

**Başlarken**

ABD ekonomisinde enflasyona ilişkin öncü göstergeler güçlü kalmayı sürdürüyor. Perakende satışlar, çekirdek dayanıklı mal siparişleri ve fabrika siparişlerinde beklentilerin üzerinde artışlar yaşanırken, Fed'in favori enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları yıllık %4,2 ile güçlü görünüme işaret etmekte. Fed'in yıl sonu beklentisi ise %3,9 olması yönünde. ABD ekonomisi ikinci çeyrek ikinci revizyonda yıllıklandırılmış bazda %2,1 büyüme kaydetti. Veri beklentilerin altında kalsa da Fed'in yıl sonu beklentisi olan %1'in üzerinde oluşmakta. Sanayi üretimi ve imalat üretiminde ise daralma eğilimleri büyümeyi aşağı yönlü baskılayan faktörler arasında.

**Piyasalarda Son Durum**

BIST-100 Endeksi, yeni tarihi zirvelerin test edildiği ağustos ayında %9,17 yükselişle 7.917,93 seviyesinden kapattı. Dolar/ TL kurunda ise oldukça yatay bir seyir izlendi. 24 Ağustos' da TCMB, 750 baz puanla piyasa beklentilerin oldukça üstünde faiz artırımı sonrası kurda geri çekilme görülsa de tepki alımlarıyla karşılaştı. Dolar/TL kuru ağustos ayında %0,89 değer kaybıyla 26.6977 'den gerçekleştirdi. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteeki yükseliş ve kurdaki sınırlı kayıpla ağustos ayını % 10,70 yükselişle 296,58'den kapattı.

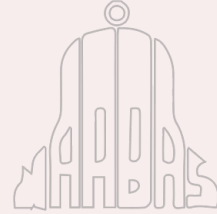
**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler**

Eylül ayında birçok majör Merkez Bankasının faiz kararları açıklanacak. Fed'in toplantısı 19-20 Eylül tarihlerinde olacak. 20 Eylül günü kararını açıklayacak. Fed'in toplantısına kadar eylül ayında istihdam ve enflasyon dataları gündemde olacak. 01 Eylül günü ABD'de ağustos ayı iş gücü istatistikleri açıklandı. 13 Eylül günü ABD'de enflasyon verisi açıklanacak. 14 Eylül günü de Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı açıklanacak. Çin ekonomisine yönelik tedirginlik sürüyor. 21 Eylül İngiltere Merkez Bankası ve 22 Eylül ise Japonya Merkez Bankasının faiz kararları takip edilecek. Yurt içinde TCMB'nin faiz kararı 21 Eylül tarihinde takip edilecek. Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının da, eylül ayında Türkiye'nin kredi notu ve görünümüyle ilgili raporlarını yayınlamaları bekleniyor

**Aylık Hisse Önerileri**

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ENJSA, KRDM, MAVI, MGROS**

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



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

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

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

**Başlarken...****ABD ekonomisinde enflasyon riski yüksek kalmaya devam ediyor...**

ABD ekonomisinde enflasyona ilişkin öncü göstergeler güçlü kalmayı sürdürüyor. Perakende satışlar, çekirdek dayanıklı mal siparişleri ve fabrika siparişlerinde beklentilerin üzerinde artışlar yaşanırken, Fed'in favori enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları yıllık %4,2 ile güçlü görünüme işaret etmekte. Fed'in yıl sonu beklentisi ise %3,9 olması yönünde. ABD ekonomisi ikinci çeyrek ikinci revizyonda yıllıklandırılmış bazda %2,1 büyüme kaydetti. Veri beklentilerin altında kalsa da Fed'in yıl sonu beklentisi olan %1'in üzerinde oluşmakta. Sanayi üretimi ve imalat üretiminde ise daralma eğilimleri büyümeyi aşağı yönlü baskılayan faktörler arasında. Tüketici güven endeksi tarafındaki seyirlerde de gerilemeler hâkim. Diğer öncü göstergelerden imalat PMI verisi 50 eşik değerinin altında kalarak dördüncü ayda da daralmaya işaret ederken, hizmet PMI tarafında 50 eşik değer üzerinde kalırsa da bu tarafta da gerilemeler hâkim. İstihdam piyasasında işsizlik oranı %3,5'den %3,8'e yükseliş sergilemekle birlikte, ülke istihdam yaratmaya devam etmekte. Son tarım dışı istihdam verisi 187 bin ile beklentileri aştığını görüyoruz. ABD'de enflasyon manşette %3,2, çekirdek tarafta ise %4,7 düzeyinde seyretmekte. Özellikle çekirdek tarafta gerilemenin sınırlı kalması ve son aylarda petrol fiyatlarındaki artışın enerji maliyetlerine olumsuz yönde yansiyacak olması enflasyonu yukarı yönde baskılayabilir. Burada kira fiyatlarındaki gelişim enflasyonist görünümü netleştirecektir. Enflasyonist eğilim Fed'in %2 enflasyon hedefinden bir hayli uzak. FOMC Toplantı Tutanakları'nda enflasyon riskinin yüksek olduğu vurgusu yapılmıştı. Fed Başkanı J. Powell'in Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği ve de uygun olması halinde faiz oranlarını artırmaya hazır olduklarını bildirdi. Powell, veri odaklı gideceklerini ve dikkatli olacaklarını da belirtti. Mevcut durumda ise eylül ayı FOMC toplantısında faizlerin sabit bırakılması yönünde eğilim hâkim. Ekonomik projeksiyonların da yayınlanacağı toplantıda noktasal grafiklerdeki değişiklikler takip edilecek. Diğer taraftan ağustos ayı içerisinde kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'nin kredi notunu indirirken, Moody's 10 small cap ABD bankasının derecelendirmesini aşağı yönlü revize etti. S&P Global'de bazı bankaların kredi notunu düşürürken, bazı bankaların ise görünümünü negatife çevirdi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizleri ağustos ayındaki gelişmelerin etkisiyle %4,36'lı seviyeleri görerek 2008 yılından bu yana en yüksek seviyesini test etti.

**Euro Bölgesi'nde enflasyonun hedefe dönmemesi endişesi yaşanıyor...**

Euro Bölgesi'nde yüksek enflasyon ana sorun olmaya devam ediyor. Euro Bölgesi'nde enflasyon %5,3 düzeyi ile hedeflenen enflasyonun bir hayli üzerindeki seyirini sürdürürken, özellikle çekirdek enflasyonun tarihi zirvelere yakın seyri enflasyonun düşmediğini gösteriyor. Çekirdek enflasyon şubatta %5,7 ile zirveyi görmüştü. Manşet enflasyondaki geri çekilme daha çok enerji ve gıda maliyetlerindeki düşüşlerin yansıması olarak görülmekte. Avrupa Merkez Bankası dokuz kez üst üste faiz artışına gitmişti. Son faiz artışını temmuz toplantısında yapan bankanın toplantı tutanaklarında üyelerin, ekonominin resesyona girmesinden ziyade enflasyonun hedefe dönmemesinden endişe ettikleri bildirildi. Euro Bölgesi'nde PMI tarafında zayıf seyirler etkili olmaya devam etmekte. İmalat sektöründeki daralma özellikle Avrupa ekonomisinin lokomotifini sayılan Alman ekonomisine ağır bir darbe indirirken, Almanya resesyona girmişti. Ancak son dönemde Alman ekonomisinin toparlanmasıyla bu ay gelen büyüme verileri Alman ekonomisinin resesyondan çıktığını göstermekte. Yapılan açıklamalar ise Almanya'nın uzun bir süre sıfıra yakın büyüme göstereceği şeklindeydi.

**Çin'de konut piyasası ve zayıf gelen veriler piyasalarda izlendi...**

Çin Merkez Bankası, bir yıllık orta vadeli borç verme tesisi (MLF) kredilerinin faiz oranını %2,65'ten %2,50'ye düşürdüğünü açıklarken, bu 2020 yılından bu yana yapılan en büyük faiz indirimi oldu. Banka haziranda da faizi 10 baz puan indirmişti. Ülke ekonomisinde talep kanadında sorunlar izleniyor. Konut sektöründeki gelişmeler yakından takip ediliyor. Çin emlak sektörünün en büyük ikinci şirketi olan China Evergrande Group, New York'ta iflas mahkemesinde alacaklılardan korunma başvurusu yapmıştı. Konut sektöründeki sorunlar bir yana ülkede yıllık tüketici enflasyonu -0,30% ile negatif tarafta açıldı. İşsizlik oranı ise %5,3 düzeyinde gerçekleşti. Dünyadaki hammadde talebinin %25'inin Çin'den geldiğini düşündüğümüzde Çin'de büyümenin baskı altında kalması küresel büyümenin yavaşlamasına ve ülkelerin zaten resesyonist eğilimle boğuştuğu şu günlerde dünya ticaretinde yavaşlamanın artmasına sebep olabileceğinden buradaki gelişmeleri yakından takip ediyoruz.

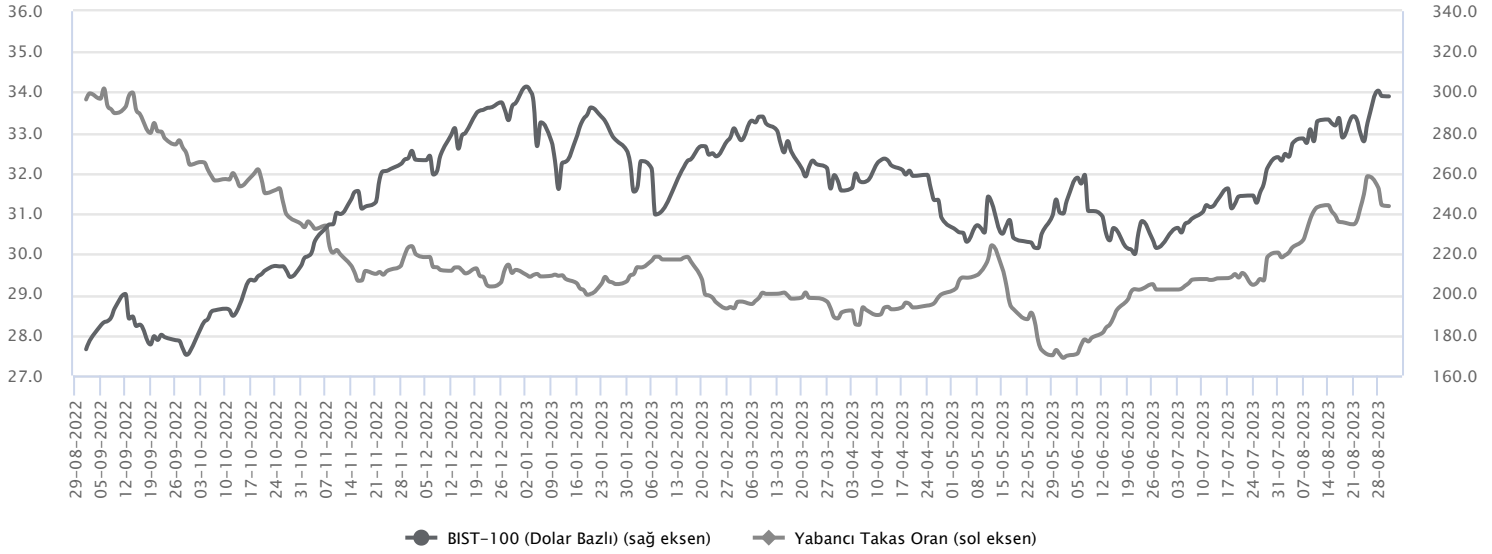
**TCMB'den beklentilerin üzerinde faiz artışı...**

TCMB politika faizini beklentilerin bir hayli üzerinde 750 baz puan artışla %25 düzeyine çıkardı. Karar metninde parasal sıkılaştırmaya devam mesajları verilirken, etki analizlerini dikkate alarak sadeleştirme adımlarının ise kademeli yapılacağı bildirildi. İletişim politikası ile beraber bankalara KKM hesaplarını standart TL hesaplarına dönüştürme hedefi getirildi. Sadeleşme süreci kapsamında yabancı para mevduattan kur korumalı mevduata dönüşüm hedefi uygulamasına ve TL payına göre menkul kıymet tesis ve zorunlu karşılık uygulamasına son verildi. Diğer taraftan enflasyonla mücadele söylemleri piyasada takip ediliyor. TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunda yıl sonu enflasyon tahminini %58'e çıkarırken, dezenflasyon ve fiyat istikrarının hedeflendiği bir geçiş sürecinde olduğumuz iletişimi kurulmakta. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, iç talepte bir dengelenmeye ihtiyaç olduğunu, tüketici kredileri büyümesinde yavaşlama, turizm gelirlerindeki keskin artış ile cari açığın önemli ölçüde daralması beklendiğini bildirdi. Şimşek, seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma adımları ile cari açığın azaltılması ve de kaynakların ihracat ve yatırıma kanalize edeceklerini belirtti. Ekonomide atılan adımlarla birlikte Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, kural bazlı ve öngörülebilir politikaların kredi notu ve görünümü açısından olumlu olduğunu belirtti. Bu ayda ise diğer uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının alacağı kararlar piyasalarda takip edilecek. Ayrıca gözler orta vadeli programda olacak.

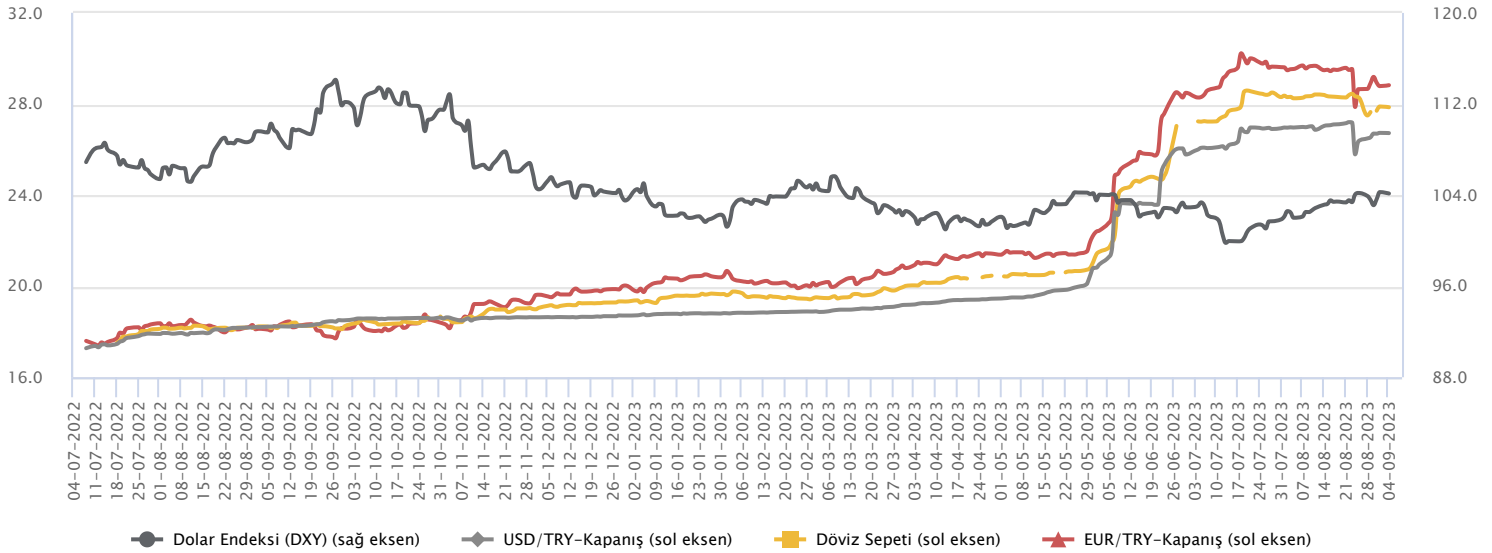
**Endekste tarihi zirve seviyelerinin yenilediği bir ayı geride bıraktık...**

Tarihi zirve seviyelerinin art arda yenilediği BIST 100 Endeksi, ağustos ayını %9,17 yükselişle 7.917,93 seviyesinden tamamladı. Ay ortasına kadar bilançoların da etkisi ile güçlü yükseliş kaydeden endeks, sonrasında kar satışlarıyla birlikte volatil bir görünüm sergiledi. Ağustos ayının ikinci yarısında kar satışları 22 gho geçtiği 7.400 bölgesinde karşılandı ve endeks yeni zirveler test ederek ayı kapattı. Eylül ayında geri çekilmelerde 7.850 - 7.650 ve ana destek bölgesi olarak 7.400 seviyelerini takip ediyoruz. Fiyatlama tarafında 7.400 altında olası kapanışlarsa orta vadeli kar satışlarının hız kazanması beklenebilir. Yükselişlerde 8.210 ilk güçlü direncimiz olup, üstünde hacim destekli kapanışlarda 8,395-8,700 direnç seviyeleri ön plana çıkabilir

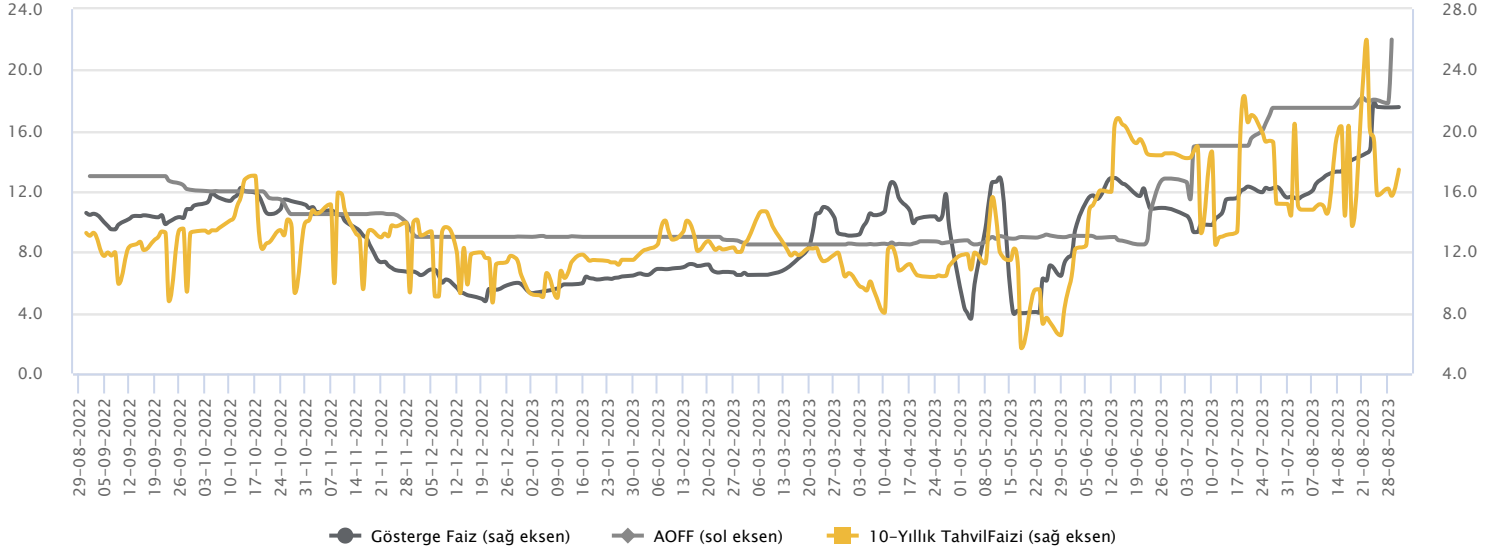
Piyasalarda Son Durum...



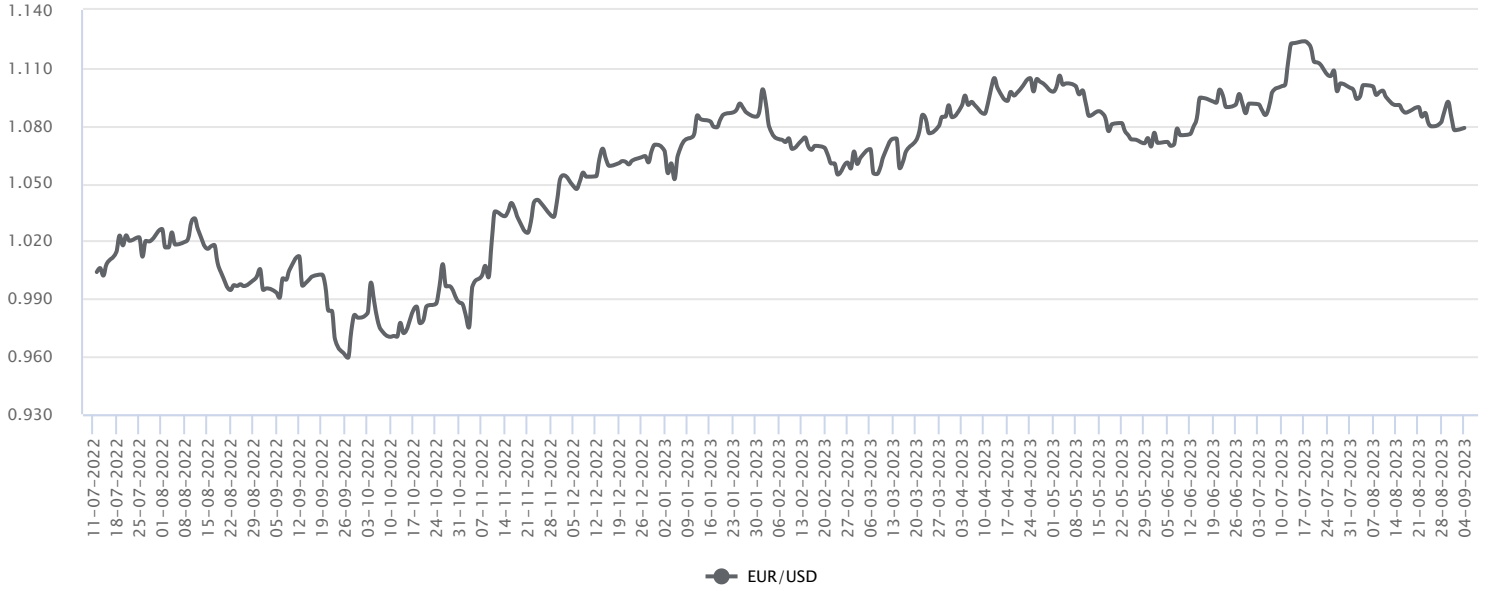
BIST-100 Endeksi, yeni tarihi zirvelerin test edildiği ağustos ayında %9,17 yükselişle 7.917,93 seviyesinden kapattı. Dolar/ TL kurunda ise oldukça yatay bir seyir izlendi. 24 Ağustos' da TCMB, 750 baz puanla piyasa beklentilerin oldukça üstünde faiz artırımı sonrası kurda geri çekilme görülse de tepki alımlarıyla karşılaştı. Dolar/TL kuru ağustos ayında %0,89 değer kaybıyla 26.6977 'den gerçekleştirdi. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteki yükseliş ve kurdaki sınırlı kayıpla ağustos ayını % 10,70 yükselişle 296,58'den kapattı. Dolar bazlı endekste 305 önemli bir direnç. Yeni ayda 305 direncinin kırılıp kırılmayacağını takip edeceğiz. Haziran ayında başlayan yükseliş eğilimini sürdüren yabancı takas oranı ağustosta 1,28 puan yükselişle 31,20 seviyesine yükseldi.



Ağustos ayı TCMB faiz kararının ön plana çıktığı bir ay oldu. TCMB politika faizini beklentilerin üzerinde 750 baz puan artırarak %25 düzeyine çıkardı. Karar metninde parasal sıkılaştırmaya devam mesajı verilirken, sadeleştirme adımlarının ise kademeli olarak devam edeceği bildirildi. TCMB faiz kararı ile birlikte kurlarda sert geri çekilmeler izlenirken, devamındaki süreçte ise düşüşler tepki yükselişleri ile karşılandı. Bu görünüm altında Dolar/TL kuru, ağustos ayını %0,9'luk düşüşle 26,6977 seviyesinden tamamlarken, Euro/TL kuru, ağustos ayını %2,3'lük düşüşle 28,9360 seviyesinden tamamladı. Yeni ayda enflasyon rakamları ve merkez bankalarının vereceği kararları ön planda olacak. Ayrıca yurt içerisinde Fitch Ratings ve S&P Global'in Türkiye için kredi notu değerlendirme raporları izlenecek. Moody's, ağustos ayında kural bazlı ve öngörülebilir politikaların kredi notu ve görünümü açısından olumlu olduğunu belirtmesinin ardından diğer derecelendirme kuruluşlarının vereceği kararlar piyasada izlenecek.

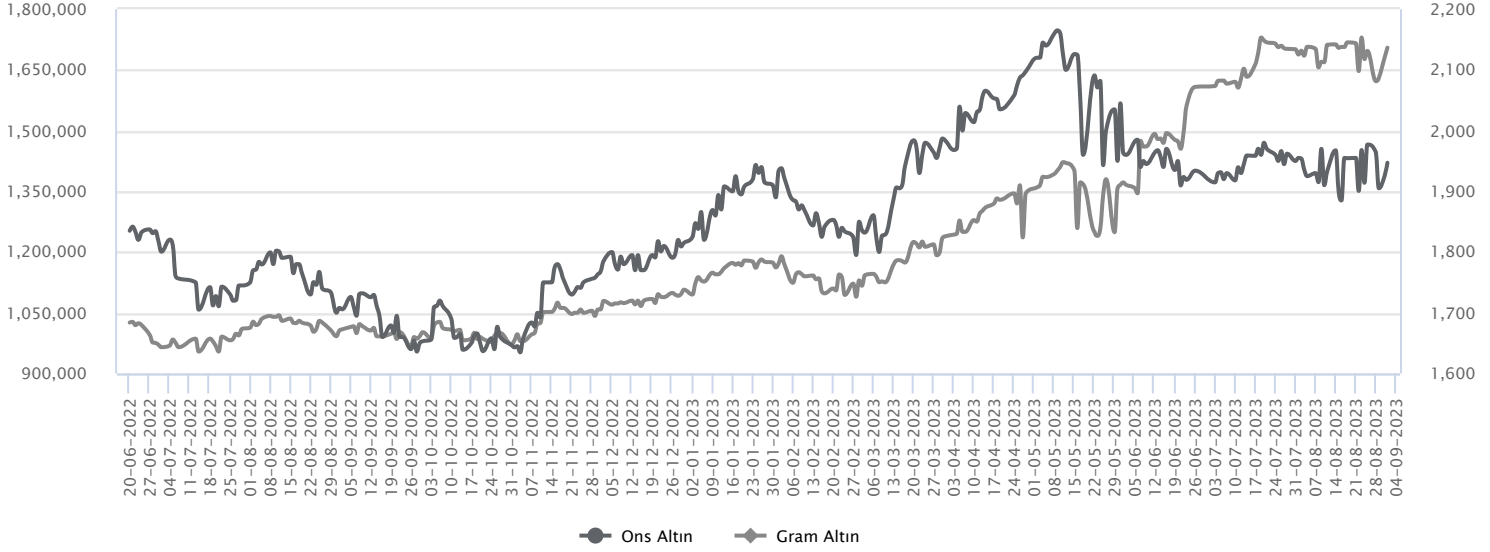


Ağustos ayında TCMB tarafında beklentilerin bir hayli üzerinde sürpriz faiz artırım kararı ön plana çıktı. TCMB, politika faizini 750 baz puan artırarak %25 düzeyine çekti. Karar metninde parasal sıkılaştırma adımlarına devam edeceği ve de sadeleştirme adımlarının etki analizleri dikkate alınarak kademeli bir şekilde yapılacağı bildirildi. Enflasyon beklentilerinin çıpalanması hedeflenmekte. Tahvil faizleri üzerinde menkul kıymet tesisine yönelik regülasyonların etkisi devam ediyor. Bu bağlamda ağustos ayında tahvil faizlerinde artışlar izlenmekle birlikte, politika faizi ve TCMB yıl sonu enflasyon beklentilerinin altındaki seyir sürüyor. Bu görünüm altında önümüzdeki dönem sadeleştirme adımları kapsamında regülasyon değişikliklerine yönelik gelişmeler piyasaları öncelikli konuları arasında olacak. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli hazine tahvil faizi ağustos ayını 54 baz puan yükselişle %19,30 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise 596 baz puan yükselişle %21,55 seviyesinden tamamladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı, eylül ayında 74,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık, 110 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı planlamaktadır. Bugün ise enflasyon rakamlarını izliyor olacağız.

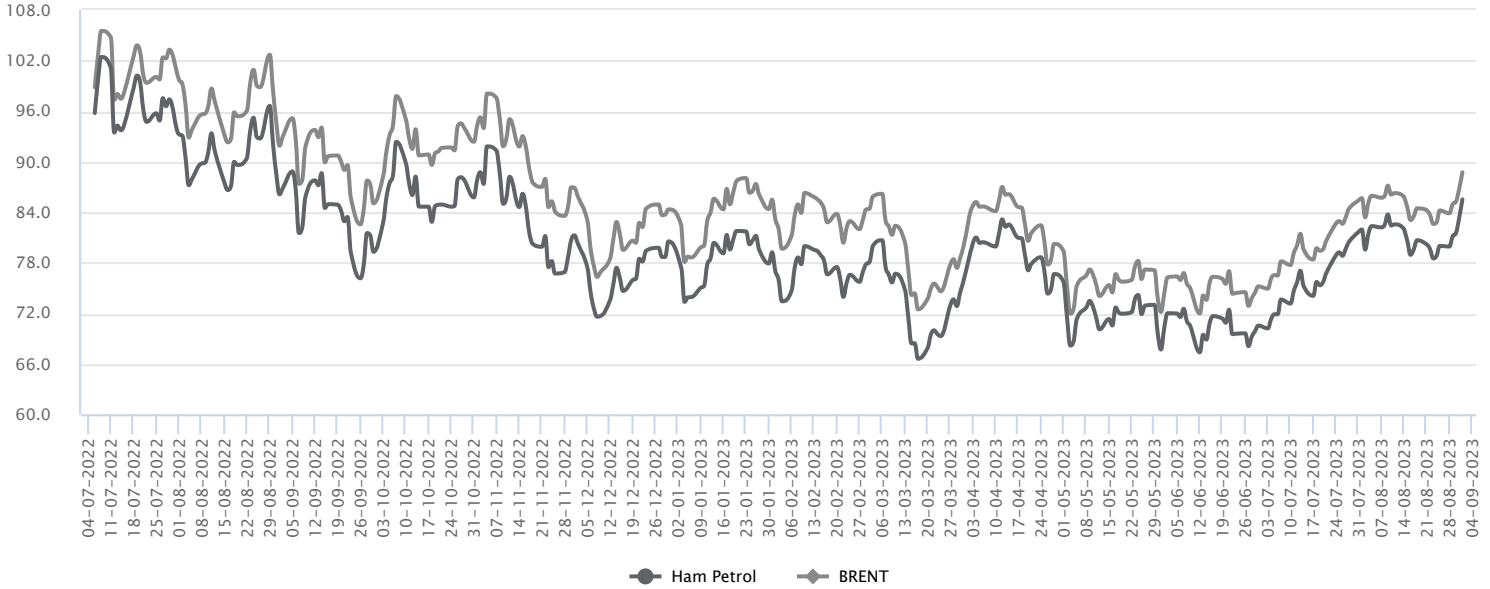


Euro Bölgesi'nde enflasyon eğilimleri yüksek seyretmekte. Yıllık enflasyonda %5,3 düzeyinde bulunmakta. ECB üyeleri resesyondan ziyade enflasyonun hedefe dönmemesinden endişeli. Parasal sıkılaştırma sürecinin bu bağlamda Euro Bölgesi'nde devam etmesi bekleniyor. ABD tarafında ise eylül ayı FOMC toplantısında faizlerin sabit bırakılması eğilimi hâkim. Fed Başkanı J. Powell, uygun olması halinde faiz artırmaya hazır olduklarını, bu süreçte veri odaklı gideceklerini ve dikkatli olacaklarını da belirtti. EURUSD paritesi bu süreçte ağustos ayını sınırlı düşüş eğiliminde tamamladı. Teknik görünümde paritede 1,1280 civarı önemi destek konumunda. Öncesinde 1.0882 ve 1.1095 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı tarafta ise 1.0612 – 1.0400 ve 1.0200 seviyeleri destek noktaları olarak izlenebilir. Eylül ayında ECB ve Fed'in faiz kararları ve de enflasyon rakamları piyasada volatilité artıracak unsurlar olarak ön plana çıkacak. Veri akışlarına bağlı paritede volatilitenin yüksek seyrettiği bir ay görebiliriz.

AYLIK STRATEJİ RAPORU



Küresel piyasalarda, Fed ile ilgili beklentiler, Çin ekonomisine dair tedirginlik, fiyatlamaları etkilemeye devam ediyor. 19-20 Eylül tarihlerinde Fed'in faiz kararı bulunuyor. 20 Eylül tarihinde Fed kararını açıklayacak. Aynı zamanda, ekonomik projeksiyonlarını da yayınlayacak. Fed Başkanı Powell'ın da konuşması takip edilecek. 20 Eylül günü, küresel piyasalar açısından önemli olacaktır. Fed'in mesajları ve sonrasında izleyeceği yol haritası, piyasaların seyrinde belirleyici olabilir. Eylül ayı içerisinde, ABD verileri ve Fed üyelerinin konuşmaları da takip edilecek. Çin ekonomisiyle ilgili açıklanacak verilerde gündemde olacaktır. Verilerin, beklentilerin altında kalmaya devam etmesi piyasaları tedirgin edebilir. Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyredebilir. Bu nedenle eylül ayı içerisinde de Çin verileri önemli olacaktır. Avrupa - İngiltere ve Japonya Merkez Bankalarının faiz kararları da bu ay içerisinde izlenecek. Ons altın geçtiğimiz ay 1884-1966\$ aralığında bir seyir izledi ve ağustos ayını 1940\$ seviyesinde tamamladı. Eylül ayı içerisinde 1900\$ üzerinde kaldıkça yukarı yönlü eğimi korunabilir. Ons altında 1958\$ - 1965\$ - 1986\$ direnç noktaları olarak görülüyor. Geri çekilmelerde ise 1925\$ - 1900\$ - 1985\$ destek noktaları.



Petrol fiyatlarında, arz-talep dengesizliği etkili oluyor. Petrol talebini etkileyen başlıklar, Çin ekonomisiyle ilgili tedirginlik ve Fed ile ilgili beklentiler oluyor. Çin en büyük petrol ithalatçısı konumunda. Ekonomisindeki olası daralma, petrol talebini düşürebilir. Fed ise faiz artırmaya devam ederse, petrol talebini baskılayabilir. Bu iki başlık, petrol talebini düşürebileceği için fiyatlarında geri çekilmesine neden olabiliyor. Eylül ayında da bu ikisi yakından izlenecektir. Arzla ilgili ise OPEC+ liderlerinin kararları etkili oluyor. Üretim kesintilerini sürdürmeye karar veriyorlar. Piyasada arz sıkıntısı oluşturuyorlar. Bu da fiyatların yükselmesine neden olabiliyor. Bu ay içerisinde de, OPEC+ liderlerinin olası kararları yine fiyatları etkilemeye devam edebilir. Eylül ayında, Fed'in faiz kararı, Çin verileri, API-DOE haftalık stoklar yine fiyatlamaları etkileyebilir. Brent petrol, ağustos ayında 81,65-87,73\$ aralığında bir seyir izledi. Eylül ayı için 90,00- 91,25\$ - 92,50\$ direnç noktaları olarak takip edilebilir. Geri çekilmelerde 86,60\$ - 84,25\$ - 83,60\$ destek noktaları.

## Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalar açısından önemli bir ay olacak. Eylül ayında birçok majör Merkez Bankasının faiz kararları açıklanacak. En önemlileri arasında Fed bulunuyor. Fed'in toplantısı 19-20 Eylül tarihlerinde olacak. 20 Eylül günü kararını açıklayacak. Fed'in toplantısına kadar eylül ayında istihdam ve enflasyon dataları gündemde olacak. 01 Eylül günü ABD'de ağustos ayı iş gücü istatistikleri açıklandı. 13 Eylül günü ABD'de enflasyon verisi açıklanacak. Toplantı gününe kadar Fed üyelerinin de konuşmaları olabilir. Faiz artışına yönelik verecekleri mesajlar yakından izlenecektir. Eylül ayının gündemlerinden en önemlileri arasında Fed'in toplantısı olacaktır. 14 Eylül günü de Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı açıklanacak. Çin ekonomisine yönelik tedirginlik sürüyor. Ülke ekonomisine dair beklentiler pek iç açıcı değil. Eylül ayı içerisinde Çin'in ekonomik verileri yine gündemde olacaktır. Beklentilerin altında kalmaya devam ettikçe, piyasalarda risk iştahı zayıf seyredebilir. Çin Merkez Bankası ve Çin hükümetinden, ekonomiyi destekleyici adımlar zayıf kalıyor. Eylül ayında da yeni adımlar gelebilir. Bu adımların, ekonomiye ve aynı zamanda piyasalar üzerinde etkisi takip edilebilir. 21 Eylül İngiltere Merkez Bankası ve 22 Eylül ise Japonya Merkez Bankasının faiz kararları takip edilecek. Yurt içinde TCMB'nin faiz kararı 21 Eylül tarihinde takip edilecek. Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının da, eylül ayında Türkiye'nin kredi notu ve görünümüyle ilgili raporlarını yayınlamaları bekleniyor. Uluslararası arenada da hareketlilik sürüyor. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, Rusya Devlet Başkanı Putin ile görüşme yapması bekleniyor. Görüşmenin detayları, takip edilecek.

**Türkiye**

04 Eylül tarihinde Türkiye'de enflasyon verisi açıklanacak. Ağustos ayı verisinin açıklanması bekleniyor. Enflasyon verisi sonrası TCMB'nin adımlarına yönelik beklentiler şekillenebilir. 08 Eylül günü, Fitch tarafından Türkiye'nin kredi notu ve görünümü raporunun yayınlanması bekleniyor. 11 Eylül tarihinde Türkiye'de temmuz ayı sanayi üretimi, işsizlik oranı ve cari işlemler dengesi verilerinin takip edilmesi bekleniyor. 15 Eylül tarihinde TCMB piyasa katılımcıları anketi ve temmuz ayı bütçe dengesi açıklanacak. 21 Eylül günü Türkiye'de eylül ayı tüketici güven endeksi ve TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. 25 Eylül, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı eylül ayı verileri açıklanacak. 28 Eylül günü Türkiye'de ekonomik güven endeksi eylül ayı verisi takip edilecek. Aynı gün TCMB'nin eylül ayı toplantısının özeti yayınlanacak. 29 Eylül günü S&P tarafından Türkiye'nin kredi notu ve görünümü raporunun yayınlanması bekleniyor.

**Avrupa**

04-05 Eylül tarihlerinde Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın konuşmaları bulunuyor. ECB Başkanı Lagarde'ın konuşmaları, faiz konusuyla ilgili vereceği mesajlar, yakından izlenecektir. 05 Eylül günü Avrupa'da ağustos ayı hizmetler PMI verileri takip edilecek. 06 Eylül günü temmuz ayı perakende satışlar verisi açıklanacak. 07 Eylül günü Euro Bölgesi 2Ç23 büyüme verisi takip edilecek. 12 Eylül günü Almanya ve Euro Bölgesi ZEW ekonomik güven endeksi verileri bulunuyor. 13 Eylül günü Euro Bölgesi sanayi üretimi temmuz ayı verisi açıklanacak. 14 Eylül Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı bulunuyor. ECB için faiz artış beklentileri hala masada durmasına karşın bazı üyeler artışın yavaş yavaş sonlarına geleceğine dair sinyaller veriyor. Bu noktada, ECB'nin eylül ayı toplantısı önemli olacaktır. 19 Eylül günü Euro Bölgesi temmuz ayı cari işlemler dengesi takip edilecek. Aynı gün, ağustos ayı enflasyon verisi de açıklanacak. 22 Eylül günü Avrupa'da eylül ayı öncü veriler olan imalat-hizmetler PMI verileri bulunuyor.

**ABD**

ABD piyasalarında 04 Eylül günü piyasalar kapalı olacağı için açıklanacak önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. 05 Eylül ABD'de temmuz ayı ISM imalat verileri açıklanacak. 06 Eylül günü ABD hizmetler PMI, Fed'in yayınlacağı bej kitap raporu takip edilecek. 13 Eylül ABD enflasyonu açıklanacak. Enflasyon verisi sonrası Fed'in eylül ayı toplantısına dair beklentiler değişebilir. 14 Eylül günü de ABD ÜFE verisi takip edilecek. 15 Eylül ABD'de sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 19-20 Eylül tarihlerinde Fed komitesi toplanacak ve faiz kararını 20 Eylül tarihinde açıklayacak. 20 Eylül günü faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'in konuşması önemli olacaktır. Aynı zamanda, Fed ekonomik projeksiyonlarını da yayınlayacak. 28 Eylül günü ABD'de 2.çeyrek final okuma büyüme verisi açıklanacak.

## 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
ENJSA	52,95	0,91	49,26	ENJSA hissesi geçen haftayı 52,95 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 5,94 yükseliş yaptı. Hisse 4 F/K ve 2,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ENJSA hissesinin piyasa değeri 62,54 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2353,6 milyon TL seviyesindedir.	56,40	50,50
KRDMD	25,82	1,28	24,85	KRDMD hissesi geçen haftayı 25,82 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,49 yükseliş yaptı. Hisse 27,2 F/K ve 2,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KRDMH hissesinin piyasa değeri 20,15 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 820,8 milyon TL seviyesindedir.	27,20	24,86
MAVI	112,00	1,09	102,69	MAVI hissesi geçen haftayı 112 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 8,63 yükseliş yaptı. Hisse 13,4 F/K ve 8,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MAVI hissesinin piyasa değeri 22,25 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 515 milyon TL seviyesindedir.	120,00	106,50
MGROS	352,3	0,85	337,40	MGROS hissesi geçen haftayı 352,3 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,83 yükseliş yaptı. Hisse 15,8 F/K ve 10,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MGROS hissesinin piyasa değeri 63,79 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2080,8 milyon TL seviyesindedir.	380,00	336,60

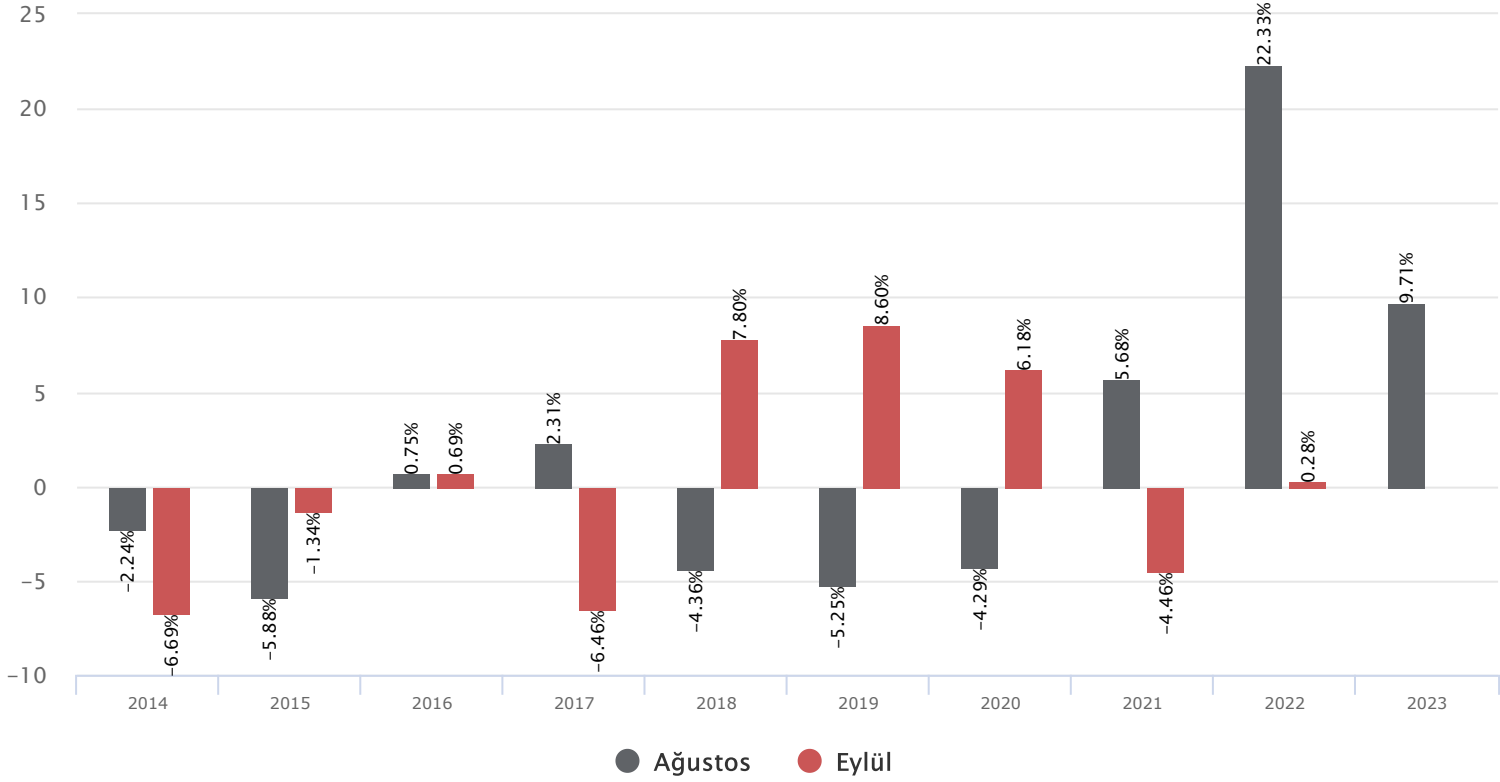
**Eylül 2023 Veri Takvimi**

Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat PMI		Ağustos
	Çin	Caixin İmalat PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Temmuz
	Almanya	İmalat PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	İmalat PMI		Ağustos
	İngiltere	İmalat PMI		Ağustos
	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Ağustos
4	ABD	İşsizlik Oranı		Ağustos
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Ağustos
	ABD	ISM İmalat PMI		Temmuz
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi		Temmuz
	Türkiye	TÜFE		Ağustos
	Türkiye	ÜFE		Ağustos
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi- Öncü		Ağustos
5	ABD	ECB Başkanı C. Lagarde'nin Konuşması		Eylül
	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Eylül
	Japonya	Hizmet PMI		Ağustos
	Çin	Caixin Hizmet PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'nin Konuşması		Eylül
	Almanya	Hizmet PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Ağustos
6	İngiltere	Hizmet PMI		Ağustos
	Euro Bölgesi	ÜFE		Temmuz
	İngiltere	BoE Faiz Kararı		Ağustos
	ABD	Fabrika Siparişleri		Haziran
	ABD	ISM İmalat - Dış PMI		Temmuz
	Almanya	Fabrika Siparişleri		Temmuz
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar		Temmuz
7	ABD	Dış Ticaret Dengesi		Temmuz
	ABD	Hizmet PMI		Ağustos
	ABD	ISM Hizmet PMI		Ağustos
	ABD	Bej Kitap		Ağustos
	Çin	Dış Ticaret Dengesi		Ağustos
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi		Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme		2023/2Ç
8	Japonya	Büyüme		2023/2Ç
	Almanya	TÜFE		Ağustos
	Türkiye	Fitch Ratings, Türkiye Kredi Notu Değerlendirme Raporu		Eylül
	Çin	TÜFE		Ağustos
	Çin	ÜFE		Ağustos
	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi		Temmuz
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Temmuz
11	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Temmuz
	İngiltere	İşsizlik Oranı		Temmuz
	Euro Bölgesi	Zew Ekonomik Güven Endeksleri		Eylül
	Almanya	Zew Ekonomik Güven Endeksleri		Eylül
	ABD	Federal Bütçe Dengesi		Ağustos
	Japonya	ÜFE		Ağustos
	İngiltere	Sanayi Üretim Endeksi		Temmuz
12	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi		Temmuz
	ABD	TÜFE		Ağustos
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Eylül
	ABD	ECB Başkanı C. Lagarde'nin Basın Açıklaması		Eylül
	ABD	Perakende Satışlar		Ağustos
	ABD	ÜFE		Ağustos
	Çin	Sanayi Üretim Endeksi		Ağustos
13	Çin	Perakende Satışlar		Ağustos
	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımları Anketi		Eylül
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Temmuz
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi		Temmuz
	ABD	Sanayi Üretim Endeksi		Ağustos
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Ağustos
	ABD	Michigan Güven Endeksleri		Eylül
14	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Eylül
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi		Temmuz
	Euro Bölgesi	TÜFE		Ağustos
	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları		Ağustos
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi		Ağustos
	Almanya	ÜFE		Ağustos
	İngiltere	TÜFE		Ağustos
15	ABD	Fed Faiz Kararı		Ağustos
	ABD	Fed Ekonomik Projeksiyonları		Ağustos
	ABD	Fed Başkanı J. Powell'in Basın Açıklaması		Ağustos
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi		Eylül
	İngiltere	TCMB PPK Faiz Kararı		Eylül
	ABD	BoE Faiz Kararı		Eylül
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi		2023/2Ç
18	ABD	Tüketici Güven Endeksi		Eylül
	ABD	Mevcut Konut Satışları		Ağustos
	Japonya	TÜFE		Ağustos
	Japonya	Flash İmalat/Hizmet PMI		Eylül
	Japonya	BoJ Faiz Kararı		Eylül
	İngiltere	Perakende Satışlar		Ağustos
	Almanya	Flash İmalat/Hizmet PMI		Eylül
19	Euro Bölgesi	Flash İmalat/Hizmet PMI		Eylül
	İngiltere	Flash İmalat/Hizmet PMI		Eylül
	ABD	Flash İmalat/Hizmet PMI		Eylül
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi		Eylül
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı		Eylül
	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		Eylül
	ABD	Tüketici Güven Endeksi		Eylül
20	ABD	Konut Fiyat Endeksi		Temmuz
	ABD	Yeni Konut Satışları		Ağustos
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Ağustos
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Eylül
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi		Eylül
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti		Eylül
	Almanya	Flash TÜFE		Eylül
21	ABD	Büyüme		2023/2Ç
	ABD	Çekirdek PCE		2023/2Ç
	ABD	Bekleyen Konut Satışları		Eylül
	Japonya	İşsizlik Oranı		Ağustos
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi		Ağustos
	Türkiye	S&P, Türkiye Kredi Notu Değerlendirme Raporu		Eylül
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Eylül

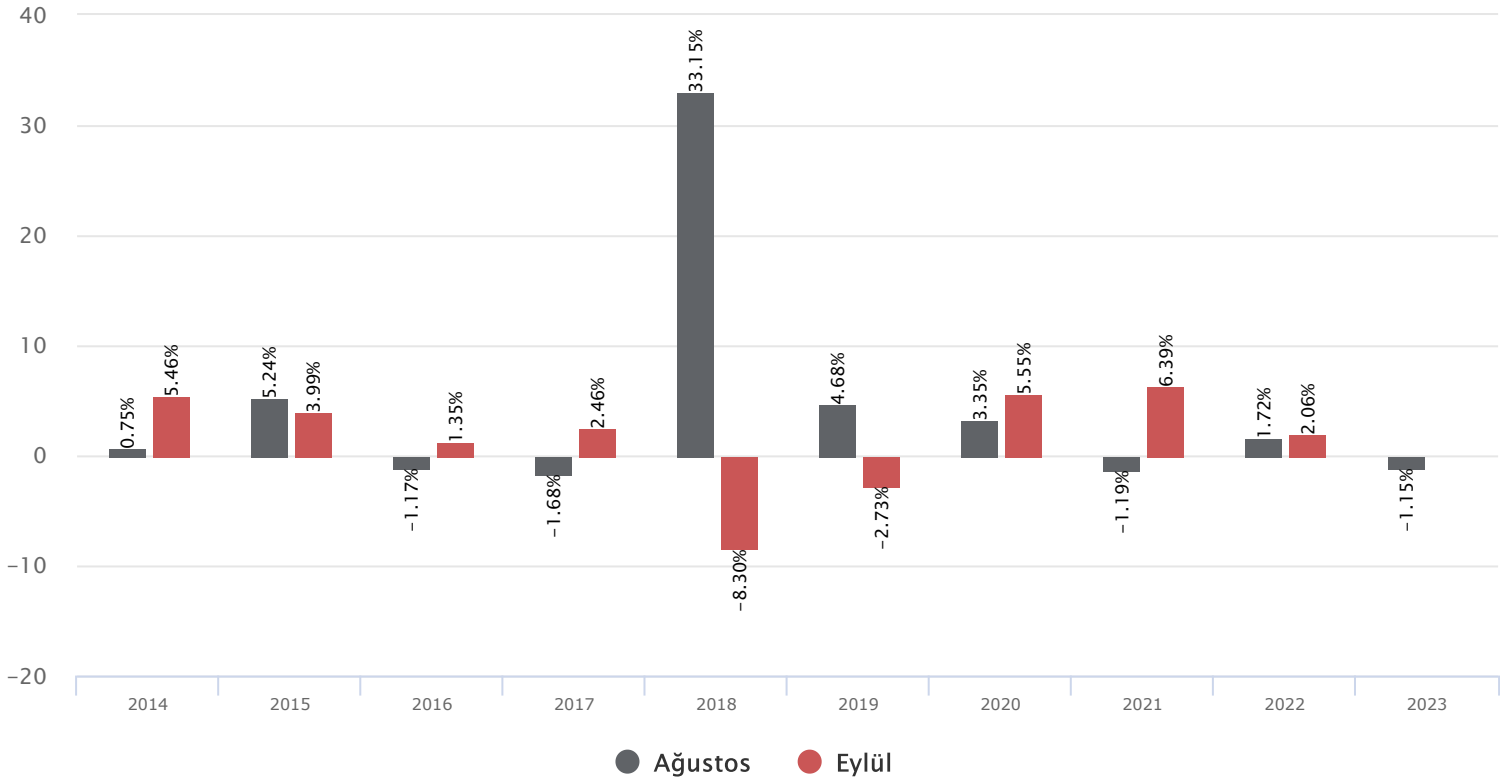
Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.



## 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	760.00	144.29	303.70	760.00	1,432,116,426	HEKTS	25.66	-16.20	24.74	32.98	1,593,808,792
ISMEN	42.52	91.53	21.24	42.52	619,970,951	SASA	52.75	-13.45	50.90	66.40	3,632,171,021
YYLGD	23.80	57.81	14.56	25.20	415,705,296	CANTE	18.68	-13.28	17.43	22.18	1,106,486,612
ULKER	61.00	56.01	38.72	64.50	806,130,555	AKFGY	4.37	-12.95	4.17	5.44	283,022,345
AGHOL	207.20	49.93	133.30	232.00	355,452,682	GSDHO	4.45	-12.75	4.19	5.95	431,596,258
EUREN	21.00	47.78	13.85	23.00	788,465,131	TOASO	269.90	-10.63	257.10	316.60	1,417,857,649
KMPUR	87.60	46.73	57.75	94.35	671,579,767	BERA	13.49	-9.40	12.85	15.39	256,383,802
ISCTR	21.06	39.38	14.86	23.36	6,346,437,604	KORDS	81.85	-9.26	76.85	93.80	222,380,862
SOKM	62.15	38.05	42.92	63.75	522,389,089	FROTO	862.70	-9.15	832.00	987.80	1,548,787,430
ALFAS	144.50	37.37	88.86	144.50	1,281,038,714	IZMDC	8.10	-8.78	7.20	9.64	420,446,541

## 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.
KMPUR	273.39	14,774,754,880.30	46.73	87.60 25.35	10.66	76.58	62.55	51.98	53.13
AKCNS	149.32	9,580,869,150.10	30.36	138.70 9.68	4.98	129.64	109.51	88.35	72.63
ISMEN	146.36	13,639,360,911.84	91.53	42.52 8.71	6.16	35.54	25.06	18.04	14.71
BRSAN	131.28	31,506,561,362.30	144.29	760.00 30.76	5.38	456.05	350.73	255.79	167.60
AGHOL	122.07	7,819,959,011.70	49.93	207.20 8.49	2.43	191.25	150.81	123.81	109.79
KONTR	113.85	74,156,313,285.70	31.01	275.00 84.42	37.98	264.30	210.95	171.27	164.74
TTRAK	111.15	14,018,665,659.80	29.47	910.20 16.29	18.01	796.68	619.75	467.50	369.25
SOKM	102.43	11,492,559,955.56	38.05	62.15 12.05	9.16	51.37	43.53	36.94	31.56
ULKER	101.15	17,734,872,210.15	56.01	61.00	3.53	49.03	41.75	37.14	36.30
DOAS	99.91	33,639,164,993.80	19.45	285.40 4.45	3.31	268.94	225.72	176.14	157.23
SMRTG	99.64	43,874,100,616.05	17.79	75.80 77.85	46.73	78.38	60.91	48.30	46.66
KCAER	98.95	8,167,184,008.69	13.47	22.92 12.56	4.19	20.94	19.34	17.18	17.94
SKBNK	97.79	27,942,501,374.11	36.33	4.24 4.25	1.29	3.79	3.23	2.80	2.68
ISCTR	96.88	139,621,627,287.21	39.38	21.06 3.01	1.01	17.49	15.56	13.73	12.31
YYLGD	91.82	9,145,516,522.21	57.81	23.80 21.97	7.83	18.89	15.63	13.46	14.22

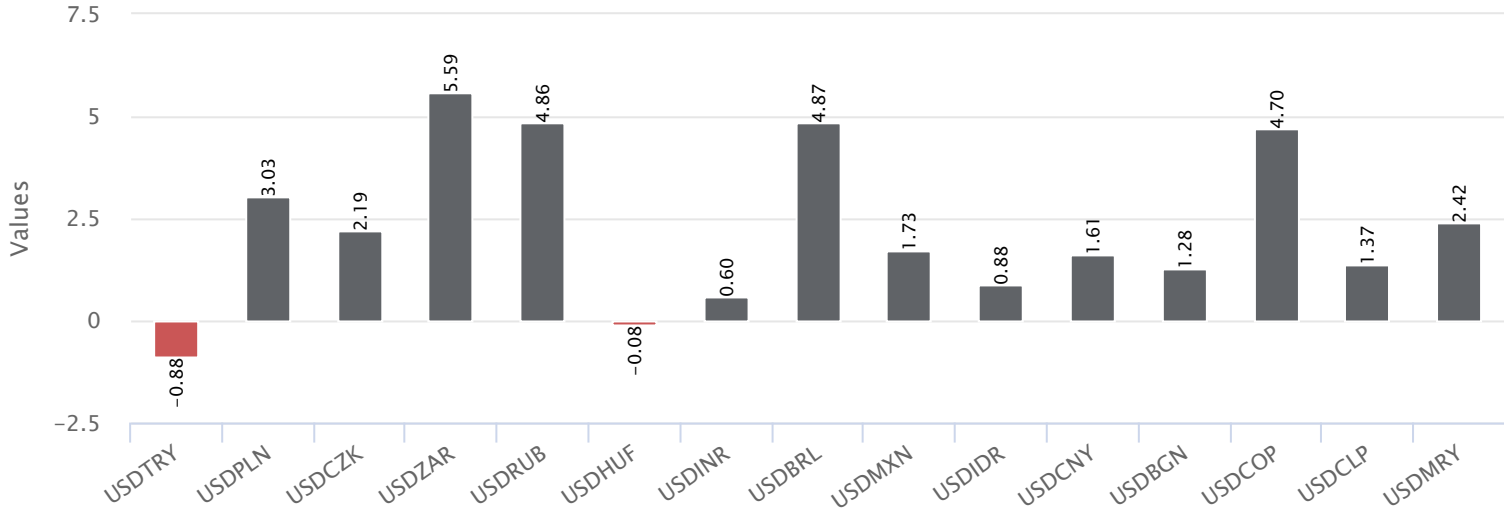
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

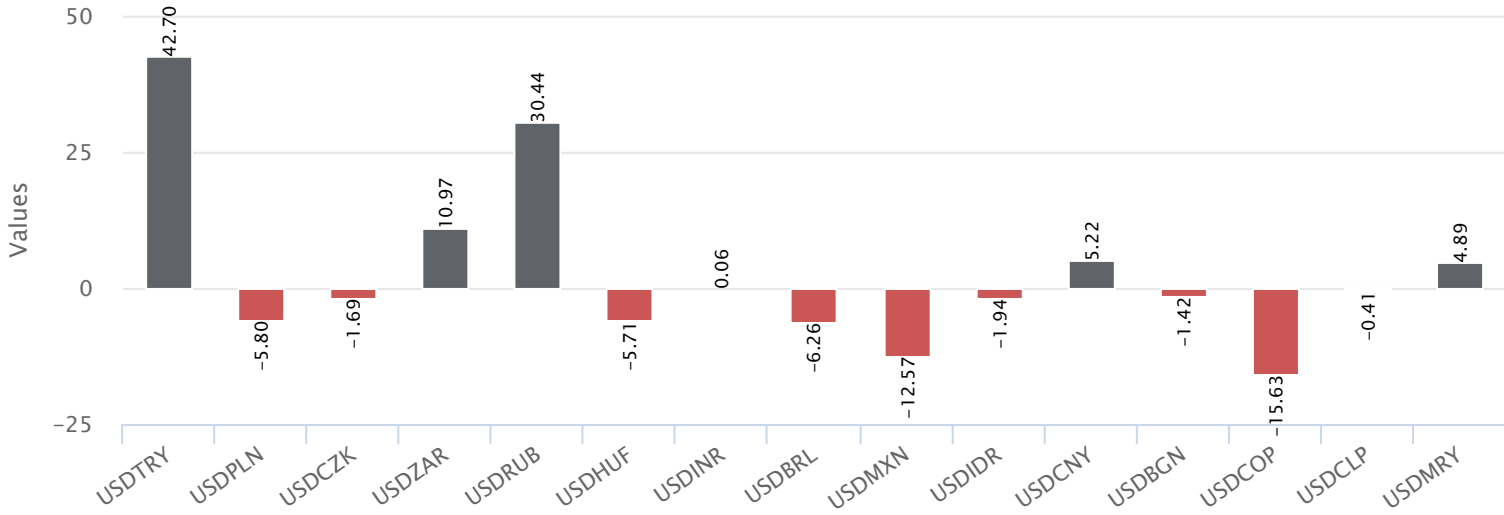
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
PENTA	-46.08	6,869,032,209.00	-4.39	23.08 61.73	4.35	23.46	25.92	21.40	32.91
CANTE	-45.22	24,342,705,465.72	-13.28	18.68 8.45	3.47	18.84	22.36	21.05	31.67
OTKAR	-37.90	5,594,652,780.40	24.48	359.00 93.22	23.84	346.55	284.96	231.36	209.29
KOZAA	-29.69	29,326,400,356.45	7.55	65.55 11.83	3.61	57.75	56.35	48.69	47.82
KORDS	-21.82	4,892,378,963.90	-9.26	81.85 34.67	1.47	82.83	82.43	75.29	77.39
TUKAS	-18.67	6,891,941,243.96	-1.17	10.95 12.37	6.19	9.53	7.89	6.19	6.46
ASELS	-16.48	96,062,389,124.47	3.27	38.52 13.02	3.94	37.99	34.50	29.24	28.25
KOZAL	-13.53	76,933,460,261.50	1.64	28.46 17.81	6.64	26.90	26.35	23.43	22.74
FROTO	-11.49	34,073,323,450.60	-9.15	862.70 12.52	11.09	913.53	862.06	723.29	610.29
TOASO	-8.81	31,192,868,282.10	-10.63	269.90 10.44	8.51	285.15	266.66	235.65	194.80
TKFEN	-7.81	12,084,427,902.36	6.43	47.70 6.97	1.60	43.31	41.67	36.13	36.66
AKFGY	-7.27	6,226,491,593.28	-12.95	4.37 2.36	0.97	4.75	4.66	4.10	4.27
CIMSA	-7.23	12,981,725,871.20	13.58	214.10 7.80	3.98	187.60	165.78	130.22	112.50
ALFAS	-6.21	28,182,851,702.00	37.37	144.50 56.98	40.83	107.10	86.46	64.14	67.09
BRYAT	-5.69	8,760,508,762.30	3.78	1,997.10 29.98	3.26	1,941.25	1,721.24	1,308.64	1,132.22

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

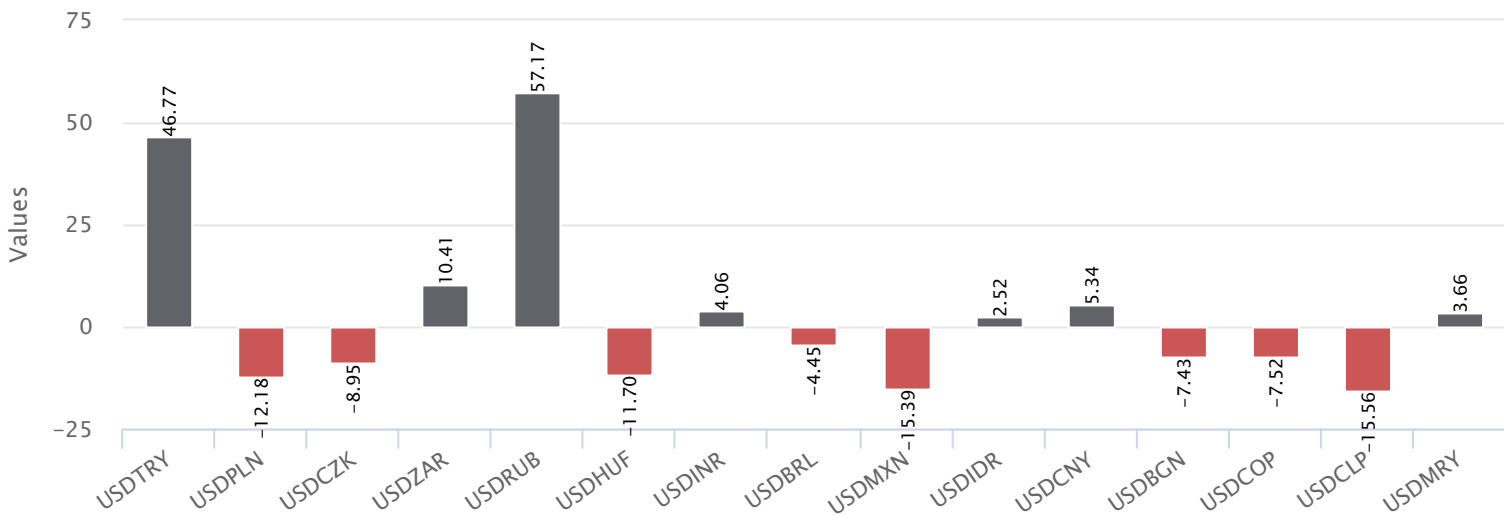
**Para Birimleri Aylık Değişim %**

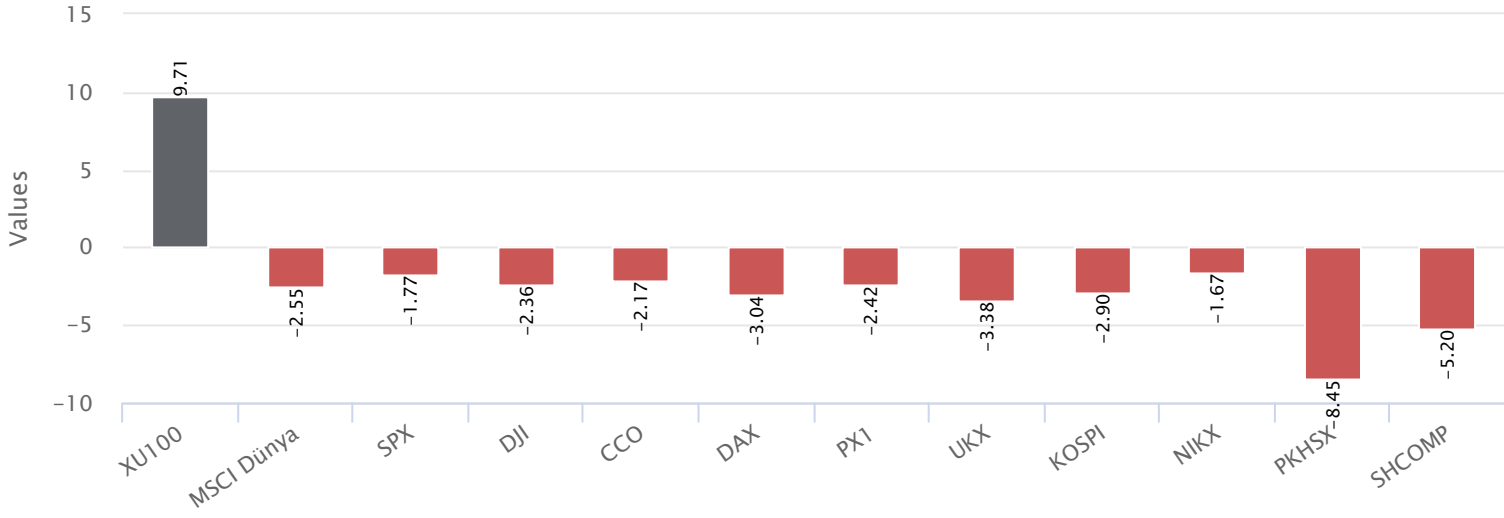
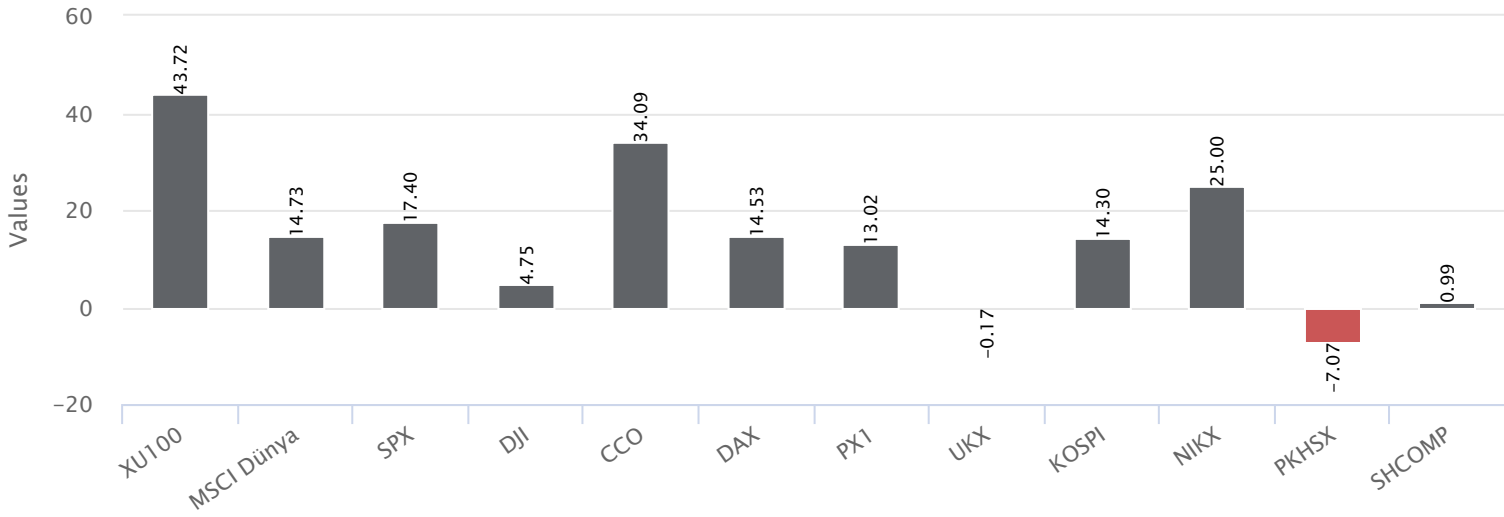
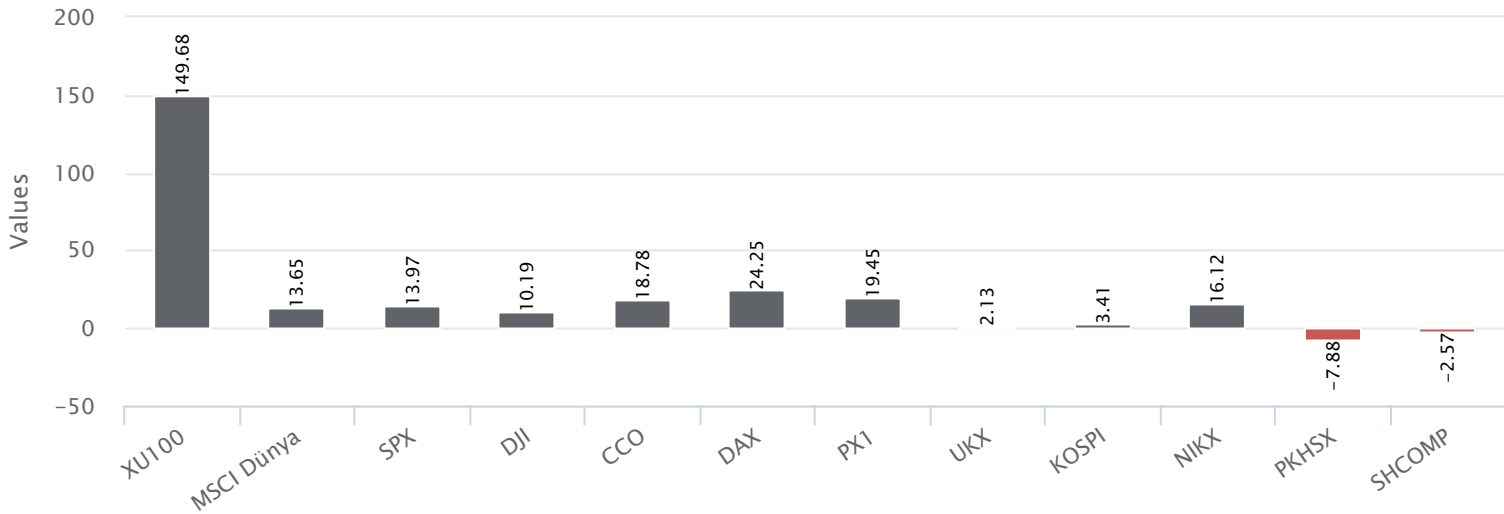


**Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %**



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

**Niğde**

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

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne 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.