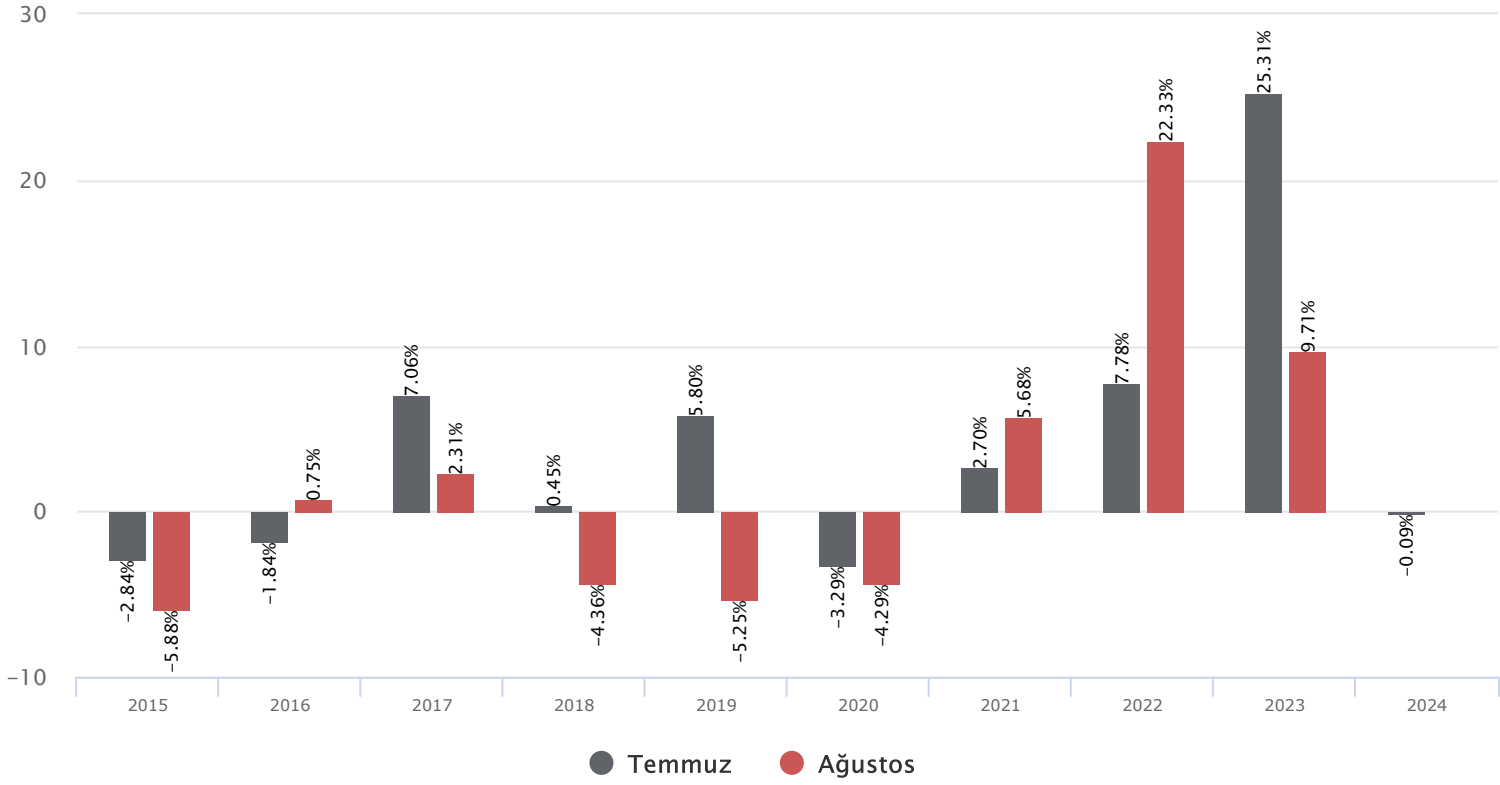
ABD'de 05 Ağustos tarihinde temmuz ayı ISM imalat dışı PMI verisi açıklanacak. 13 Ağustos tarihinde, ABD'de temmuz ayı üretici fiyat endeksi ilan edilecek. 14 Ağustos, ABD enflasyon günü ve temmuz ayı enflasyonunun açıklanması bekleniyor. 15 Ağustos, temmuz ayına ilişkin perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 22 Ağustos, ABD'de ağustos ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri takip edilecek. 27 Ağustos, CB tüketici güveni ağustos ayı verisi açıklanacak. 29 Ağustos, ABD'de ikinci çeyrek ikinci okuma büyüme verisi takip edilecek. 30 Ağustos, Fed'in yakından takip ettiği ve ekonomik projeksiyonlarında yer verdiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksinin açıklanması bekleniyor. Jackson Hole toplantısı 22-24 Ağustos tarihlerinde yapılacak ve bu toplantıda Fed Başkanı Powell'ın da konuşma yapması bekleniyor. Ağustos ayında Fed'in toplantısı olmayacak. Temmuz ayında yapılan Fed toplantısında, eylül ayındaki toplantısı için faiz indirimine yeşil ışık yakmıştı. Son dönemde, Fed Başkanı ve Fed üyelerinden gelen açıklamalar ile açıklanan ekonomik veriler, Fed'in eylül ayındaki toplantısında faiz indirimine gitme ihtimalini güçlendirmeye başladı. Eylül ayı toplantısı için beklentiler ağustos ayı içerisinde açıklanacak veriler ve Fed üyelerinin konuşmalarıyla şekillenecektir. Bu ayki söylemler bu noktada belirleyici olacak.

**Ağustos 2024 Veri Takvimi**

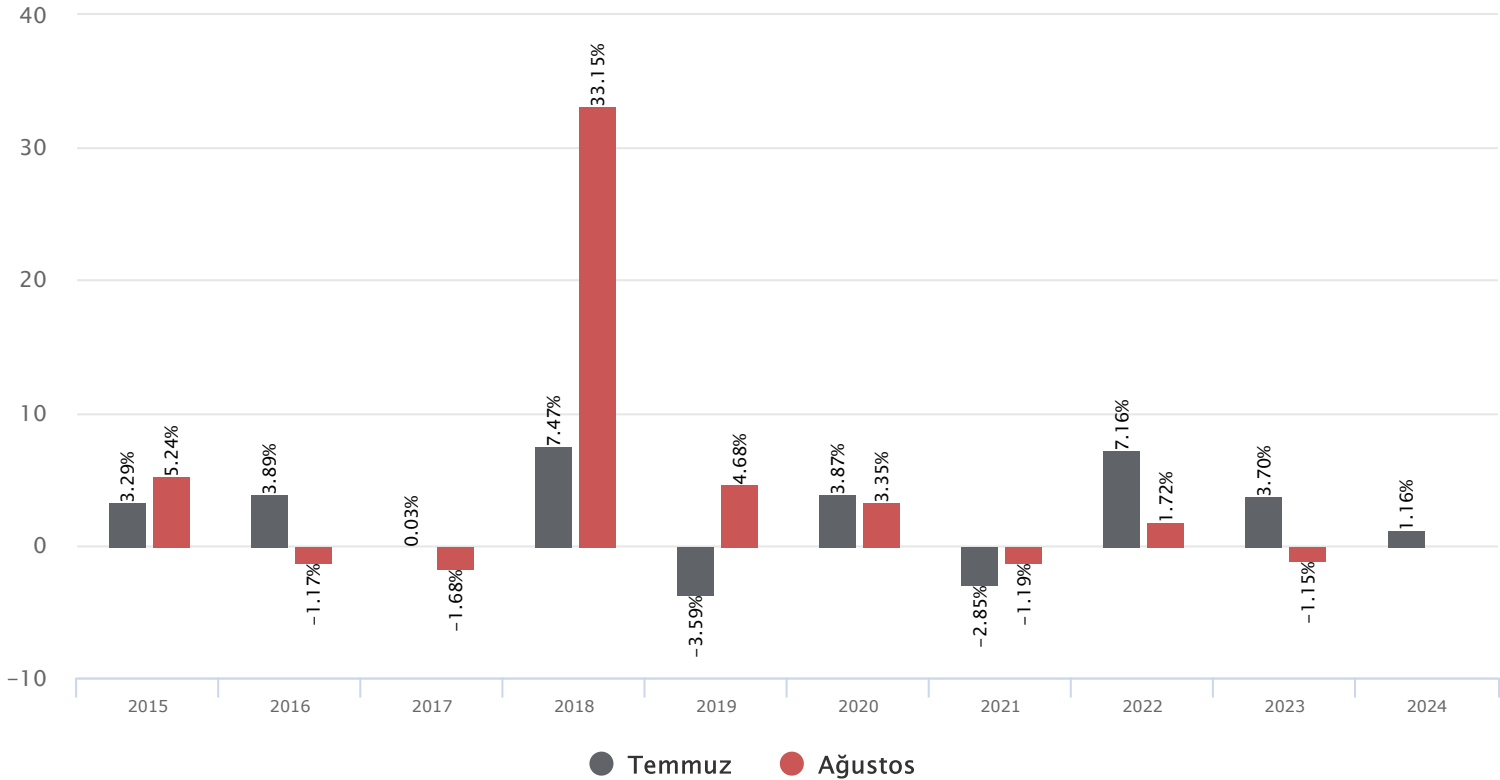
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat PMI	■	Temmuz
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Temmuz
	Türkiye	İmalat PMI	■	Temmuz
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	■	Ağustos
	Almanya	İmalat PMI	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Temmuz
	İngiltere	İmalat PMI	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	■	Haziran
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'nin Basın Açıklaması	■	Temmuz
2	ABD	ISM İmalat PMI	■	Temmuz
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Temmuz
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Temmuz
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
5	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Haziran
	Çin	Caixin Hizmet PMI	■	Temmuz
	Türkiye	Enflasyon	■	Temmuz
	Almanya	Hizmet PMI	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Haziran
6	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Temmuz
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI	■	Temmuz
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Haziran
7	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Haziran
	ABD	Diş Ticaret Dengesi	■	Haziran
8	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Haziran
	Almanya	Ticaret Dengesi	■	Haziran
9	Türkiye	Enflasyon Raporu	■	2024/3
	Çin	Enflasyon	■	Temmuz
12	Almanya	Enflasyon	■	Temmuz
	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Haziran
	Almanya	Diş Ticaret Dengesi	■	Haziran
13	Almanya	Opec Aylık Rapor	■	Ağustos
	Türkiye	Diş Ticaret Dengesi	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Ağustos
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Ağustos
14	ABD	ÜFE	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Haziran
	İngiltere	Enflasyon	■	Temmuz
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Temmuz
15	Japonya	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Çin	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
	Çin	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
	İngiltere	Büyüme	■	2.Çeyrek
	ABD	Perakende Satışlar	■	Temmuz
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Temmuz
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
16	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Diş Ticaret Dengesi	■	Haziran
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Temmuz
20	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Ağustos
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Temmuz
22	Japonya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Ağustos
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Ağustos
24 - 26 Ağustos Jackson Hole Toplantıları	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Temmuz
	ABD	İnşaat İzinleri /Konut Başlangıçları	■	Temmuz
26	İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı	■	Ağustos
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Ağustos
	Almanya	IFO Güven Endeksleri	■	Ağustos
27	Almanya	Büyüme	■	2.Çeyrek
	ABD	CB Tüketici Güveni	■	Ağustos
28	Türkiye	Diş Ticaret Dengesi	■	Temmuz
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksleri	■	Temmuz
29	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Ağustos
	Almanya	Enflasyon	■	Ağustos
	ABD	Büyüme	■	2.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Temmuz
30	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı	■	Ağustos
	Almanya	Perakende Satışlar	■	Temmuz
	Almanya	İşsizlik Oranı	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi	■	Temmuz	
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Ağustos

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

## BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı -Temmuz -Ağustos 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
AGROT	20.08	39.35	13.44	23.76	1,317,542,164	PEKGY	5.91	-24.23	5.87	10.20	445,288,406
OYAKC	79.25	26.70	60.55	81.50	529,362,866	TURSG	60.20	-23.07	57.30	78.90	291,547,009
SDTTR	313.25	26.67	235.70	320.00	287,303,180	KCAER	45.02	-19.17	45.02	56.50	263,013,504
KONTR	64.45	26.28	47.08	66.90	964,285,618	TOASO	280.00	-17.65	272.50	353.75	1,246,525,377
LMKDC	27.26	24.02	20.28	28.14	268,416,616	TTRAK	774.50	-16.99	771.00	941.50	289,659,555
TUKAS	8.78	21.94	6.89	8.94	194,468,085	AKFYE	23.92	-13.52	23.50	28.04	182,481,727
EKGYO	11.60	19.46	9.15	12.53	2,434,968,746	FROTO	994.00	-11.57	981.50	1,144.00	911,722,607
AGHOL	426.25	17.18	359.00	477.50	362,029,518	MAVI	112.70	-11.26	108.30	137.00	457,329,477
YEOTK	218.80	16.63	173.00	226.30	555,582,656	BERA	17.04	-11.06	16.95	20.32	262,636,919
GUBRF	162.70	16.05	130.50	184.00	1,266,080,645	YKBNK	30.20	-10.65	29.48	34.56	3,729,975,165

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

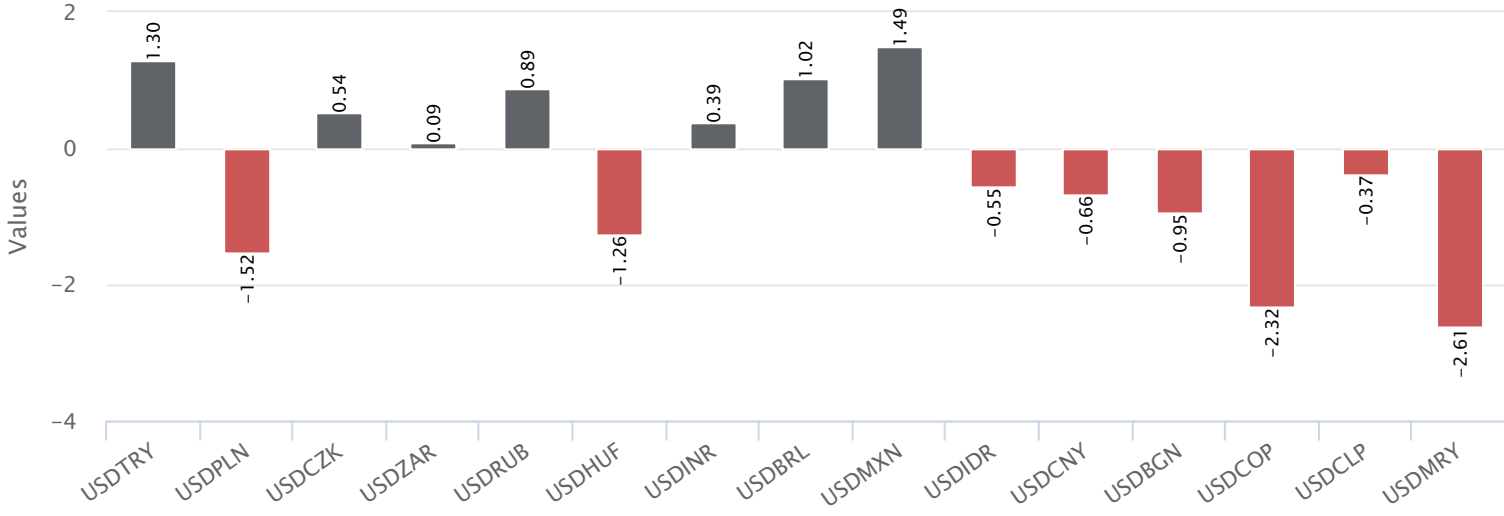
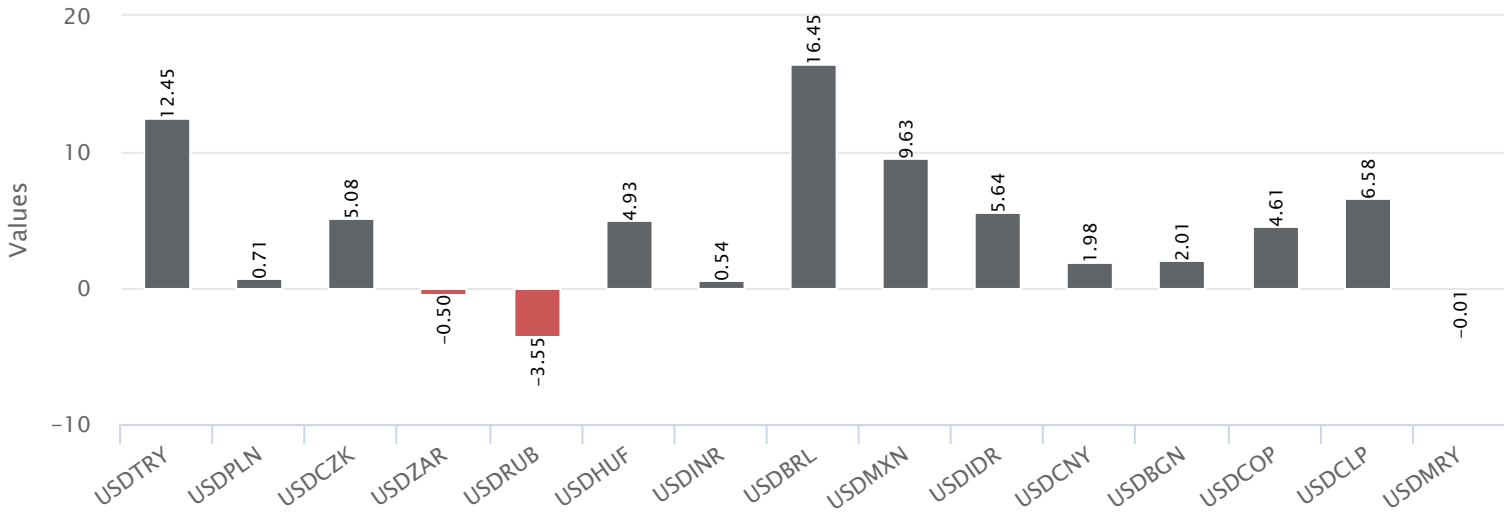
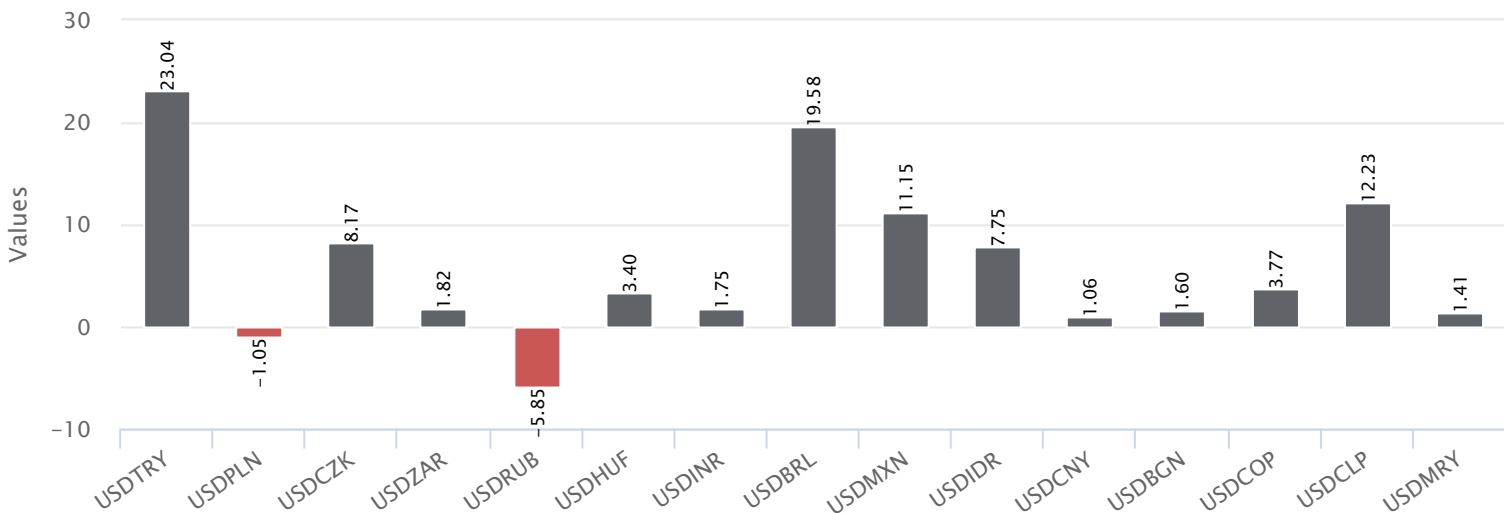
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
ECILC	326.61	9,346,294,668.26	5.55	54.20	12.11	0.92	54.83	53.70	52.48	49.32	37.53
GUBRF	251.21	27,853,774,185.00	16.05	162.70	3.75	154.27	152.66	157.41	208.86	221.44	
KLSEK	215.78	4,886,905,759.99	8.79	47.30	2.90	48.50	48.72	55.24	63.41		
LMKDC	203.45	5,905,165,546.08	24.02	27.26	9.13	5.35	23.60	22.48	25.99		
SDTTR	188.09	6,320,669,954.05	26.67	313.25	64.90	12.25	270.96	275.85	305.52	316.92	
CIMSA	153.15	7,524,236,331.02	8.29	33.72	12.58	1.54	34.50	32.74	32.14	32.16	22.30
YEOTK	142.75	12,222,818,423.40	16.63	218.80	34.56	12.84	199.08	192.08	202.52	210.07	134.52
PEKGY	135.40	9,796,344,921.09	-24.23	5.91	9.65	0.93	7.08	7.63	11.13	20.89	12.88
TUKAS	131.46	4,278,297,861.97	21.94	8.78	9.94	1.53	7.99	7.73	8.02	7.92	6.98
ECZYT	127.37	2,462,100,440.45	-3.32	218.30	20.23	1.21	227.90	233.34	234.54	252.64	184.36
BINHO	125.09	8,499,040,226.50	8.67	416.75	7.84	1.53	409.23	415.41	463.42		
AGROT	112.63	28,985,927,612.31	39.35	20.08	16.03	3.60	17.74	18.29	25.77		
CWENE	111.79	7,371,314,836.45	14.42	238.00	147.56	4.27	217.78	221.30	251.58	278.96	
TKNSA	111.45	3,011,057,086.44	0.78	31.18	17.30	2.20	32.08	34.27	38.19	37.26	26.96
ARCLK	110.56	16,542,086,275.00	-3.67	168.00	24.38	1.47	173.14	176.07	169.22	155.15	127.13

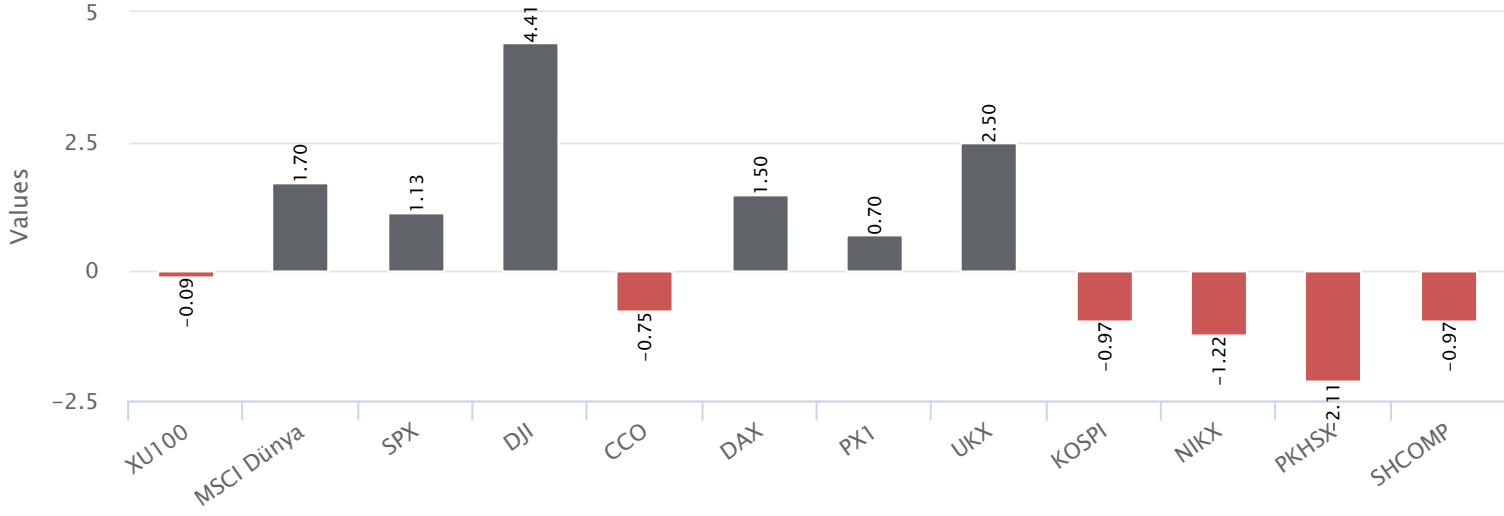
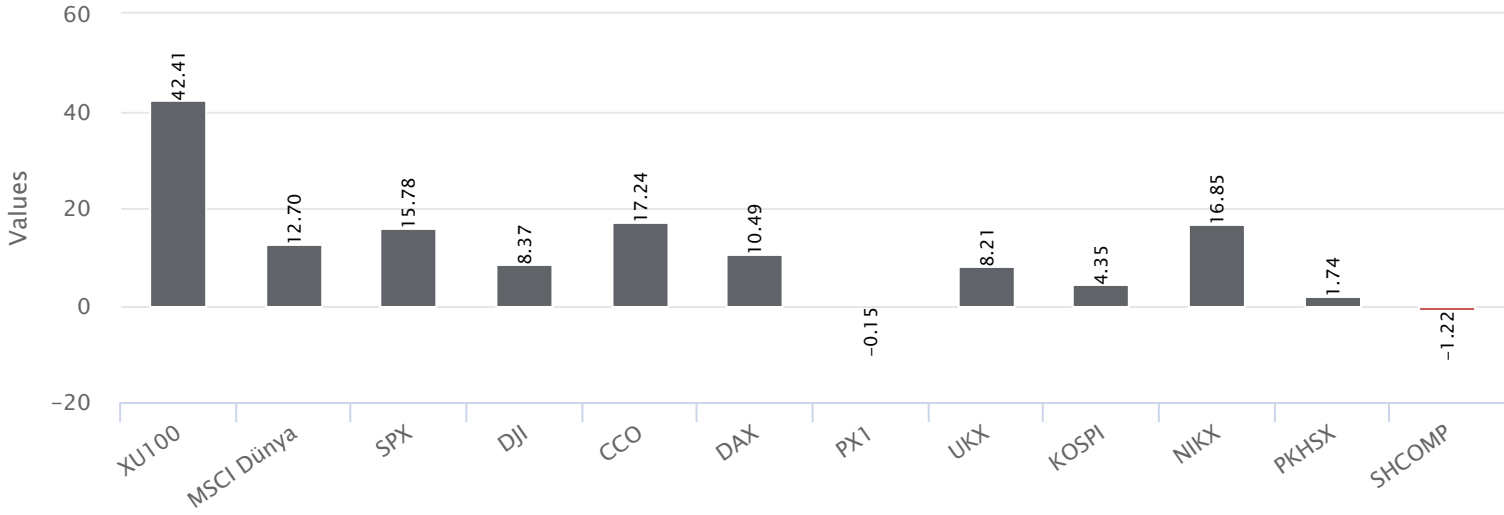
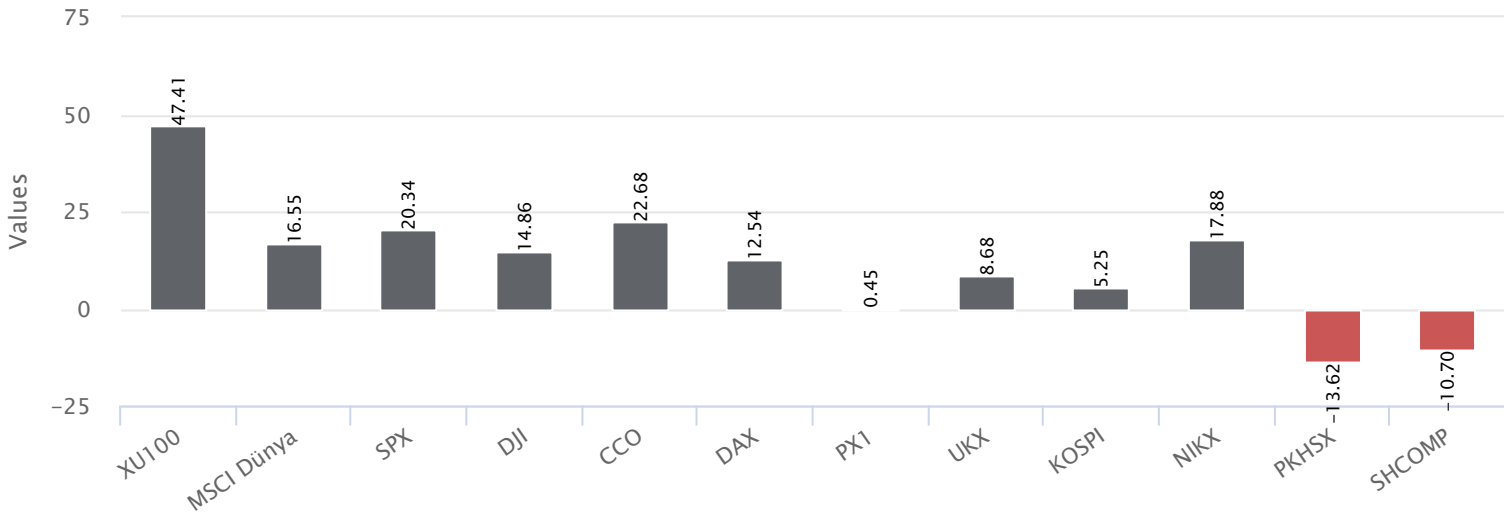
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

**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.		
AKFYE	-19.45	4,014,597,991.92	-13.52	23.92	4.69	0.99	25.12	26.35	26.11	22.56	
HALKB	-19.30	17,444,041,224.20	-6.68	17.03	11.46	0.92	18.54	18.51	16.64	14.96	12.79
AKSEN	-16.43	4,280,124,759.10	-6.31	41.28	10.96	1.41	43.13	44.29	40.31	36.95	35.90
ENERY	-12.96	2,174,777,431.60	-3.92	187.30	8.59	1.43	187.20	183.49	172.89	155.61	
ASTOR	-12.65	26,060,280,998.65	-1.17	92.85	18.36	6.32	92.93	95.76	97.79	104.37	
DOAS	-11.42	10,237,134,308.35	-8.90	240.50	3.13	1.02	258.91	273.15	280.95	254.77	181.88
FROTO	-8.83	20,057,897,358.50	-11.57	994.00	6.99	3.88	1,053.62	1,080.66	1,091.01	951.02	698.48
TCELL	-6.36	44,558,500,372.15	4.97	105.60	15.03	1.62	108.23	101.43	87.01	72.89	50.25
VAKBN	-6.20	15,158,404,523.52	-7.62	20.36	6.20	1.09	22.52	22.70	19.53	17.16	12.89
ODAS	-2.62	8,706,804,824.65	-7.55	8.08	2.94	0.81	8.52	8.67	9.05	9.61	8.89
TTKOM	0.74	16,445,881,189.26	5.80	51.10	11.02	1.58	50.80	48.53	41.69	33.84	24.24
ISMEN	0.77	5,656,530,954.52	-4.40	37.40	11.63	3.01	39.75	38.97	36.26	34.82	22.79
ULKER	2.58	20,060,890,701.60	-1.41	167.70	18.65	2.89	174.46	161.10	135.53	111.30	66.75
KTLEV	4.44	11,618,970,924.33	-9.60	43.30	5.70	4.82	46.72	51.12	93.13	81.56	
PGSUS	5.16	38,613,509,116.20	-1.71	224.00	6.22	2.03	237.78	225.95	202.92	176.17	132.15

\*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****05 Ağustos 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. Aytar 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 Ronasans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN – (0256) 218 22 95

**Denizli**

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

**Eskişehir**

Akarkaş 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. Kürkcüler 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 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.