

Başlarken

Eylül ayının öne çıkan majör başlığı Fed'in toplantısıydı. Fed faizleri beklentilere paralel sabit bırakırken, yıl sonuna kadar bir faiz artışının olacağına ilişkin sinyal verdi. Yayınlanan projeksiyonlarda 2024 yılı faiz beklentisini %4.6'dan %5,1'e çıkarırken faizlerde 50 baz puanlık yükseliş revize etti. 2023 yılı büyüme beklentisini yukarı yönlü, işsizlik oranı beklentisini ise aşağı yönlü revize etti. 2023 yılı PCE enflasyon beklentisi %3.2'den %3.3'e yükseltilirken, 2024 yılı PCE enflasyon beklentisi %2,5'ta sabit bırakıldı. Fed her ne kadar faizleri sabit bıraksa da projeksiyonlarda şahin mesajlar verdi ve parasal sıkılaştırmanın devam edeceğini vurguladı. Fed toplantısı sonrası piyasalarda yüksek faiz ortamının uzun süre masada kalacağına ilişkin beklentiler küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı.

Piyasalarda Son Durum

BIST-100 Endeksi, 8.403 ile yeni bir tarihi zirvenin test edildiği Eylül ayında %5,27 yükselişle 8.334,94 seviyesinden kapattı. Eylül TCMB toplantısında politika faizi beklentilere paralel 500 baz puanlık artışla %30 seviyesine çıkarıldı. Dolar/ TL kurunda ise gün içi dalgalanmalar olsa da ay genelinde yatay bir seyir izlendi. Dolar/TL kuru eylül ayında %2,67 değer kazancıyla 27,4086 'den kapanış gerçekleştirdi. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste ki ve kurdaki yükselişle Eylül ayını % 2,54 kazançla 304,10'dan kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Küresel piyasalarda enflasyon rakamlarının ön plana çıkacağı bir ay olacak. Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol üretim kesintisini yıl sonuna kadar uzatmasının ardından petrol fiyatları eylül ayını yükseliş trendinde tamamladı. Bu bağlamda petrol ve enerji fiyatlarının enflasyon verileri üzerinde baskı yapması görülebilir. ABD tarafında FOMC toplantısı 31 Ekim – 01 Kasım tarihleri arasında gerçekleşecek. ABD'de enflasyon ve istihdam verileri ön plana çıkacak. Fed Başkanı J. Powell'ın veri odaklı gideceklerine yönelik iletişim politikası ile birlikte kasım ayı başında yapılacak FOMC toplantısı öncesi makro veriler piyasalarda beklentileri şekillendirebilir. Ekonomik projeksiyonlarda çoğu Fed üyesi yıl sonuna kadar bir faiz artışı daha yapılması gerektiği taraftaydı. Yurt içerisinde ise eylül ayına ilişkin enflasyon rakamlarını bu hafta karşılayacağız. Sonrasında en önemli gündem 26 Ekim'de TCMB Para Politikası Kurulu'nun alacağı faiz kararında olacak. Aynı zamanda ay içerisinde kademeli sadeleştirme adımlarına yönelik gelişmeler ve Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in ekim ayı içerisinde uluslararası yatırımcılar ile yapacağı toplantılar takip edilecek önemli gelişmeler arasında yer alacak.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **AGHOL, AKCNS, KCHOL, YKBNK**

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...

Güçlü Dolar, Yüksek Faiz Tahvilleri Ve Yüksek Faiz Ortamı...

Eylül ayının öne çıkan majör başlığı Fed'in toplantısıydı. Fed faizleri beklentilere paralel sabit bırakırken, yıl sonuna kadar bir faiz artışının olacağına ilişkin sinyal verdi. Yayınlanan projeksiyonlarda 2024 yılı faiz beklentisini %4.6'dan %5,1'e çıkarırken faizlerde 50 baz puanlık yükseliş revize etti. 2023 yılı büyüme beklentisini yukarı yönlü, işsizlik oranı beklentisini ise aşağı yönlü revize etti. 2023 yılı PCE enflasyon beklentisi %3.2'den %3.3'e yükseltilirken, 2024 yılı PCE enflasyon beklentisi %2,5'ta sabit bırakıldı. Fed her ne kadar faizleri sabit bıraksa da projeksiyonlarda şahin mesajlar verdi ve parasal sıkılaştırmanın devam edeceğini vurguladı. Fed toplantısı sonrası piyasalarda yüksek faiz ortamının uzun süre masada kalacağına ilişkin beklentiler küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. ABD cephesinde yükselen tahvil faizleri bozulan piyasa dinamikleri söz konusu olurken, ayın son haftasında önemli ekonomik veri akışı takip edildi. ABD'de düşüş beklentilerinin aksine dayanıklı mal siparişlerindeki artış borçlanma maliyetlerindeki yükselişe rağmen yatırımların güçlü kalmaya devam ettiğini gösterdi. Ülke ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde %2,1 ile beklentilere paralel büyüdü. Enflasyondaki yükselişin kalıcı olacağı ve sıkı para politikasına ilişkin endişeler ile gösterge ABD 10 yıllık tahvil getirileri bu hafta 15 yıldan uzun bir sürenin en yüksek seviyesine ulaştı. ABD Başkanı Joe Biden, hükümetin kapanmasını önleyecek geçici bütçe tasarısına imza attı.

Avrupa cephesinde ise ECB piyasa beklentileri doğrultusunda 3 temel politika faizini 25 baz puan artırırken, Euro Bölgesi'nde enflasyonun çok uzun süre yüksek seyretmesinin beklendiği aktarıldı. Ayrıca ECB'nin, orta vadede %2 olan enflasyon hedefini yakalamakta kararlı olduğu belirtildi. Son açıklanan rakamlarda ise bölgede enflasyon eylülde aylık bazda %0,3 artarken, yıllık bazda % 4,3 artış gösterdi.

Petrol Cephesinde 100\$ Senaryosu...

Dünyanın en büyük petrol üreticileri Suudi Arabistan ve Rusya'nın yıl sonuna kadar petrol üretimlerinde kesintiye gitmeleri, gelecek aylarda piyasalarda arz sıkıntısı yaşanacağı beklentisini artırarak fiyatlardaki yükselişi destekliyor. Petrol fiyatları, dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'de verilerin talebin arttığını göstermesi, stokların kritik seviyelere düşmesi ve küresel açığı genişlediğine işaret etmesiyle yeniden yılın en yüksek seviyelerine çıktı. Petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş enflasyona ilişkin endişelerin artış kaydetmesinde etkili olduğundan küresel çapta risk iştahını azaltıyor. 4 Ekim'de gerçekleşecek OPEC toplantısı alınacak karar ve verilecek mesajlar bu hafta önemli olacak.

TCMB'den Beklentilere Paralel Karar Gelirken, İkili Görüşmeler Ve Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının Revizeleri Ön Planda...

Yurt içinde Eylül ayının ana teması TCMB PPK toplantısıydı. Merkez Bankası, beklentilere paralel bir faiz artışla yeni yönetimde 4. faiz artışına imza atıldı. TCMB'nin karar metninde dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması ve fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin devamına karar verildiği vurgulandı. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz başkanlığında toplanan Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısında, finansal piyasalarda Türk Lirası cinsinden enstrümanların çeşitlendirilmesi ve yatırımcılar için daha cazip hale getirilmesi kapsamında yürütülen çalışmalar ele alındı. Fitch'in ardından S&P, Türkiye'nin kredi notu görünümünü revize etti. Kuruluştan yapılan açıklamada, görünümün politika değişikliği nedeniyle negatif'ten "durağan'a çevrildiği bildirildi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, New York'ta yatırımcılarla bir araya gelerek Orta Vadeli Programı'nı anlattı. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, ise yatırımcı buluşmaları kapsamında ekim ayında 3 farklı ülkede toplantılara katılacak. Takvime göre Şimşek, 4-5 Ekim'de ilk olarak Londra'da yatırımcı toplantısına katılacak. TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'na 3 Ekim'de sunum yapması bekleniyor.

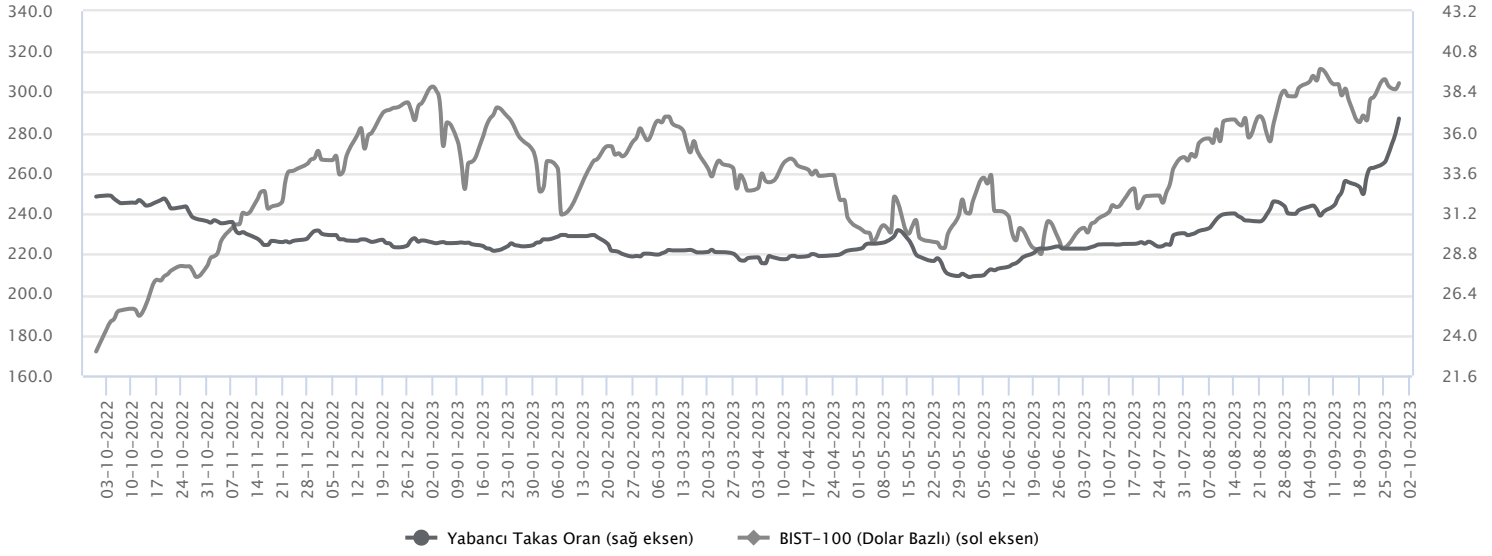
Haftanın Ana Teması Enflasyon...

Yurt içinde bu haftanın ana teması enflasyon rakamları olacak. Geçtiğimiz iki ayda kur geçişkenliği ile birlikte akaryakıt fiyatlarındaki artışlarının doğrudan ve dolaylı etkileri ve de hizmet enflasyonunun fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın da etkisiyle oldukça yüksek seviyelerde gerçekleşmesi TÜFE enflasyonunun %9'luk seviyelerde gerçekleşmesine yol açmıştı. Eylül'de TCMB'nin de dikkat çektiği üzere ücret ve kur geçişkenliği önemli ölçüde yavaşlasa da, fiyatlardaki, özellikle gıda fiyatlarındaki artış eğiliminin devam ettiğini takip ettik. Ay içindeki sigara zammı da manşet TÜFE enflasyonu yukarı çeken başka bir faktör oldu. Tüm bu unsurları bir arada değerlendirdiğimizde aylık TÜFE enflasyonunu tahminimiz %4,25 olarak ortaya çıktı, ki bu rakam yıllık TÜFE enflasyonunu %58,94 seviyesinden %60,75 seviyesine getiriyor. Önümüzdeki aylarda iç talepteki potansiyel yavaşlamaya karşın, kurda kademeli yükseliş beklentimiz, geçen seneki olumsuz baz etkisi ve geçtiğimiz aylarda enflasyonu aşağı çeken "doğalgazda sıfır fiyat" uygulamasının bu kez yapacağı %3.0 puana yakın katkıyla beraber TÜFE enflasyonunun %70 seviyesinin üzerine doğru yükselmesi oldukça muhtemel görünüyor. Genel Piyasada medyan beklenti %4,8'lik aylık artışa işaret ediyor. Bu beklentinin gerçekleşmesi halinde TÜFE enflasyonu yıllık bazda %61,6'ya yükselecek.

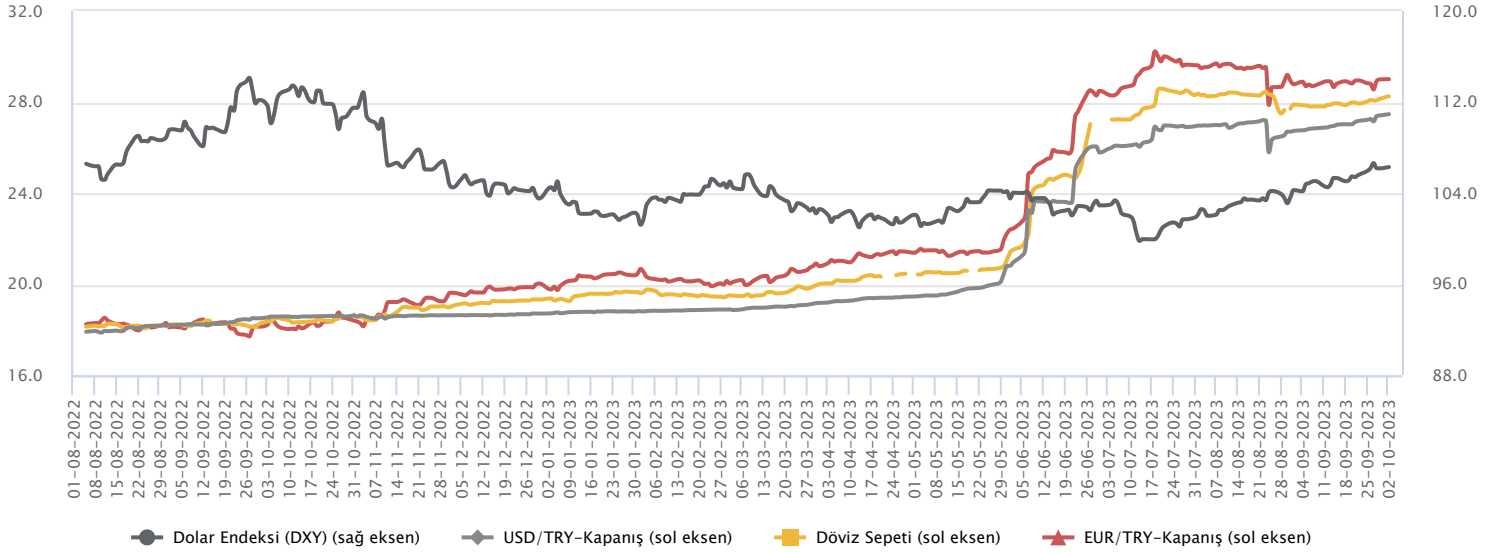
Borsa İstanbul'da Yüksek Volatilite Sürüyor...

Eylül ayının ilk yarısında, OVP ve Fitch'in Türkiye kredi görünümünde değişiklik beklentisi ile pozitif seyir izleyen BIST100 Endeksi, 8.403 ile yeni bir zirve ederek kar satışlarıyla karşılaştı. 7.650 bölgesine kadar gerileyen endeks, Merkez Bankası'nın beklentilere paralel 500 baz puan faiz artırımı sonrası genele yayılan alımlar ile yeniden zirve bölgesine doğru yükseliş sergiledi ve Eylül ayını %5,27 kazançla 8.334,94 puandan kapattı. Mayıs ayından başlayan, kar satışları görülse de yükseliş trendini koruyan endekste, Ekim ayında 8.000 bölgesini ilk güçlü destek bölgesi olarak takip edeceğiz. Destek altında kapanışlarda 7.800 ve ana destek haline gelen 7.650 gündeme gelebilir. 8.403 zirvesi üstünde kapanışlarda 8.650 ve güçlü direnç çalışmasını beklediğimiz 8.875 seviyeleri olarak takip edilebilir.

Piyasalarda Son Durum...

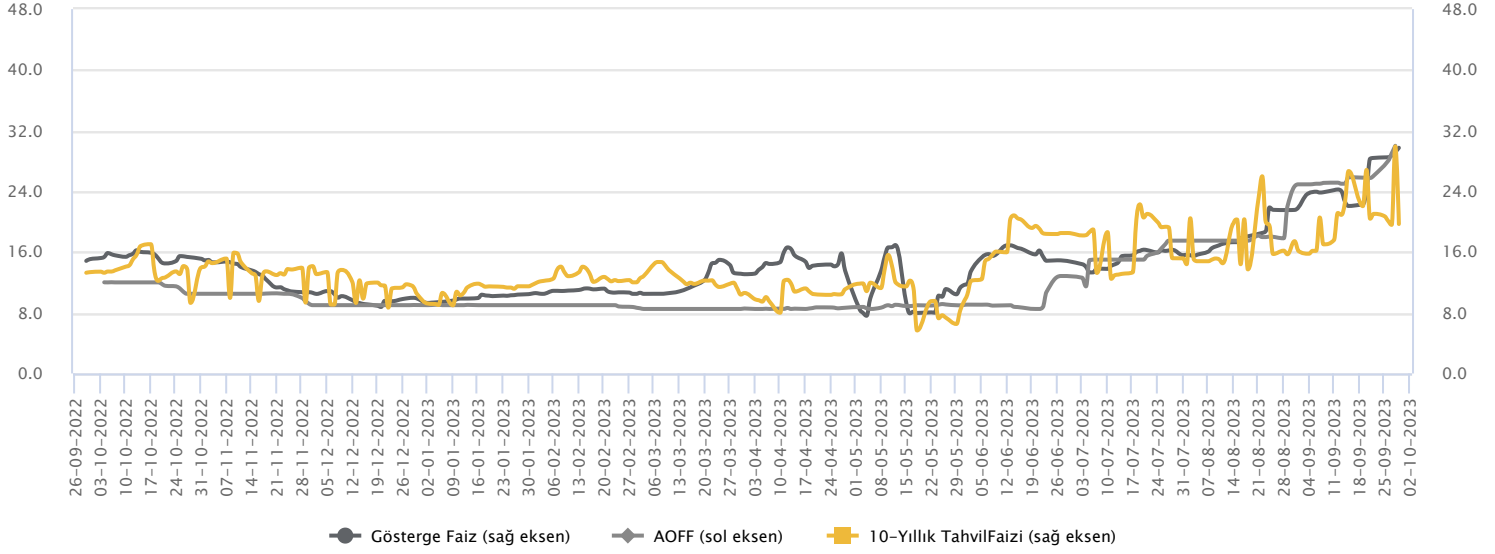


BIST-100 Endeksi, 8.403 ile yeni bir tarihi zirvenin test edildiği Eylül ayında %5,27 yükselişle 8.334,94 seviyesinden kapattı. Eylül TCMB toplantısında politika faizi beklentilere paralel 500 baz puanlık artışla %30 seviyesine çıkarıldı. Dolar/ TL kurunda ise gün içi dalgalanmalar olsa da ay genelinde yatay bir seyir izlendi. Dolar/TL kuru eylül ayında %2,67 değer kazanıyla 27,4086 'den kapanış gerçekleştirdi. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste ki ve kurdaki yükselişle Eylül ayını % 2,54 kazançla 304,10'dan kapattı. Dolar bazlı endekste 325 önemli bir direnç. Yeni ayda 325 direncinin kırılıp kırılmayacağını takip edeceğiz. 300 ve 280 olası düşüşlerde destek noktaları olarak görülmekte. Haziran ayında başlayan yükseliş eğilimini sürdüren yabancı takas oranı eylülde 4,73 puan yükselişle 35,95 seviyesine yükseldi. Yabancı takasındaki sert yükseliş, net yabancı girişinden ziyade fiili dolaşımdaki düşük paya sahip şirketlerdeki yükseliş hareketinden kaynaklı.

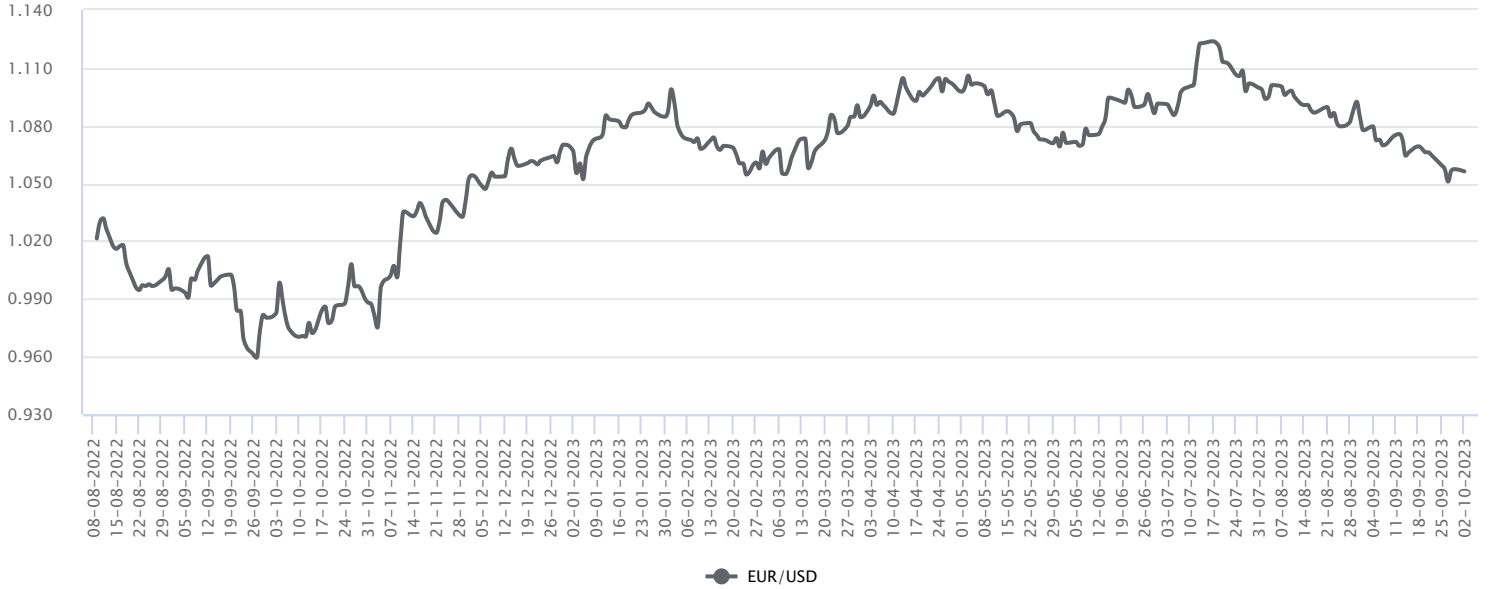


Eylül ayında majör Merkez Bankaları faiz kararları takip edildi., TCMB PPK toplantısında politika faizi beklentilere paralel 500 baz puan artırılarak %30' a çıkarıldı. ECB politika faizinde 25 baz puan artış yaparken Lagarde enflasyon riskine dikkat çekti. FED ise her ne kadar faizi sabit bıraksa da Powell'in konuşması ve ileriye dönük projeksiyonların şahin algılanması doların diğer para birimlerine ve değerli metallere karşın güçlenmesine neden oldu. Dolar/TL kuru eylül ayında %2,678 değer kazanımıyla 27,4086 seviyesinden, Eur/TL kuru TL deki değer kaybına karşın paritenin de gerilemesiyle %0,18 yükselişle 28,9869 seviyesinden kapattı. FED sonrası küresel dolar endeksi (DXI) güç kazanarak eylül ayını %2,44 yükselişle 106,17'den kapattı. 26 Ekim ECB ve TCMB ,31 Ekim FED faiz toplantıları bu ay içinde piyasalar tarafından takip edilecek.

AYLIK STRATEJİ RAPORU

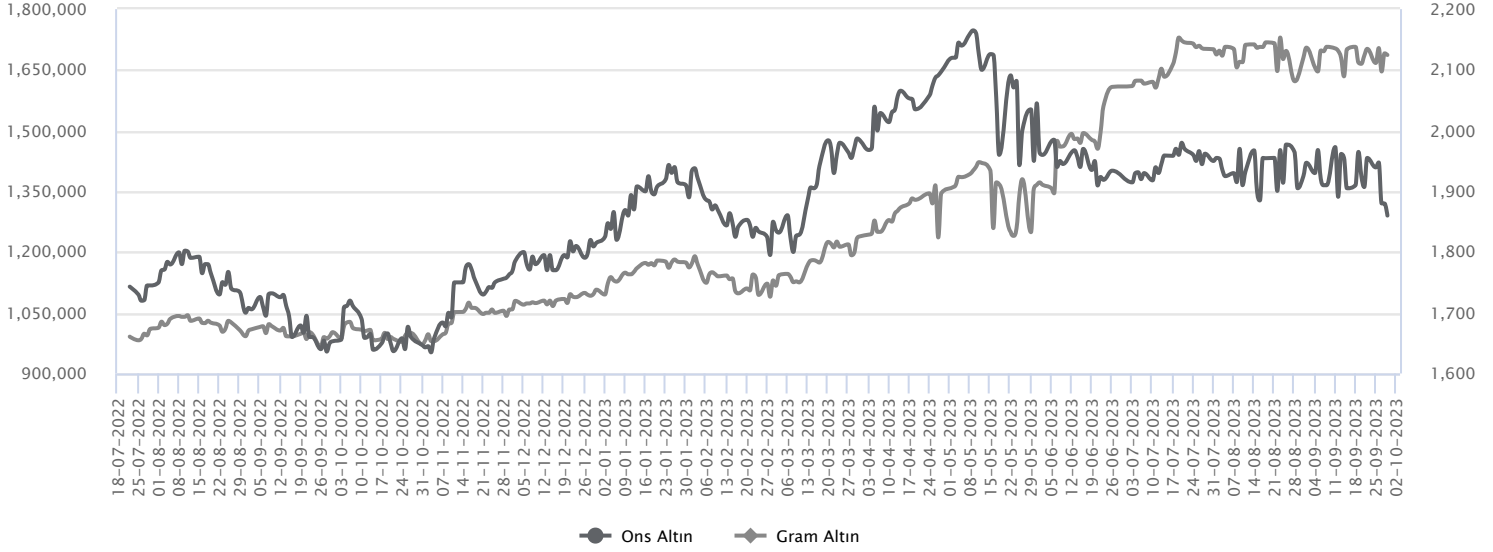


Eylül ayı enflasyonda yükseliş eğiliminin devam ettiği bir ay oldu. Yurt içerisinde yıllık enflasyon yüzde 58,94'e yükseldi. TCMB tarafında ise enflasyon ile ilgili yukarı yönlü risklere dikkat çekildi. TCMB, parasal sıkılaştırma adımlarına eylül ayında da devam etti. Politika faizi beklentiler dahilinde 500 baz puan artırılarak yüzde 30 düzeyine çıkarıldı. TCMB, parasal sıkılaştırma adımları ile birlikte kademeli sadeleştirme adımlarına yönelik iletişim politikasını sürdürüyor. Aynı zamanda enflasyon görünümünde de yukarı yönlü riskler devam etmekte olup, kısa ve uzun vadeli tahvil faizleri de parasal sıkılaştırmaya paralel yükseliş eğilimini sürdürüyor. Tahvil faizlerinin politika faizi ve enflasyon altında kalan yükseliş eğilimlerinde ise menkul kıymet tesisine yönelik uygulamalar etkili oluyor. Ortadoks politikalara dönüşüm yönelim, eylül ayında Fitch ve S&P tarafında not görünümünün 'negatif'ten 'durağan'a çekilmesinde etkili olurken, önümüzdeki dönemde yabancı yatırımcıların ve menkul kıymet tesisine yönelik alınabilecek kararların fiyatlamlara etkisi takip edilecek. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli hazine tahvil faizi eylül ayını yüzde 27,15'den tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi yüzde 29,54 seviyesinden tamamladı.

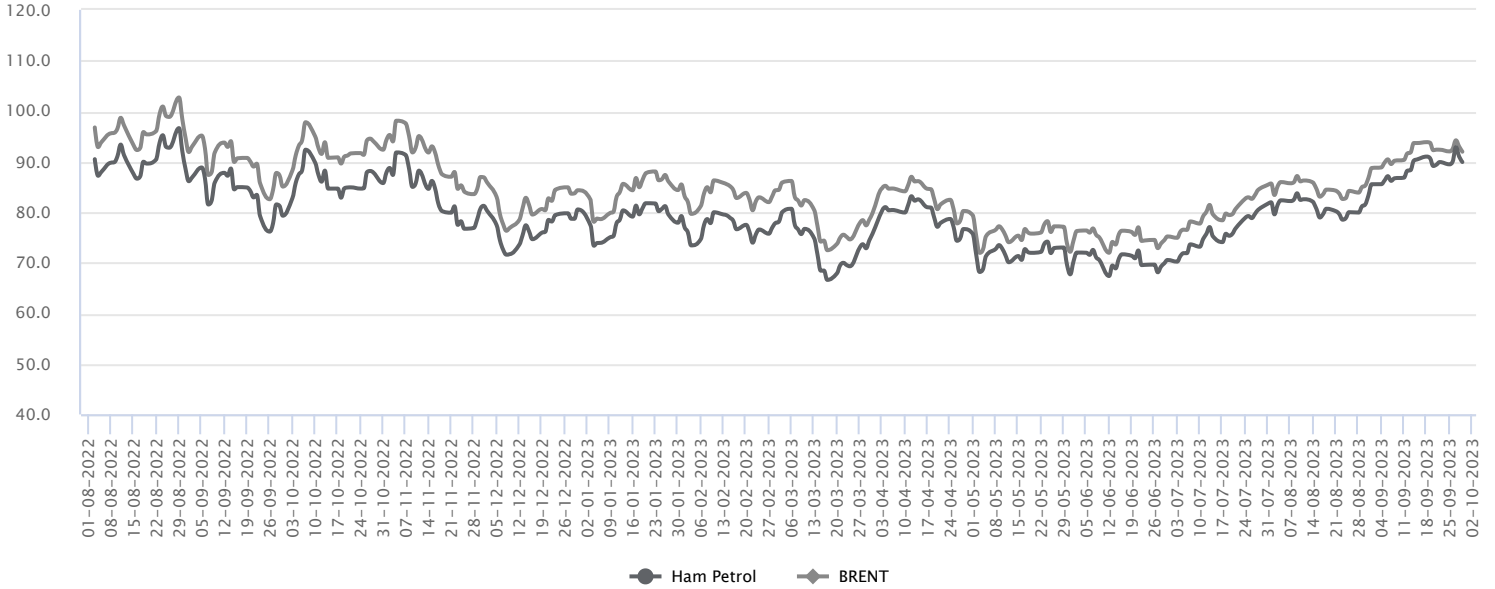


Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi , eylül ayında beklentilerin altında yıllık bazda %4,3 artış kaydetti. Avrupa Merkez Bankası Başkanı C. Lagarde, temiz enerji dönüşümünü ertelemenin ödemek zorunda kalınacak bedeli daha da artıracaklarını söyledi. Eylül ayında Fed her ne kadar faizleri sabit bıraksa da projeksiyonlarda şahin mesajlar verdi ve parasal sıkılaştırmanın devam edeceğini vurguladı. Fed toplantısı sonrası piyasalarda yüksek faiz ortamının uzun süre masada kalacağına ilişkin beklentiler küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. ABD cephesinde yükselen tahvil faizleri bozulan piyasa dinamikleri söz konusu olurken, ABD cephesinde açıklanacak istihdam ve enflasyon rakamları önümüzdeki süreçteki fiyatlamlar açısından belirleyici olacaktır. Paritede eylül ayında %2,80'lik kayıp söz konusu olurken, dolardaki görece gevşeme ile paritede toparlanma çabası öne çıkmaktadır. Yükselişlerde 1,0658 – 1,0720 ve 1,0804 direnç, 1,0545 – 1,0488 ve 1,0394 takip edilecek desteklerdir.

AYLIK STRATEJİ RAPORU



Eylül toplantısında FED, piyasa beklentilerine paralel faizleri sabit bırakırken, yıl sonuna kadar bir faiz artırımını sinyali verdi. Toplantı sonrası FED Başkanı Powell' in enflasyonu düşürmekte kararlı olduklarını, %2 hedefinden vazgeçmediklerini ve hedefe ulaşıncaya kadar sıkı para politikasının devam edeceğini söylemesi piyasalar tarafından şahin olarak algılandı. Ayrıca ileriye dönük projeksiyonlarda 2024 faiz beklentisini %5,10 a revize edilmesi ,2024 ikinci yarısında faiz indirim beklentilerini kısmen törpüledi. Küresel dolar endeksi (DXY) karar sonrası 106 seviyelerine doğru atak sergilemesi değerli metallerde satışlara neden oldu. Yeni ayda FED Başkanı ve üyelerinden gelen mesajlar ve enflasyon verileri piyasalar tarafından yakından takip edilecek. 1846,36 ile 1952,98 arasında işlem gören ons altın Eylül ayını %4.71 kayıpla 1848,80 seviyesinden kapatı. Orta ve uzun vadeli önemli destek olarak görülen 500 gho geçtiği 1850 bölgesinde yeni aya başlayacak olan ons altında,1.828 ve 1.804 \$ destekleri takip edilecek.1.804 \$ altına sarkması durumunda geri çekilme hız kazanabilir ve 1765-1730 \$ bandı gündeme gelebilir. Olası tepki yükselişlerinde sırasıyla 1890-1915 ve 1950 \$ dirençler olarak takip edilebilir.



Ağustos ortasında başlayan yükseliş ile 95 \$ seviyesini test eden brent petrol, eylül ayında % 6,00 kazançla 91,95 \$ seviyesinden kapattı. Petrol fiyatlarındaki yükselişi başlıca etkileyen faktör arz ile ilgili gelişmeler. OPEC+ ülkelerinden S. Arabistan ve Rusya'nın üretimi kısıtlama yönündeki kararları ve 2023 yıl sonuna kadarda kesintilerin devam edebileceğine dair açıklamalar, arzın azalmasına ve stoklarda düşmeye neden oluyor. Ekim ayında da OPEC+'dan gelecek açıklamalar ve petrol stok verileri brent üstünde etkili olması beklenebilir. Eylül son haftasında kısmen geri çekilmeler görülse de 87-89 \$ bandı üstünde kalıcı olması halinde brent petroldeki yükseliş eğiliminin devamı beklenebilir. 95\$ önemli direnç olup kırılması ile 98-103-105 \$ seviyeleri test edilebilir. Destek altına sarkması durumunda 82 \$ seviyesi gündeme gelebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda enflasyon rakamlarının ön plana çıkacağı bir ay olacak. Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol üretim kesintisini yıl sonuna kadar uzatmasının ardından petrol fiyatları eylül ayını yükseliş trendinde tamamladı. Bu bağlamda petrol ve enerji fiyatlarının enflasyon verileri üzerinde baskı yapması görülebilir. ABD tarafında FOMC toplantısı 31 Ekim – 01 Kasım tarihleri arasında gerçekleşecek. ABD'de enflasyon ve istihdam verileri ön plana çıkacak. Fed Başkanı J. Powell'in veri odaklı gideceklerine yönelik iletişim politikası ile birlikte kasım ayı başında yapılacak FOMC toplantısı öncesi makro veriler piyasalarda beklentileri şekillendirebilir. Ekonomik projeksiyonlarda çoğu Fed üyesi yıl sonuna kadar bir faiz artışı daha yapılması gerektiği taraftaydı. Yurt içerisinde ise eylül ayına ilişkin enflasyon rakamlarını bu hafta karşılayacağız. Sonrasında en önemli gündem 26 Ekim'de TCMB Para Politikası Kurulu'nun alacağı faiz kararında olacak. Aynı zamanda ay içerisinde kademeli sadeleştirme adımlarına yönelik gelişmeler ve Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in ekim ayı içerisinde uluslararası yatırımcılar ile yapacağı toplantılar takip edilecek önemli gelişmeler arasında yer alacak. Bu kapsamda Mehmet Şimşek'in 4-5 Ekim'de Londra'da Citibank ve BOFA'nın düzenlediği yatırımcı toplantılarına katılması bekleniyor. Ardından 11 – 14 Ekim tarihleri arasında IMF ve Dünya Bankası'nın yıllık toplantılarına katılması beklenen Şimşek'in 19 Ekim'de ise Paris'te düzenlenecek diğer yatırımcı toplantısına katılması bekleniyor. Daha öncesinde Körfez ülkeleri ziyaretinde bulunulmasının sonrasında ekim ayında tekrardan Körfez turu ziyaretleri de gerçekleşebilir. Euro Bölgesi'nde enflasyon ve resesyona endişeleri gölgesi altında Avrupa Merkez Bankası'nın 26 Ekim'de alacağı faiz kararı ön plana çıkacak. Asya piyasalarında ise Çin'in ekonomiyi desteklemek için aldığı bir dizi kararlar sonrası yeni ayda da Çin ekonomisine yönelik dış ticaret ve sanayi üretim verileri takip edilecek konular arasında olacak. Diğer taraftan Japonya Merkez Bankası'nın 31 Ekim'de alacağı faiz kararı takip edilecek konular arasında yer alacaktır.

Türkiye

Bu haftanın en önemli gündem maddesi enflasyon verileri olacak. Enflasyonda yükseliş eğiliminin ekim ayında da artması bekleniyor. Aynı zamanda imalat PMI rakamı da öncü gösterge olarak izlenecek veriler arasında yer alacak. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, 4-5 Ekim'de Londra'da Citibank ve BOFA'nın düzenlediği yatırımcı toplantılarına katılması bekleniyor. Ayın ikinci haftasında sanayi üretimi ve cari işlemler dengesi izlenecek. Bakan Şimşek, 11 – 14 Ekim tarihleri arasında IMF ve Dünya Bankası'nın yıllık toplantılarına katılımı takip edilecek. Ayın üçüncü haftasında bütçe dengesi ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi verileri ön plana çıkacak. Bakan Şimşek'in 19 Ekim'de Paris'te yatırımcı toplantılarına katılması bekleniyor. Ekim ayının dördüncü haftasında ise tüketici güveni ve TCMB'nin 26 Ekim'de alacağı faiz kararı piyasaların odağında olacak.

Avrupa

Euro Bölgesi'nde ayın ilk haftası nihai PMI ve perakende satış verileri takip edilecek. İkinci haftada Sentix yatırımcı güveni ve Alman ekonomisinde sanayi üretimi ve enflasyon rakamları takip edilecek. Üçüncü haftaya girerken ZEW endeksleri ve Euro Bölgesi enflasyon verileri izlenecek. Avrupa Merkez Bankası, 26 Ekim'de kritik faiz kararı takip edilecek olup, ayın son işlem günü ise Euro Bölgesi'nde büyüme verileri takip edilecek.

ABD

ABD ekonomisinde yeni ayın ilk haftasında PMI verileri ve kritik istihdam rakamları izlenecek olup, istihdam verileri piyasalarda volatilité artabilir. İkinci hafta verilerinde ise kritik enflasyon verileri yayınlanacak olup, aynı zamanda FOMC'nin son toplantısına ait toplantı tutanakları yayınlanacak. Ayın üçüncü haftasında başta perakende satışlar ve sanayi üretimi olmak üzere birçok makroekonomik veriler izlenecek konular arasında yer alacak. Ayın dördüncü haftasında üçüncü çeyreğe ilişkin büyüme ve Fed'in favori enflasyon göstergesi olarak izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi önem arz edecek olup, ayın son işlem gününde ise tüketici güven endeksi verisi izlenecek konular arasında yer alacak. FOMC toplantısı 31 Ekim -01 Kasım tarihleri arasında gerçekleşecek. Dolayısı ile ekim ayı verileri sonrası Fed'in faiz kararı da verilere bağlı olarak şekillenecek. Ekonomik projeksiyonlarda Fed üyelerinin çoğunun bu yıl için bir faiz artışı daha öngördükleri bildirilmişti. Bu bağlamda alınacak kararlar da piyasalarda volatilitéyi artıracak unsurlar arasında yer alacak.

Aylık Teknik Öneriler...

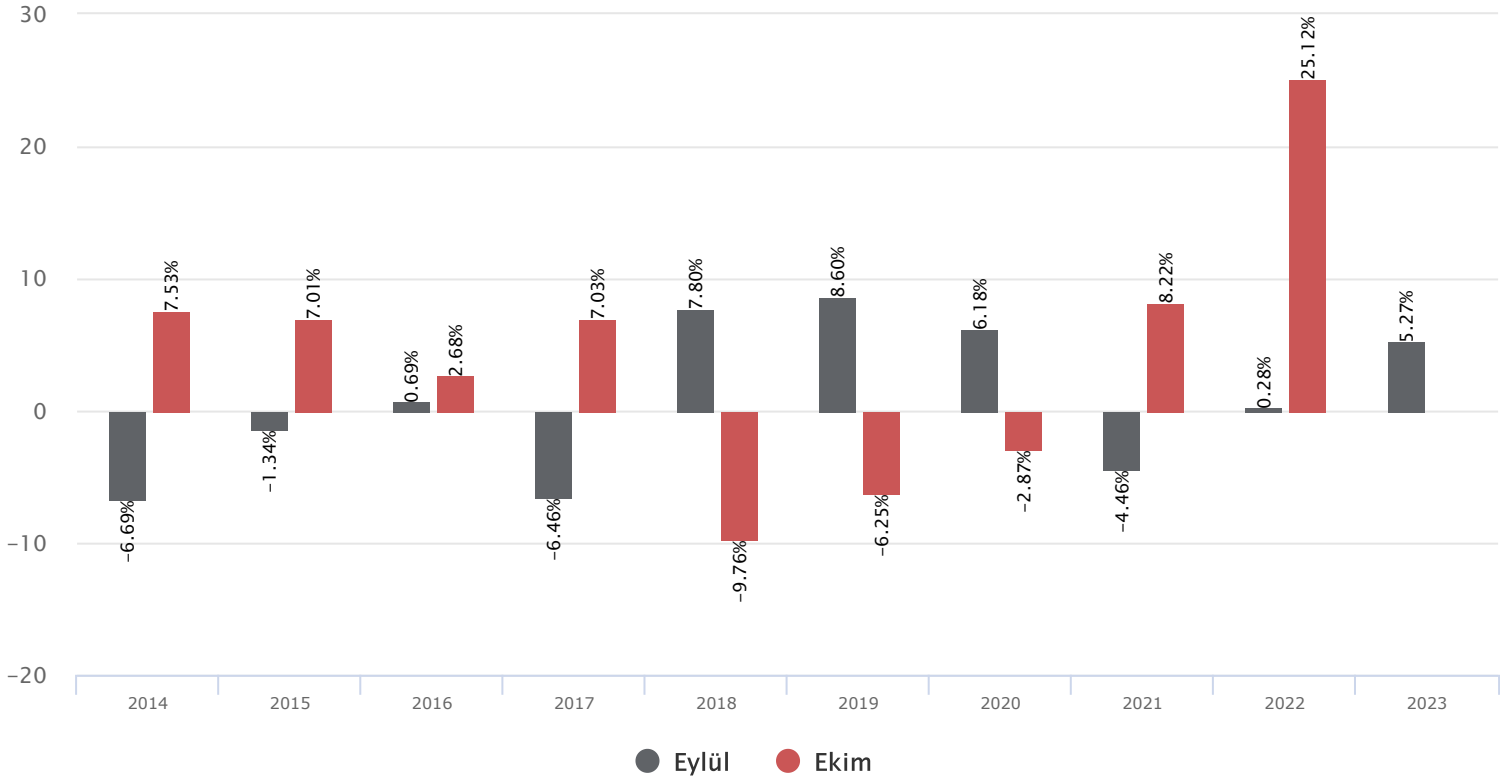
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
AGHOL	216,70	1,28	227,57	AGHOL hissesi geçen haftayı 216,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1,46 düşüş yaptı. Hisse 8,9 F/K ve 2,5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AGHOL hissesinin piyasa değeri 52,77 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 9857,5 milyon TL seviyesindedir.	229,00	206,40
AKCNS	173,7	1,04	159,58	AKCNS hissesi geçen haftayı 173,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,12 yükseliş yaptı. Hisse 12,1 F/K ve 6,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKCNS hissesinin piyasa değeri 33,25 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1556,9 milyon TL seviyesindedir.	183,00	166,10
KCHOL	146,70	1,05	140,56	KCHOL hissesi geçen haftayı 146,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 6,69 yükseliş yaptı. Hisse 4,4 F/K ve 2,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KCHOL hissesinin piyasa değeri 372,02 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 56287 milyon TL seviyesindedir.	155,00	140,80
YKBNK	18,46	0,58	16,76	YKBNK hissesi geçen haftayı 18,46 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 9,88 yükseliş yaptı. Hisse 2,7 F/K ve 1,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. YKBNK hissesinin piyasa değeri 155,93 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 24116,5 milyon TL seviyesindedir.	19,40	17,70

Ekim 2023 Veri Takvimi

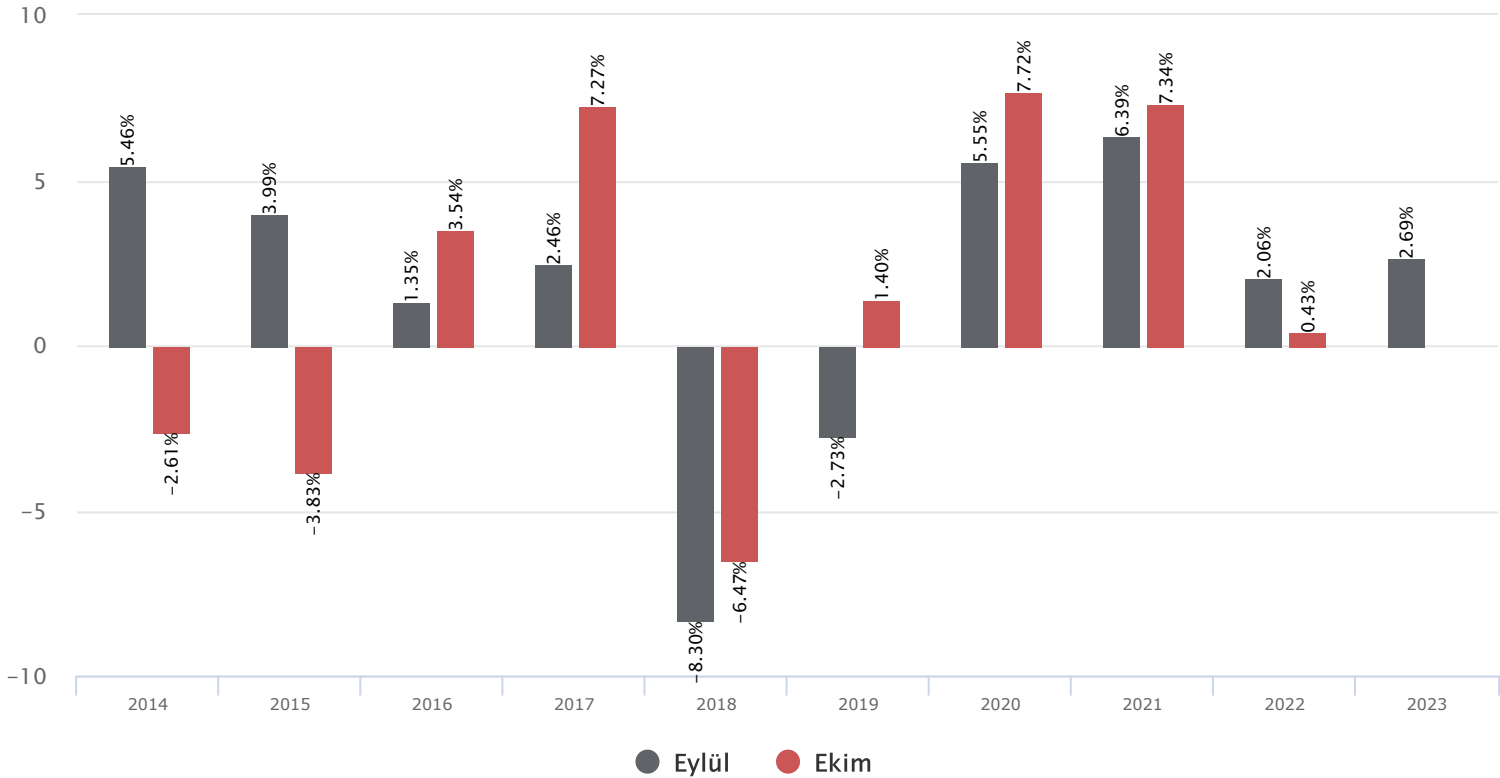
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
	Çin	2-6 Ekim Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Ekim
	Japonya	Boj Toplantı Tutanaqları		Eylül
	Türkiye	İmalat PMI		Eylül
	İngiltere	İmalat PMI		Eylül
2	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı		Ağustos
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Eylül
	Almanya	İmalat PMI		Eylül
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması		Ekim
	ABD	ISM İmalat PMI		Eylül
3	Türkiye	Enflasyon		Eylül
	Japonya	Hizmet PMI		Eylül
	Almanya	Hizmet PMI		Eylül
4	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Eylül
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar		Ağustos
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Eylül
	ABD	Fabrika Siparişleri		Ağustos
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI		Eylül
5	Almanya	Ticaret Dengesi		Ağustos
	ABD	Ticaret Dengesi		Ağustos
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Ağustos
6	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Eylül
	ABD	İşsizlik Oranı		Eylül
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Eylül
9	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni		Ekim
	Almanya	Sanayi Üretimi		Ağustos
10	Türkiye	İşsizlik Oranı		Ağustos
	Türkiye	Sanayi Üretimi		Ağustos
	Almanya	TÜFE(Aylık/Yıllık)		Eylül
11	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Ağustos
	ABD	ÜFE		Eylül
	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqlarının Yayınlanacak		Eylül
12	İngiltere	Sanayi Üretimi/İmalat Üretimi		Ağustos
	İngiltere	Büyüme		2.Çeyrek
	ABD	TÜFE(Aylık/Yıllık)		Eylül
13	Çin	Enflasyon		Eylül
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Ağustos
	ABD	İthalat/İhracat Fiyat Endeksi		Eylül
	ABD	Michigan Güven Endeksleri		Ekim
16	Japonya	Sanayi Üretimi		Eylül
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Eylül
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Ağustos
	Euro Bölgesi	Zew Ekonomik Güven Endeksleri		Ekim
	Almanya	Zew Ekonomik Güven Endeksleri		Ekim
17	ABD	Perakende Satışlar		Eylül
	ABD	Sanayi Üretimi		Eylül
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Eylül
	ABD	İmalat Üretimi		Eylül
	ABD	İşletme Stokları		Ağustos
18	Çin	Büyüme		3.Çeyrek
	İngiltere	Enflasyon		Eylül
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Eylül
	ABD	İnşaat İzinleri		Eylül
	ABD	Konut Başlangıçları		Eylül
19	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi		Eylül
	ABD	Phidelpia Fed İmalat Endeksi		Ekim
	ABD	Mevcut Konut Satışları		Eylül
20	Japonya	Enflasyon		Eylül
	Almanya	ÜFE		Eylül
	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Yıl Sonu TÜFE Tahmini		Ekim
	İngiltere	Perakende Satışlar		Eylül
23	Türkiye	Tüketici Güveni		Ekim
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni		Ekim
24	Almanya	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ekim
	Euro Bölgesi	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ekim
	İngiltere	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ekim
	ABD	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Ekim
25	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri		Ekim
	Almanya	Ifo Güven Endeksleri		Ekim
	ABD	Yeni Konut Satışları		Eylül
26	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı		Ekim
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Ekim
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'ın Konuşması		Ekim
	ABD	Büyüme		3.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Eylül
27	ABD	Kişisel Gelirler/Giderler		Eylül
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları		Eylül
30	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Ekim
	Euro Bölgesi	Sanayi/Tüketici Güveni		Ekim
	Almanya	Enflasyon		Ekim
31	Japonya	Boj Faiz Kararı		Ekim
	Türkiye	Ticaret Dengesi		Ekim
	Almanya	Büyüme		3.Çeyrek
	Euro Bölgesi	TÜFE(Aylık/Yıllık)		Ekim
	Euro Bölgesi	Büyüme		3.Çeyrek
	ABD	Conference Board Tüketici Güveni		Ekim

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



AYLIK STRATEJİ RAPORU

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
MIATK	518.90	77.83	279.80	790.60	435,676,971	TUKAS	9.47	-13.52	8.99	13.87	889,993,777
YEOTK	252.50	65.90	145.30	286.00	1,379,584,256	KAYSE	43.02	-12.99	40.06	53.73	568,275,560
ULKER	93.90	53.93	60.75	100.00	1,728,882,501	BIENY	64.40	-10.31	59.35	74.00	478,116,934
SKBNK	6.33	49.29	4.23	6.79	1,222,287,287	IZMDC	7.30	-9.88	6.75	8.51	208,006,111
KCAER	32.20	40.49	22.16	36.22	589,920,756	KONYA	5,297.00	-9.73	5,033.00	6,150.00	234,050,919
CIMSA	41.50	35.68	28.19	51.17	1,730,383,200	TTKOM	23.40	-8.88	22.38	27.64	2,052,158,240
PSGYO	6.76	29.29	4.65	6.76	397,249,240	YYLGD	21.90	-7.98	19.51	25.20	282,737,833
ECZYT	277.50	28.47	207.10	282.00	414,215,541	VESTL	63.40	-7.85	58.40	70.90	603,078,209
AKSA	102.70	27.98	78.00	104.60	496,576,293	ASTOR	133.30	-7.43	129.40	151.40	4,721,006,624
BERA	17.10	27.17	13.33	19.02	472,346,709	BRSAN	703.90	-7.38	602.10	919.60	1,962,326,690

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.	
CIMSA	179.92	36,338,047,205.20	35.68	41.50 10.58	5.41	36.94	30.81	23.66	18.73	10.99
TUKAS	171.18	18,689,869,311.29	-13.52	9.47 10.70	5.36	10.59	9.98	7.41	6.81	4.35
ULKER	104.72	36,306,532,525.05	53.93	93.90	5.87	81.00	60.80	47.49	41.67	27.95
GWIND	77.14	12,384,706,860.14	12.41	32.60 18.01	8.50	32.83	27.76	22.54	20.34	13.75
BERA	75.86	9,919,280,885.00	27.17	17.10 7.54	1.40	15.29	14.58	12.71	12.60	9.23
KOZAA	66.77	48,907,906,016.70	0.69	66.00 11.91	3.64	66.60	61.67	54.26	50.38	35.95
KCAER	51.68	12,388,335,869.26	40.49	32.20 17.64	5.89	27.11	23.31	19.65	18.68	
AKSA	41.08	10,428,102,145.65	27.98	102.70 10.05	5.61	89.03	84.50	76.72	76.86	58.13
KOZAL	38.91	106,864,879,852.92	1.12	28.78 18.01	6.72	29.42	28.01	25.28	24.33	14.09
ALFAS	36.01	38,330,705,873.60	0.69	145.50 57.38	41.12	152.17	124.31	87.43	61.06	
KORDS	35.59	6,633,361,382.30	21.32	99.30 42.06	1.78	90.08	86.63	79.62	79.02	58.27
ENKAI	31.33	61,167,245,560.86	6.16	34.82 15.81	1.27	34.94	33.69	30.78	30.14	21.37
HALKB	31.11	38,992,299,756.50	17.39	15.66 7.45	0.96	15.41	14.40	13.50	12.53	8.61
BRSAN	30.79	41,208,860,495.10	-7.38	703.90 28.49	4.98	729.26	545.43	383.67	236.56	116.50
OYAKC	29.57	32,316,533,851.70	26.18	80.00 14.32	9.11	73.01	65.68	53.42	41.81	23.50

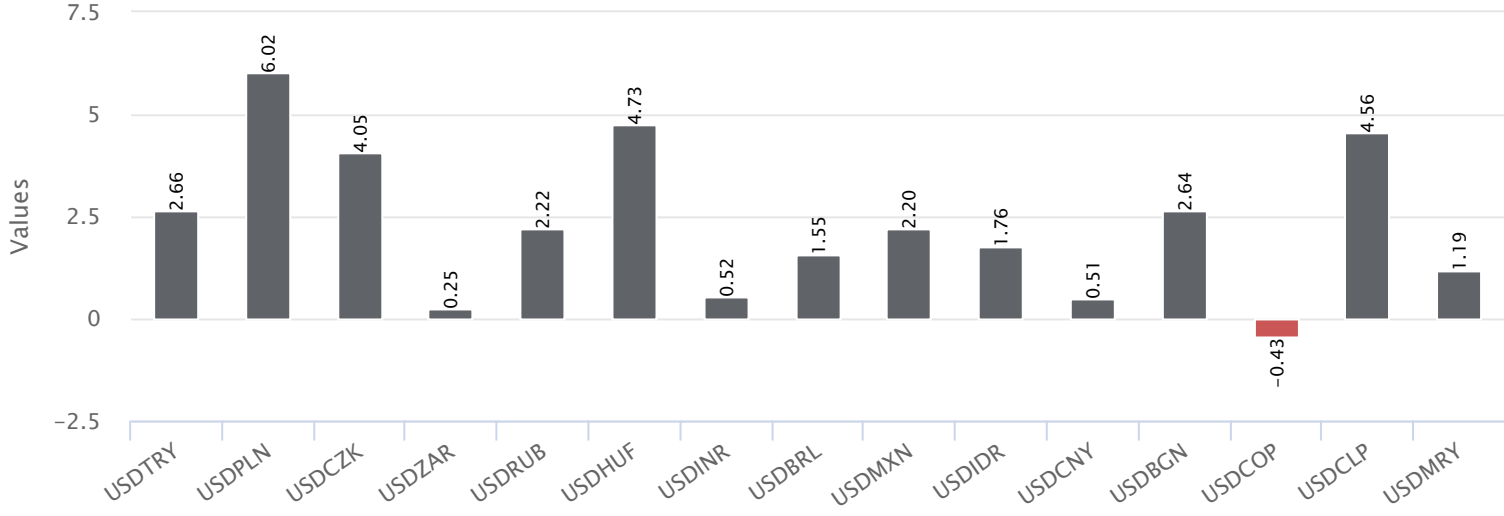
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

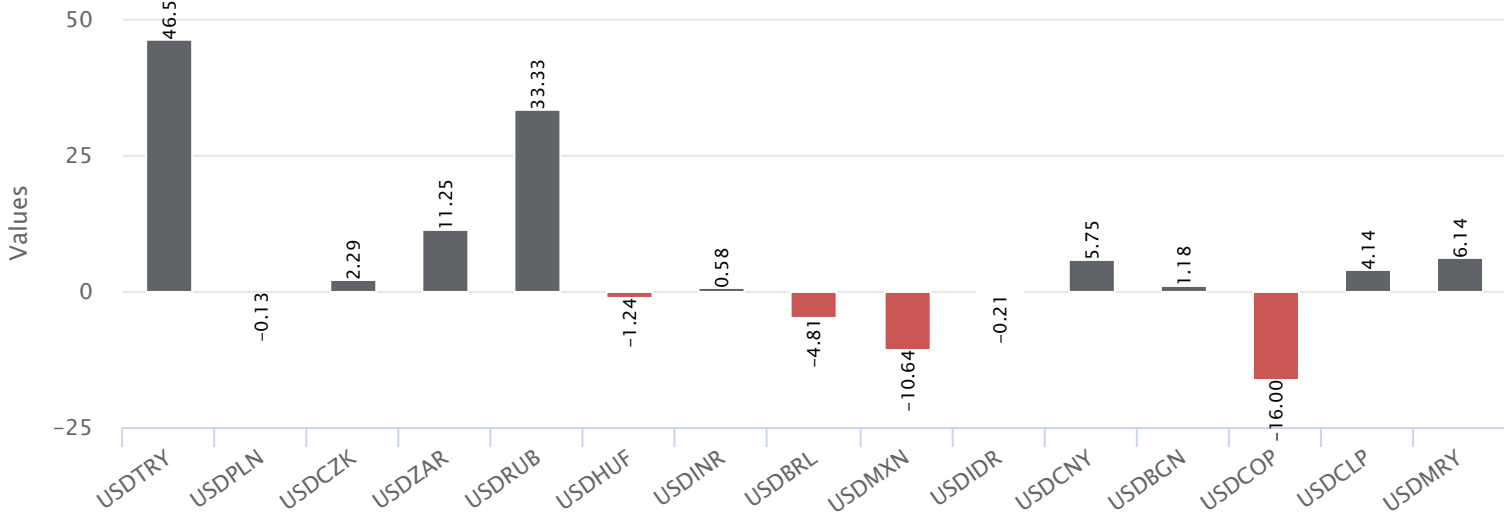
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.	
BIENY	-56.87	10,040,455,603.60	-10.31	64.40 42.37	4.40	64.61	65.34			
KAYSE	-55.18	11,933,786,765.58	-12.99	43.02 6.98	2.21	45.33	40.18			
IZMDC	-52.78	4,368,128,334.15	-9.88	7.30	8.36	7.52	8.04	6.94	6.26	4.18
IMASM	-52.26	6,128,984,162.59	7.51	19.04 16.78	7.25	18.04	18.40	19.36	31.90	
AKFYE	-46.59	12,255,169,196.45	14.20	18.10 38.06	3.54	15.16	15.35	13.28		
EUREN	-45.87	9,388,837,365.71	-3.62	20.24 24.97	6.83	19.95	17.96	14.39	12.84	
TTKOM	-45.34	43,095,323,049.42	-8.88	23.40 36.78	4.09	24.66	23.36	20.73	20.17	13.98
ASTOR	-43.35	99,141,139,098.00	-7.43	133.30 47.53	21.54	138.79	127.82	93.46		
CWENE	-42.60	22,133,984,443.90	6.04	361.50 41.33	12.54	355.27	332.64	248.58		
KCHOL	-40.19	51,071,400,147.90	3.46	146.70 4.38	2.06	140.56	136.17	115.97	96.26	61.53
KMPUR	-39.04	9,006,886,353.70	-2.57	85.35 24.70	10.39	83.52	76.73	60.43	55.25	
TCELL	-38.19	39,571,612,367.40	-4.48	53.30 8.16	3.12	56.31	54.38	45.40	40.19	28.30
KONYA	-37.71	4,915,069,302.20	-9.73	5,297.00 116.91	41.40	5,468.49	5,117.68	4,138.04	3,649.46	2,190.92
PETKM	-37.64	54,318,641,487.87	-3.91	19.64 19.10	2.60	19.88	19.09	16.75	16.55	12.70
ARCLK	-36.35	17,454,640,189.90	1.85	163.00 24.66	3.53	156.14	152.75	132.96	121.93	85.00

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

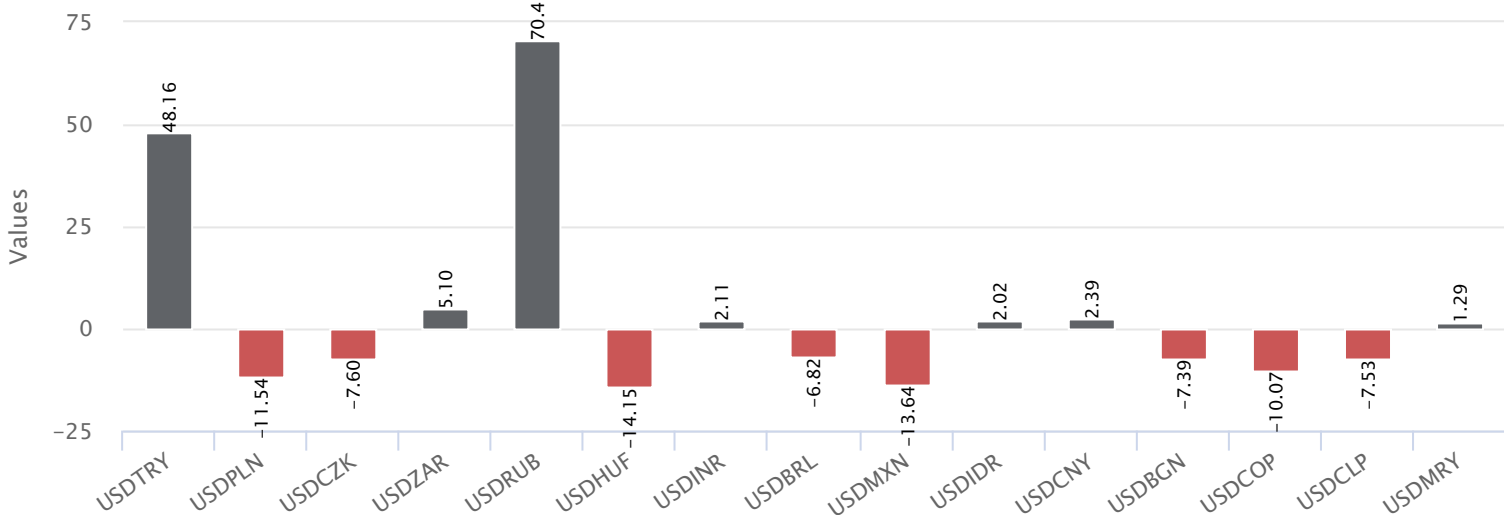
Para Birimleri Aylık Değişim %

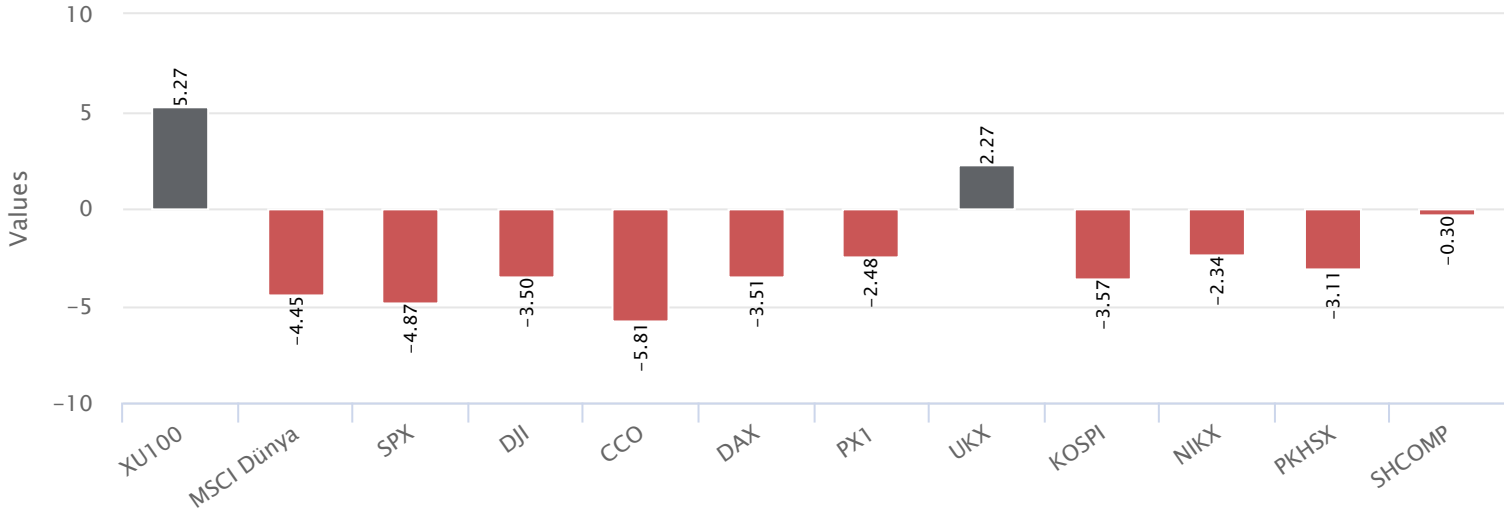
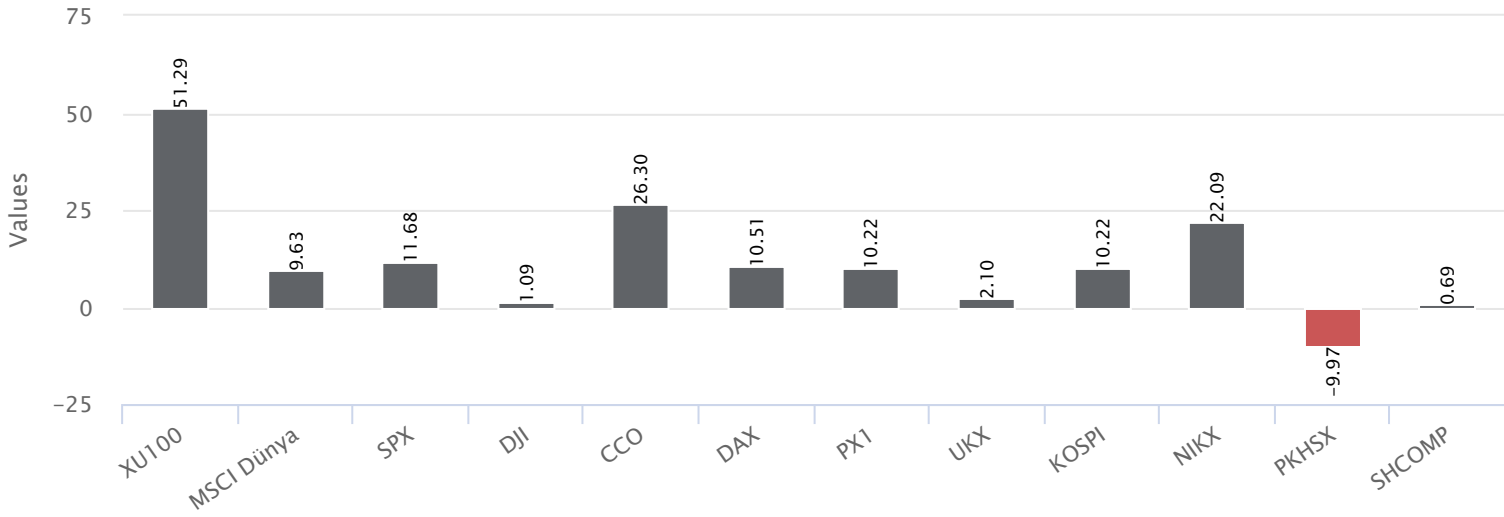
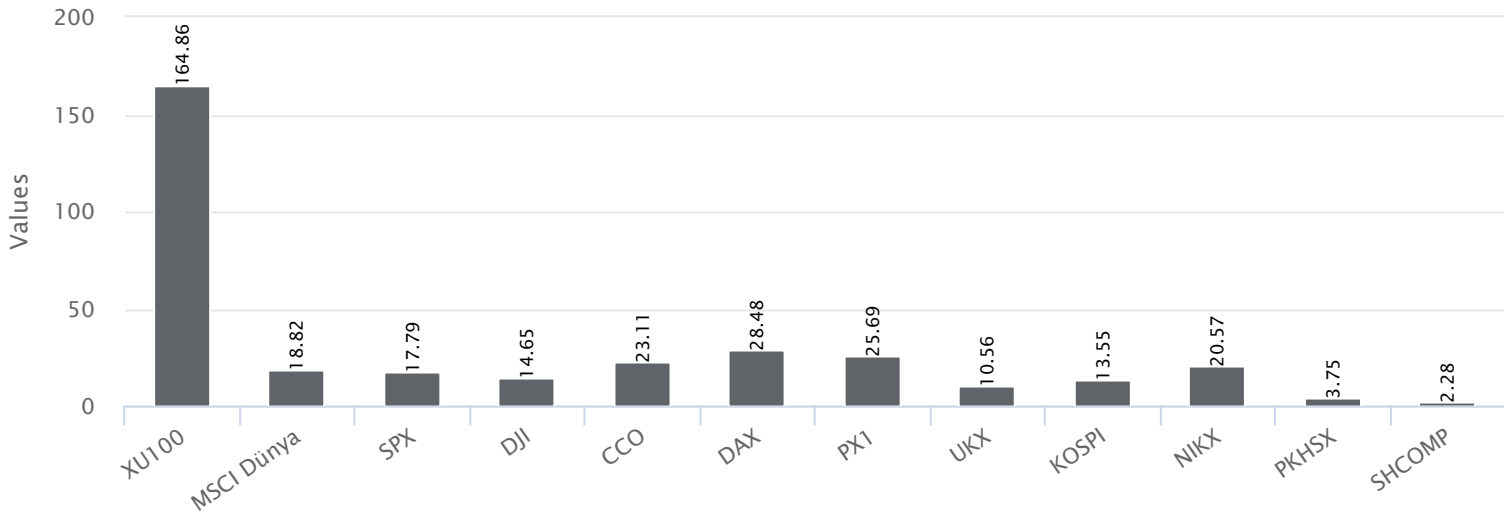


Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



Para Birimleri 52 Haftalık Fark %



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

AYLIK STRATEJİ RAPORU

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. Aslantepeler 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 şekilde, 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.