

**Başlarken**

Ağustos başında açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması ve işsizlik oranının son 3 yılın en yüksek seviyelerine çıkması, istihdam piyasasındaki bozulmanın çok daha ciddi olduğu ve ABD ekonomisinin resesyona girebileceğine dair endişeleri artırırken, Japon Yeni'ndeki değer kazanımının ve ABD ekonomisine ilişkin endişelerin etkisiyle carry trade pozisyonlarındaki hızlı çözümler de küresel hisse piyasalarında 5 Ağustos'ta Kara Pazartesi olarak adlandırılan sert düşüşleri beraberinde getirdi. Devam eden haftalarda ABD'de açıklanan görece daha iyi verilerle resesyon endişelerinin yatıştığı ve küresel hisse piyasalarının kayıplarını geri aldığı bir fiyatlama takip edildi. Her ne kadar Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri kısa vadede risk iştahını destekliyor olsa da önemli risk başlıkları gündemdeki yerini korumakta olup, küresel çapta ve ABD borsalarında dalgalı bir seyrin öne çıkabileceğini düşünüyoruz.

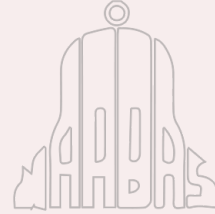
**Piyasalarda Son Durum**

Küresel gelişmeler kaynaklı ağustos ayının başında sert satışların yaşandığı Borsa İstanbul'da devam eden süreçte yurt dışı piyasalarda gözlenen toparlanmaya anlamlı bir katılımın sağlanmadığı ve zayıf görünümün etkisini sürdürdüğü takip edildi. BIST-100 Endeksi ağustos ayını %7,57 oranında kayıpla 9.833,22 puandan kapattı. Dolar/TL kuru ağustos ayını %2,84 oranında yükselişle 34,0817 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yükseliş ve endekste hız kazanan satışların etkisiyle ağustos ayını %10,10 oranında sert bir düşüşle 288,58 seviyesinden kapattı.

**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler**

Merkez bankalarının faiz kararlarıyla dolu bir eylül ayına başladık. Bu ay, küresel piyasalarda birçok MB'nin para politikasındaki kararlar, gelecek toplantılarına yönelik ihtimalleri de belirleyecektir. En merak edilen toplantı Amerika'nın olacak. Fed'in 18 Eylül günü faiz kararını açıklaması bekleniyor. Son döneme ilişkin veriler ve Fed üyelerinin konuşmaları, eylül ayı toplantısında faiz indirimini destekliyor. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları sırasıyla haziran ve ağustos aylarındaki toplantılarında faiz indirimlerine gitmişti. Sırada Fed var ve Fed'in atacağı adım, piyasalarda dalgalanmalara yol açabilir. Fed, bu ayki toplantısında bu yılın üçüncü ekonomik projeksiyonlarını da yayınlayacak. Fed'in eylül ayında faiz indirimine başlaması bekleniyor ancak yılın kalan toplantıları (Kasım-Aralık) için nasıl bir yol izleyeceği hala belirsizliğini koruyor. Bu nedenle eylül ayı toplantısındaki sinyaller, kalan toplantılara da yönelik beklentileri etkileyebilir. Fed dışında Avrupa-İngiltere-Japonya Merkez Bankalarının da ay içerisinde kararları izlenecek. 12 Eylül Avrupa Merkez Bankasının; 19 Eylül İngiltere Merkez Bankasının; 20 Eylül Japonya Merkez Bankasının faiz kararı olarak görülmektedir. Yurt içinde; TCMB'nin 19 Eylül günü faiz kararı görülüyor. Fed'in toplantısından sonra TCMB'nin faiz kararını açıklaması bekleniyor. Türkiye'de 2025-2027 dönemini kapsayacak "Orta Vadeli Plan"ın eylül ayında açıklanması beklenirken, OVP'deki detaylar piyasaların radarında olacaktır. Eylül ayında, ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalar, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın yapacağı olası ikili görüşmeler yakından takip edilecek.

**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. Safter Han İş Merkezi  
No:6 Şişli/İstanbul

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

## Başlarken...

**ABD'de resesyon endişeleri yatıştı ama...**

Ağustos başında açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında kalması ve işsizlik oranının son 3 yılın en yüksek seviyelerine çıkması, istihdam piyasasındaki bozulmanın çok daha ciddi olduğu ve ABD ekonomisinin resesyona girebileceğine dair endişeleri artırırken, Japon Yeni'ndeki değer kazanımının ve ABD ekonomisine ilişkin endişelerin etkisiyle carry trade pozisyonlarındaki hızlı çözümler de küresel hisse piyasalarında 5 Ağustos'ta Kara Pazartesi olarak adlandırılan sert düşüşleri beraberinde getirdi. Devam eden haftalarda ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin fiyat baskılarının hafiflediğine işaret etmesi, haftalık işsizlik başvurularının beklentilerden iyi gelmesi ve perakende satış verilerinin tüketici harcamalarının güçlü kaldığını ortaya koymasıyla resesyon kaynaklı endişelerin yatıştığı ve küresel hisse piyasalarının temmuz ayının ikinci yarısından ağustos ayının ilk haftasına kadarki kayıplarını büyük ölçüde geri aldığı takip edildi. Önümüzdeki süreçte küresel çapta ve ABD borsalarında dalgalı bir seyrin öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Her ne kadar Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri kısa vadede risk iştahını destekliyor olsa da önemli risk başlıkları gündemdeki yerini korumaktadır. ABD'de ekonomik veri akışlarına duyarlılığın artış kaydettiği ve ekonomik verilerin Fed'e yönelik beklentiler ile resesyon kaynaklı endişeler üzerinde belirleyici olduğu bir süreci takip edeceğiz. Önceki aylarda ABD'de zayıf gelen ekonomik veriler Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerini güçlendirdiği şeklinde yorumlanırken, yeniden gündeme gelen resesyon endişeleriyle birlikte artık ABD'de zayıf gelebilecek ekonomik verilerin risk iştahını baskıladığı ve volatilitiyi artırdığı bir fiyatlama görebileceğimizi düşünüyoruz. ABD ekonomisinde resesyon görülmesi bile Fed'in uyguladığı sıkı para politikasının kaçınılmaz bir sonucu olarak ABD ekonomisinde gözlenen yavaşlamanın şirket kârlılıkları üzerinde oluşturacağı baskı ve özellikle oldukça yüksek çarpan seviyelerinden işlem gören teknoloji hisselerinde zaman zaman gündeme gelebilecek düzeltme eğilimi önemli risk başlıkları arasında yer almaktadır. Ayrıca jeopolitik gelişmeler ve ABD'de kasım ayında gerçekleşecek başkanlık seçimi de yakından takip edilmelidir.

**Fed'den yılsonuna kadar her toplantıda faiz indirimi bekleniyor**

Fed Başkanı Powell'ın önceki hafta Jackson Hole toplantısındaki mesajları ve para politikasını ayarlama zamanının geldiğini ifade etmesi Fed'in yılın son çeyreğinde faiz indirim döngüsüne başlayacağına dair beklentileri pekiştirdi. Halihazırda piyasalar eylül ayında %35 ihtimalle 50 baz puan ve %65 ihtimalle 25 baz puan faiz indirimi fiyatlar, yılsonuna kadar toplamda 100 baz puan faiz indirim öngörüyor. Eylül ayı dahil olmak üzere yılsonuna kadar 3 toplantı gerçekleştirecek Fed'den mevcut beklentiler dikkate alındığında her toplantıda faiz indirimi ve en azından bir toplantıda 50 baz puanlık bir indirim beklentisini ortaya koyuyor. ABD'de ekonomik verilerde zayıflamanın devam etmesi ve özellikle ağustos ayı istihdam verilerinin de zayıf gelmesi durumunda eylül ayında 50 baz puanlık bir faiz indiriminin gündeme gelebileceğini ve kasım/aralık aylarında da 25'er baz puanlık faiz indirimlerinin yapılabileceğini düşünüyoruz. Böylece Fed'in yılı toplamda 100 baz puan faiz indirimiyle tamamlama ihtimali çok uzak bir durum olarak değerlendirmiyoruz. Ancak ek bir zayıflama görülmezse Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine 25 baz puanla başlama ihtimalini ve devam eden aylarda da 25'er baz puan faiz indirimleriyle yılı toplamda 75 baz puan faiz indirimiyle de tamamlayabilir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) da yılın son çeyreğinde veri odaklı yaklaşımlarını koruyarak kademeli faiz indirimleri devam etmesi öngörülüyor. Piyasalar, ECB'nin eylül ayında yüzde 90 ihtimalle 25 baz puan faiz indirime gideceğini ve yılsonuna kadar bir faiz indiriminin daha söz konusu olabileceğini fiyatlıyor. Ağustos ayındaki toplantısında ilk faiz indirimine giden BoE'nin yılsonuna kadar en az bir faiz indirimine daha gitmesine kesin gözüyle bakılıyor. Küresel çapta önemli merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne başladığı bir ortamda Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) ise faiz artırımı döngüsüyle ayrışma gösteriyor.

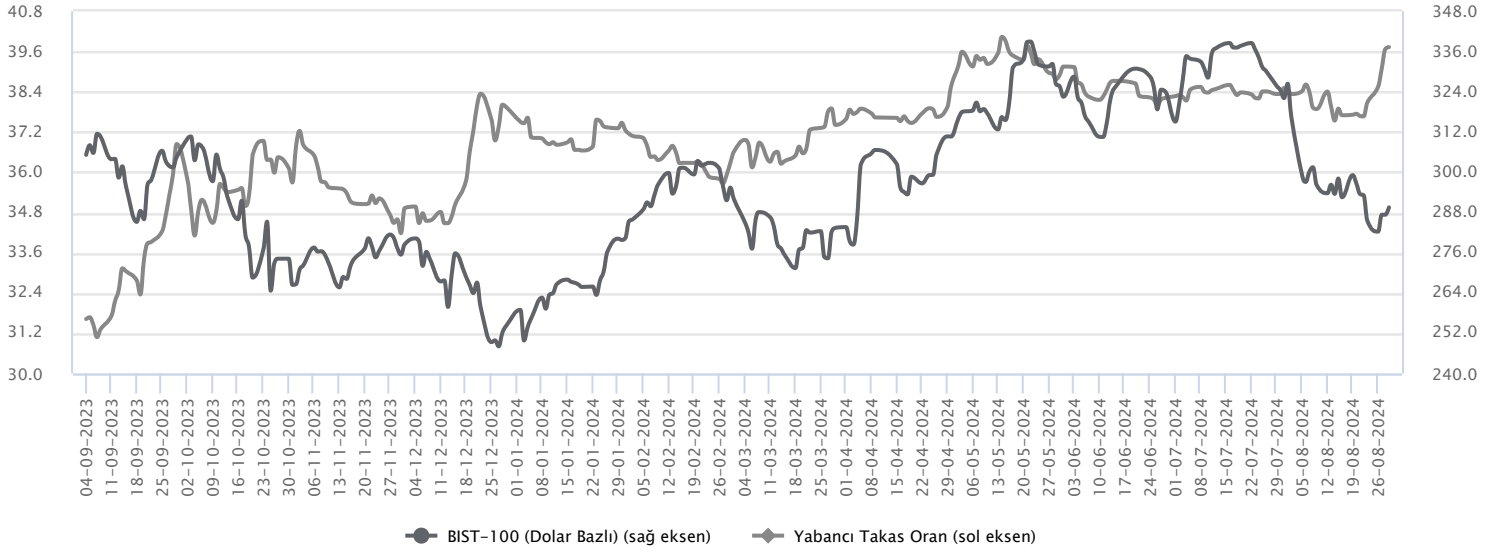
**Yurt içinde büyüme, enflasyon ve Fitch kararı takip edilecek**

Yeni haftada yurt içinde 2 Eylül Pazartesi günü ikinci çeyrek büyüme rakamı ile 3 Eylül Salı günü ağustos ayı enflasyon rakamları açıklanacaktır. Yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %5,7 oranında büyüme kaydeden Türkiye Ekonomisinin ikinci çeyrekte ivme kaybetmesi bekleniyor. Salı günü açıklanacak TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %2,6 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %61,78'den %52,2 seviyesine gerilemesi öngörülüyor. Bizim beklentimiz ise TÜFE'nin aylık bazda %2,85 oranında artış kaydedeceği ve yıllık TÜFE'nin %52,5 seviyesine gerileyeceği yönünde şekilleniyor. Önemli ekonomik verilerin ardından 6 Eylül Cuma günü piyasa kapanışından sonra Fitch'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu artırması ve not görünümünü pozitif olarak koruması TL varlıklar açısından destekleyici olabilir.

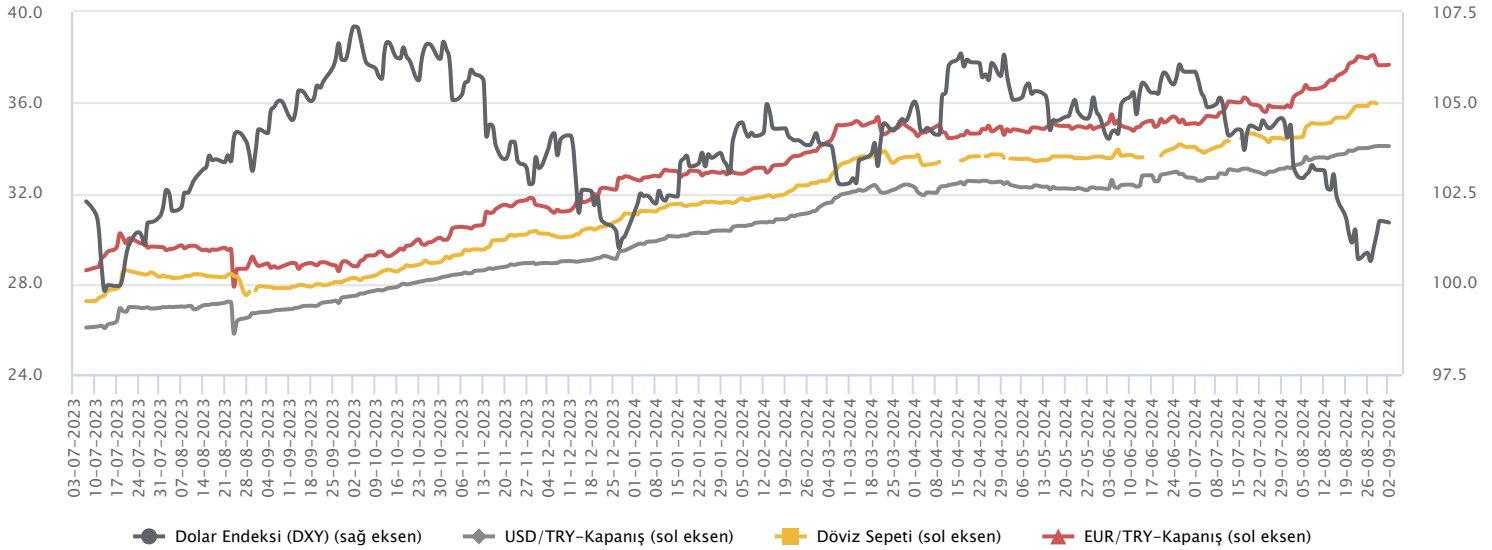
**BIST100 ağustos ayını düşüşle kapattı**

Ağustos ayının son haftasında da dalgalı seyrini etkisini sürdürdüğü BIST-100 Endeksi geçen haftayı %1,71 oranında yükselişle 9.833 puandan tamamladı. Son 5 haftadır negatif kapanışın gözleendiği ancak geçen haftaki yükselişle birlikte düşüş serisinin sonlandığı BIST-100 Endeksi ağustos ayını ise %7,57 oranında kayıpla kapattı. Endekste kısa vadede 9.900 ve 10.000 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilecektir. Son dönemde güçlü bir direnç bölgesi olarak karşımıza çıkan 10.000 üzerinde günlük kapanışlar sağlanabilirse toparlanma eğilimi etkisini sürdürebilir. Bu durumda 10.090 – 10.150 ve 100 günlük hareketli ortalama (10.282) direnç konumunda bulunmaktadır. Endekste toparlanma çabasının güç kazanabilmesi için ilk olarak 10.000 üzerinde günlük kapanışlara ve devamında 100 günlük ortalamanın (10.282) aşılmasına ihtiyaç olduğu görüşümüzü sürdürüyoruz. Ağustos ayı başından itibaren güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkan 100 günlük ortalama üzerinde güç kazanan alımlarla 50 günlük ortalama doğru (10.460) yükselişler yaşanabilir. Ancak 10.000 bölgesi aşılmadığı sürece dalgalı seyrin devam edebileceği endekste yeniden satışlar gözlenecek olursa 9.800 ve 9.700 seviyeleri ilk güçlü destek noktalarıdır. Endekste tekrar 9.700 altında kapanışlar gündeme gelirse 9.600 ve 9.500 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Psikolojik öneme sahip 9.500 altında günlük kapanışlar yaşanacak olursa 200 günlük basit hareketli ortalamanın belirlediği 9.300 bölgesine doğru geri çekilmeler hız kazanabilir.

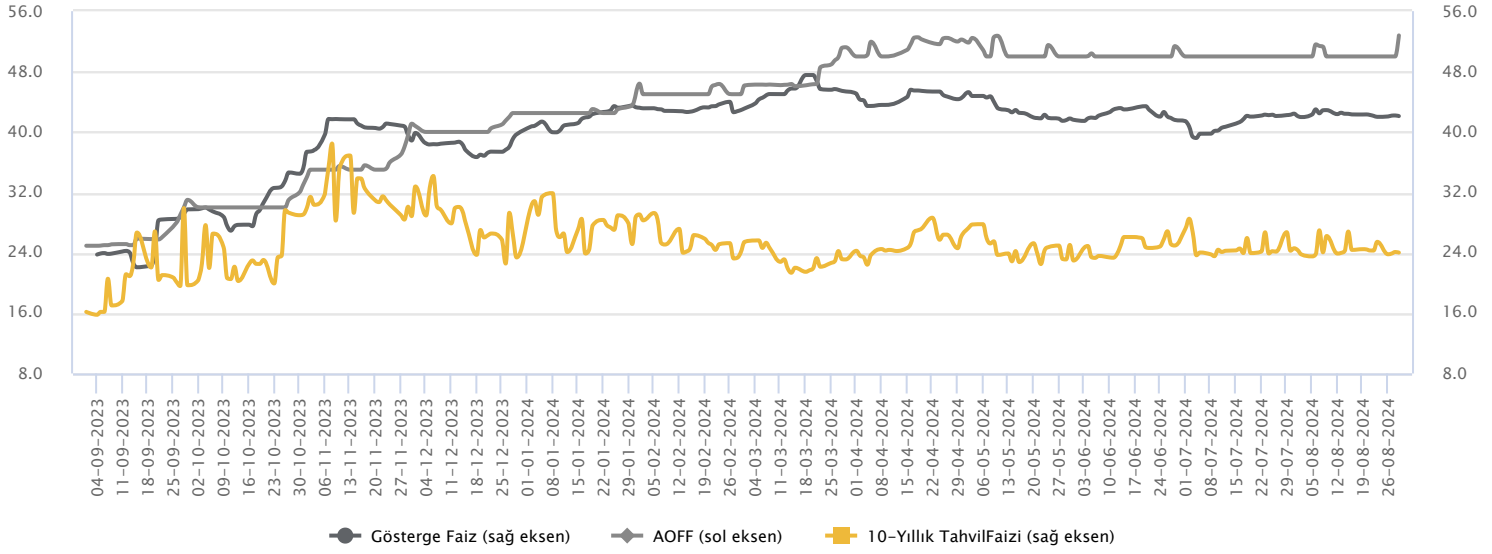
Piyasalarda Son Durum...



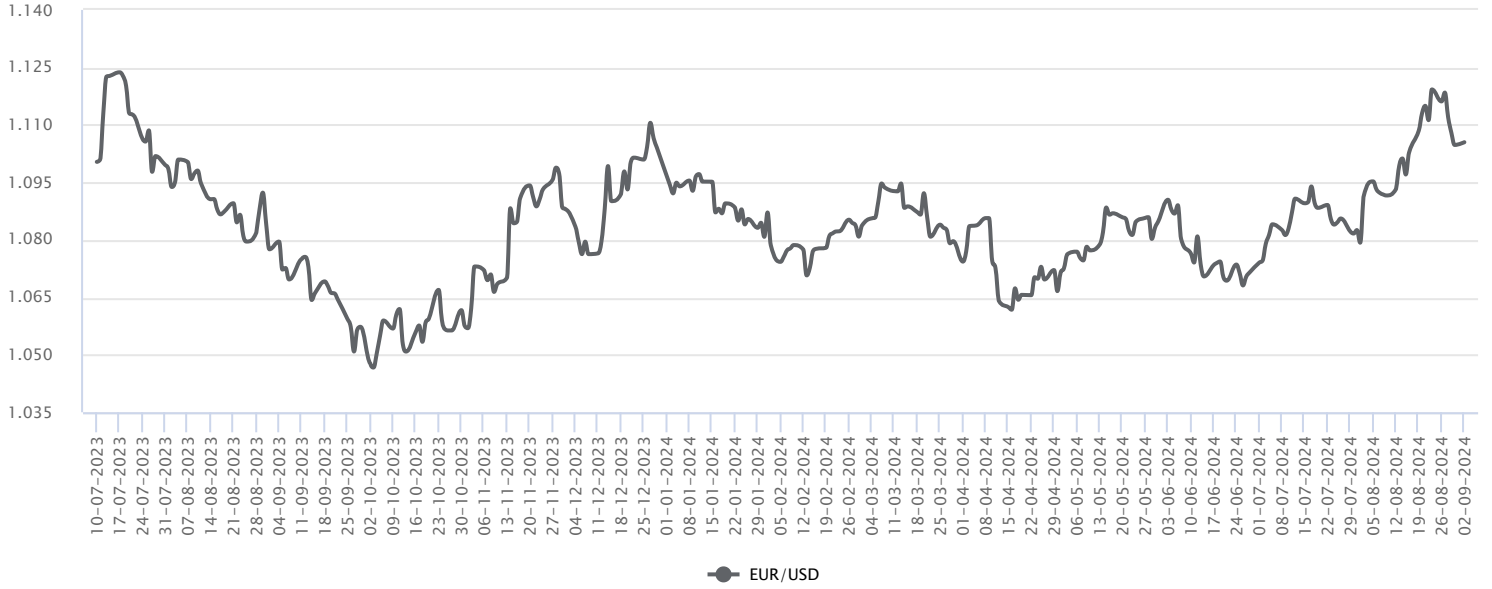
Küresel gelişmeler kaynaklı ağustos ayının başında sert satışların yaşandığı Borsa İstanbul'da devam eden süreçte yurt dışı piyasalarda gözlenen toparlanmaya anlamlı bir katılımın sağlanamadığı ve zayıf görünümün etkisini sürdürdüğü takip edildi. BIST-100 Endeksi ağustos ayını %7,57 oranında kayıpla 9.833,22 puanından kapattı. Dolar/TL kuru ağustos ayını %2,84 oranında yükselişle 34,0817 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yükseliş ve endekste hız kazanan satışların etkisiyle ağustos ayını %10,10 oranında sert bir düşüşle 288,58 seviyesinden kapattı. Yıl içerisinde 2018'den bu yana aşılamayan 325 seviyesi üzerinde 345 bölgesini test eden ancak ağustos ayında hız kazanan satışlarla yeniden 300,00 bölgesi altına sarkan endekste, kısa vadede psikolojik öneme sahip 300,00 seviyesi altında kaldığı sürece 280,00 – 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 ağustos ayında 1,39 puanlık bir artışla 39,73 seviyesine yükseldi.



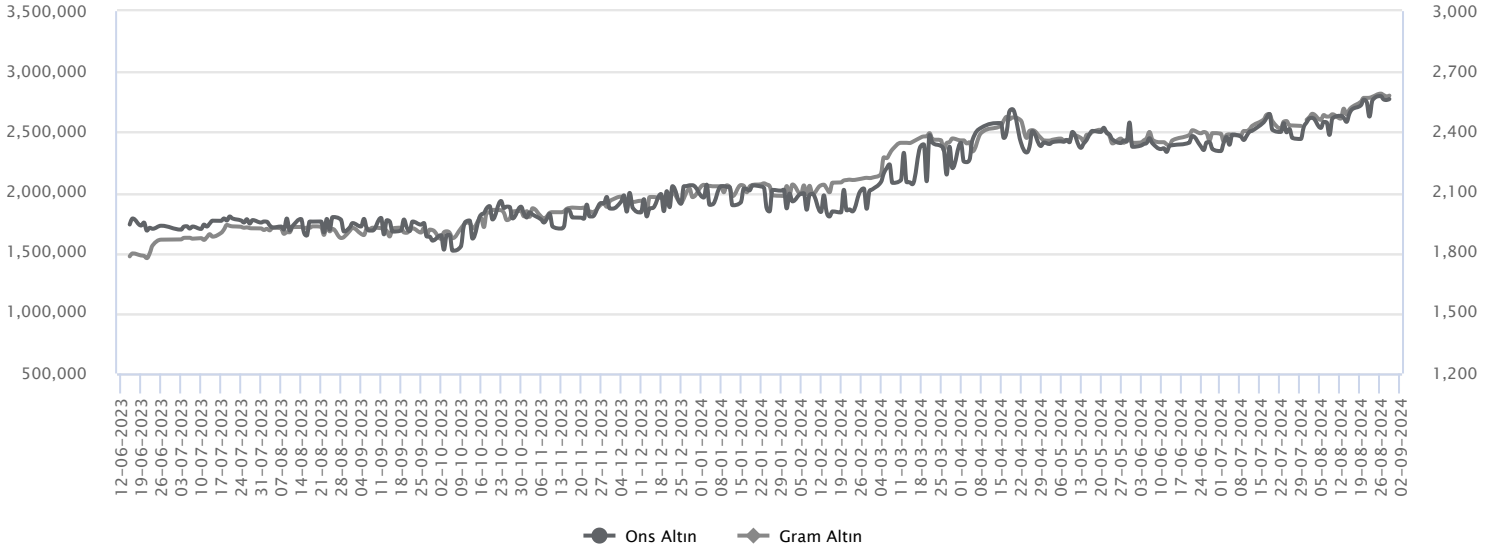
Yılın son çeyreğinde faiz indirim beklentilerinin güç kazandığı TCMB'nin ağustos ayı toplantısında da faiz oranlarında değişime gitmediği ve karar metninde şahin tondaki yönlendirmelerini koruduğu takip edildi. Önümüzdeki süreçte enflasyon verileri yakından takip edilecek olup, kasım/aralık aylarından önce TCMB'den bir faiz indiriminin olası olmadığını düşünüyoruz. ABD'de istihdam piyasasına yönelik endişelerin artış kaydettiği bir ortamda Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri güç kazandı. Fed Başkanı Powell Jackson Hole'de faiz indirim adımlarının başlayacağına ilişkin güçlü yönlendirmelerde bulundu. Dolar/TL kuru ağustos ayını %2,84 oranında yükselişle 34,0817 seviyesinden, Euro/TL kuru ise Euro'nun küresel çaptaki değer kazanımının etkisiyle %4,92 oranında güçlü bir yükselişle 37,6431 seviyesinden kapattı. ABD ekonomisine ve istihdam piyasasına yönelik artan endişeler ve Fed'e ilişkin güç kazanan faiz indirim beklentileriyle dolar endeksi (DXY) ağustos ayında aşağı yönlü seyrini derinleştirdi ve ağustos ayını %2,21 oranında sert bir düşüşle 101,73 seviyesinden tamamladı.



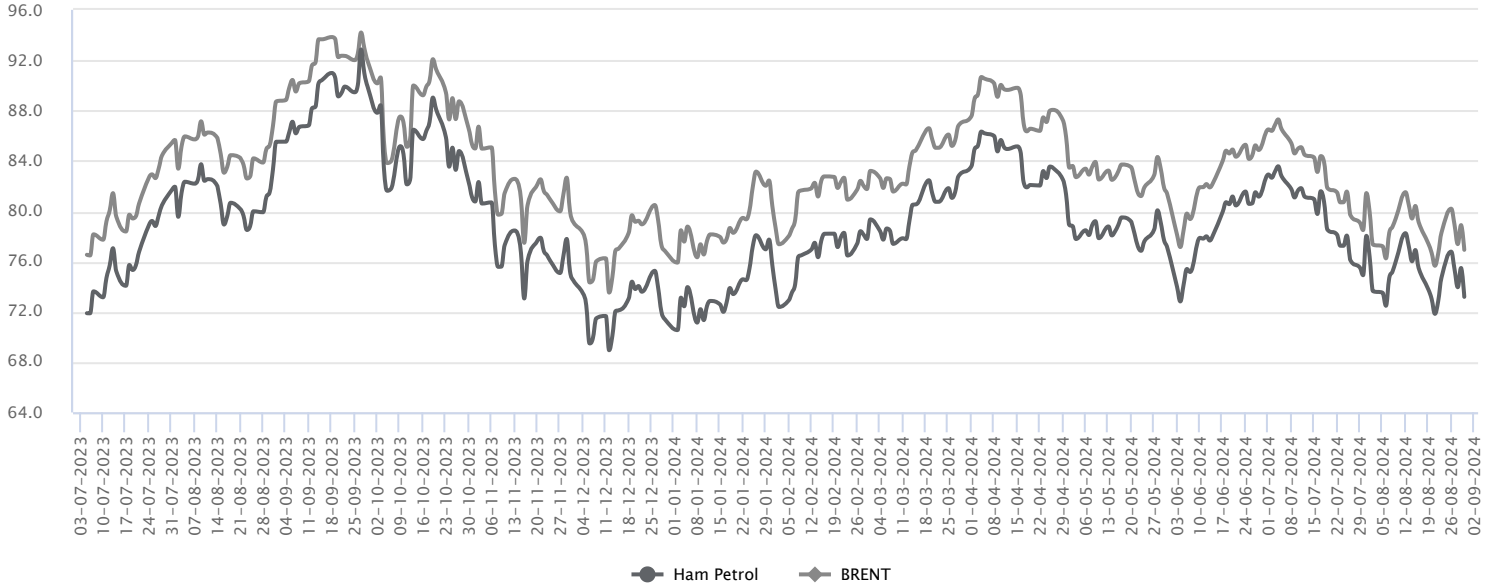
TCMB ağustos ayında politika faizini sabit bırakarak beşinci toplantıda da yüzde 50 seviyesinde tuttu. Piyasa beklentilerine paralel gelen kararlar beraber Merkez karar metninde, temmuz ayında aylık enflasyonun ana eğilimi, önceki aya kıyasla sınırlı bir şekilde yükselirken ikinci çeyrek ortalamasının altında kaldığını ve üçüncü çeyreğe ilişkin göstergeler yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkinin azaldığını işaret etti. TL mevduat oranlarındaki gerilemeye karşı sterilizasyon adımlarıyla etkin mücadele eden Merkez, son PPK kararı sonrasında zorunlu karşılıklarda değişikliğe giderek bankalara yeni hedefler verdi. Bu süreçte beklentileri çıpalama sıkı para politikası etkinliğini arttırabilecek temel unsurlardan biri olarak görülüyor. Hazine, eylül ayında toplam 126,8 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 177,6 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı programlamaktadır. Eylül ayı içinde 50,8 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi temmuz ayını yüzde 0,60 artışla yüzde 28,52 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise yüzde 0,75 düşükle yüzde 42,10 seviyesinden tamamladı.



Ağustos ayının son işlem günü Euro Bölgesi'nde enflasyon rakamları öne çıkarken, ABD cephesinde Fed'in enflasyon göstergesi açısından takip ettiği kişisel tüketim harcamaları açıklandı. Euro Bölgesi enflasyonu Ağustos ayında sert düşükle %2,2'ye gerileyerek, Avrupa Merkez Bankası'nın bu ay faiz indirimine gideceği yönündeki beklentilerin güç kazanmasında etkili oldu. ABD'de haftanın majör başlığı olan çekirdek PCE Temmuz'da aylık %0,2, yıllık ise %2,6 artış göstererek beklentilere paralel açıklandı. Ülkede kişisel gelirler, %0,3 artarken, kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Temmuz'da %0,5 arttı. Açıklanan veriler fiyat baskılarının hafiflediğini gösterirken, bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam rakamları haftanın majör başlığı konumunda bulunuyor. Son tutanaklar, Fed Başkanı Powell'ın ve yetkililerin açıklamaları istihdam cephesindeki seyrin önemine işaret ediyor. Bu sebeple açıklanacak rakam Fed'e ilişkin beklentilerin şekillenmesinde etkili olacaktır. Ağustos ayında son bir yılın zirvesi olan 1,12'li seviyelerin test edildiği görülürken, paritede verilerin seyri fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam edecek. Geri çekilmelerde 1,1000 – 1,0965 ve 1,0880 destek, 1,1144 – 1,1200 ve 1,1277 direnç seviyeleridir.



Japonya Merkez Bankası'nın faizleri artırmasının etkisi ile carry trade pozisyonlarındaki çözümler ve ABD istihdam verileri sonrası artan resesyon endişeleri ağustos ayı başlarında piyasalarda volatilitiyi artırdı. Nakit ihtiyacının ortaya çıkması ile ons altın tarafında da ayın başlarında yüksek volatilitide düzeltme hareketleri izlendi. Paniğin yatışması sonrası ons altın tarafında ayın genelinde ABD verileri ve Fed'den gelen açıklamalar takip edildi. ABD'de enflasyon yıllık yüzde 3,0'den yüzde 2,9'a inmesi ve Fed'den eylül ayında artan faiz indirim beklentileri, Fed Başkanı J. Powell'in Jackson Hole Sempozyumu'nda para politikasını ayarlamının zamanının geldiğine yönelik söylemleri ile desteklendi. Fed'in faiz indirimlerini başlatma beklentisi reel getirilerin azalmasına işaret etmekte. Bu da ons altın fiyatını desteklediğini söyleyebiliriz. Bu bağlamda eylül ayında ABD verileri, Fed faiz kararı ve karar metni ile volatil hareketler görebileceğimiz bir ay geçirebiliriz. Bu görünüm altında ons altın teknik görünümde 2.532\$ - 2.550\$ ve 2.592\$ seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Aşağıda ise 2.490\$ - 2.470\$ ve 2.432\$ seviyeleri destek olarak takip edilebilir.



Brent petrol, ağustos ayında 74,93-81,92\$ aralığında bir seyir izledi. Ay içerisinde 80,00\$ seviyesinin üzerinde tutunmakta zorlandığı takip edildi. Jeopolitik gelişmeler, arz-taleple ilgili ihtimaller, merkez bankalarının(MB) para politikalarına ilişkin beklentiler gibi konu başlıkları petrol fiyatlarının seyrini belirlemeye devam etti. Eylül ayı içinde bu başlıklar etkili olabilir. Özellikle eylül ayında küresel piyasalarda faiz kararları yoğun bir ay olacak. Fed'in de, bu ayki toplantısında faiz indirimine başlaması bekleniyor. Faiz indirimleri, petrolü talep açısından olumlu etkilerken, gelecek dönemde faizlerin düşecek olması, talebin iyileşmesini sağlayabilir. Eylül ayında MB'lerin faiz kararları bu açıdan önemli olacaktır. Jeopolitik gelişmelerle ilgili haber akışları da yakından izlenecek. Risklerde olası artışlar, petrol fiyatlarında da dalgalanmalara yol açabiliyor. Teknik olarak brent petrolün 76,00\$ seviyesinin üzerinde kaldıkça yükselişini koruması beklenebilir. Bu durumda 78,25\$ - 81,20\$ direnç noktaları olarak takip edilebilir. Bu dirençlerinde üzerinde 82,80\$ direnci gündeme gelecektir. Bu dirençleri kırmakta başarısız kalması, geri çekilmelere yol açabilir. Brent petrolde olası geri çekilmelerde 75,40\$ - 73,60\$ - 72,55\$ destek noktaları olarak takip edilebilir.

## Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Merkez bankalarının(MB) faiz kararlarıyla dolu bir eylül ayına başladık. Bu ay, küresel piyasalarda birçok MB'nin para politikasındaki kararlar, gelecek toplantılarına yönelik ihtimalleri de belirleyecektir. En merak edilen toplantı Amerika'nın olacak. Fed'in 18 Eylül günü faiz kararını açıklaması bekleniyor. Son döneme ilişkin veriler ve Fed üyelerinin konuşmaları, eylül ayı toplantısında faiz indirimini destekliyor. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları sırasıyla haziran ve ağustos aylarındaki toplantılarında faiz indirimlerine gitmişti. Sırada Fed var ve Fed'in atacağı adım, piyasalarda dalgalanmalara yol açabilir. Fed, bu ayki toplantısında bu yılın üçüncü ekonomik projeksiyonlarını da yayınlayacak. Projeksiyonlarda; büyüme-enflasyon-işsizlik ile ilgili beklentilerin yanı sıra üyelerin kendi arasında faizle ilgili (noktasal grafikler) beklentilerini de takip edeceğiz. Fed'in eylül ayında faiz indirimine başlaması bekleniyor ancak yılın kalan toplantıları (Kasım-Aralık) için nasıl bir yol izleyeceği hala belirsizliğini koruyor. Bu nedenle eylül ayı toplantısındaki sinyaller, kalan toplantılara da yönelik beklentileri etkileyebilir. Fed dışında Avrupa-İngiltere-Japonya Merkez Bankalarının da ay içerisinde kararları izlenecek. 12 Eylül Avrupa Merkez Bankasının; 19 Eylül İngiltere Merkez Bankasının; 20 Eylül Japonya Merkez Bankasının faiz kararı olarak görülmektedir. Faiz kararları sonrasında MB yetkililerinin konuşmaları da başlar ve faizle ilgili yorumları takip edilebilir. Yurt içinde; TCMB'nin 19 Eylül günü faiz kararı görülüyor. Fed'in toplantısından sonra TCMB'nin faiz kararını açıklaması bekleniyor. Türkiye'de 2025-2027 dönemini kapsayacak "Orta Vadeli Plan"ın eylül ayında açıklanması beklenirken, OVP'deki detaylar piyasaların radarında olacaktır. Eylül ayında, ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalar, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın yapacağı olası ikili görüşmeler yakından takip edilecek.

**Türkiye**

Yurt içi piyasalarda, 02 Eylül 2.çeyrek büyüme verisi ve ağustos ayı imalat PMI verileri açıklanacak. 03 Eylül, Türkiye'de enflasyon günü ve ağustos ayı enflasyonunun açıklanması bekleniyor. 04 Eylül, Türkiye'de ağustos ayı ticaret dengesi takip edilecek. Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch tarafından Türkiye'nin kredi notu ve değerlendirme raporunun açıklanması bekleniyor. Bu sene mart ayında ilk takvimi bulunuyordu ve o takvimde Türkiye'nin kredi notunu arttırdığı takip edilmişti. 06 Eylül günü Fitch kanadından gelecek açıklamalar önemli olacaktır. 10 Eylül, Türkiye'de temmuz ayı sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri izlenecek. 12 Eylül, Türkiye'de ağustos ayı cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. 13 Ağustos, eylül ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi açıklanacak. 16 Eylül, ağustos ayı bütçe dengesi takip edilecek. 19 Eylül, TCMB'nin faiz kararı bulunuyor. Merkezin kararı ve karar metnindeki ifadeler, piyasaların gündeminde olacaktır. 20 Eylül, Türkiye'de eylül ayı tüketici güveni açıklanacak. 24 Eylül, eylül ayına ilişkin reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. 26 Eylül, TCMB faiz kararının toplantı özeti yayınlanacak. 27 Eylül, Türkiye'de ağustos ayı dış ticaret dengesi verisi izlenecek.

**Avrupa**

Avrupa piyasalarında 02 Eylül günü ağustos ayı imalat PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. Bu veriler final verisi olacak. 04 Eylül, Avrupa'da ağustos ayına ilişkin final hizmetler PMI verileri ve Euro Bölgesi temmuz ayı ÜFE verisi izlenecek. 05 Eylül, temmuz ayı Almanya fabrika siparişleri, Euro Bölgesi perakende satış verilerinin açıklanması bekleniyor. 06 Eylül, Almanya temmuz ayı sanayi üretimi ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Euro Bölgesi 2.çeyrek büyüme verisinin açıklanması bekleniyor. 10 Eylül, Almanya enflasyon günü ve ağustos ayı verisi açıklanacak. 12 Eylül, Avrupa Merkez Bankasının(ECB) faiz kararı takip edilecek. ECB için bu ayki toplantısında faiz indirimi beklentileri konuşuluyor. ECB'nin faiz kararı ve karar metnindeki değişiklikler, gelecek toplantılarına ilişkin beklentileri şekillendirecektir. ECB Başkanı Lagarde'ın karar sonrası konuşması da izlenecek. 13 Eylül, Euro Bölgesi temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak. 17 Eylül, Almanya-Euro Bölgesi eylül ayı ZEW ekonomik güven endeksi verilerinin açıklanması bekleniyor. 18 Eylül, Euro Bölgesi ağustos ayı enflasyonu açıklanacak. 20 Eylül, Almanya'da ağustos ayı ÜFE verisi ve Euro Bölgesi eylül ayı tüketici güveni verileri takip edilecek. 23 Eylül, eylül ayı öncü imalat/hizmetler PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 27 Eylül, Almanya'da ağustos ayı işsizlik oranı ve eylül ayı Euro Bölgesi tüketici güveni izlenecek. 30 Eylül, ağustos ayı Almanya'da perakende satışlar verisi açıklanacak.

**ABD**

ABD piyasaları açısından eylül ayı hareketli geçebilir. 03 Eylül, ABD'de ağustos ayı ISM imalat PMI ve imalat PMI verileri açıklanacak. 04 Eylül, temmuz ayı dış ticaret dengesi ve fabrika siparişleri takip edilecek. 05 Eylül, ABD'de ADP özel sektör istihdam değişimi, hizmetler PMI ve ISM imalat dışı PMI ağustos ayı verilerinin açıklanması bekleniyor. 06 Eylül, ABD'de istihdam günü ve ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. Aynı zamanda, ortalama saatlik kazançlar ve işsizlik oranı da takip edilecek. 11 Eylül, ABD'de enflasyon günü ve ağustos ayına ilişkin enflasyon verisinin açıklanması bekleniyor. 12 Eylül, ABD'de ağustos ayı ÜFE verisi açıklanacak. 17 Eylül, ABD'de ağustos ayı perakende satışlar, kapasite kullanım oranı ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. 18 Eylül, Fed'in faiz kararı olarak karşımıza çıkıyor. Beklenen toplantı 18 Eylül günü gerçekleştirilecek. Fed'in bu toplantıda faiz indirimine gitmesi beklenirken, bu toplantıya kadar ağustos ayı istihdam ve enflasyon verilerini de görme fırsatı olacak. 18 Eylül gününe kadar açıklanan veriler, toplantıya ilişkin beklentileri şekillendirmeye devam edebilir. 23 Eylül, eylül ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri takip edilecek. 24 Eylül, ABD'de CB tüketici güven endeksi açıklanacak. 26 Eylül, ABD'de ikinci çeyrek final büyüme(GSYİH) verisinin açıklanması bekleniyor. Aynı gün, ağustos ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri ve bekleyen konut satışları açıklanacak. 27 Eylül, ağustos ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi takip edilecek. Fed'in yakından izlediği bir gösterge olurken, açıklanacak veri Fed'in para politikasına ilişkin beklentileri de etkileyebilir.

## 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
KCAER	44,88	0,81	43,40	KCAER hissesi geçen haftayı 44,88 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 5,11 yükseliş yaptı. Hisse 24,9 F/K ve 3,6 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KCAER hissesinin piyasa değeri 29,51 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 95,8 milyon TL seviyesindedir.	46,78	43,32
TAVHL	249,9	0,93	244,39	TAVHL hissesi geçen haftayı 249,9 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,69 yükseliş yaptı. Hisse 8,8 F/K ve 1,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TAVHL hissesinin piyasa değeri 90,78 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 3002,1 milyon TL seviyesindedir.	261,00	241,20
TCELL	98,35	0,91	101,15	TCELL hissesi geçen haftayı 98,35 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,53 yükseliş yaptı. Hisse 14 F/K ve 1,5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TCELL hissesinin piyasa değeri 216,37 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2629,1 milyon TL seviyesindedir.	102,80	95,00
TUPRS	168,6	0,81	162,48	TUPRS hissesi geçen haftayı 168,6 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,06 yükseliş yaptı. Hisse 7 F/K ve 1,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TUPRS hissesinin piyasa değeri 324,86 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 5521,4 milyon TL seviyesindedir.	175,10	162,90

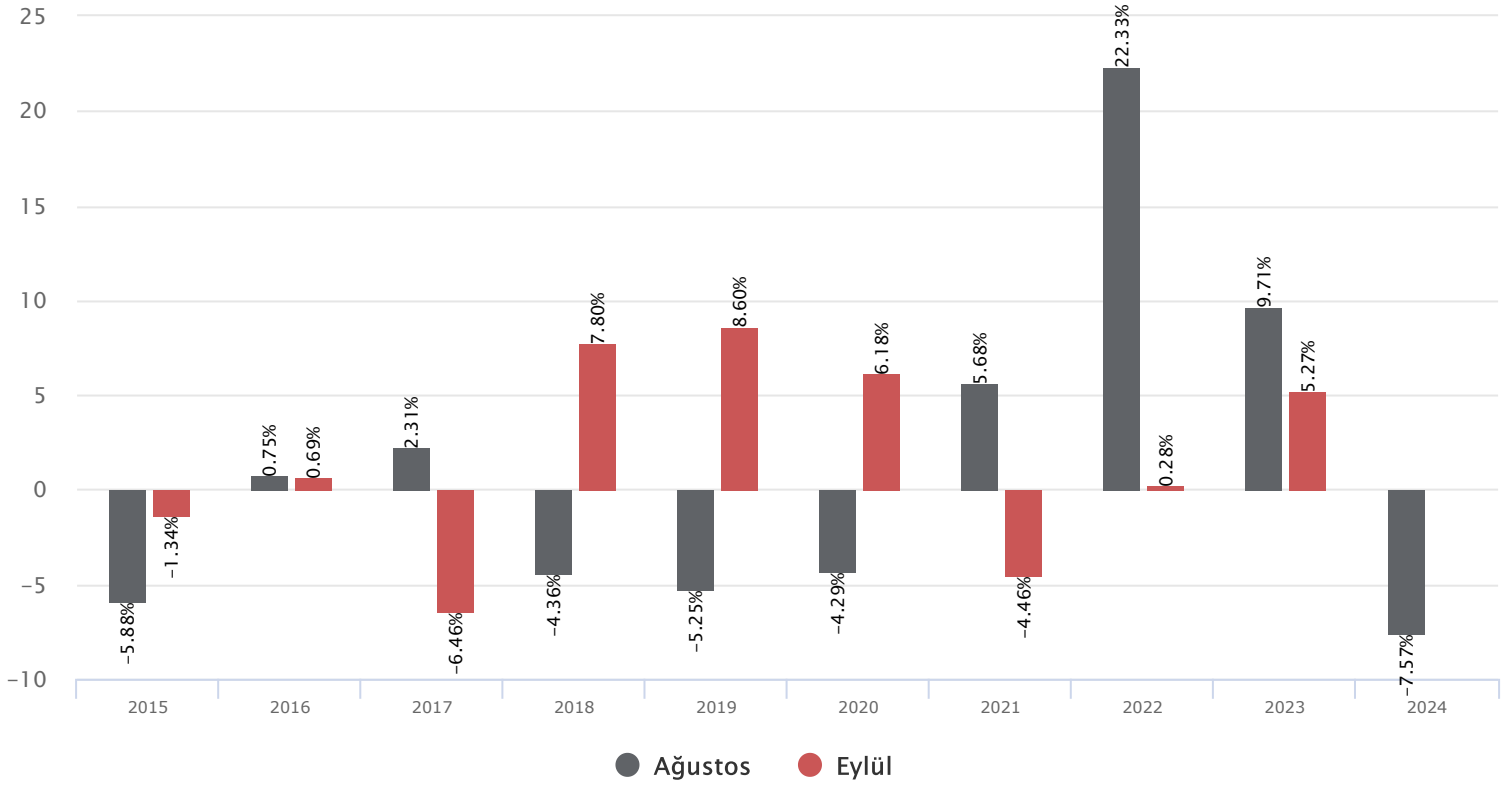
**Eylül 2024 Veri Takvimi**

Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
2	Japonya	İmalat PMI	■	Ağustos
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Ağustos
	Türkiye	İmalat PMI	■	Ağustos
	Türkiye	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Almanya	İmalat PMI	■	Ağustos
3	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Ağustos
	İngiltere	İmalat PMI	■	Ağustos
	Türkiye	Enflasyon	■	Ağustos
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Ağustos
	ABD	İmalat PMI	■	Ağustos
4	Almanya	Hizmet PMI	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Ağustos
	Türkiye	Ticaret Dengesi	■	Ağustos
	ABD	Ticaret Dengesi	■	Temmuz
5	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Temmuz
	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Temmuz
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Temmuz
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Ağustos
6	ABD	Hizmet PMI	■	Ağustos
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI	■	Ağustos
	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
	Almanya	Ticaret Dengesi	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	2.Çeyrek
9	Türkiye	<b>Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch'in Not Değerlendirmesi</b>	■	<b>Eylül</b>
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Ağustos
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Ağustos
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Ağustos
	Japonya	Büyüme	■	2.Çeyrek
10	Çin	Enflasyon	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	■	Eylül
	Almanya	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Ağustos
	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
11	Çin	Ticaret Dengesi	■	Ağustos
	İngiltere	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
	İngiltere	Büyüme	■	2.Çeyrek
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Ağustos
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi	■	Ağustos
12	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	■	Eylül
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'in Basın Açıklaması	■	Eylül
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Ağustos
	Japonya	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
	Türkiye	Yıl Sonu TÜFE Tahmini	■	Eylül
13	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Temmuz
	ABD	İthalat/İhracat Fiyat Endeksi	■	Ağustos
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Eylül
	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Eylül
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Eylül
16	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi	■	Temmuz
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Eylül
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Eylül
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Eylül
17	ABD	Perakende Satışlar	■	Ağustos
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Ağustos
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Ağustos
	ABD	İşletme Stokları	■	Temmuz
	Japonya	Ticaret Dengesi	■	Ağustos
18	İngiltere	Enflasyon	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Ağustos
	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları	■	Ağustos
	ABD	Fed Faiz Kararı	■	Eylül
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması	■	Eylül
19	İngiltere	BoE Faiz Kararı	■	Eylül
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Eylül
	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Eylül
	Japonya	BoJ Faiz Kararı	■	Eylül
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Ağustos
20	İngiltere	Perakende Satışlar	■	Ağustos
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Eylül
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Eylül
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Eylül
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Eylül
23	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Eylül
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Eylül
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	■	Eylül
	Almanya	Ifo Güven Endeksi	■	Eylül
	ABD	Conference Board CB Güven Endeksi	■	Eylül
26	Almanya	Gfk Tüketici Güveni	■	Eylül
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	■	Eylül
	ABD	Büyüme	■	2.Çeyrek/Final
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	Ağustos
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Ağustos
27	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	■	Ağustos
	Türkiye	İthalat/İhracat	■	Ağustos
	Almanya	İşsizlik Oranı	■	Ağustos
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Eylül
	ABD	Dış Ticaret Dengesi	■	Ağustos
30	ABD	Kişisel Gelirler /Kişisel Harcamalar	■	Ağustos
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi	■	Ağustos
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Temmuz
	Japonya	Sanayi Üretimi	■	Ağustos
	Çin	Caixin İmalat İmalat-Dışı PMI	■	Eylül
30	Almanya	Perakende Satışlar	■	Ağustos
	İngiltere	Büyüme	■	2.Çeyrek/Final

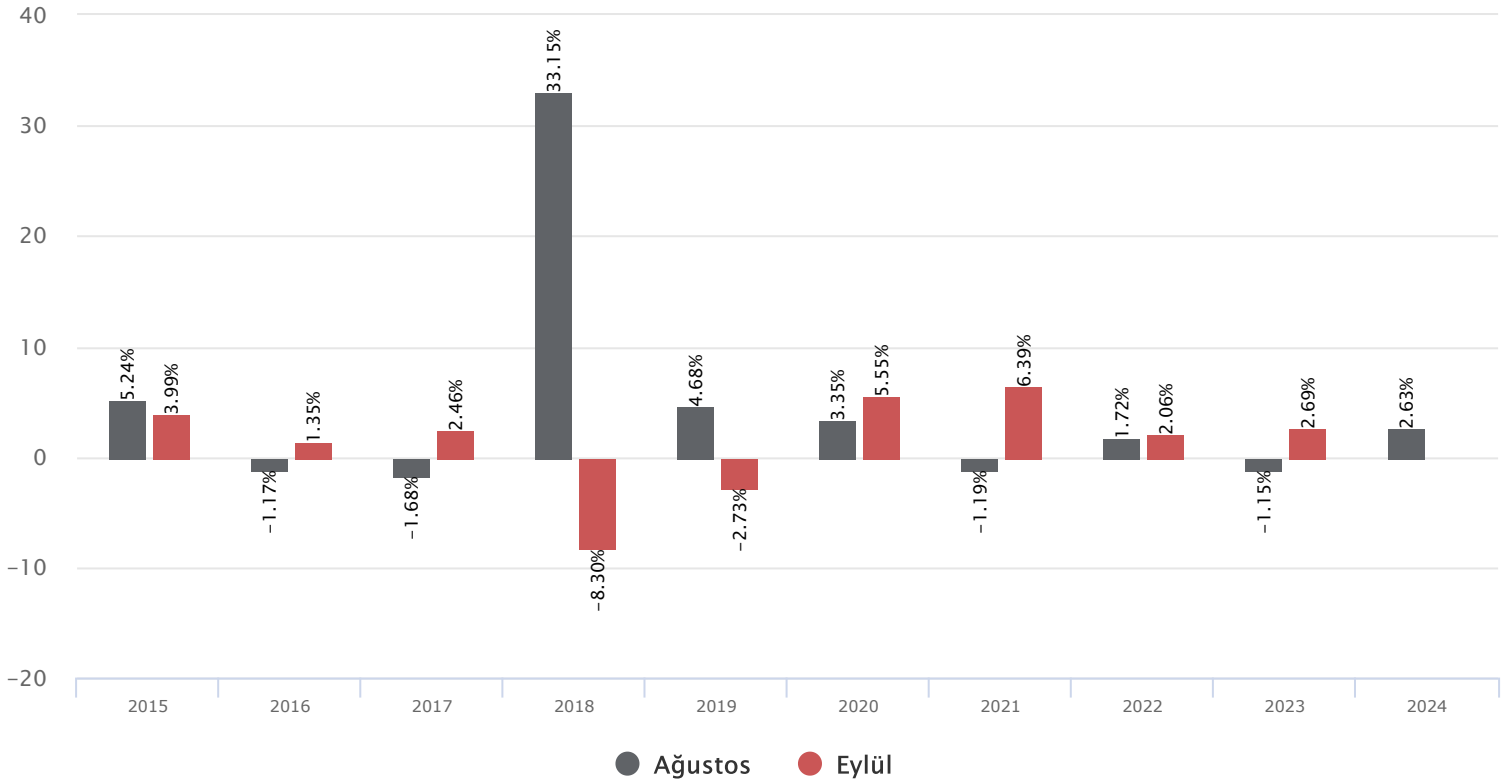
Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.



## 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
BTCIM	233.00	26.01	154.10	233.00	628,101,611	KRDMD	22.98	-24.01	22.62	31.20	1,073,499,251
KOZAL	25.14	8.46	21.96	29.60	3,584,350,299	KONTR	49.22	-23.63	46.96	67.70	1,011,548,787
ENERY	202.30	8.01	179.90	203.30	95,544,509	OTKAR	467.75	-23.38	460.50	610.50	156,074,514
CIMSA	35.86	6.35	31.06	36.84	391,764,548	AGHOL	330.25	-22.52	313.50	440.50	270,772,816
ENKAI	48.80	4.68	43.04	49.74	734,315,106	CCOLA	60.90	-20.82	57.60	80.09	465,171,779
GUBRF	169.70	4.30	153.00	178.60	1,219,790,833	AGROT	16.13	-19.67	15.54	21.12	807,029,742
THYAO	300.50	3.89	271.25	308.00	8,378,787,809	SDTTR	251.00	-19.64	241.60	321.07	257,059,917
YKBNK	31.20	3.31	27.02	32.32	3,026,927,087	ASTOR	75.50	-18.69	70.90	96.40	1,135,556,947
TUPRS	168.60	3.25	152.20	171.40	3,288,162,904	MIATK	48.50	-18.42	47.26	62.10	754,824,697
KOZAA	62.45	2.46	58.05	76.70	1,461,163,939	YEOTK	180.20	-17.64	176.40	224.80	355,429,299

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

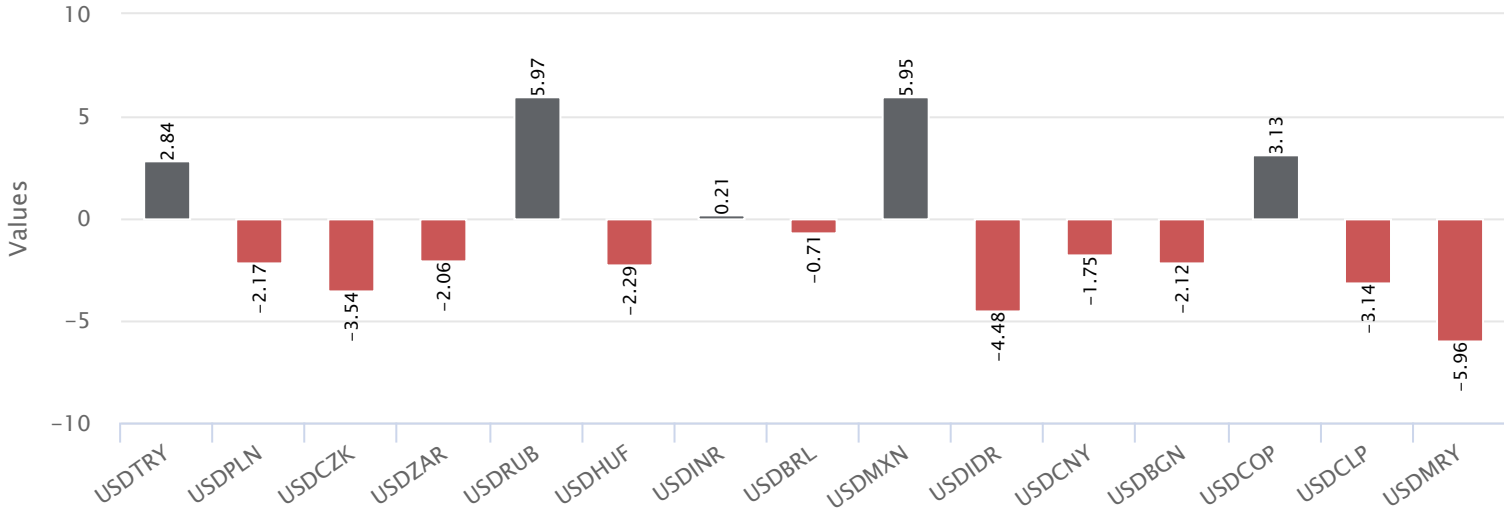
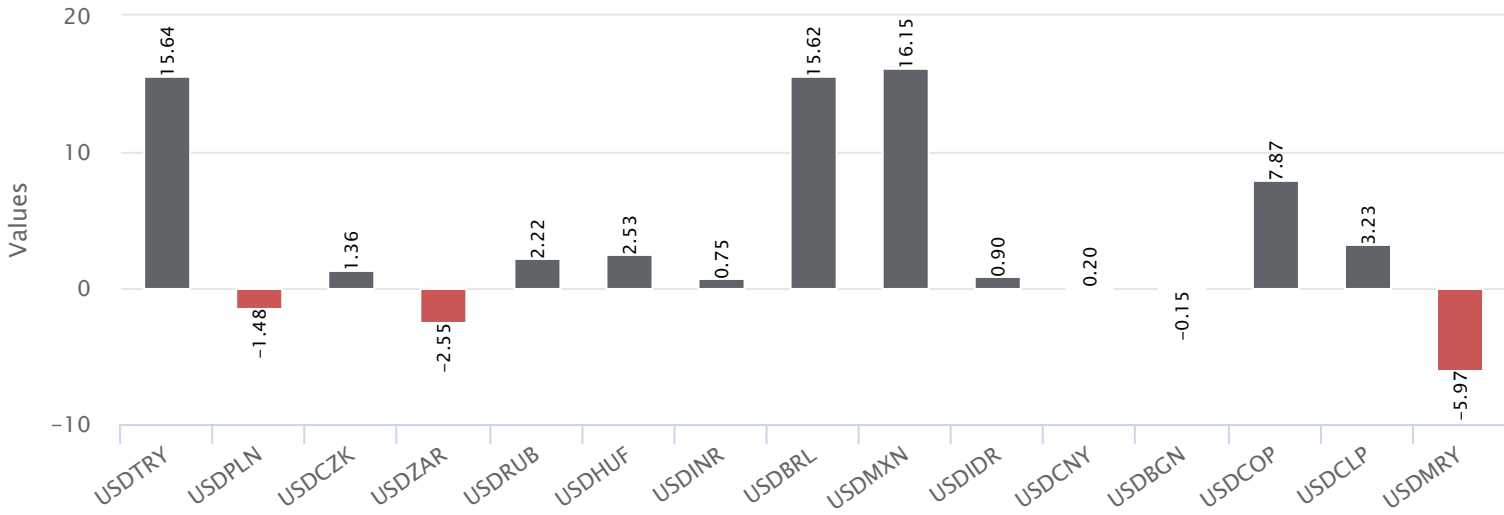
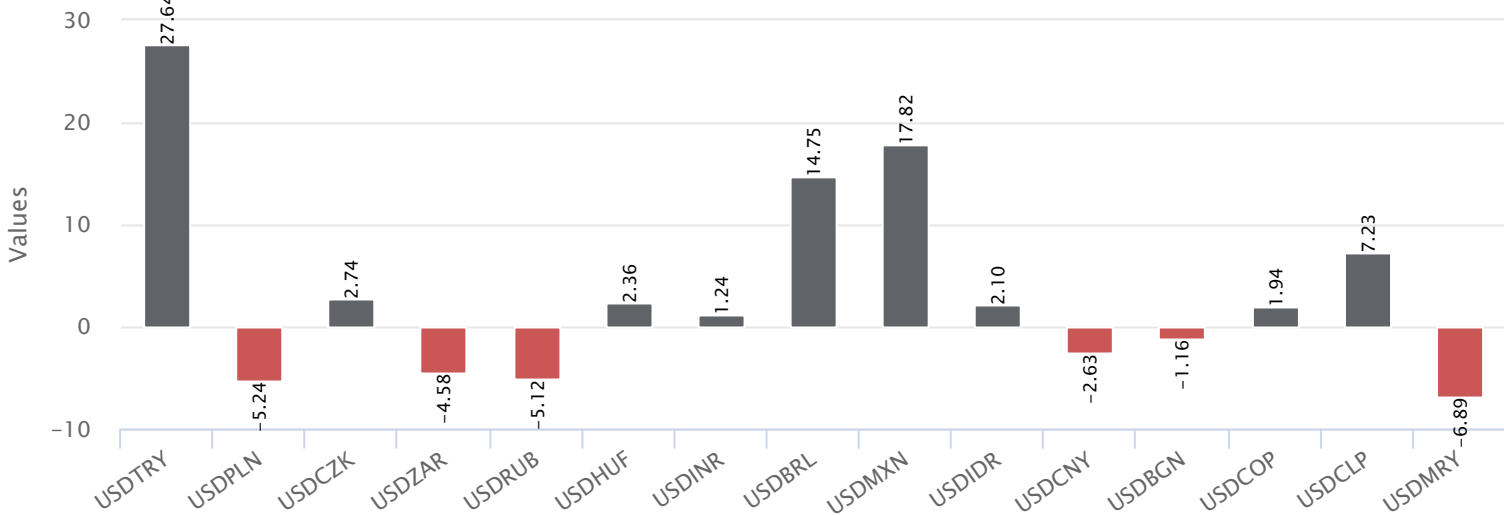
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
BTCIM	118.89	13,190,133,837.90	26.01	233.00	28.89	3.26	193.92	177.16	156.85	140.90	85.96
KOZAA	75.97	30,684,442,717.85	2.46	62.45	70.82	1.67	66.28	61.50	55.86	52.57	49.52
KOZAL	71.29	75,271,356,270.58	8.46	25.14	137.30	3.48	24.85	23.33	22.83	22.32	21.60
OBAMS	52.07	5,224,398,796.04	-6.32	34.10	10.89	1.98	36.39	36.60	38.70		
KAYSE	35.92	2,796,033,206.54	-10.97	23.22	82.88	0.60	24.75	26.30	28.36	31.85	
AEFES	23.52	23,675,147,142.50	-16.59	222.70	6.51	1.68	245.80	257.06	223.61	178.69	112.95
TUKAS	20.34	5,148,621,423.85	-6.38	8.22	9.31	1.43	8.52	8.11	8.01	7.96	7.22
SASA	17.59	50,941,588,056.36	-15.35	4.92	6.70	2.12	5.19	5.42	5.45	5.27	5.73
KTLEV	13.79	13,221,623,150.61	0.74	43.62	5.74	4.86	45.64	46.36	78.75	81.74	
TKNSA	12.54	3,388,728,171.50	-12.19	27.38		2.17	29.87	31.12	34.99	36.83	27.81
CIMSA	9.34	8,227,055,510.70	6.35	35.86	13.33	1.51	33.37	33.39	32.47	32.08	23.44
IZENR	8.61	1,856,550,937.12	-5.93	20.94	50.00	1.05	21.76	22.51	24.12	27.59	
YYLGD	7.52	2,366,269,182.24	-2.52	11.60	24.60	1.86	12.01	12.09	12.60	13.54	14.16
EUREN	6.13	3,008,349,600.14	-6.98	14.39	11.96	2.09	14.67	14.82	14.92	15.71	13.99
SKBNK	5.54	8,010,573,514.45	1.17	4.33	4.23	1.23	4.09	4.14	3.99	4.14	3.21

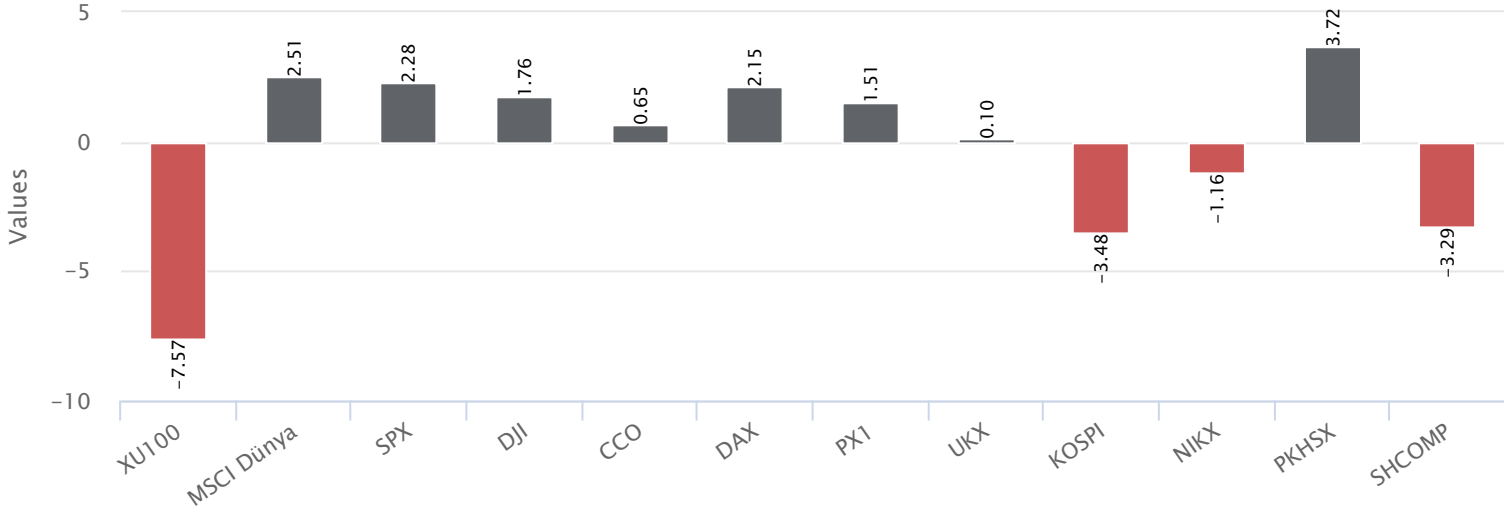
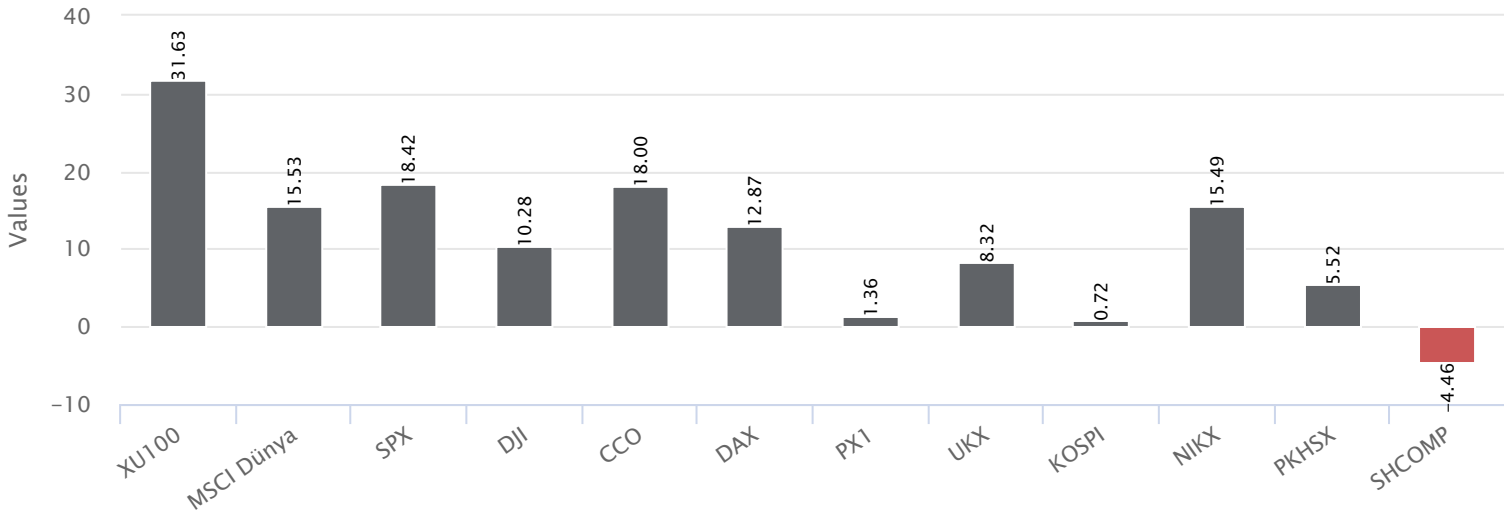
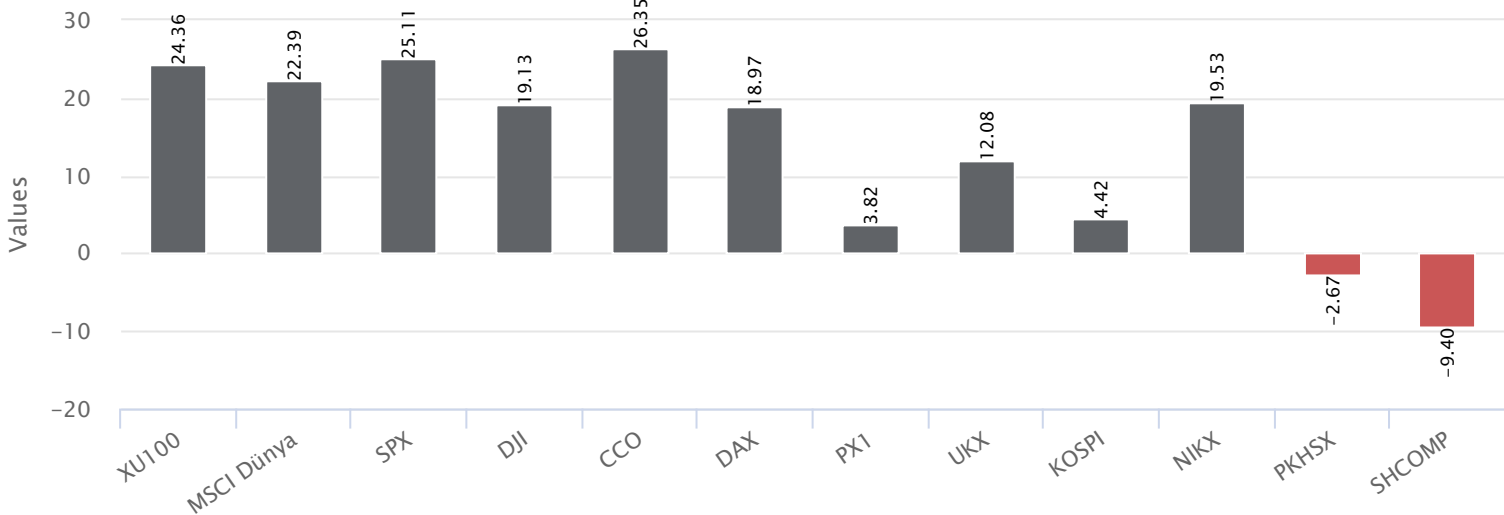
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

## 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.		
MIATK	-57.62	15,851,318,633.27	-18.42	48.50	23.83	8.30	51.77	57.15	57.43	53.98	30.40
AKFYE	-55.71	1,778,043,259.76	-8.78	21.82	4.27	0.90	22.39	24.43	25.16	23.02	
BERA	-55.10	2,594,539,039.18	-13.09	14.81	3.26	0.58	16.31	17.58	18.11	16.30	14.17
PEKGY	-54.11	4,495,578,191.46	-13.87	5.09	27.27	0.79	5.39	6.47	7.56	18.61	13.03
ARCLK	-53.51	7,690,190,346.10	-14.23	144.10	20.91	1.26	150.80	163.80	168.89	155.53	130.60
CANTE	-51.50	3,849,451,661.78	-7.18	1.68		0.62	1.72	1.84	2.11	2.26	3.48
AKSA	-51.46	3,178,572,910.06	-11.85	8.93	15.19	1.73	9.55	10.55	10.02	8.71	7.10
ZOREN	-50.63	10,290,349,791.98	-16.82	4.55	2.46	0.42	4.84	5.25	5.60	5.28	4.33
HEKTS	-48.32	6,859,661,027.13	-3.80	11.66		3.64	11.60	12.23	13.70	16.59	24.05
DOHOL	-45.19	6,708,816,433.85	-7.09	15.59	17.03	0.75	15.91	16.36	15.35	14.03	11.34
ISGYO	-44.15	1,536,500,538.48	-2.33	15.90	10.04	0.42	15.47	16.39	16.17	17.17	14.57
VESBE	-43.68	1,625,365,436.26	-12.79	17.46	7.87	1.04	18.84	20.00	20.68	18.83	14.91
MAVI	-43.61	5,673,956,674.40	-6.39	105.50	18.04	5.32	105.71	115.91	103.70	82.96	52.65
EREGL	-43.35	109,973,413,569.93	-13.76	48.34	9.44	0.78	49.83	52.85	48.98	45.70	40.70
TAVHL	-42.68	9,938,723,365.30	-3.42	249.90	8.76	1.71	244.39	257.19	239.17	188.26	130.17

\*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

02 Eylül 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.