

Başlarken

18 Eylül'de gerçekleşen ve 50 baz puanlık faiz indiriminin geldiği Fed toplantısı sonrasında küresel risk iştahı güç kazanırken, eylül ayının bölümünde Çin'de açıklanan güçlü teşvik adımları Çin borsaları öncülüğünde hisse piyasalarında ve emtia cephesinde pozitif bir fiyatlama öne çıktı. Çin cephesinde atılan teşvik adımlarının bu zamana kadar sınırlı kalmasının nedeni ise yüksek döviz borçluluğu dikkate alındığında kendi para birimi olan yuanın dolara karşısında değer kaybetmesinin istenmemesiydi. Ancak Fed'in 50 baz puanlık güçlü faiz indirimiyle faiz indirim döngüsüne başlaması ve para biriminde değer kaybı endişelerinin azalması, ekonomik sorunların artış kaydedtiği Çin'in daha güçlü teşvik paketleri ve ekonomiyi destekleyici adımlar atmasını kolaylaştırdı.

Piyasalarda Son Durum

Ağustos ayında satış baskısının artış kaydettiği Borsa İstanbul'da eylül ayında dalgalı bir seyirle birlikte genel olarak zayıf görünüm etkisini sürdürdü. BIST-100 Endeksi eylül ayını %1,70 oranında düşüşle 9.666 puandan kapattı. Dolar/TL kuru eylül ayını %0,32 oranında oldukça sınırlı bir yükselişle 34,1906 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi ise eylül ayını %2,04 oranında bir düşüşle 282,70 seviyesinden kapattı. Yıl içerisinde 2018'den bu yana aşlamayan 325 seviyesi üzerinde 345 bölgesini test eden ancak ağustos ayında hız kazanan satışlarla yeniden 300,00 bölgesi altına sarkan endekste eylül ayında da 300 seviyesi altındaki seyir devam etti.

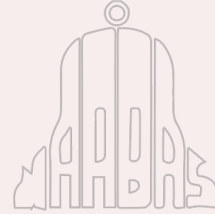
Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Majör Merkez Bankalarının Kararlarının ön planda olduğu Eylül ayının ardından, Ekim ayında Merkez Bankalarının Gevşeme Hızını belirleyecek ekonomik veri akışı kararların yanı sıra izlediğimiz göstergeler olmaya devam ediyor. Jumbo faiz indirimine giden Fed'in ardından ECB'nin bu ayki toplantıda vereceği mesaj ve sinyaller önemli olacak. Hatırlayacak olursak, Avrupa Merkez Bankası piyasaya beklentileri doğrultusunda mevduat faizi oranını düşürerek Haziran ayındaki hamlesinin ardından Eylül ayında ikinci faiz indirimine gitmişti. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde yaptığı konuşmada enflasyonun önemli ölçüde yavaşladığına vurgu yaparken, Fed Başkanı J. Powell ile görüş alışverişinde bulduklarını, ancak eş güdümlü çalışmadıklarını söyledi. Zayıf gelen PMI rakamları sonrasında piyasalarda ECB'nin ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimine gidebileceğine dair beklentiler %50'ye yükselmiş durumda. Son dönemde enflasyonun yanı sıra istihdam cephesindeki gelişmeler fiyatlamalar üzerinde etkisini sürdürürken, bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam rakamları kritik önemde bulunuyor. Yurt içinde bu hafta açıklanacak Eylül ayı enflasyon rakamları ana temayı oluştururken, 17 Ekim'de gerçekleşecek Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın faiz kararını açıklanması bekleniyor.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ASELS, ISCTR, TAVHL, 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...**Fed'in faiz indirimi ve Çin'deki teşvik adımları risk iştahını destekledi**

18 Eylül'de gerçekleşen ve 50 baz puanlık faiz indiriminin geldiği Fed toplantısı sonrasında küresel risk iştahı güç kazanırken, eylül ayının bölümünde Çin'de açıklanan güçlü teşvik adımları Çin borsaları öncülüğünde hisse piyasalarında ve emtia cephesinde pozitif bir fiyatlamaya öne çıktı. Çin cephesinde atılan teşvik adımlarının bu zamana kadar sınırlı kalmasının nedeni ise yüksek döviz borçluluğu dikkate alındığında kendi para birimi olan yuanın dolara karşısında değer kaybetmesinin istenmemesiydi. Ancak Fed'in 50 baz puanlık güçlü faiz indirimiyle faiz indirim döngüsüne başlaması ve para biriminde değer kaybı endişelerinin azalması, ekonomik sorunların artış kaydedtiği Çin'in daha güçlü teşvik paketleri ve ekonomiyi destekleyici adımlar atmasını kolaylaştırdı. Böylece geçen hafta boyunca Çin cephesinden gelen yeni teşvik paketleri, faiz indirimleri ve yapılan olumlu açıklamalar Çin başta olmak üzere Asya piyasalarını ve küresel piyasaları olumlu etkiledi. Çin'de uzun süredir devam eden emlak krizinin ve bu durumun getirdiği sıkıntıların kısa sürede çözülmesi beklenmese de Çin'in ekonomiyi destekleme konusunda önceki döneme kıyasla daha istekli olması önemli bir değişim olarak karşımıza çıkıyor.

Fed'in 18 Eylül'de gerçekleşen toplantısında yayınlanan projeksiyonlarda Fed üyeleri medyan beklentilere göre yılsonuna kadar kalan iki toplantıda 25'er baz puanlık olmak üzere toplamda 50 baz puan faiz indirimi öngörüyor. Piyasalardaki beklentiler ise yılsonuna kadar 75 baz puanlık bir faiz indirimi olacağı yönünde şekilleniyor. Yani piyasalar yılsonuna kadar kalan iki toplantıdan birinde 50 baz puanlık bir faiz indirimi daha öngörüyor. Mevcut durumda kasım toplantısı için piyasalar 50 baz puan faiz indirimini %40 ihtimalle, 25 baz puan faiz indirimini %60 ihtimalle fiyatlıyor. Fed, eylül toplantısıyla birlikte faiz indirim döngüsüne başlarken, yılın son çeyreğinde ve 2025 yılında faiz indirimlerinin devamını bekliyoruz. Bu noktada faiz indirimlerinin boyutu ve hızı ABD ekonomisindeki gelişmelere bağlı olacaktır. Özellikle istihdam cephesinde zayıflama eğiliminin devam etmesi faiz indirimlerinin Fed üyelerinin halihazırda öngördüğünden daha hızlı olmasına neden olabilir. Bu noktada yeni haftada ABD'de açıklanacak eylül ayı ISM PMI rakamları ile piyasanın odağında yer alacak eylül ayı tarım dışı istihdam raporu yakından takip edilecektir. Özellikle tarım dışı istihdam verisinin performansı Fed'e yönelik kasım ayı beklentileri ve küresel risk iştahı üzerinde belirleyici olacaktır.

Avrupa ekonomilerindeki zayıflama ve PMI verilerindeki daralma işaretleri Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ilerleyen süreçte faiz indirim hızını artırabileceğine dair piyasadaki beklentileri de kuvvetlendirdi. Zayıf gelen PMI rakamları sonrasında piyasalarda ECB'nin ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirime gidebileceğine dair beklentiler %50'ye yükseldi. Önceki hafta bu beklentiler %20 civarındaydı. HSBC, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ekim ayından 2025 Nisan ayına kadarki her toplantıda 25 baz puan faiz indirimi yapmasını beklediğini açıkladı. Zayıf gelen ekonomik veriler ve Fed'in eylül toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimine gitmesi, ECB'nin faiz indirim döngüsünü ivmelendireceğine dair beklentileri canlı tutuyor.

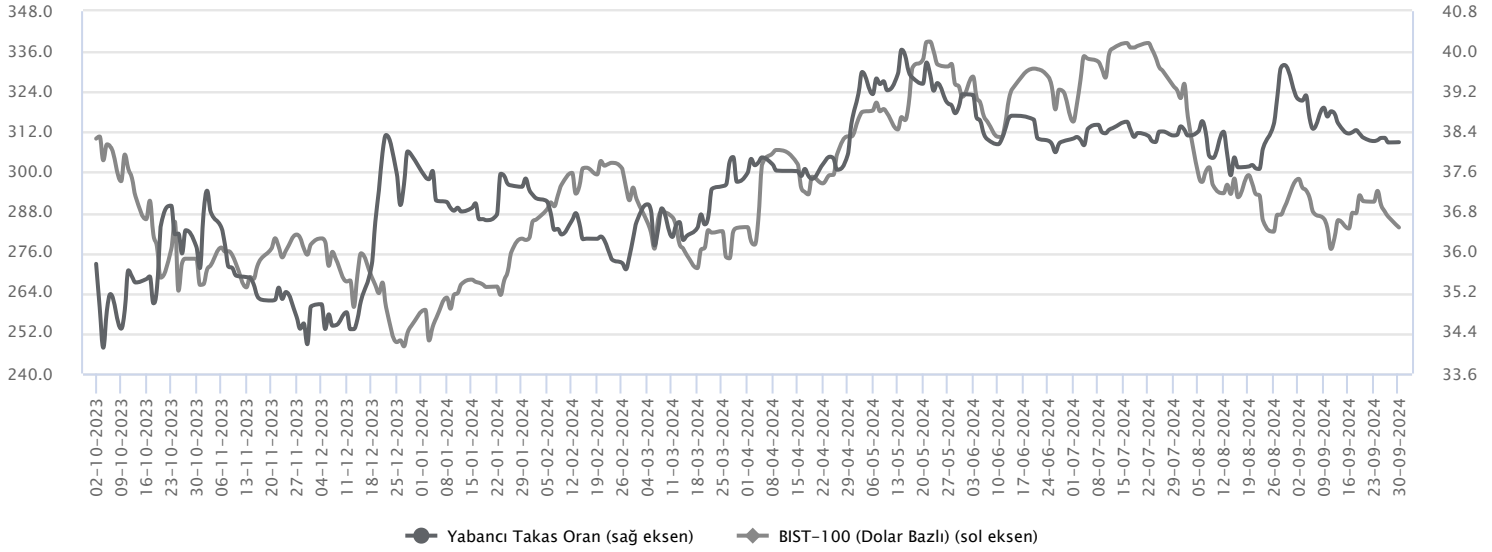
Yurt içinde enflasyon rakamları açıklanacak

Yurt içinde 3 Ekim Perşembe günü açıklanacak eylül ayı enflasyon rakamları yakından takip edilecektir. TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %2,20 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %51,97 seviyesinden %48,30 seviyesine gerilemesi öngörülmüyor. Bizim beklentimiz de medyan beklentilerle uyumlu olarak TÜFE'nin aylık bazda %2,20 oranında artış kaydedeceği yönünde şekilleniyor. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), perşembe günü yayınladığı Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti'nde öncü göstergelerin eylül ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış tüketici enflasyonunun önceki aya kıyasla yavaşlayacağına işaret ettiğini belirtti. Bununla birlikte aylık hizmetler enflasyonunun yüksek seyrini koruduğunu, eylül ayında hizmet enflasyonu üzerinde okula dönüş etkisinin öne çıktığını ifade etti. Özetlerde enflasyon beklentileri ve fiyatlamaya davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği vurgulandı. TCMB'nin yılın sonlarına doğru faiz indirimine gidip gitmeyeceği önümüzdeki birkaç aylık dönemde gelecek enflasyon rakamlarının ve özellikle katı ve yüksek seyrin devam ettiği hizmet enflasyonundaki gelişmelere bağlı olacaktır.

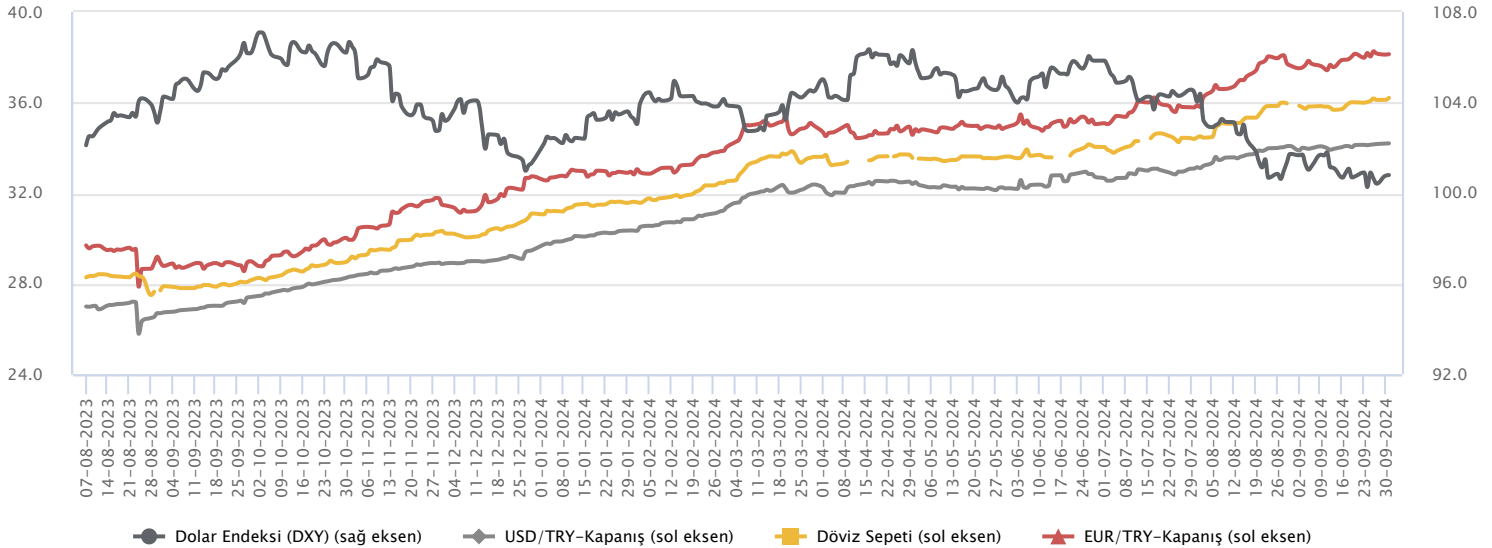
BIST100 kritik 10.000 bölgesi altındaki seyrini sürdürdü

BIST-100 Endeksi eylül ayını %1,70 oranında düşüşle 9.666 puandan tamamladı. Endekste önemli seviyeler olarak izlediğimiz 100 günlük üssel ortalama (9.970) ve psikolojik öneme sahip 10.000 puan altında kaldığı sürece dalgalı seyrin devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Kısa vadede belirttiğimiz bu seviyeler geçilmediği sürece temkinli yaklaşımın korunması faydalı olacaktır. Ancak orta – uzun vadeli bakış açısıyla mevcut seviyelerin ve olası geri çekilmelerin kademeli bir alım fırsatı oluşturduğunu, 2025 yılında TCMB'nin faiz indirimleri ile yabancıların Türk hisselerine yönelik artmasına beklediğimiz ilginin Borsa İstanbul için destekleyici olacağını düşünüyoruz. Özetle, 10.000 puan üzerinde günlük kapanışlar ve kalıcılık görmediğimiz sürece kısa vadede temkinli duruşumuzu koruduğumuz endekse karşı orta vadede ise pozitif görüşümüzü sürdürüyoruz. Endekse teknik olarak baktığımızda kısa vadede 9.700 altında fiyatlamaya eğiliminin devamında 9.650 – 9.600 aralığı kısa vadeli ilk güçlü destek bölgesi olup, 9.600 desteğinin de kırılması durumunda 9.500 bölgesi ile 200 günlük üssel ortalamaya (9.452) doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 200 günlük ortalama (9.452) son derece önemli bir destek olarak karşımıza çıkarken, ortalama altındaki günlük kapanışlarda satış baskısının derinleşebileceği dikkate alınmalıdır. Bu durumda 12 Eylül'de kısa süreliğine de olsa test edilen 9.275 seviyesi ile devamında 9.000 bölgesi gündemde gelebilir. Son dönemdeki düşüşlere çekilen fibonacci düzeltme seviyelerinin %23,6'lık kısmına denk gelen 9.740 üzerinde tutunmanın sağlanması ve tepki alımlarının gözlenmesi halinde ise 9.800 – 9.850 aralığı ilk güçlü direnç bölgesidir. 9.850 üzerinde 9.900 – 100 günlük üssel ortalama (9.970) ve 10.000 bölgesi güçlü direnç noktaları olarak izlenecektir. Kritik seviye olan 10.000 üzerinde günlük bazda kapanışlar sağlanabilirse 10.100 seviyesi ile 10.150 – 10.200 direnç bölgesi yeniden test edilebilir. 10.200 üzerinde 5 Ağustos'ta boşluğun doldurulacağı 10.415 seviyesine doğru yükselişler yaşanabilir.

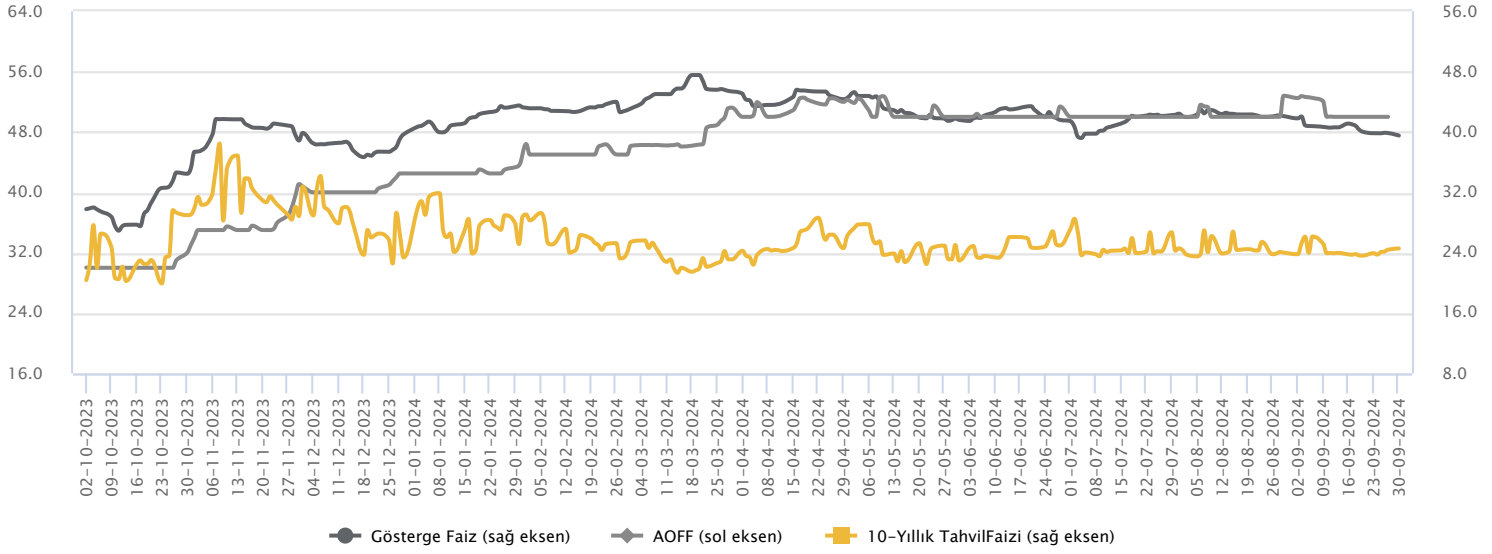
Piyasalarda Son Durum...



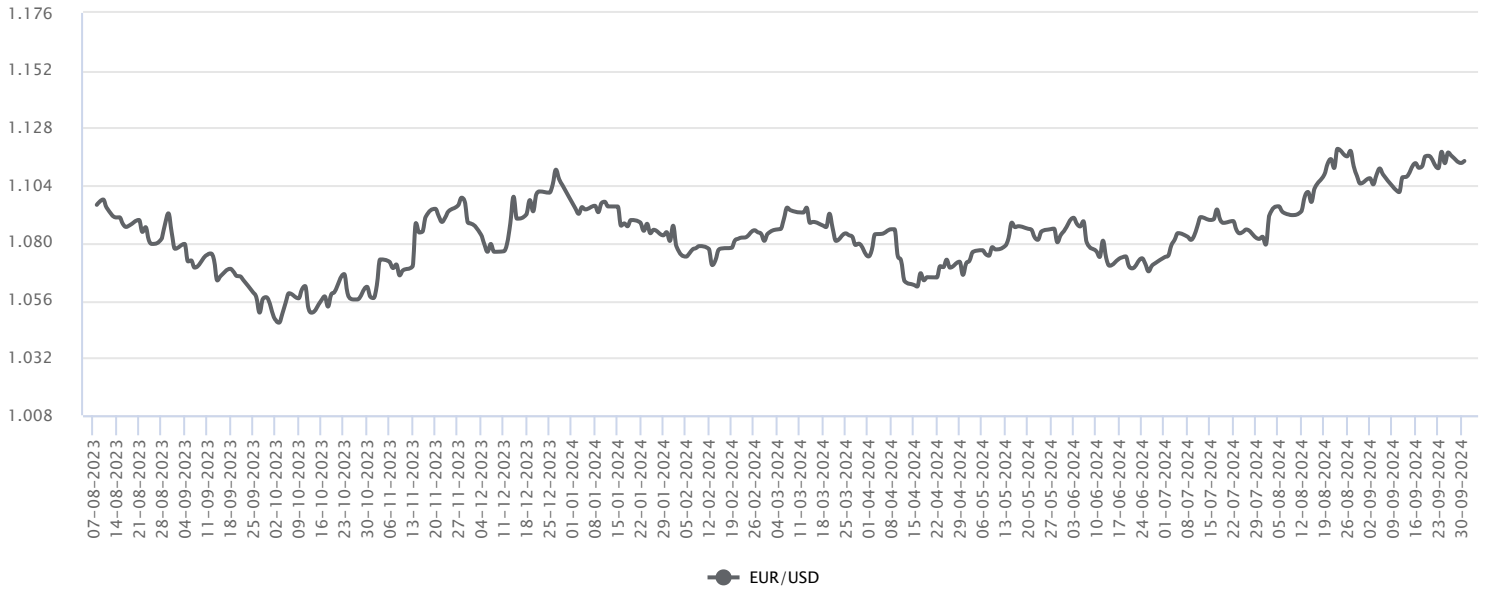
Ağustos ayında satış baskısının artış kaydettiği Borsa İstanbul'da eylül ayında dalgalı bir seyirle birlikte genel olarak zayıf görünüm etkisini sürdürdü. BIST-100 Endeksi eylül ayını %1,70 oranında düşüşle 9.666 puandan kapattı. Dolar/TL kuru eylül ayını %0,32 oranında oldukça sınırlı bir yükselişle 34,1906 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi ise eylül ayını %2,04 oranında bir düşüşle 282,70 seviyesinden kapattı. Yıl içerisinde 2018'den bu yana aşlamayan 325 seviyesi üzerinde 345 bölgesini test eden ancak ağustos ayında hız kazanan satışlarla yeniden 300,00 bölgesi altına sarkan endekste eylül ayında da 300 seviyesi altındaki seyir devam etti. Kısa vadede psikolojik öneme sahip 300,00 seviyesi altında kalındığı sürece 275,00 – 268,00 ve 250,00 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Tepki alımlarında 300,00 seviyesi ilk güçlü direnç bölgesi olup, bu bölge üzerindeki tutunmalarda 310,00 – 315,00 aralığı ile devamında 325,00 seviyesi direnç konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı eylül ayında 1,54 puanlık bir düşüşle 38,19 seviyesine geriledi.



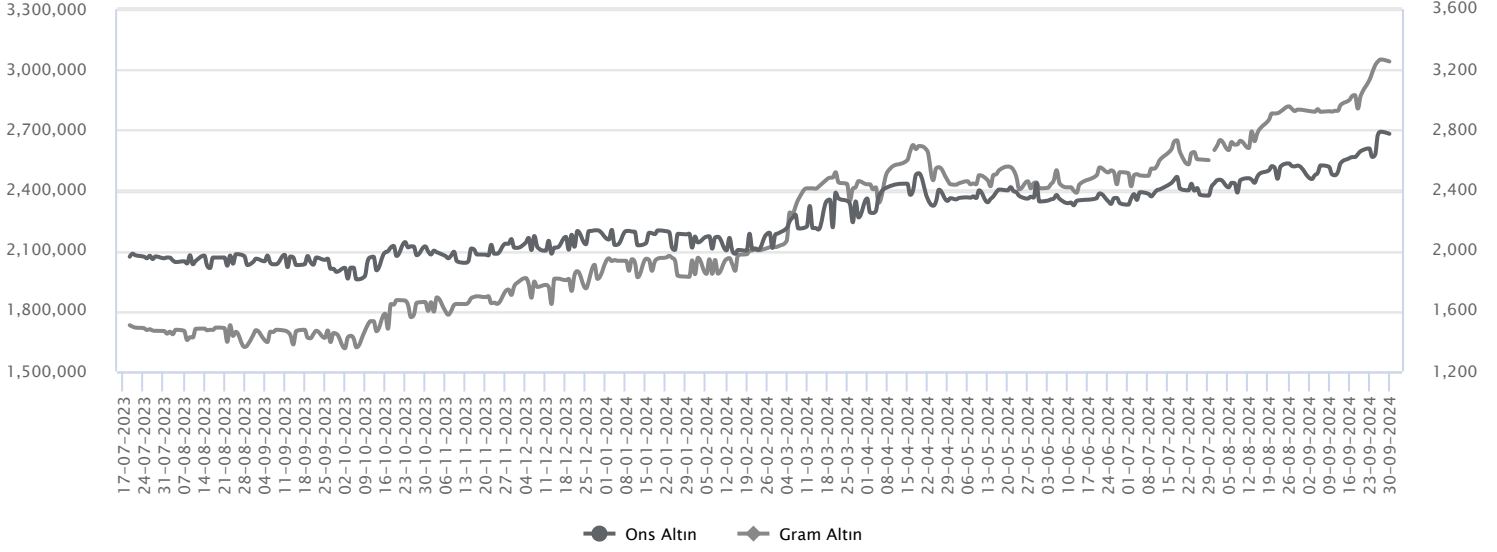
TCMB'nin eylül ayı toplantısında da faiz oranlarında değişime gitmediği ve karar metninde sıkı duruşun korunduğu takip edildi. Bununla birlikte karar metninde para politikası sıkılaştırılacaktır ifadesinin çıkarıldığı ve yerine para politikası araçları etkin şekilde kullanılacaktır ifadesinin eklendiği görüldü. TCMB'nin yılın sonlarına doğru faiz indirimine gidip gitmeyeceği önümüzdeki birkaç aylık dönemde gelecek enflasyon rakamlarının ve özellikle katı ve yüksek seyrin devam ettiği hizmet enflasyonundaki gelişmelere bağlı olacaktır. ABD'de istihdam piyasasına yönelik endişelerin artış kaydettiği bir ortamda Fed eylül ayında 50 baz puanlık güçlü bir faiz indirimine giderek faiz indirim döngüsüne başladı. Dolar/TL kuru eylül ayını %0,32 oranında oldukça sınırlı bir yükselişle 34,1906, Euro/TL kuru ise %1,27 oranında bir yükselişle 38,1194 seviyesinden kapattı. Fed'in 50 baz puanlık güçlü faiz indirimi ve faiz indirimlerinin devamına ilişkin beklentiler doları küresel çapta baskıladı. Dolar endeksi (DX) eylül ayını %0,95 oranında bir düşüşle 100,77 seviyesinden tamamladı.



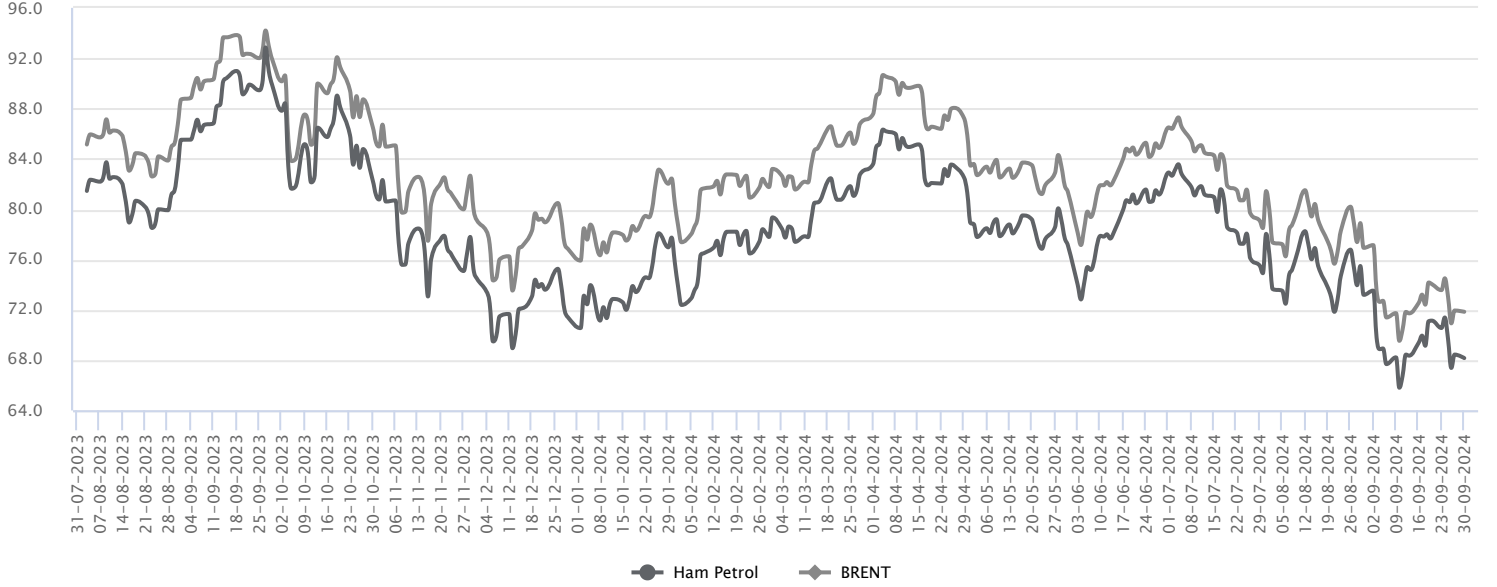
TCMB politika faizini eylül ayında beklentiler dahilinde yüzde 50 düzeyinde sabit bıraktı. Karar metninde, ağustos ayında aylık enflasyona dair göstergeleri bir bütün olarak inceleyerek, ana eğilimin belirgin bir değişim sergilemediğini ve üçüncü çeyreğe ilişkin göstergeler yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkinin azaldığını teyit ettiğini değerlendirdi. Bu seferki metinde para politikası araçlarını etkin kullanacağını kaydeden Merkez, piyasa tarafından kasım ayı indirim beklentilerini güçlendirdi. Merkez, TL mevduat oranlarındaki gerilemeye karşı sterilizasyon adımlarıyla etkin mücadele etmekte. Enflasyon beklentileri arasındaki ayrışma Merkez'in göz önünde bulundurduğu önemli konulardan olmaya devam ediyor. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi eylül ayını yüzde 0,42 düşüyle yüzde 28,40 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise yüzde 6,13'lük düşüyle yüzde 39,52 seviyesinden tamamladı. Diğer taraftan Hazine, ekim ayında toplam 147,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 212,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlamaktadır. Ekim ayı içinde 19,8 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır.



Avrupa ekonomilerindeki zayıflama ve PMI verilerindeki daralma işaretleri Avrupa Merkez Bankası'nın ilerleyen süreçte faiz indirim hızını artırabileceğine dair piyasadaki beklentilerini kuvvetlendirdi. Zayıf gelen PMI rakamları sonrasında piyasalarda ECB'nin ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimine gidebileceğine dair beklentiler güç kazandı. Zayıf gelen ekonomik veriler ve Fed'in eylül toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimine gitmesi, ECB'nin faiz indirim döngüsünü ivmelendireceğine dair beklentileri canlı tutuyor. Bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam rakamları fiyatlamalar üzerinde belirleyici olacağından yakından izlenirken, dolar ve tahvil cephesinde baskı sürüyor. Eylül ayında euro dolar karşısında 14 ayın zirvesini test ederken, aylık periyotta 50 günlük ortalamasının üzerinde paritede seyir sürüyor. Paritede yükselişlerde 1,1200 – 1,1277 ve 1,1300 direnç seviyeleri olarak öne çıkmaktadır. Geri çekilmelerde 1,1100 seviyesinin altına fiyatlamaların sarkması halinde 1,1069 – 1,1000 ve 1,0968 izlenecek desteklerdir.



Ons altında tarihi zirve seviyelerin yenilediği ve momentum hareketinin ivme kazandığı bir ayı geride bıraktık. Fed faiz indirim döngüsüne 50 baz puan ile başladı. Yılın geri kalan son iki toplantısında da piyasa beklentileri 50 – 75 baz puan faiz indirimi şeklinde oluşmakta. Reel getiri tarafındaki azalma sarı metal fiyatlarına yukarı yönlü etki etmekte ve mevcut fiyatlamaların içerisinde bu beklentiler de bulunmakta. Diğer taraftan jeopolitik riskler önemini korumakta. Son dönemde Ortadoğu'da artan jeopolitik riskler de piyasaları yukarı yönde etkiledi diyebiliriz. Yeni ayda ABD'de enflasyon ve istihdam verileri ve öncü veriler Fed'in kasım ayı toplantısına ilişkin faiz beklentilerini şekillendirecek diyebiliriz. Diğer taraftan ABD seçimleri yaklaşmakta olup, kasım ayındaki seçimlere yaklaştıkça volatil hareketler ön plana çıkabilir. Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler ve olası sonuçları piyasanın diğer bakacağı veriler olacak. Eylül ayında 2.685\$ civarındaki fiyatlama ile tarihi zirve seviyelerini test ettikten sonra sınırlı düzeltme hareketleri izlenen ons altında, 2.613\$ - 2.590\$ - 2.560\$ ve 2.545\$ seviyeleri destek olarak; 2.650\$ - 2.670\$ - 2.685\$ ve 2.713\$ seviyeleri ise direnç olarak izlenebilir.



Eylül ayı başından itibaren düşüş trendi içerisinde hareket eden brent petrolde tepkiler görülse de baskı altında kalarak %6,60 kayıpla ayı tamamladı. Küresel tarafta talebe yönelik endişeler, resesyon kaygıları ile Aralık 2021'den itibaren en düşük seviyesini gören petrol fiyatları, ayın ikinci yarısında jeopolitik risklerin yükselmesi, Fed'in beklentiler üstünde 50 puan faiz indirimine gitmesi ile resesyon endişelerinin azalması tepki alımlarına neden oldu. Teknik tarafta 50 günlük hareketli ortalama altında işlem görmeye devam eden brent petrolde 68,50 üstünde tutunma görülmesi ile tepki alımları görülebilir. Tepkilerin anlam kazanması için temmuz ayında başlayan düşüş trendi ve 50 günlük hareketli ortalama üstünde kapanışlar görülmesi gerekmektedir. 75 dolar üstünde kapanışlar görülmesi halinde alımların ivme kazanması beklenebilir ve 77,40-79,35 dirençleri gündeme gelebilir. Yükselişler 75 seviyelerinden satışlar ile karşılaşması dip çalışmasının devamına işaret etmesi anlamına gelebilir. 68,50 aşağı yönde kırılması baskıyı artırır ve 64,75-60,60 seviyeleri ön plana çıkabilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Majör Merkez Bankalarının Kararlarının ön planda olduğu Eylül ayının ardından, Ekim ayında Merkez Bankalarının Gevşeme Hızını belirleyecek ekonomik veri akışı kararların yanı sıra izlediğimiz göstergeler olmaya devam ediyor. Jumbo faiz indirimine giden Fed'in ardından ECB'nin bu ayki toplantıda vereceği mesaj ve sinyaller önemli olacak. Hatırlayacak olursak, Avrupa Merkez Bankası piyasa beklentileri doğrultusunda mevduat faizi oranını düşürerek Haziran ayındaki hamlesinin ardından Eylül ayında ikinci faiz indirimine gitmişti. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde yaptığı konuşmada enflasyonun önemli ölçüde yavaşladığına vurgu yaparken, Fed Başkanı J. Powell ile görüş alışverişinde bulduklarını, ancak eş güdümlü çalışmadıklarını söyledi. Zayıf gelen PMI rakamları sonrasında piyasalarda ECB'nin ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimine gidebileceğine dair beklentiler %50'ye yükselmiş durumda. Son dönemde enflasyonun yanı sıra istihdam cephesindeki gelişmeler fiyatlamalar üzerinde etkisini sürdürürken, bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam rakamları kritik önemde bulunuyor. Yurt içinde bu hafta açıklanacak Eylül ayı enflasyon rakamları ana temayı oluştururken, 17 Ekim'de gerçekleşecek Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın faiz kararını açıklanması bekleniyor.

Türkiye

Yurt içi piyasalarda 1 Ekim'de eylül ayı imalat PMI verisinin açıklanması beklenirken, 3 Ekim'de, Türkiye'de enflasyon günü ve eylül ayı enflasyonu rakamlarının açıklanması bekleniyor. TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %2,20 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %51,97 seviyesinden %48,30 seviyesine gerilemesi öngörülüyor. Bizim beklentimiz de medyan beklentilerle uyumlu olarak TÜFE'nin aylık bazda %2,20 oranında artış kaydedeceği yönünde şekilleniyor. TCMB'nin yılın sonlarına doğru faiz indirimine gidip gitmeyeceği önümüzdeki birkaç aylık dönemde gelecek enflasyon rakamlarının ve özellikle katı ve yüksek seyrin devam ettiği hizmet enflasyonundaki gelişmelere bağlı olacaktır. 10 Ekim'de sanayi üretimi ve işsizlik rakamlarının açıklanması beklenirken, 11 Ekim'de cari işlemler dengesi takip edilecek. 15 Ekim'de eylül ayı bütçe dengesi, 17 Ekim'de Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın faiz kararını açıklanması bekleniyor. Genel beklentiler bankanın ekim ayında herhangi değişime gitmeyeceği yönünde şekillenirken, karar metninde değişiklik yapıp yapılmayacağı kritik öneme sahip bulunuyor. 24 Ekim'de toplantıya ilişkin özetin yayınlanması beklenirken, 25 Ekim'de reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım rakamlarının açıklanması bekleniyor. 31 Ekim'de ise eylül ayı dış ticaret dengesi verisi izlenecek.

Avrupa

Avrupa ekonomilerindeki zayıflama ve PMI verilerindeki daralma işaretleri Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ilerleyen süreçte faiz indirim hızını artırabileceğine dair piyasadaki beklentileri de kuvvetlendirdi. Zayıf gelen PMI rakamları sonrasında piyasalarda ECB'nin ekim ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimine gidebileceğine dair beklentiler %50'ye yükselirken, bugün açıklanacak imalat sektörü PMI endeksi beklentilerin şekillenmesi adına önemini koruyor. İşsizlik oranının 2 Ekim'de açıklanması beklenirken, ertesi gün hizmet sektörü PMI endeksi ve üretici fiyat endeksi takip edilecek. 15 Ekim'de sanayi üretimi ve ZEW ekonomi güven endeksi, 17 Ekim'de Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı önemli olacak. Karar sonrası gerçekleşecek basın toplantısında ECB Başkanı C. Lagarde'ın verileceği mesajlar yakından izlenecek. Toplantıya ilişkin beklentilerin sürekli değişiklik gösterdiği görülürken, zayıf gelen ekonomik veriler ve Fed'in eylül toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimine gitmesi, ECB'nin faiz indirim döngüsünü ivmelendireceğine dair beklentileri canlı tutuyor. Son dönemde ECB üyelerinin açıklamaları da piyasaların yakın takibinde yer alıyor. Son olarak ayın sonunda 30 Ekim'de büyüme, 31 Ekim'de enflasyon rakamları takip edilecek.

ABD

Büyüme açısından gösterge niteliğinde bulunan ISM imalat PMI ve imalat sektörü PMI rakamlarının ayın ilk günü açıklanması beklenirken, 2 Ekim itibarı ile ADP özel sektör istihdam değişim rakamları takip edilecek. Son dönemde toparlanma kaydeden hizmet sektörü PMI endeksi 3 Ekim'de açıklanacakken, haftanın son işlem günü tarımdışı istihdam verisi majör başlık konumunda bulunuyor. Fiyatlamalar üzerinde etkili olmasını değerlendirdiğimiz verinin seyri küresel piyasalarda yakından takip edilecek. 9 Ekim itibarı ile Fed'in Jumbo faiz indirimine gittiği toplantıya ilişkin tutanakların yayınlanması bekleniyor. 10 Ekim'de enflasyon 11 Ekim'de ise açıklanacak üretici fiyat endeksinin seyri önemli olacak. Ülkede eylül ayı perakende satışlar, kapasite kullanım oranı ve sanayi üretimi verileri 17 Ekim'de takip edilecek. Yeni konut satışlarının 24 Ekim'de açıklanması beklenirken, 25 Ekim'de dayanıklı mal siparişleri izlenecek veriler arasında yer alıyor. Conference Board tüketici güven endeksi 29 Ekim'de açıklanacakken, 30 Ekim'de ABD'de üçüncü çeyrek büyüme ilk okuma (GSYİH) ve ADP özel sektör istihdam rakamlarının açıklanması bekleniyor. 31 Ekim, eylül ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi takip edilecek. Fed'in yakından izlediği bir gösterge olurken, açıklanacak veri Fed'in para politikasına ilişkin beklentileri üzerinde etkili olan verinin seyri önemli olacaktır.

Aylık Teknik Öneriler...

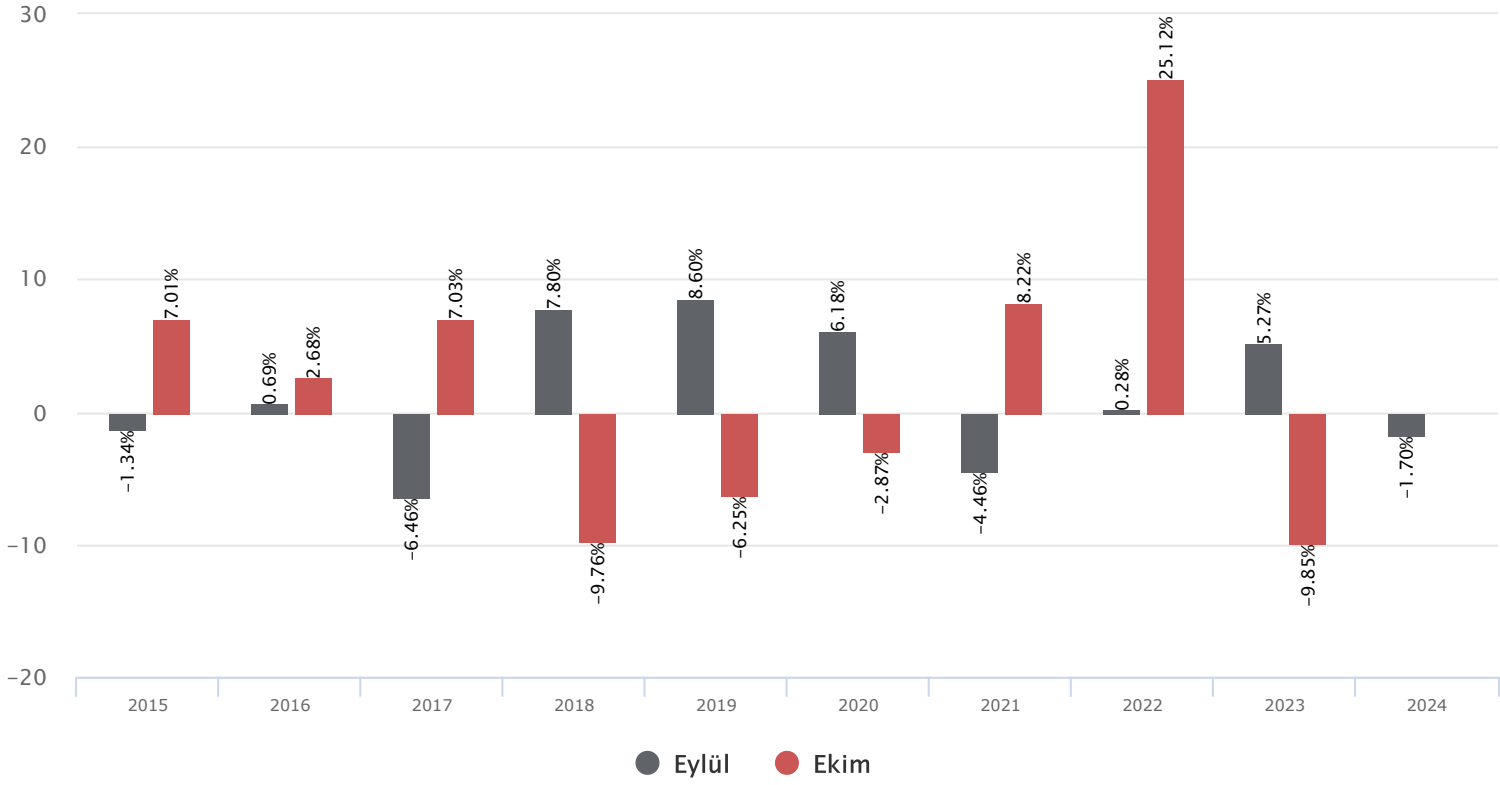
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
AELS	59,25	1,29	58,18	AELS hissesi geçen haftayı 59,25 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -0,08 düşüş yaptı. Hisse 28,4 F/K ve 2,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AELS hissesinin piyasa değeri 270,18 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 3646 milyon TL seviyesindedir.	58,5 - 59,6	62,45	57,15
ISCTR	14,06	0,65	13,41	ISCTR hissesi geçen haftayı 14,06 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,76 yükseliş yaptı. Hisse 5 F/K ve 1,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ISCTR hissesinin piyasa değeri 351,5 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 29150,8 milyon TL seviyesindedir.	13,8 - 14,18	14,79	13,54
TAVHL	249,70	1,12	256,36	TAVHL hissesi geçen haftayı 249,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1,6 düşüş yaptı. Hisse 8,7 F/K ve 1,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TAVHL hissesinin piyasa değeri 90,71 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 3002,1 milyon TL seviyesindedir.	246 - 251	263,00	240,40
YKBNK	30,92	1,24	30,42	YKBNK hissesi geçen haftayı 30,92 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 4,53 yükseliş yaptı. Hisse 4,3 F/K ve 1,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. YKBNK hissesinin piyasa değeri 261,18 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 17404,6 milyon TL seviyesindedir.	30,48 - 31,1	32,70	29,74

Ekim 2024 Veri Takvimi

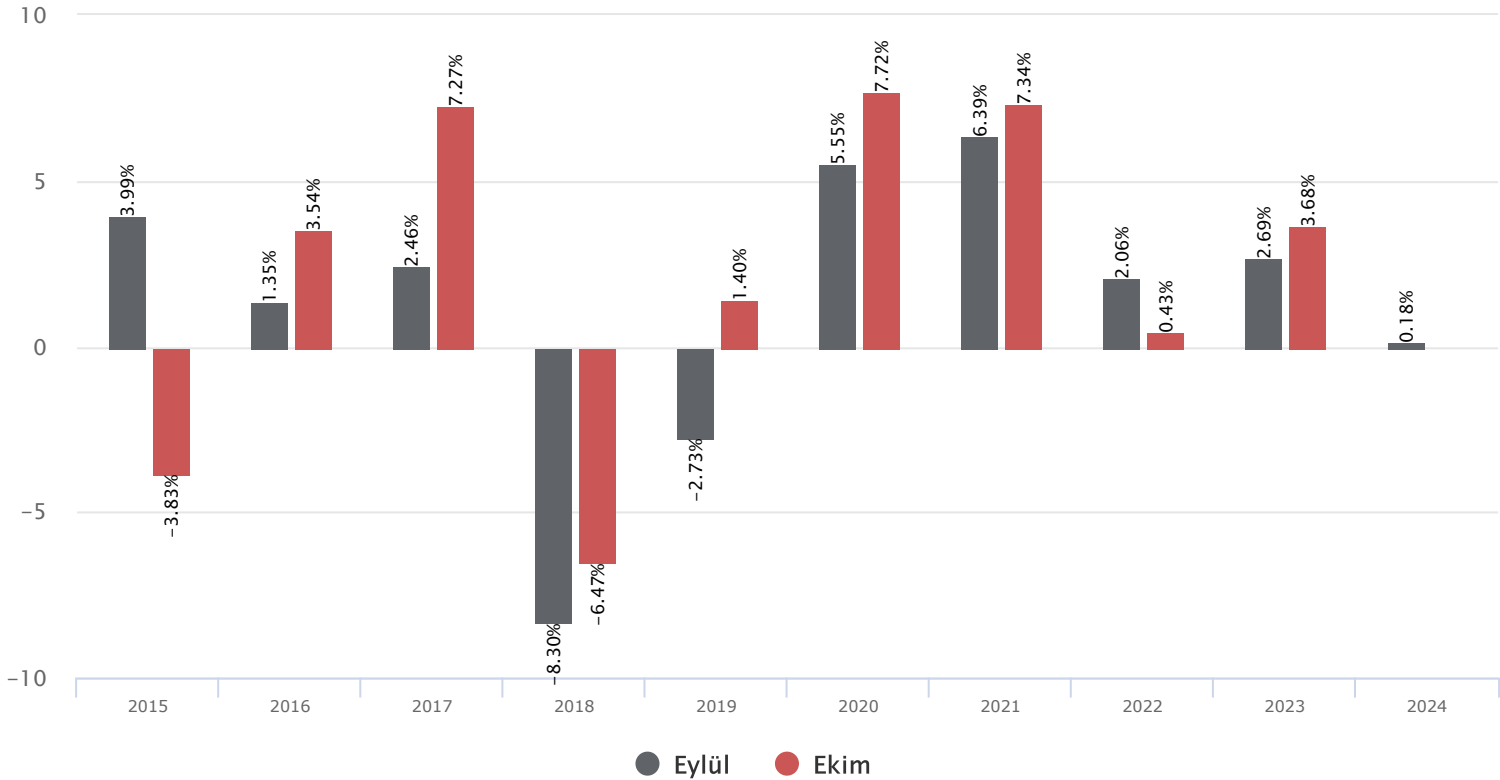
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
		1 - 4 Ekim Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		
1	Çin			Ekim
	Japonya	İmalat PMI		Eylül
	Türkiye	İmalat PMI		Eylül
	Almanya	İmalat PMI		Eylül
	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Eylül
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Eylül
	İngiltere	İmalat PMI		Eylül
2	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı		Ağustos
	ABD	ISM İmalat PMI		Eylül
	ABD	İmalat PMI		Eylül
2	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı		Ağustos
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Temmuz
3	Almanya	Hizmet PMI		Eylül
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Eylül
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Ağustos
	Türkiye	Enflasyon		Eylül
	ABD	Fabrika Siparişleri		Eylül
4	ABD	Hizmet PMI		Eylül
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI		Eylül
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Eylül
	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Eylül
7	ABD	İşsizlik Oranı		Eylül
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Ağustos
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar		Ağustos
8	ABD	Conference Board CB Güven Endeksi		Eylül
	Almanya	Sanayi Üretimi		Ağustos
9	ABD	Ticaret Dengesi		Ağustos
	Almanya	Ticaret Dengesi		Ağustos
10	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları		Eylül
	Türkiye	Sanayi Üretimi		Ağustos
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Ağustos
11	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)		Eylül
	İngiltere	Sanayi Üretimi		Ağustos
	İngiltere	Büyüme		2.Çeyrek
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Ağustos
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)		Eylül
15	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri		Ekim
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Eylül
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri		Ekim
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Ağustos
16	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri		Eylül
	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi		Ekim
	İngiltere	Enflasyon		Eylül
17	Euro Bölgesi	Enflasyon		Eylül
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı		Ekim
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Ekim
	Euro Bölgesi	ECB Başkan C. Lagarde'nin Konuşması		Ekim
	ABD	Perakende Satışlar		Eylül
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Eylül
	ABD	Sanayi Üretimi		Eylül
18	ABD	İşletme Stokları		Ağustos
	Japonya	Enflasyon		Eylül
	Çin	Büyüme		3.Çeyrek
23	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları		Eylül
	Türkiye	Tüketici Güveni		Ekim
24	ABD	Fed Bej Kitap		Temmuz
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ekim
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ekim
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti		Ekim
	ABD	Yeni Konut Satışları		Eylül
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)		Ekim
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri		Ekim
25	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı		Ekim
	Almanya	Ifo Güven Endeksleri		Ekim
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Eylül
28	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri		Ekim
	Türkiye	29 Ekim Cumhuriyet Bayramı Erken Kapanış		Ekim
29	Türkiye	29 Ekim Cumhuriyet Bayramı Nedeniyle Piyasalar Kapalı		Ekim
	Almanya	Gfk Tüketici Güveni		Kasım
30	ABD	Conference Board CB Güven Endeksi		Ekim
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Ekim
	Almanya	İşsizlik Oranı		Ekim
	Almanya	Büyüme		3.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Büyüme		3.Çeyrek
31	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Ekim
	ABD	Büyüme		3.Çeyrek
	Japonya	Sanayi Üretimi		Eylül
	Japonya	BOJ Faiz Kararı		Ekim
	Almanya	Perakende Satışlar		Eylül
	Türkiye	Ticaret Dengesi		Eylül
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Ekim
ABD	Kişisel Gelirler/Kişisel Giderler		Eylül	

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
BRSAN	473.75	25.17	380.25	601.50	1,136,367,099	BTCIM	174.20	-25.24	161.30	251.00	514,520,355
VAKBN	22.88	20.93	18.97	24.50	665,516,638	REEDR	25.62	-24.47	25.36	35.70	415,746,859
GUBRF	204.50	20.51	165.60	208.60	1,331,806,208	BJKAS	5.71	-23.15	5.59	7.67	167,669,395
KRDMD	26.90	17.06	21.88	27.68	1,030,187,892	ADEL	37.90	-21.82	37.86	58.65	295,548,253
KTLEV	50.00	14.63	43.74	57.40	638,025,373	FENER	112.80	-20.51	112.50	141.50	355,855,126
EREGL	53.50	10.67	45.00	54.05	4,126,567,906	CWENE	174.60	-16.90	173.20	215.30	226,746,130
SAHOL	97.35	10.63	86.15	103.00	1,429,507,962	MAVI	90.20	-14.50	88.05	108.80	365,013,838
KOZAA	68.65	9.93	57.60	73.20	561,322,579	TABGD	138.00	-13.75	137.90	162.90	146,886,041
RGYAS	113.80	9.74	103.80	116.90	71,577,455	AGROT	13.95	-13.52	13.91	17.21	404,829,728
TMSN	127.00	9.20	116.30	141.60	246,735,680	AKFYE	18.88	-13.47	18.56	23.04	123,069,262

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

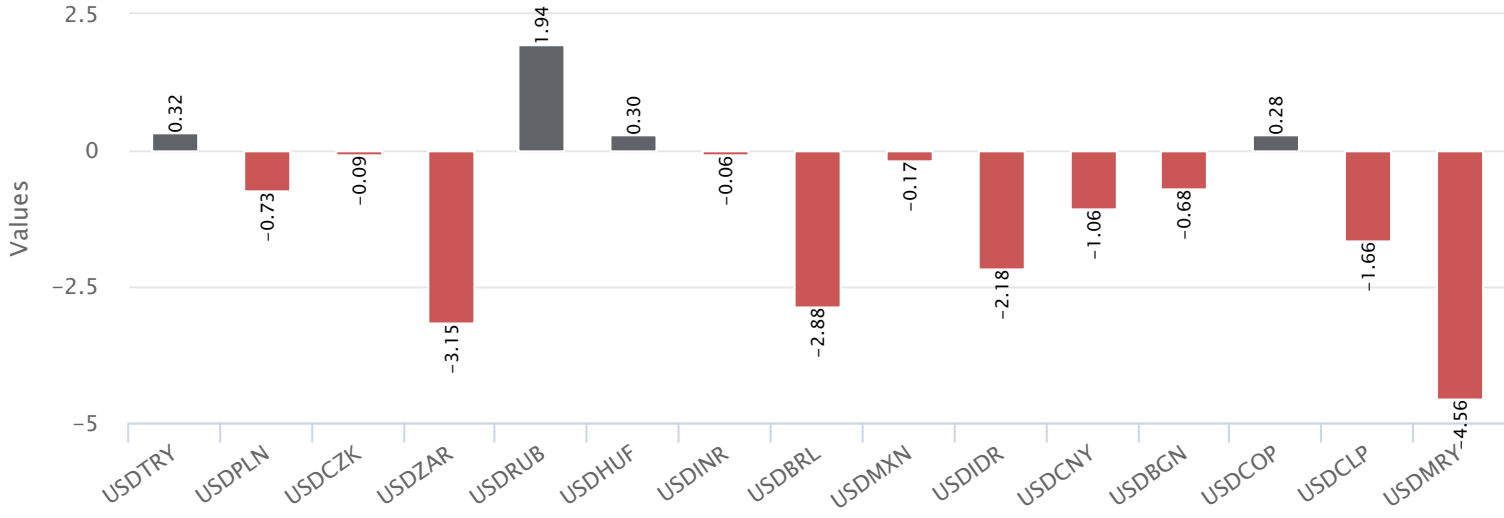
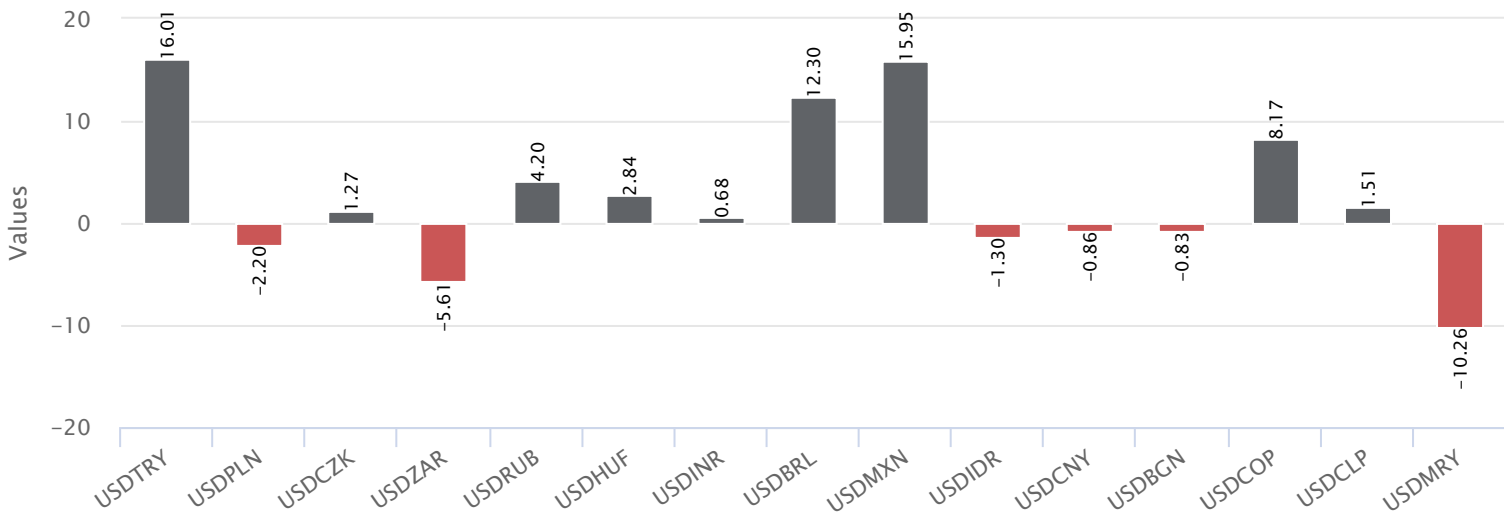
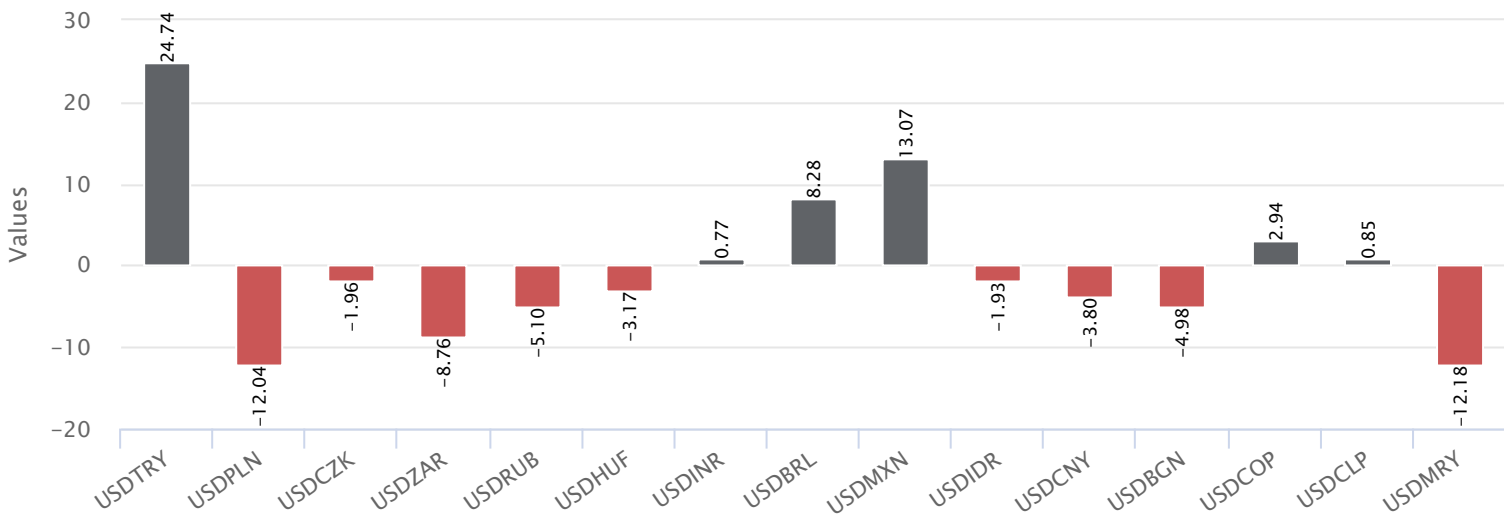
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.	
BRSAN	348.21	23,863,709,082.75	25.17	473.75 30.46	2.36	500.31	441.07	466.45	544.50	400.10
HEKTS	211.38	21,359,293,121.40	6.64	4.47	4.66	4.27	4.28	4.65	5.60	8.59
BRYAT	152.43	8,062,631,512.00	8.16	1,974.00 30.83	2.28	2,109.43	2,030.92	2,249.69	2,661.14	1,883.52
ADEL	105.56	6,206,513,305.91	-21.82	37.90 26.92	7.09	45.44	47.16	50.62	49.31	32.61
ENERY	72.59	3,462,970,166.70	4.30	211.00 7.46	1.43	207.28	198.70	189.76	168.15	
TMSN	58.56	5,181,449,283.30	9.20	127.00 25.72	2.32	128.35	125.89	132.98	128.66	94.38
HALKB	50.34	17,572,322,095.44	8.01	16.86 9.03	0.89	16.65	16.59	17.45	15.57	13.50
AKFYE	45.35	2,584,454,504.47	-13.47	18.88 4.39	0.69	20.44	21.90	24.37	23.21	
KARSN	42.87	21,551,681,800.24	1.95	17.25 26.12	3.54	17.68	16.77	15.44	12.75	11.21
BIMAS	40.98	48,460,044,719.50	-8.10	496.25 15.93	3.40	561.25	570.26	541.71	450.98	291.05
MAVI	35.10	7,665,290,595.35	-14.50	90.20 16.73	4.44	95.48	103.12	106.42	87.61	55.94
YKBNK	29.90	82,568,804,505.04	-0.90	30.92 4.26	1.43	30.42	30.11	31.59	27.49	18.09
TSKB	26.49	5,277,667,413.79	1.65	11.74 3.97	1.24	11.87	11.86	11.65	9.96	7.02
MGROS	25.78	16,361,896,766.00	-7.12	450.00 15.07	1.79	495.00	511.88	509.96	460.39	315.49
VAKBN	23.31	13,975,849,404.53	20.93	22.88 5.86	1.19	21.66	20.68	21.59	18.14	13.99

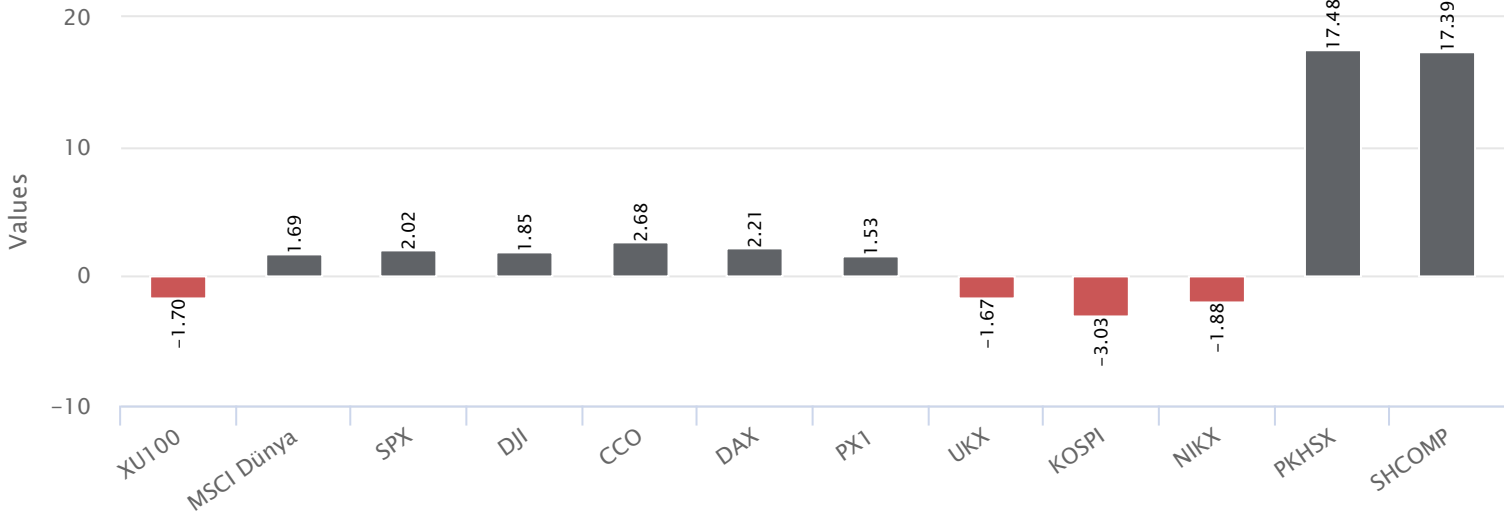
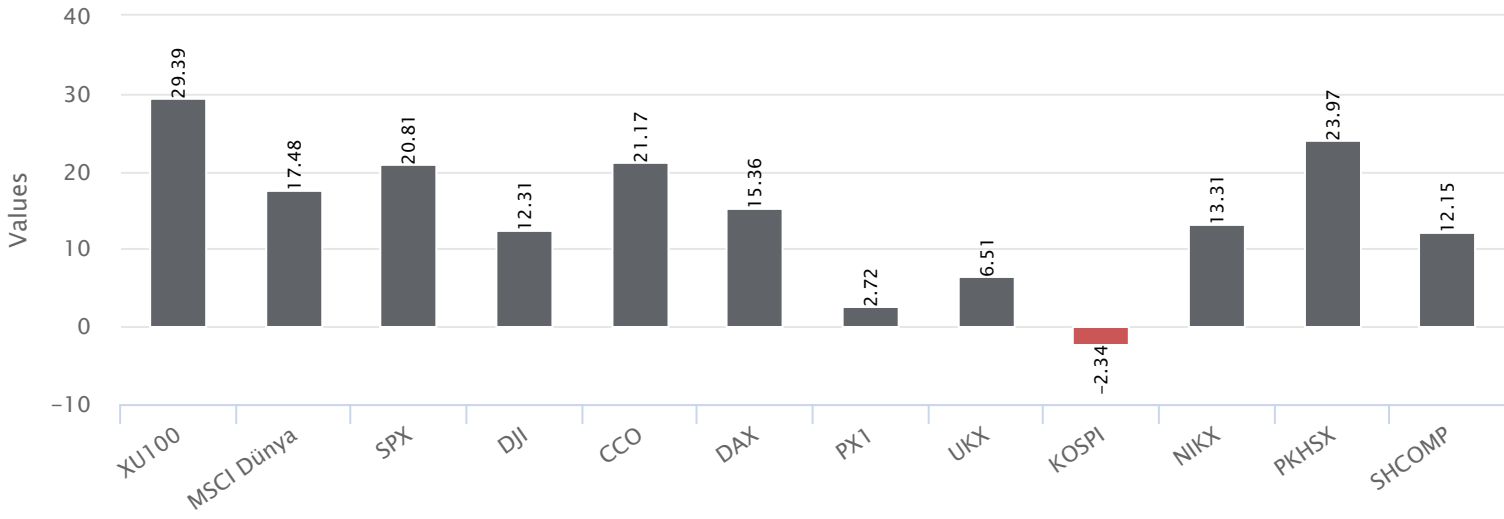
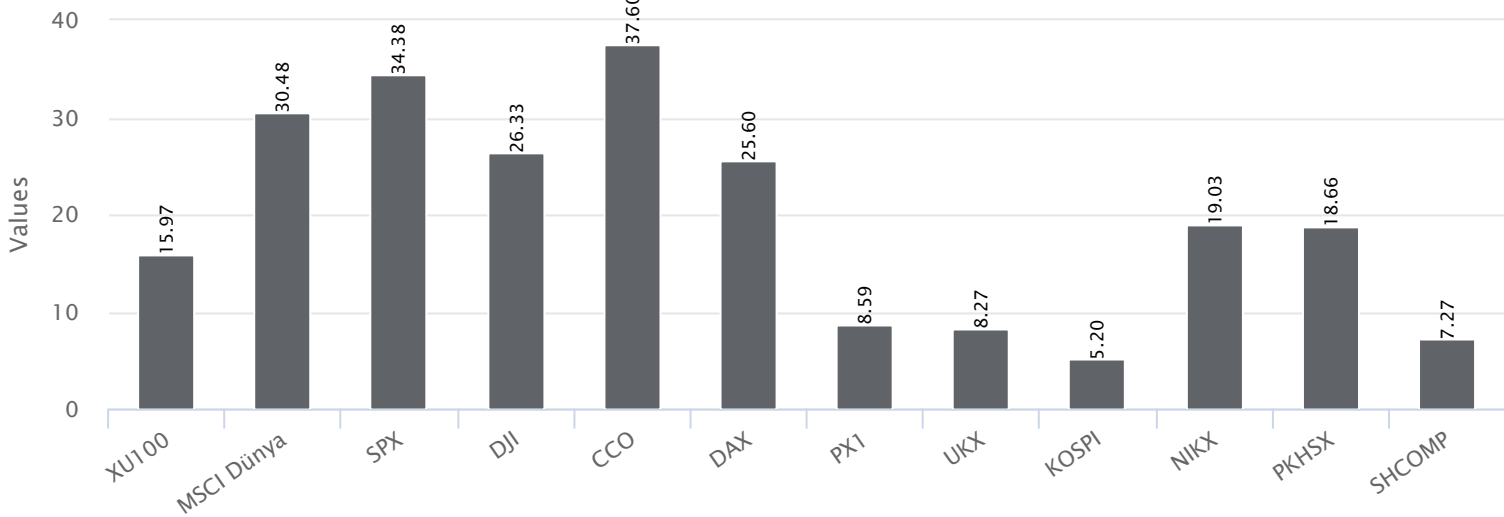
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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.	
BJKAS	-62.92	3,521,057,297.12	-23.15	5.71 14.39	6.50	6.73	7.01	9.97	6.75	
KOZAA	-61.58	11,787,774,148.75	9.93	68.65 707.43	1.70	65.50	65.11	59.15	53.65	51.06
TUKAS	-55.32	2,300,575,094.44	-12.65	7.18 9.21	1.11	7.68	8.17	7.89	7.93	7.37
KLSE	-54.08	1,695,467,861.58	-9.01	39.20	2.46	41.00	43.39	46.83	56.59	
YEOTK	-53.62	3,461,674,297.30	-10.38	161.50 26.76	8.55	169.13	183.26	187.38	200.36	147.59
ECILC	-51.17	3,109,889,919.65	-3.16	47.84 14.66	0.77	47.84	50.92	52.16	50.07	40.52
AGROT	-49.84	8,501,424,295.18	-13.52	13.95 307.07	2.90	15.34	17.27	18.57	23.17	
ALFAS	-48.26	2,013,222,597.15	-8.20	52.60 45.78	5.40	54.65	59.20	66.60	80.81	
KOZAL	-47.56	39,472,496,816.10	-7.64	23.22	2.99	23.73	24.12	22.92	22.41	22.24
KONTR	-47.36	11,182,794,479.80	-10.32	44.10 38.98	6.90	45.76	49.37	54.48	64.54	60.12
MPARK	-44.74	2,756,356,766.25	-0.83	327.00 14.47	3.99	330.37	347.92	329.51	251.28	157.16
ALTNY	-43.84	19,837,701,471.70	2.61	98.25 58.10	8.40	95.71	101.42			
OYAKK	-41.18	5,171,569,346.40	-3.06	66.50 21.73	2.29	64.59	69.19	66.74	63.89	50.99
ALARK	-40.61	6,328,403,090.75	-1.87	94.40 23.84	0.83	94.00	98.44	105.24	109.00	94.09
AEFES	-38.22	14,626,057,644.40	-11.85	196.30 5.74	1.48	208.61	234.83	231.81	188.83	119.95

*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 Ekim 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.