

**Başlarken**

Küresel tarafta haziran ayının öne çıkan başlığı mayıs ayına ait enflasyon rakamları ve Majör Merkez Bankalarının kararlarıydı. ABD'de tüketici fiyatları mayıs ayında akaryakıt fiyatlarındaki düşüşle aylık %0,1 artarken, yıllık bazda %4'e gerileyerek Mart 2021'den beri en düşük seviyeye indi. Çekirdek enflasyon da bu dönemde yıllık bazda gerileme öne çıktı. Toplantılar öncesi açıklanan rakam Fed'in pas geçeceğine ilişkin beklentileri destekledi. Üretici fiyatları cephesinde enflasyon aylık bazda beklentilerin üzerinde düşerek arz yönlü enflasyonun gevşediğini gösterdi. Fed beklentilere paralel ekonomik verileri baz alarak politika faizinde değişikliğe gitmedi. Diğer yandan üyeler 2023 için faiz beklentilerini yukarı yönlü revize ederken, ekonomik projeksiyonlarda büyüme ve enflasyon tarafında yukarı yönlü revizyonlar ön plandaydı.

**Piyasalarda Son Durum**

BIST-100 Endeksi, belirsizliklerin ortadan kalması ile haziran ayına hızlı bir başlangıç yaptı ve volatilité görüldü de ayı %17.85 yükselişle 5759,11 seviyesinden, tarihi zirve kapanışı ile bitirdi. Ekonomi politikalarda normalleşme beklentileri ile bir süredir baskı altında olan Dolar/TL kuru haziran ayında %25,25 değer kazanımıyla 26.0515 'den gerçekleştirdi

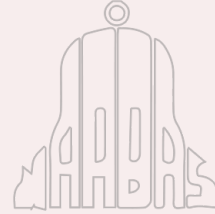
**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler**

Küresel piyasalarda majör merkez bankalarının faiz kararlarının ardından temmuz ayında ekonomik veriler yine ön planda kalmaya devam edecektir. Temmuz ayında Avrupa ve ABD Merkez Bankalarının faiz kararlarından çıkacak mesajlar, yılın kalanına dair beklentileri etkileyebilir. ABD Hazine Bakanı J. Yellen'ın, 06-09 Temmuz tarihlerinde Çin'in başkenti Pekin'i ziyaret etmesi bekleniyor. ABD ve Çin arasındaki diyalog pencerelerinin devam ediyor olması piyasalarda tedirginlik yaratmazken, Yellen'ın bu ziyareti yine yakından takip edilecektir. Her iki ülkeden gelecek olası açıklamalar, piyasaların seyrinde belirleyici olabilir. 11-12 Temmuz tarihlerinde NATO Zirvesi'nin yapılması bekleniyor. Zirvedeki görüşmeler ve oradan gelecek olası açıklamalar, piyasaların gündeminde olabilir. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı ve bu yılın üçüncü enflasyon raporu takip edilecek. Ay içerisinde hükümet kanadından, Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan ve TCMB tarafından gelecek olası açıklamalar izlenebilir.

**Aylık Hisse Önerileri**

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ENJSA, GWIND, KORDS, TAVHL**

**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...

**Haziran Ayında Majör Merkez Bankalarının Kararları Ve Verilen Mesajlar Risk İştahı Üzerinde Belirleyici Oluyor...**

Küresel tarafta haziran ayının öne çıkan başlığı mayıs ayına ait enflasyon rakamları ve Majör Merkez Bankalarının kararlarıydı. ABD'de tüketici fiyatları mayıs ayında akaryakıt fiyatlarındaki düşüşle aylık %0,1 artarken, yıllık bazda %4'e gerileyerek Mart 2021'den beri en düşük seviyeye indi. Çekirdek enflasyon da bu dönemde yıllık bazda gerileme öne çıktı. Toplantılar öncesi açıklanan rakam Fed'in pas geçeceğine ilişkin beklentileri destekledi. Üretici fiyatları cephesinde enflasyon aylık bazda beklentilerin üzerinde düşerek arz yönlü enflasyonun gevşediğini gösterdi. Fed beklentilere paralel ekonomik verileri baz alarak politika faizinde değişikliğe gitmedi. Diğer yandan üyeler 2023 için faiz beklentilerini yukarı yönlü revize ederken, ekonomik projeksiyonlarda büyüme ve enflasyon tarafında yukarı yönlü revizyonlar ön plandaydı. Her ne kadar pas geçilse de verilen mesajlarda şahin tonlama yıl bitmeden iki çeyrek puanlık ek faiz artışı öngörüldüğünü gösteren projeksiyon risk iştahı üzerinde baskınları yaşanmasında etkili oldu. Ayın son işlem günü Fed Başkanı Powell enflasyonist baskıların yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyonu tekrar %2'ye indirme sürecinde alınması gereken uzun bir yol olduğunu FOMC üyelerinin güçlü bir çoğunluğunun yıl sonuna kadar faiz oranlarının iki veya daha fazla artırılmasının uygun olacağını öngördüğünü belirtti. Avrupa cephesindeyse ECB beklentiler doğrultusunda faizleri 25 baz puan artırdı ve faiz artırımlarının bitmediği mesajı verdi. Banka 2023 için enflasyon tahminini yükseltirken büyüme tahminini düşürdü. ECB Başkanı C. Lagarde enflasyondaki belirsizliklere dikkat çekerek ayın 27'sinde gerçekleşecek toplantıda faiz artırımına devam edileceğini mesajını verdi. Ayrıca Fed Başkanı Powell'ın geçen hafta verdiği mesajlara benzer olarak yüksek enflasyona dikkat çekti. Toplantıya ilişkin tutanaklarda yetkililerin enflasyonun uzun süre yüksek kalmaya devam edeceği görüşünde hem fikir. Yıl sonu enflasyonuna ilişkin beklentiler %5,3'ten %5,4'e yükseltilirken, 2024 beklentisi ise %2,9'dan %3'e çıktı. Büyüme tahminleri ise düşürüldü. 2023 tahmini %1'den %0,9'a, 2024 beklentisi %1,7'dan %1,5'e düşürüldü. Bölgede haziran ayına ilişkin öncü enflasyon verisi yıllık bazda %5,5 belirlenirken, aylık bazda %0,3 artış kaydetti. Beklentilerin üzerinde açıklanan öncü veriler faiz artışına devam edileceğine yönelik beklentileri desteklemeye devam etti. Temmuz ayında açıklanacak verilerin seyri ve Merkez Bankalarının kararları önümüzdeki sürece ilişkin beklentiler üzerinde belirleyici olacaktır. Ayrıca 11 – 12 Temmuz'da düzenlenecek Nato Zirvesi Liderlerin vereceği mesajlar izlenen diğer başlık konumunda bulunuyor.

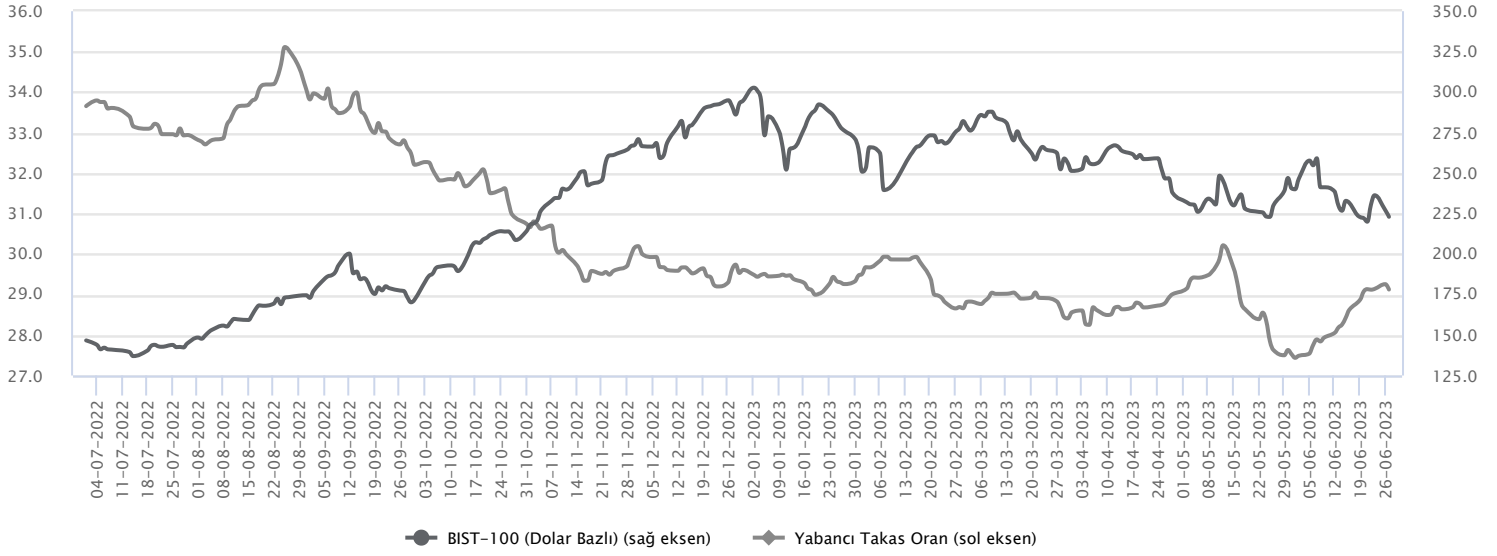
**Yurt İçinde Seçim sonrası İlk Toplantı Geride Kalırken, Yeni Ekonomi Modeline İlişkin Hamleler ve Açıklanacak Enflasyon Rakamı İzlenen Ana Tema Oluyor...**

Seçim belirsizliğinin geride kalması ile birlikte TCMB ilk toplantısı gerçekleşti. Toplantıda politika faizi (1 hafta vadeli repo faizi) %8,50'den %15,00'a yükseltildi. Böylece, gecelik borç alma/verme faizi (faiz koridoru) %13,50-%16,50; Geç Likidite Penceresi borç alma/verme faizi %0,00- %19,50 oldu. İlk faiz adımı beklentinin altında kalsa da, TCMB faiz artırımlarının devam edeceğinin sinyalini verdi. TCMB'nin son derece sade bir dille kaleme aldığı açıklama metninde yurtiçi talepteki güçlü seyir, maliyet yönlü baskılar, hizmet enflasyonundaki katılık ve fiyatlamada davranışlarındaki bozulma gibi unsurlar nedeniyle enflasyonun ana eğilimindeki yükselişe dikkat çektiği görüldü. TCMB buna ek olarak, parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceğini belirterek faiz artırımlarının devam edeceğinin sinyalini verdi. Son olarak, piyasaların faiz kararı dışında yakından takip ettiği bankalar üzerindeki düzenlemelere ilişkin olarak da, mevcut mikro- ve makro ihtiyati çerçevenin, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirileceği belirtildi. Bu ay gerçekleşecek toplantıda haziran ayına benzer ölçekte bir faiz artışı söz konusu olabilir. Uygulanacak politikaya ilişkin haziran ayında gelen somut adımlar aynı zamanda görevi devralanların verdiği mesajlar güven tayini açısından kritik öneme sahip olmaya devam ediyor. Yurt içi piyasalarda beklentilerle fiyatlamaların yaşandığını takip ediyorduk. Şimdi uygulanacak politikaya ilişkin hamleler içeride iştahın güç kazanmasında etkisini gösteriyor. TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, banka yöneticileriyle bir araya geldiği toplantı sonrası yaptığı açıklamada, fiyat istikrarının, finansal istikrar için önemine değinerek, bunların sağlanarak enflasyonla mücadele edileceğini belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek uygulanacak ekonomi politikalarının kısa vadede fiyat istikrarını ve finansal istikrarı hedeflediğini ve bu hedeflere ulaşma konusundaki kararlı duruşa dikkat çekti. Aynı zamanda son hafta TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınan sadeleştirme kararları çerçevesinde ilk adımı attı. Bankaların menkul kıymet tesisi yükümlülüğünde değişiklik yapıldı. Sadeleştirme politikası kapsamında ilk adım olarak menkul kıymet tesis oranının %10'dan %5'e düşürülmesine karar verildiğini duyurdu. Kararla birlikte bankaların bilançolarındaki Türk lirası ağırlığı yükümlülüğü %60'tan %57'ye düşürüldü. Çarşamba günü açıklanması beklenen enflasyonda dayanıklı mal grubu üzerinde kur geciksenliği, enerji fiyatlarındaki kur kaynaklı artış ve hizmet fiyatlarındaki katılık belirleyici olacaktır. Kurum olarak enflasyonun aylık bazda %5,2 artmasını beklerken, yıllık bazda artışın %39,9 düzeyinde olacağını değerlendiriyoruz. Çekirdek enflasyon rakamı da enflasyon görünümünün değerlendirilmesi açısından önemli olacak.

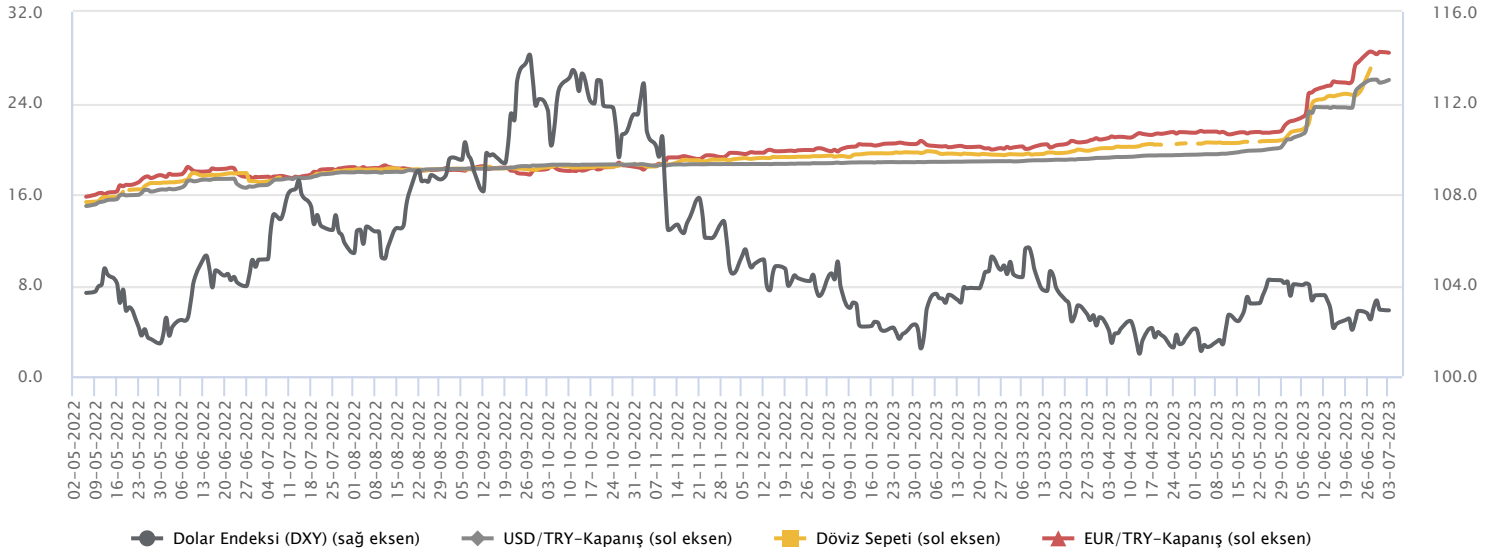
**Borsa İstanbul'da Yaşanan Yüksek Volatilite İle Zirve Yenilendi...**

Cumhurbaşkanlığı ve Parlamento seçimlerinin sonuçlanması, yeni ekonomi yönetimi netleşmesi, gelecek dönemde uygulanması planlanan ekonomi politikalar ile ilgili net mesajlar verilmesi, TCMB faiz artırımları ve sonrasında enflasyonla mücadele için parasal sıkılaştırma mesajları, Borsa İstanbul üzerinde olumlu yansımalar yeni tarihi rekorların geldiği bir ayı geride bıraktık. BIST 100 Endeksi'ni haziran ayını %17,85 yükselişle 5759,11 seviyesinden, tarihi zirve kapanışı ile bitirdi. Bilanço beklentileri ile sektör ve şirket bazlı hareketlerin ön plana çıkmasını beklediğimiz endekste, teknik olarak kısa vadede 5.500 üstünde tutunması ile yeni tarihi zirvelerin test edilmesini beklemekteyiz. Ay içinde yükselişlerde 6.000 psikolojik direnç olup 6.000 üstünde tutunması ile alımların güç kazanması beklenebilir ve 6,250-6,350 bölgesi ana direnç olarak takip edilebilir. Olası kar satışlarında 5,600 ve 5,500 destekleri görülmekte. Özellikle 5.500 altında kapanışlarda yeniden 5.150-5,050 bandına doğru satış baskısının devamı görülebilir.

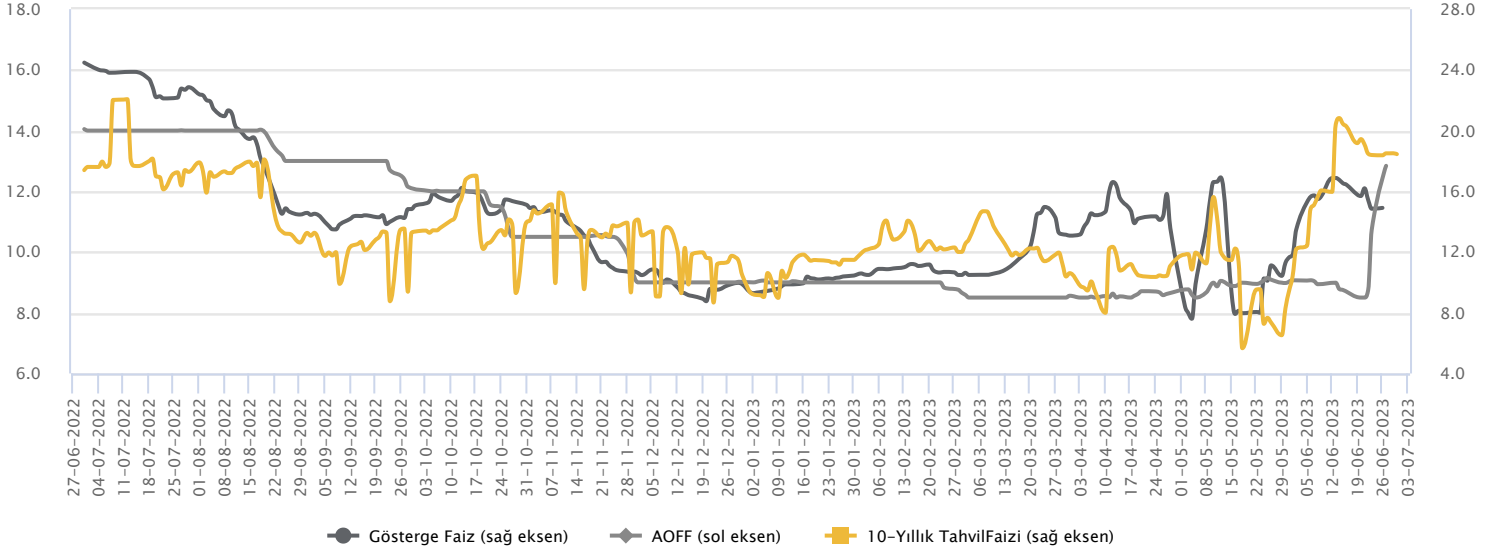
Piyasalarda Son Durum...



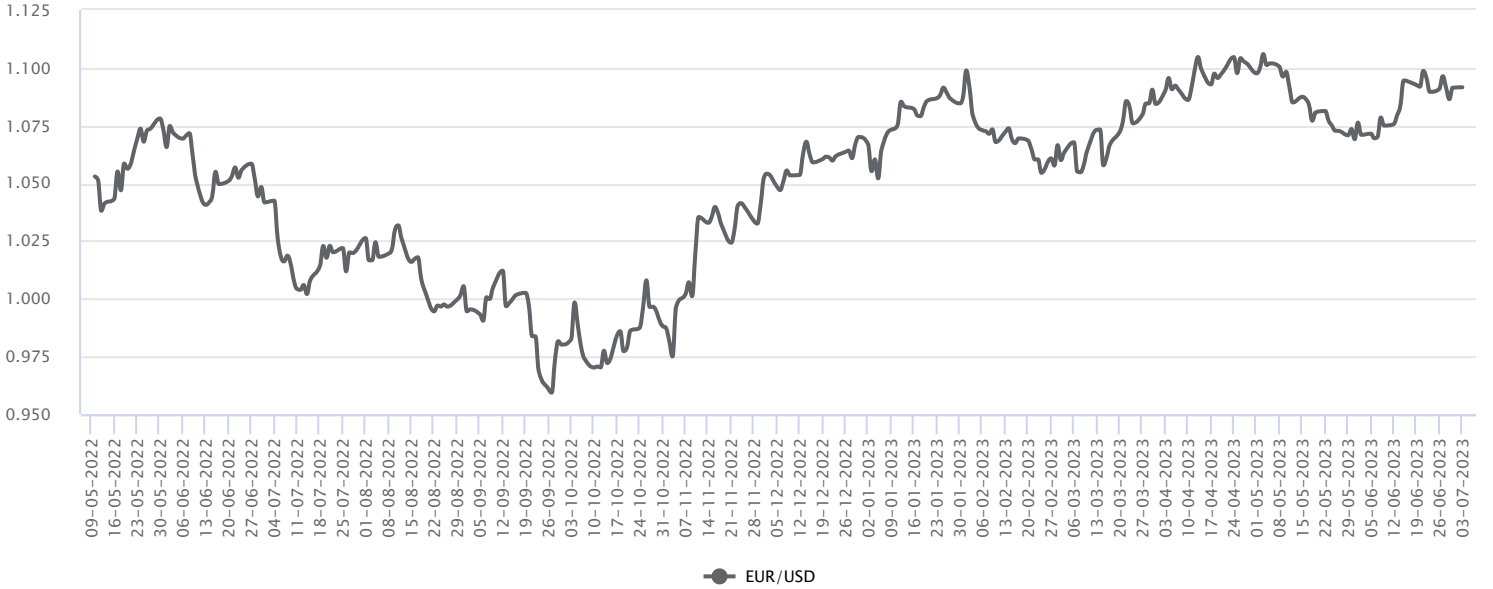
BIST-100 Endeksi, belirsizliklerin ortadan kalması ile haziran ayına hızlı bir başlangıç yaptı ve volatilité görülsé de ayı %17,85 yükselişle 5759,11 seviyesinden, tarihi zirve kapanışı ile bitirdi. Ekonomi politikalarda normalleşme beklentileri ile bir süredir baskı altında olan Dolar/TL kuru haziran ayında %25,25 değer kazanımıyla 26.0515 'den gerçekleşti. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteeki yükselişle rağmen TL'deki değer kaybıyla ayı % 5,79 düşülsé 221,34'den kapattı. Son yıllarda düşülsé eğilimini sürdüren yabancı takas oranı mayıs ayında tarihi dipleri gördükten sonra Haziran ayında 1,49 puan yükselişle 29,12 seviyesine yükseldi.



Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in rasyonel zemine dönme ve uluslararası normlara uygunluğun temel hedefleri olacaklarını belirtmesi, yeni TCMB başkanı H.Gaye Erkan'ın başkanlığında gerçekleşen PPK toplantısında politika faizinin 650 baz puan artırılarak %15' e çıkarılması ve karar metninde enflasyonla mücadele vurgusu yapılması ile birlikte Dolar/TL kuru haziran ayında %25,25 değer kazanımıyla 26,0515 seviyesinden, Eur/TL kuru , Euro'nun dolar karşısındaki değer kazanımı ve TL'nin değer kaybetmesi ile birlikte %28,14 yükselişle 28,4917 seviyesinden kapattı. 14 Haziran'da FED'in faizleri sabit bırakmasına karşın 15 Haziranda ECB faizi 50 puan artırdı. Küresel dolar endeksi ( DXY) haziran ayını %1,18 düşülsé 102,93'den kapattı. 26 Temmuz FED, 27 Temmuz ECB faiz toplantıları bu ay içinde piyasalar tarafından takip edilecek.



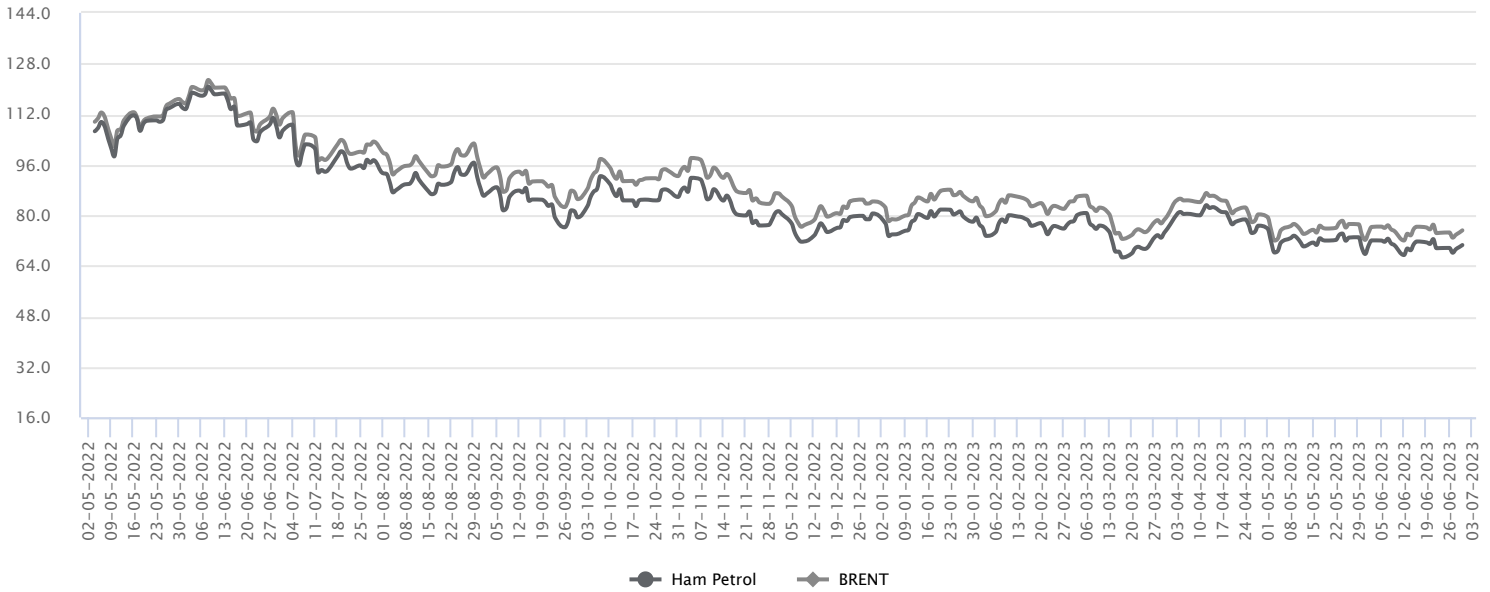
Mayıs ayı sonunda seçim sonuçlarının netleşmesinin ardından Hazine ve Maliye Bakanlığı'na Mehmet Şimşek getirildi. Şimşek, rasyonel zemine dönme ve uluslararası normlara uygunluğun temel hedefleri olacaklarını belirtti. Haziran ayının ilk yarısında kısa ve uzun vadeli tahvil faizleri yükseliş eğilimi kaydetti. Yeni TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan olurken, TCMB'nin haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizi 650 baz puan artırılarak %15'e yükseltildi. Karar metninde enflasyonla mücadele için parasal sıkılaştırmaya başlandığını ve de para politikasında kademeli sadeleştirmeye gidileceği iletişimi kuruldu. Ardından menkul kıymet tesisi yükümlülüğünde değişikliğe gidildi. Tebliğde yapılan değişik ile bankaların bilançolarındaki TL ağırlığı yükümlülükleri %60'dan %57'ye indirilirken, menkul kıymet tesisi oranı ise yüzde 10'dan yüzde 5'e indirildi. Önümüzdeki süreçte TCMB'nin iletişim politikası izlenmeye devam edilecek. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi mayıs ayını %778 baz puanlık artışla %116,87 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi de 327 baz puan artış kaydederek mayıs ayını %14,91 seviyesinden tamamladı.



Euro Bölgesi'nde haziran ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre haziran ayında %5,5 seviyesine düşerken, aylık bazda artış %0,3 seviyesindeydi. Gerilemeye rağmen yüksek seyrin korunduğu yıllık enflasyon ve yetkililerden gelen mesajlar ECB'nin faiz artışına devam edeceğine yönelik beklentileri destekledi. ECB Başkanı C. Lagarde, Euro bölgesinde enflasyonun uzun süre yüksek olacağını faiz artışlarının devam edeceğini belirtti. Fed Başkanı J. Powell, faiz artışlarının yavaş hızda devam etmesini beklediğini söyledi. Enflasyonist baskıların yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyonu tekrar %2'ye indirmenin uzun bir yol olduğunu yineledi. Üyelerin güçlü bir çoğunluğunun yıl sonuna kadar faiz oranlarının iki veya daha fazla artırılmasının uygun olacağını öngördüğünü belirtti. Haziran ayında yüksek volatilitenin kaydedildiği paritede dolardaki değer kazancı ile 1,0662 seviyesi test edildi. Bu bölgeden gelen toparlanma ile yükselişlerde 1,0978 – 1,1056 ve 1,1100 direnç, geri çekilmelerde 1,0835 – 1,0755 ve 1,0635 izlenen destek noktalarıdır.



Ons altın haziran ayında 1893-1983\$ aralığında bir seyir izledi. Ay içerisinde, Fed'in şahin mesajları, dolardaki güçlenme çabası, ons altının da ivme kaybetmesine neden olurken, ayın sonlarına doğru gelen tepkilerle yeniden 1900 dolar seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirmiş oldu. Temmuz ayına 1900 dolar seviyesinin üzerinde başlayan ons altın için bu ayda Fed'in mesajları, ABD'de açıklanacak istihdam ve enflasyon verileri, belirleyici olacaktır. Fed, yılın kalanı için faiz artışlarının bir veya iki tane daha olmasını beklediğini belirtti. Fed'in bu ay 26 Temmuz günü toplantısı olacak. Toplantıdaki kararı ve yılın kalanı için nasıl bir yol izleyeceklerine dair mesajları, piyasaların seyrinde etkili olabilir. Dolardaki temmuz ayı içerisinde olası bir güçlenme görülmesi halinde bu durum ons altını baskılayabilir ve zayıf seyirler izlenebilir. 27 Temmuz günü Avrupa Merkez Bankasının(ECB) da faiz kararı takip edilecek. ECB'nin kararı ve vereceği mesajlar, ons altın üzerinde de etkili olabilir. Teknik olarak 1900\$ seviyesinin altında 1885\$ - 1860\$ - 1845\$ destek noktaları olarak bulunuyor. Yukarıda 1920\$ üzerinde 1945\$ - 1963\$ direnç noktaları.



Brent petrol haziran ayında 71,57\$ seviyesine doğru geri çekilmesine karşın ay sonunda 75\$ seviyesinin üzerinde bir kapanış gerçekleştirdi. Haziran ayında en yüksek 78\$ seviyesine doğru bir hareket izlenirken, aslında ay içerisindeki performansının yatay ve zayıf kaldığı görülüyor. Çin'de açıklanan ekonomik veriler, piyasaları tedirgin ediyordu. Çin ekonomisine dair büyüme endişeleri petrol fiyatları üzerinde de etkili oluyor. Ekonomide olası bir daralma petrol talebinde azalmaya neden olabilir beklentisiyle fiyatlarında geri çekilmesine yol açabiliyor. Bu nedenle temmuz ayında Çin verileri yine gündemde olacaktır. Açıklanacak veriler petrol fiyatlarının seyri üzerinde de etkili olabilir. Suudi Arabistan'ın temmuz ayı için günlük 1 milyon varil ek petrol üretim kesintisine ağustos ayında da devam edeceği tahmin edildiği belirtiliyor. Bu ay için OPEC kanadından gelecek açıklamalarda önemli olabilir. Aynı zamanda, merkez bankalarının kararları da kritik. Şahin ifadeler, petrol fiyatları üzerinde de baskı yaratabilir. Avrupa ve ABD Merkez Bankalarının temmuz ayı kararları önemli olacaktır. Teknik olarak, 76,16\$ - 78,39\$ - 80,00\$ direnç noktaları, geri çekilmelerde 74,00\$ - 72,80\$ ve 71,00\$ destek noktaları.

**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...****Yeni Haftada Ne Konuşacağız?**

Küresel piyasalarda majör merkez bankalarının faiz kararlarının ardından temmuz ayında ekonomik veriler yine ön planda kalmaya devam edecektir. Temmuz ayında Avrupa ve ABD Merkez Bankalarının faiz kararlarından çıkacak mesajlar, yılın kalanına dair beklentileri etkileyebilir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), haziran ayındaki toplantısında temmuz ayı için faiz artışına devam edeceğinin sinyalini vermişti. Bu nedenle piyasalar ECB için temmuz ayında faiz artışını beklerken, Fed kafaları karıştırdı. Yılın kalanı için bir veya iki faiz artışı mesajı verirken, temmuz ayında bu ihtimal açıklanacak ekonomik veriler ve Fed üyelerinin konuşmalarıyla netlik kazanabilir. Bu nedenle temmuz ayında yine ECB ve Fed kanadındaki gelişmeler, küresel piyasaların seyri açısından yakından izlenecektir. ABD Hazine Bakanı J. Yellen'ın, 06-09 Temmuz tarihlerinde Çin'in başkenti Pekin'i ziyaret etmesi bekleniyor. ABD ve Çin arasındaki diyalog pencerelerinin devam ediyor olması piyasalarda tedirginlik yaratmazken, Yellen'ın bu ziyareti yine yakından takip edilecektir. Her iki ülkeden gelecek olası açıklamalar, piyasaların seyrinde belirleyici olabilir. 11-12 Temmuz tarihlerinde NATO Zirvesi'nin yapılması bekleniyor. Zirvedeki görüşmeler ve oradan gelecek olası açıklamalar, piyasaların gündeminde olabilir. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı ve bu yılın üçüncü enflasyon raporu takip edilecek. Ay içerisinde hükümet kanadından, Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan ve TCMB tarafından gelecek olası açıklamalar izlenebilir.

**Türkiye**

Yurt içi piyasalarda 03 Temmuz Pazartesi günü haziran ayına yönelik imalat PMI ve TCMB toplantı özeti açıklanacak. 05 Temmuz günü haziran ayı enflasyon verisi takip edilecek. 10 Temmuz günü Türkiye'de iş gücü istatistikleri ilan edilecek. Mayıs ayına yönelik verinin açıklanması bekleniyor. 11 Temmuz Türkiye'de mayıs ayı ödemeler dengesi açıklanacak. 12 Temmuz mayıs ayı sanayi üretim verisinin açıklanması bekleniyor. 17 Temmuz Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın haziran ayı bütçe istatistiklerini yayınlayacak. 20 Temmuz TCMB'nin faiz kararı bulunuyor. TCMB'nin yeni başkanı Hafize Gaye Erkan'ın ilk toplantısı haziran ayında gerçekleşmişti. O toplantıda TCMB'nin 650 baz puan faiz artırdığı takip edildi. Para politikasında sıkılaştırma döngüsüne başlandığı vurgulanmıştı. Temmuz ayı içinde TCMB'den faiz artış beklentileri bulunuyor. 27 Temmuz günü TCMB bu yılın üçüncü enflasyon raporunu yayınlayacak. Enflasyonla ilgili beklentiler ve rapordaki detaylar yakından izlenecektir.

**Avrupa**

Avrupa piyasalarında, yeni ayın ilk işlem gününde imalat sektörünü yansıtan PMI verileri takip edilecek. 05 Temmuz günü Avrupa'da hizmetler PMI günü olarak görülüyor. 06 Temmuz perakende satışlar açıklanacak. 07 Temmuz Almanya sanayi üretimi mayıs ayı verisinin açıklanması bekleniyor. 11 Temmuz Almanya ve Euro Bölgesi ZEW ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek. 13 Temmuz günü Euro Bölgesi mayıs ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. 19 Temmuz Euro Bölgesi enflasyonu ön planda olacak. 27 Temmuz Avrupa Merkez Bankası'nın(ECB) faiz kararı bulunuyor. ECB için beklentiler bu ayki toplantıda da faiz artışına gitmesi yönünde. ECB'nin faiz kararı, karar metnindeki detaylar, fiyatlamaların seyrinde belirleyici olacağı gibi yılın kalanındaki beklentileri de etkileyebilir. 31 Temmuz günü Euro Bölgesi 2.çeyrek GSYİH (büyüme) verisi takip edilecek. Temmuz ayı içerisinde Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde ve yetkililerin konuşmaları izlenebilir.

**ABD**

03 Temmuz Pazartesi ABD'de ISM imalat PMI haziran ayı verisinin açıklanması bekleniyor. 05 Temmuz günü Fed'in haziran ayında yaptığı toplantısının tutanakları yayınlanacak. Taze bir veri değil ancak iki gün süren toplantının satır aralarını okumak açısından önemli olacaktır. Faiz konusuyla ilgili olası ifadeler, piyasalarda hareketliliğe neden olabilir. 07 Temmuz ABD'de tarım dışı istihdam günü olarak görülüyor. Haziran ayına yönelik açıklanacak veri, iş gücü piyasasına dair görünümü netleştirecektir. 12 Temmuz ABD'de enflasyon günü olacak. Haziran ayı enflasyonunun açıklanması bekleniyor. Açıklanacak enflasyon verisi sonrası faiz kararına dair beklentilerde de değişiklikler görülebilir. Aynı gün, Fed tarafından bej kitap raporunun yayınlanması bekleniyor. 13 Temmuz ABD'de haziran ayı üretici fiyat endeksi takip edilecek. 18 Temmuz ABD'de haziran ayına dair sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı, perakende satışlar verileri açıklanacak. 26 Temmuz günü ise Fed'in faiz kararı bulunuyor. Haziran ayındaki toplantısında, Fed faizlere dokunmamış ve pas geçmişti. Ancak sonrasında verdikleri mesajlarda, yılın kalanı için faiz artış beklentilerinin bulunduğu görülüyor. Bu nedenle temmuz ayı toplantısına kadar açıklanacak istihdam ve enflasyon verileri, faiz kararına dair beklentileri etkileyebilir. Bu beklentiler fiyatların seyri üzerinde de belirleyici olabilir. Temmuz ayındaki toplantıda Fed'in kararı ve karar metnindeki tonlama, aynı zamanda Fed Başkanı Powell'ın konuşması yılın kalanı için beklentileri şekillendirebilir. 28 Temmuz günü Fed'in yakından izlediği bir veri seti olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi bulunuyor. Temmuz ayı içerisinde Fed üyelerinin konuşmaları da izlenebilir.

## Aylık Teknik Öneriler...

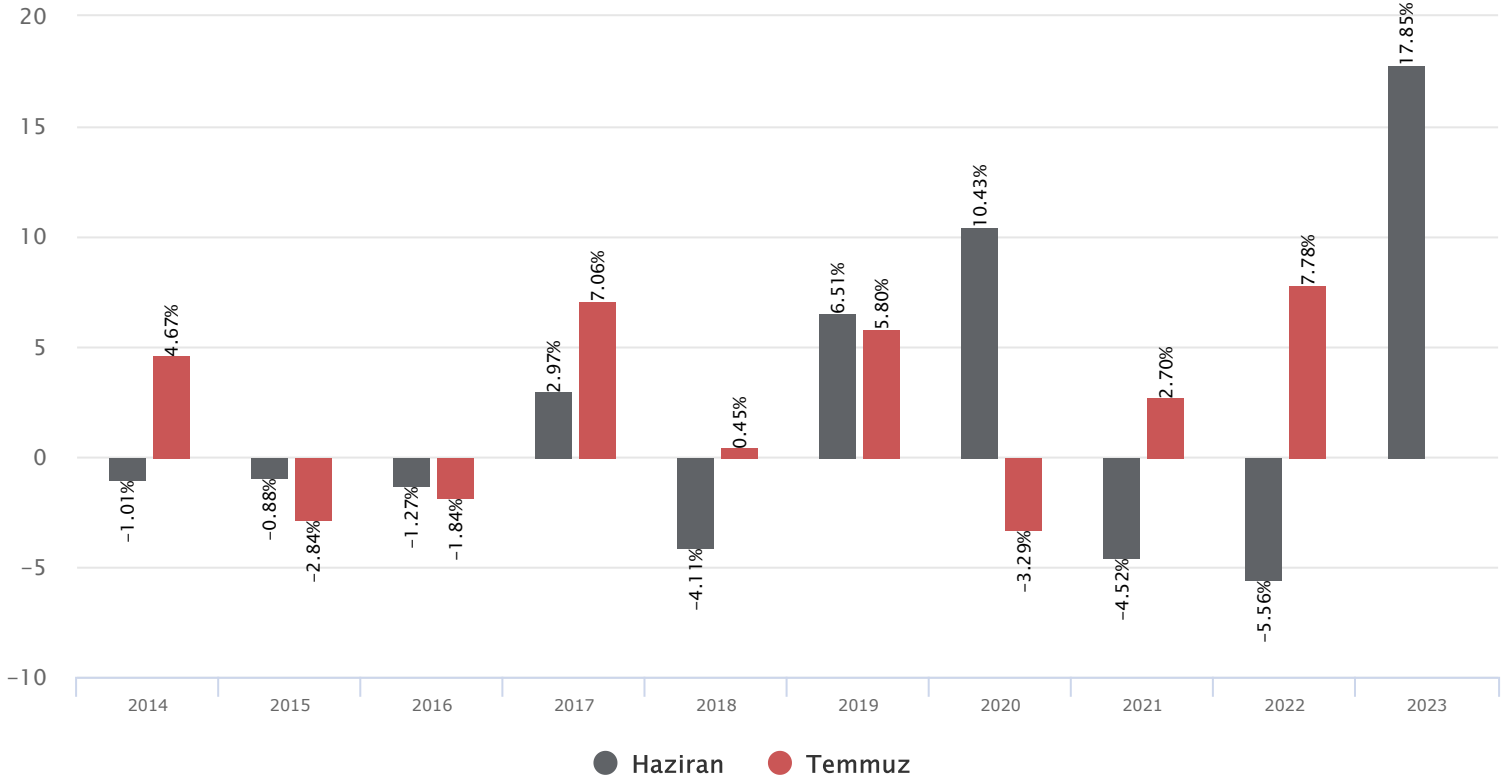
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
ENJSA	35,00	0,90	31,67	ENJSA hissesi geçen haftayı 35 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 12,69 yükseliş yaptı. Hisse 2,8 F/K ve 2,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ENJSA hissesinin piyasa değeri 41,34 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 369,6 milyon TL seviyesindedir.	36,60	33,90
GWIND	18	0,65	17,32	GWIND hissesi geçen haftayı 18 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 10,7 yükseliş yaptı. Hisse 8,8 F/K ve 5,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. GWIND hissesinin piyasa değeri 9,63 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 235,8 milyon TL seviyesindedir.	18,80	17,42
KORDS	77,95	0,88	74,27	KORDS hissesi geçen haftayı 77,95 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 7,22 yükseliş yaptı. Hisse 16,7 F/K ve 1,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KORDS hissesinin piyasa değeri 15,16 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 90,4 milyon TL seviyesindedir.	81,30	75,80
TAVHL	93,35	1,12	86,88	TAVHL hissesi geçen haftayı 93,35 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 7,79 yükseliş yaptı. Hisse 25,8 F/K ve 1,5 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TAVHL hissesinin piyasa değeri 33,91 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -888,3 milyon TL seviyesindedir.	97,20	90,70

**Temmuz 2023 Veri Takvimi**

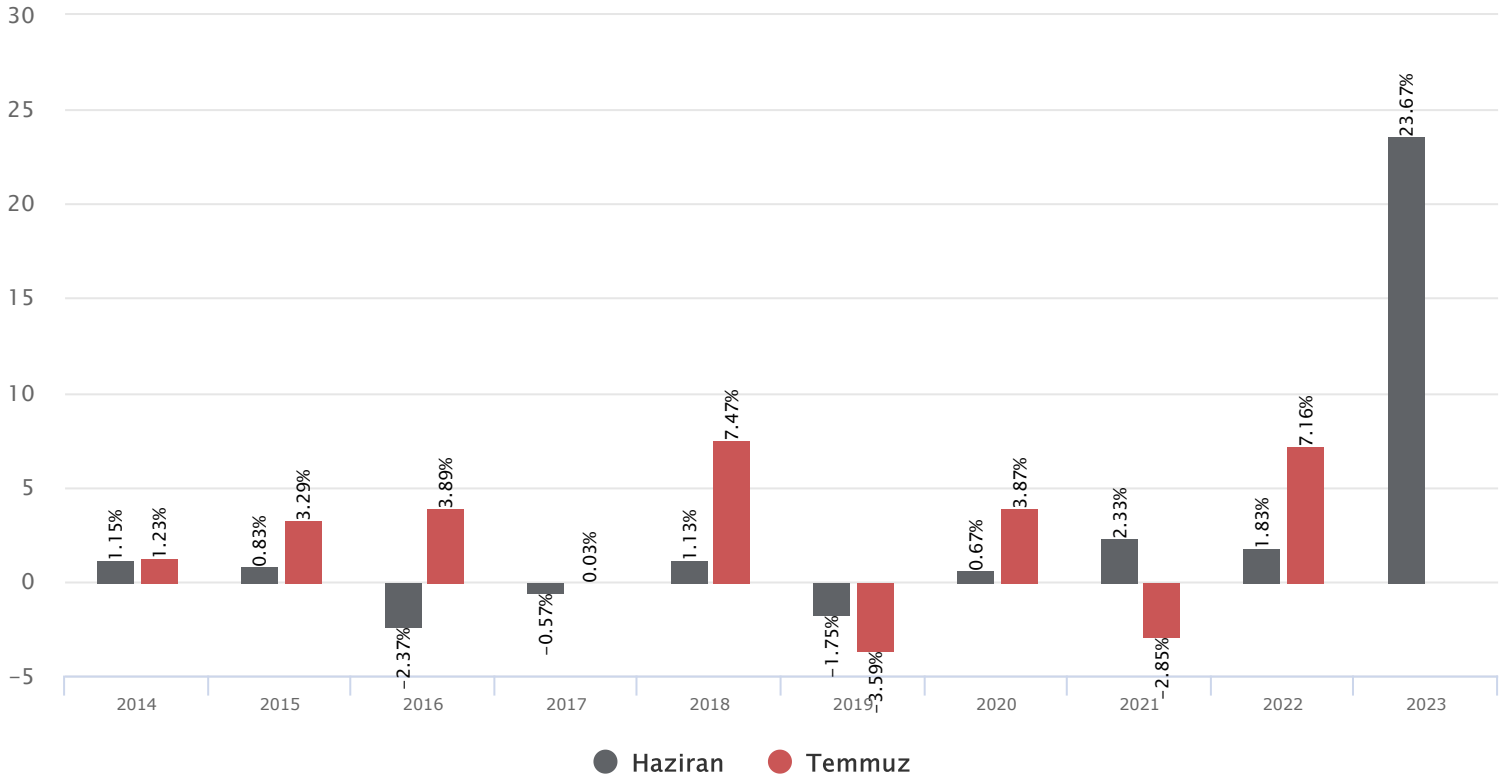
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
3	ABD	Tatil Nedeniyle Erken Kapanış		Temmuz
	Japonya	İmalat PMI		Haziran
	Çin	Caixin İmalat PMI		Haziran
	Türkiye	İmalat PMI		Haziran
	Türkiye	TCMB Toplantı Özeti		Haziran
	Almanya	İmalat PMI		Haziran
4	İngiltere	İmalat PMI		Haziran
	ABD	ISM İmalat PMI		Haziran
	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak		Temmuz
	Almanya	Ticaret Dengesi		Mayıs
	Japonya	Hizmet PMI		Haziran
	Çin	Caixin Hizmet PMI		Haziran
5	Türkiye	Enflasyon		Haziran
	Almanya	Hizmet PMI		Haziran
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI		Haziran
	Euro Bölgesi	ÜFE		Mayıs
	ABD	Fabrika Siparişleri		Mayıs
	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları		Haziran
6	Almanya	Fabrika Siparişleri		Mayıs
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi		Haziran
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar		Mayıs
	ABD	Ticaret Dengesi		Mayıs
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI		Haziran
	Almanya	Sanayi Üretimi		Mayıs
7	ABD	Tarım Dışı İstihdam		Haziran
	ABD	İşsizlik Oranı		Haziran
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar		Haziran
	Çin	Enflasyon		Haziran
	Türkiye	İşsizlik Oranı		Mayıs
	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni		Temmuz
10	İngiltere	İşsizlik Oranı		Mayıs
	Almanya	TÜFE(Aylık/Yıllık)		Haziran
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi		Mayıs
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Temmuz
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi		Temmuz
	Türkiye	Sanayi Üretimi		Mayıs
12	ABD	TÜFE(Aylık/Yıllık)		Haziran
	ABD	Fed Bej Kitap		Temmuz
	Çin	Ticaret Dengesi		Haziran
	İngiltere	Sanayi Üretimi		Mayıs
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi		Mayıs
	ABD	Federal Bütçe Dengesi		Haziran
13	ABD	ÜFE		Haziran
	Japonya	Sanayi Üretimi		Mayıs
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi		Mayıs
	ABD	İthalat Fiyat Endeksi		Haziran
	ABD	İhracat Fiyat Endeksi		Haziran
	ABD	Michigan Güven Endeksleri		Temmuz
17	Çin	Büyüme		2.Çeyrek
	Türkiye	Bütçe Dengesi		Haziran
	ABD	Perakende Satışlar		Haziran
	ABD	Sanayi Üretimi		Haziran
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı		Haziran
	ABD	İmalat Üretimi		Haziran
18	ABD	İşletme Stokları		Mayıs
	İngiltere	Enflasyon		Haziran
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Haziran
	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları		Haziran
	Almanya	ÜFE		Mayıs
	Euro Bölgesi	Cari Denge		Nisan
20	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı		Temmuz
	Japonya	Enflasyon		Haziran
	İngiltere	Perakende Satışlar		Haziran
	Almanya	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
	Euro Bölgesi	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
	İngiltere	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
24	ABD	İmalat /Hizmet PMI (Öncü)		Temmuz
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri		Temmuz
	Almanya	Ifo Güven Endeksleri		Temmuz
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi		Temmuz
	ABD	Yeni Konut Satışları		Haziran
	ABD	Fed Faiz Kararı		Temmuz
26	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Basın Açıklaması		Temmuz
	Türkiye	TCMB Toplantı Özeti		Temmuz
	Türkiye	Enflasyon Raporu		Temmuz
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı		Temmuz
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'ın Konuşması		Temmuz
	ABD	Büyüme		2. Çeyrek
27	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri		Haziran
	Japonya	BoJ Faiz Kararı		Temmuz
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi		Temmuz
	Türkiye	Ticaret Dengesi		Haziran
	Almanya	Enflasyon		Temmuz
	ABD	Kişisel Gelirler/Giderler		Haziran
28	ABD	Michigan Güven Endeksleri		Temmuz
	Almanya	Perakende Satışlar		Haziran
	Almanya	Büyüme		2.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Enflasyon		Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme		Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme		2.Çeyrek

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



**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
PENTA	25.46	62.68	15.65	30.34	545,297,606	AKSEN	32.42	-4.76	28.22	36.36	371,798,491
BRYAT	1,373.30	52.59	890.00	1,373.30	188,346,688	CEMST	8.82	-1.89	7.90	9.84	88,927,348
BRSAN	269.50	48.90	172.90	285.00	791,904,231	PSGYO	6.55	-1.50	5.97	8.31	226,303,099
EUREN	13.35	46.86	9.00	13.35	215,524,669	HALKB	12.48	-1.50	11.76	14.00	734,564,800
MAVI	77.95	44.35	53.00	78.15	213,398,661	GESAN	59.25	-1.09	50.00	64.65	507,555,606
ECILC	38.00	37.28	27.28	38.00	160,651,157						
ALFAS	442.50	35.90	323.40	459.70	998,511,281						
ARCLK	130.00	34.99	96.05	132.70	771,592,786						
THYAO	193.70	34.70	143.80	193.70	8,842,949,855						
PGSUS	617.00	34.48	452.50	624.90	1,403,768,930						

**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.	
PENTA	427.72	10,360,654,506.71	62.68	25.46 54.25	6.32	22.63	18.06	23.54	38.57	34.28
EUREN	189.58	4,094,968,710.07	46.86	13.35 24.02	5.18	10.58	9.79	10.22	11.06	
AHGAZ	163.27	6,328,292,344.29	6.52	8.01 31.59	2.24	7.92	7.35	7.20		
IZMDC	136.07	3,911,364,371.68	24.18	6.42 6.75	3.29	5.69	5.17	5.45	5.11	3.50
KORDS	108.88	3,348,493,541.75	18.47	77.95 16.74	1.85	74.27	68.19	71.64	72.12	50.15
KCAER	105.52	1,617,970,702.82	3.81	16.90 13.16	3.22	16.41	15.02	15.98	16.08	
MAVI	105.03	4,054,574,550.55	44.35	77.95 9.31	5.64	63.46	57.12	54.42	51.37	31.72
TKFEN	87.24	7,647,655,100.20	29.19	38.50 4.74	1.40	34.66	31.03	32.17	33.87	24.27
TAVHL	83.84	11,268,851,875.75	20.22	93.35 25.77	1.47	86.88	78.20	78.01	79.65	54.33
TTKOM	82.34	26,431,457,850.30	29.38	20.74 17.20	3.62	18.31	16.69	17.61	17.06	11.79
PGSUS	82.34	26,671,609,673.90	34.48	617.00 8.30	3.50	552.41	489.95	489.82	434.12	241.83
BRSAN	81.92	15,046,180,380.60	48.90	269.50 14.76	2.82	237.48	181.30	134.22	100.01	57.47
BIOEN	77.62	1,061,979,105.38	4.80	14.85 20.26	10.11	14.21	14.09	15.39	15.49	10.49
BRYAT	75.70	3,578,587,069.40	52.59	1,373.30 24.18	3.48	1,036.24	935.09	884.62	878.45	570.01
CIMSA	75.49	6,802,577,072.40	22.11	132.00 5.01	3.19	115.13	98.43	101.19	88.92	54.12

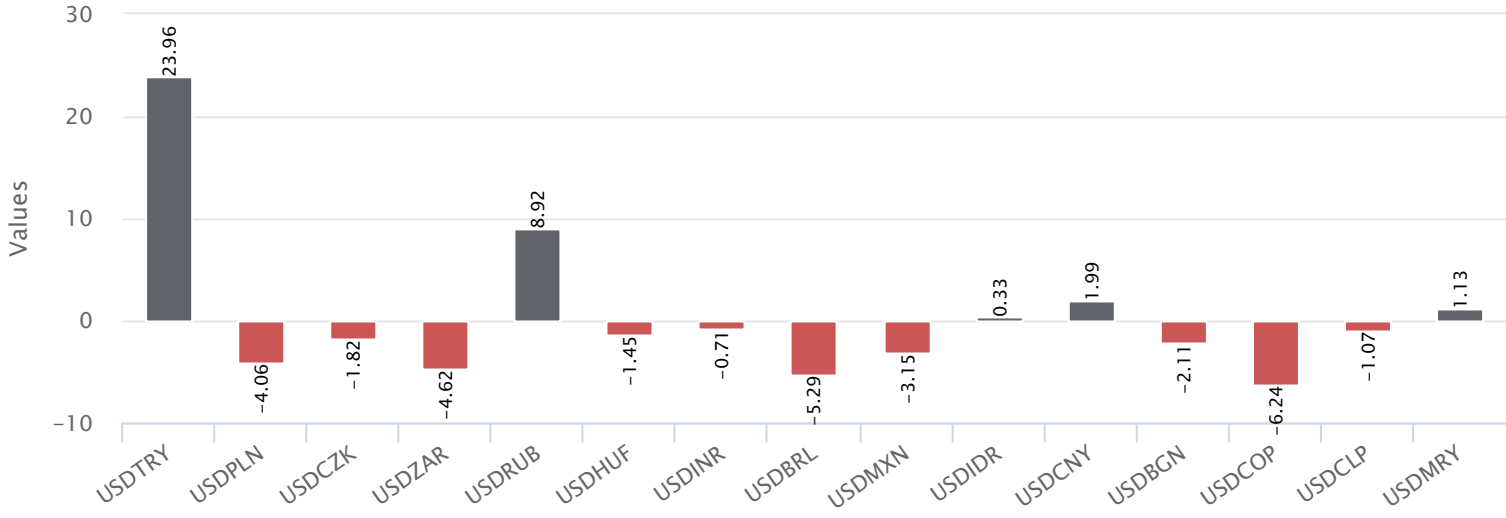
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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

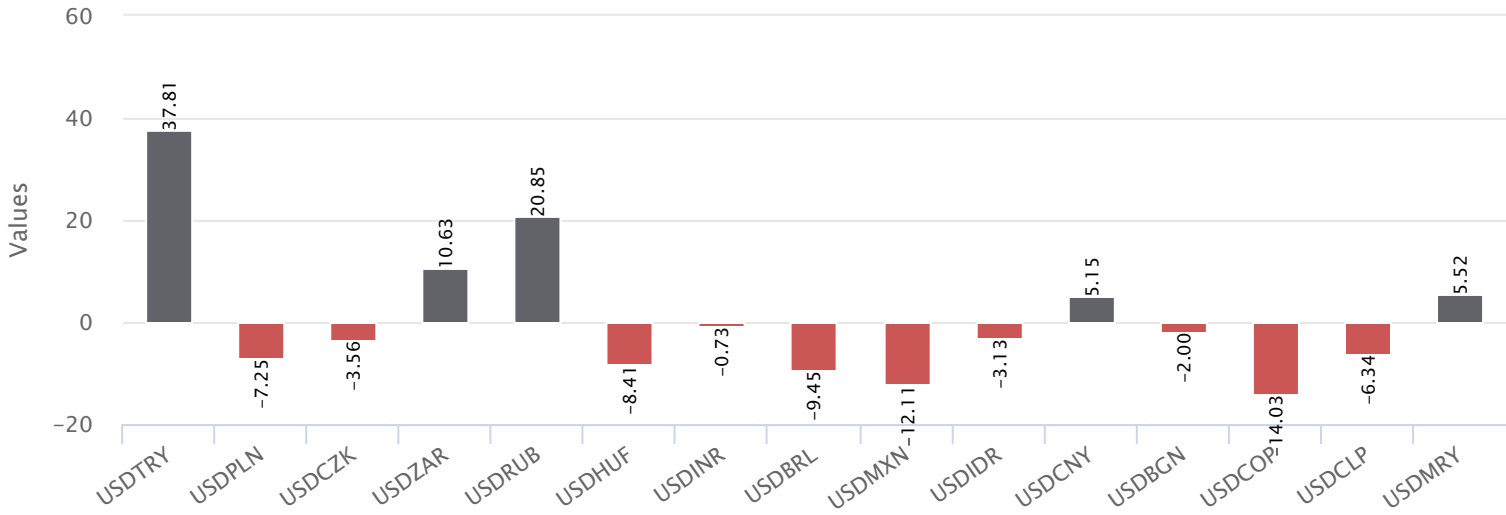
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.	
GESAN	-46.48	9,643,556,512.40	-1.09	59.25 29.88	10.95	56.70	58.92	61.54	54.30	
IPEKE	-30.14	2,500,312,615.16	7.65	29.54 8.03	2.65	27.59	26.40	27.94	28.83	20.83
ASUZU	-27.82	1,261,692,528.40	3.07	164.40 18.37	3.80	156.45	145.62	151.57	182.28	118.57
SNGYO	-23.90	1,479,678,126.45	4.12	2.53 1.47	0.51	2.51	2.46	2.74	3.40	3.46
DOHOL	-20.48	11,488,238,292.31	20.67	9.86 4.56	1.25	9.29	8.79	8.85	8.05	5.06
DOAS	-20.29	6,480,866,663.70	19.31	170.50 3.50	2.76	149.39	134.85	134.52	130.86	80.04
BIMAS	-18.01	23,218,940,233.90	22.40	170.50 12.67	3.96	159.93	155.24	146.91	137.37	98.85
TUKAS	-17.33	1,012,233,285.13	0.36	14.03 5.83	3.19	13.64	13.13	15.36	17.40	10.00
SMRTG	-17.11	5,776,118,051.15	5.49	80.75 89.62	29.86	75.93	70.28	73.76	75.43	
ISCTR	-16.07	56,614,445,641.18	26.10	14.06 2.13	0.71	12.99	12.11	11.84	10.68	6.39
OYAKC	-14.10	11,371,453,225.38	0.82	41.68 9.13	5.77	40.82	35.82	36.10	27.12	16.38
TOASO	-12.04	21,723,723,117.50	17.72	252.50 12.80	11.47	221.79	207.72	192.19	156.25	99.91
ISMEN	-10.70	1,923,521,800.73	28.92	62.45 4.29	2.99	54.63	48.58	47.51	44.11	27.94
AEFES	-10.70	5,453,333,480.70	14.00	66.35 9.90	1.55	64.39	63.42	60.03	57.09	38.22
GWIND	-7.31	1,134,956,201.91	2.92	18.00 8.77	5.20	17.32	16.11	16.61	18.18	10.94

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

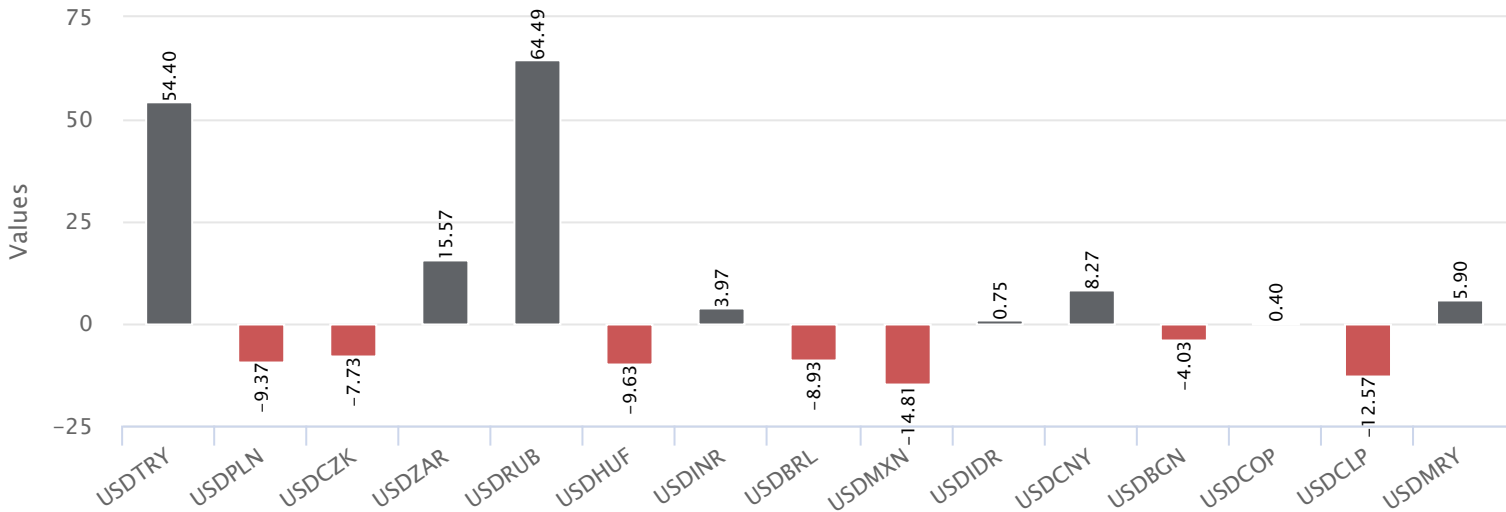
Para Birimleri Aylık Değişim %

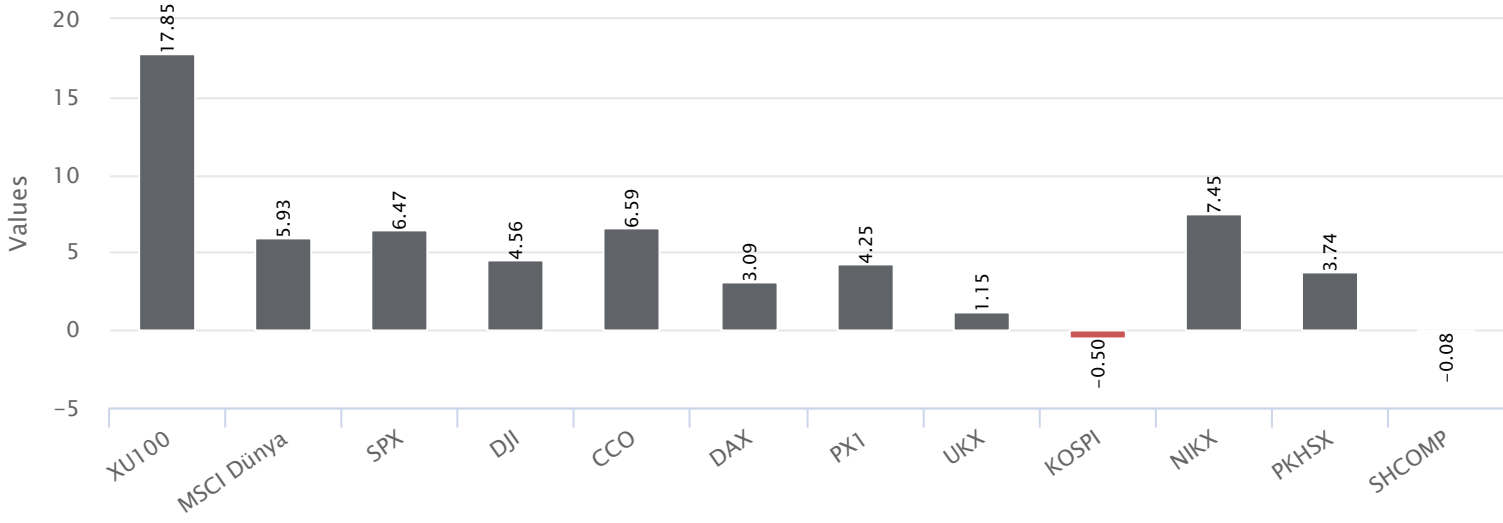
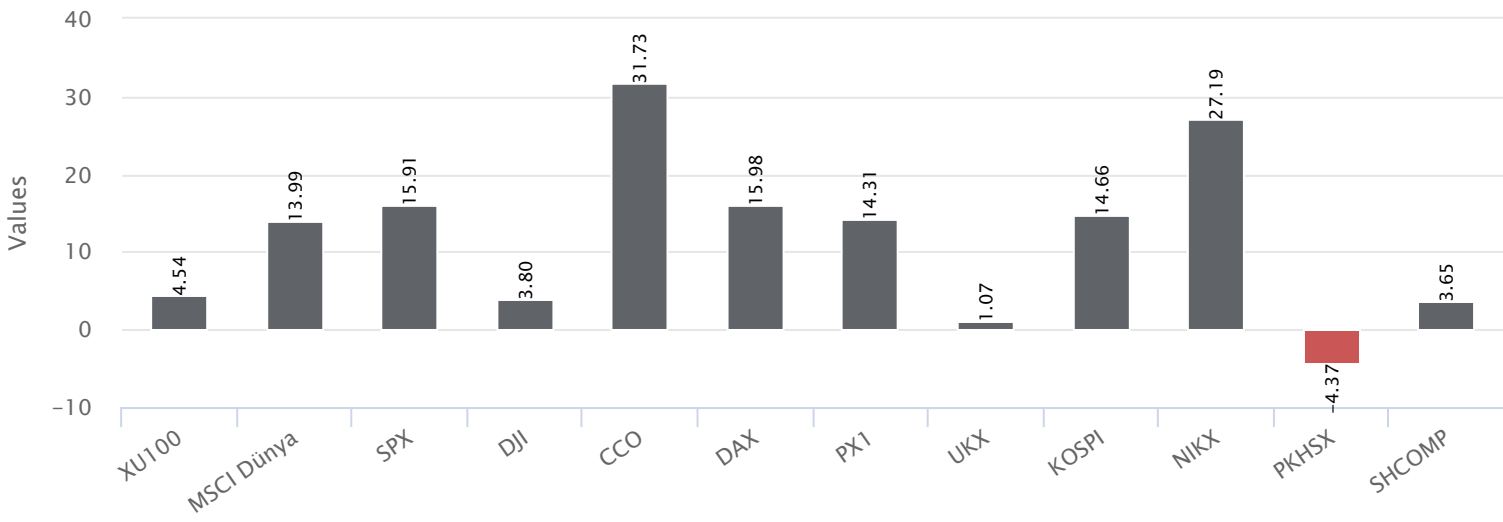
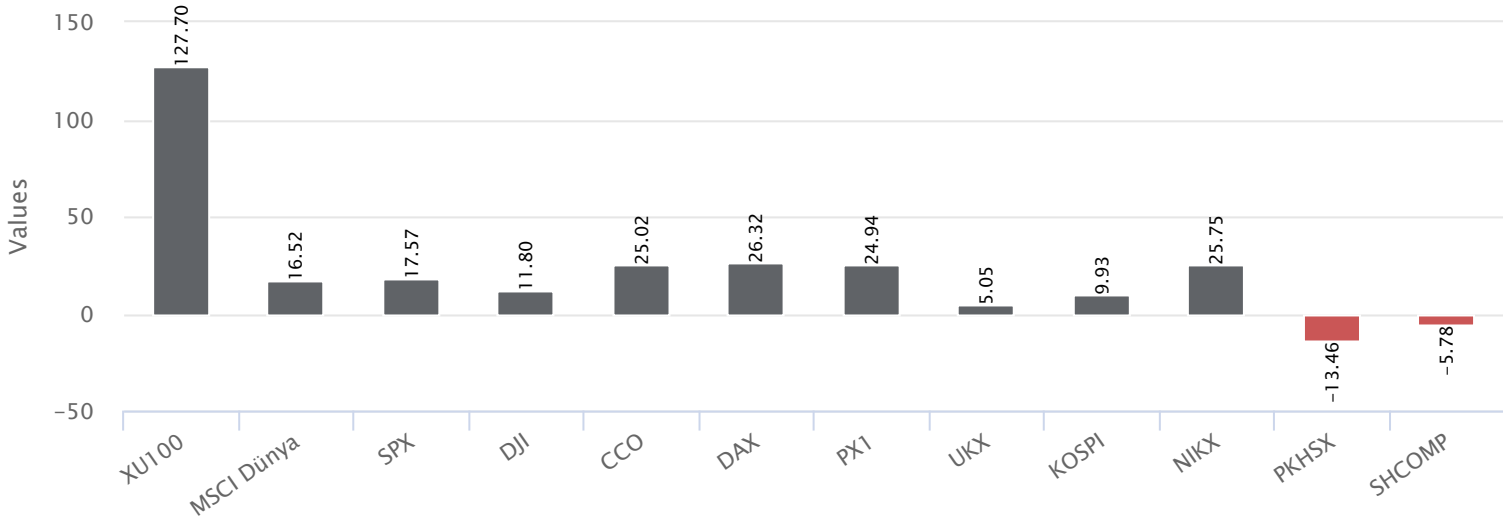


Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



Para Birimleri 52 Haftalık Fark %



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

**AYLIK STRATEJİ RAPORU****03 Temmuz 2023****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

**Çankaya**

Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No: 266 C/87 Çankaya – (0312) 220 53 21

**Malatya**

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

**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 anlaşmalı 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.