

Başlarken

Yeni ayda ABD'de tarım dışı istihdam rakamları piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Hatırlanacağı üzere ocak ayı tarım dışı istihdam verisi 185 bin olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 353 bin olarak açıklanmış ve aralık ayı verisi de yukarı yönlü revize edilmişti. İstihdam piyasasında bir miktar soğuma görülse de halen daha güçlü görünüm korunmaya devam ederken, son dönemdeki yukarı yönlü sürprizlerin ardından şubat ayı verisi Fed'e ilişkin beklentiler ve küresel risk iştahının seyri üzerinde belirleyici olacaktır. 8 Mart'ta açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde ise 6 – 7 Mart tarihlerinde Fed Başkanı Powell'ın ABD Temsilciler Meclisi ve ABD Senato'sunda gerçekleştireceği Para Politikası Yarıyıl Sunumu yakından izlenecektir.

Piyasalarda Son Durum

BIST-100 Endeksi ocak ayının son bölümünden itibaren ivme kazanan alımlarla şubat ayının ilk yarısında güçlü yükselişler kaydetti ve tarihi zirvelerini yeniledi. Ancak şubat ayının ikinci yarısında 9.400 direnç bölgesini aşmakta zorlanan ve yorulma emarelerinin öne çıktığı endekste ay sonuna doğru düzeltme eğilimi güç kazandı. BIST-100 şubat ayını %8,20 oranında yükselişle 9.193,69 puandan kapattı. Dolar/TL kuru şubat ayını %2,93 oranında değer kazanımıyla 31,2333 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki daha sınırlı yükselişe karşın endekste ki değer kazanımının etkisiyle şubat ayını %5,13 oranında değer kazanımıyla 294,36 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Küresel piyasalarda, mart ayında majör merkez bankalarının faiz kararları ön planda olacak. 07 Mart Perşembe Avrupa Merkez Bankası(ECB), 19 Mart Salı Japonya Merkez Bankası(BoJ), 20 Mart Çarşamba ABD Merkez Bankası(Fed) ve 21 Mart Perşembe İngiltere Merkez Bankasının(BoE) faiz kararları takip edilecek. Son dönemde açıklanan veriler ve Banka yetkililerinin konuşmaları, mart ayı toplantılarında mevcut politikalarını koruması yönünde bulunuyor. Bu toplantılarda, yılın kalanına yönelik verecekleri sinyaller, para politikalarına dair beklentileri etkileyebilir. Aynı zamanda, küresel piyasalarda, oynaklığın artmasına yol açabilir. Asya piyasalarında, Japonya Merkez Bankasının faiz kararı dışında Çin'de açıklanacak ekonomik veriler ve ülke ekonomisine yönelik haberler, yakından izlenecektir. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı 21 Mart Perşembe günü takip edilecek. TCMB için bu ayki toplantıda da, bir sürpriz beklenmiyor. 31 Mart Pazar günü, Türkiye'de yerel seçimlerin yapılması bekleniyor. Seçime doğru zaman daraldıkça, yurt içi piyasalarda da hareketlilik görülebilir.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **ALKIM, AYGAZ, GSDHO, PGSUS**

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...

Ekonomik veri akışları ve merkez bankalarının toplantıları yakından izlenecek

Yeni ayda ABD'de tarım dışı istihdam rakamları piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Hatırlanacağı üzere ocak ayı tarım dışı istihdam verisi 185 bin olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 353 bin olarak açıklanmış ve aralık ayı verisi de yukarı yönlü revize edilmişti. İstihdam piyasasında bir miktar soğuma görülsede halen daha güçlü görünüm korunmaya devam ederken, son dönemdeki yukarı yönlü sürprizlerin ardından şubat ayı verisi Fed'e ilişkin beklentiler ve küresel risk iştahının seyri üzerinde belirleyici olacaktır. 8 Mart'ta açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde ise 6 – 7 Mart tarihlerinde Fed Başkanı Powell'in ABD Temsilciler Meclisi ve ABD Senato'sunda gerçekleştireceği Para Politikası Yarıyıl Sunumu yakından izlenecektir. Powell'in vereceği mesajlarda son dönemde ortaya koyduğu temkinli duruşu destekleyecek ifadelerin yer alacağını düşünüyoruz. Powell'in yapacağı vurgular küresel çapta fiyatlamalar üzerinde etkili olacaktır.

ABD'de son dönemde güçlü gelen ekonomik veriler, istihdam piyasasının gücünü koruması, ocak ayı enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi ve Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamaların etkisiyle 2024 başından bu yana Fed'e ilişkin faiz indirim iyimserliğinin azaldığı bir süreç takip ediliyor. Geçen senenin son çeyreğinde aşırıya kaçan faiz indirim iyimserliğinin yaşanan gelişmelerle birlikte Fed'in yönlendirmesine yakınsadığı görülürken, piyasalar halihazırda mart ve mayıs ayında faizlerin sabit tutulacağını ve ilk faiz indiriminin %65 civarında bir ihtimalle 2024 Haziran'da yapılacağını fiyatlıyor. Sene başında 2024 yılı için 150 baz puan faiz indirimi öngören piyasalar mevcut durumda 75 baz puanlık bir faiz indirimi fiyatlıyor. Fed'in 20 Mart'ta gerçekleşecek toplantısı piyasalar açısından kritik önemde olacaktır. Faiz oranlarında bir değişim beklenmese de karar metnindeki yönlendirmeler, Fed'in geçen sene küçük orta ölçekli bankalarda yaşanan sorunlar nedeniyle başlattığı acil likidite programının sona ermesiyle bilanço küçültme hızına ilişkin verilebilecek olası mesajlar ve yayınlanacak ekonomik projeksiyonlar piyasadaki beklentiler ve fiyatlamalar açısından son derece kritik olacaktır. Mart projeksiyonlarıyla birlikte Fed üyelerinin büyüme ve enflasyon tahminleri ve noktasal grafiklerde 75 baz puanlık faiz indirim beklentisinde herhangi bir değişim olup olmayacağı yakından izlenecektir. 2024 yılında ABD borsalarını ve küresel piyasaları destekleyen Muhteşem Yedili (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia ve Tesla) diye adlandırılan hisselerdeki yükseliş eğiliminde şubat ayının son bölümünde bir miktar yavaşlama gözlenirken, bu hisselerin ortaya koyacağı performans küresel varlık fiyatlamaları açısından önem taşımaktadır. Ciddi piyasa büyüklüklerine ulaşan bu hisselerde olası düzeltmeler merkez bankalarına ilişkin faiz indirim iyimserliğinin azaldığı bir ortamda küresel çapta daha ciddi düzeltmeleri de beraberinde getirebilir.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 7 Mart Perşembe günü gerçekleşecek toplantısı yeni ayın ilk önemli merkez bankası toplantısı olarak izlenecektir. Son haftalarda ECB üyelerinin açıklamalarında erken bir faiz indiriminin risklerine yapılan vurgular ve faiz indirimleri için yaz aylarının daha uygun olacağına ilişkin yönlendirmeler öne çıkıyor. ECB'nin mart ayı toplantısında faiz oranlarında bir değişim beklenmezken, toplantı sonrasında ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları önemli olacaktır. Piyasalardaki genel beklenti ECB'nin ilk faiz indirimine 2024 Haziran'da gideceği yönünde şekilleniyor.

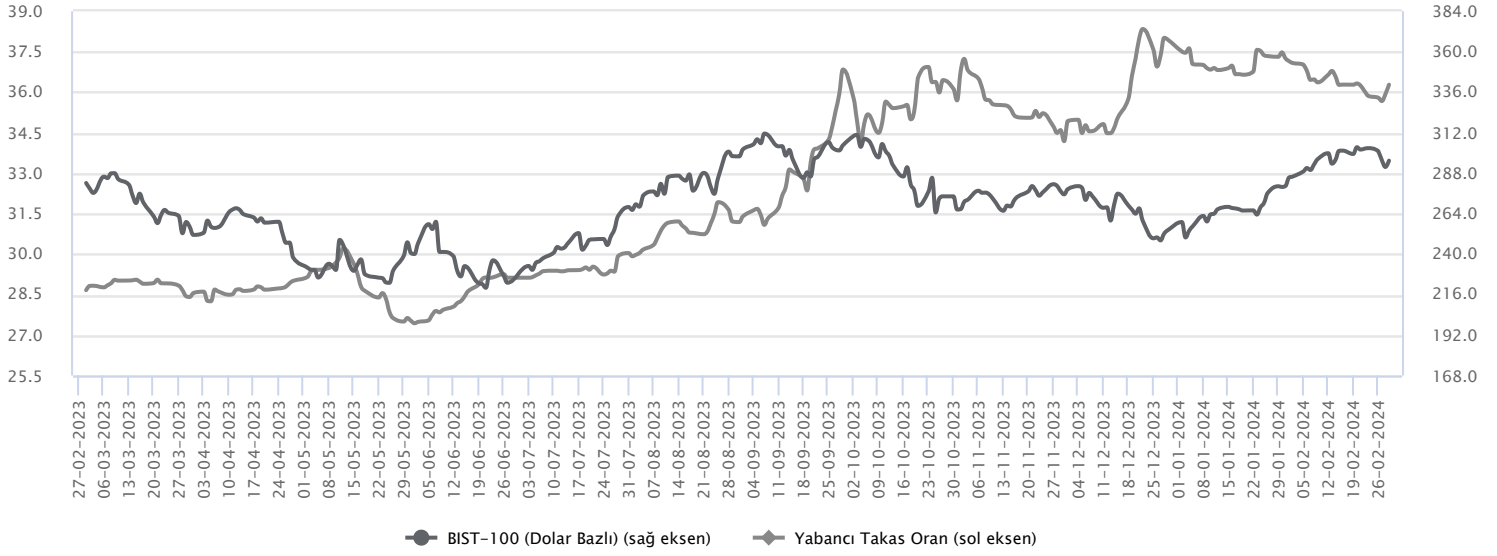
Yurt içinde enflasyon rakamları ve Fitch değerlendirmesi takip edilecek

Geçen hafta yurt içinde 2023/4Ç'e ilişkin büyüme rakamları açıklandı. Türkiye Ekonomisi yılın 4. çeyreğinde piyasadaki %3,6'lık medyan beklentiye karşın yıllık %4,0 oranında büyüme kaydetti ve 2023 yılı GSYH büyümesi de %4,5 olarak kaydedildi. 4. çeyrekte özel tüketim harcamalarındaki yıllık büyüme oranı önceki çeyreklere göre gerilese de halen %9,3 gibi çok güçlü bir seviyede seyretti. İç talepteki yavaşlamanın sınırlı olması nedeniyle enflasyonla mücadele kapsamında ek adımların söz konusu olabileceğini düşünüyoruz. Bu anlamda 4 Mart Pazartesi günü açıklanacak şubat ayı enflasyon rakamları da önemli olacak. TÜFE rakamının şubat ayında aylık bazda %3,98 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %66,2 olarak gerçekleşmesi öngörülüyor. Önümüzdeki aylarda açıklanacak enflasyon rakamları ve iç talepte istenen yavaşlamanın sağlanıp sağlanmadığına bağlı olarak TCMB'den gelebilecek ek hamleler piyasaların yakında takibinde yer alacaktır. Enflasyon rakamlarında istenilen yavaşlama görülmez ve iç talep gücünü koruyacak olursa para politikasında sıkılaştırmanın dozunun artırılabilceğini düşünüyoruz. Bu sıkılaştırma, ek politika faizi artışı şeklinde olabileceği gibi aynı zamanda mevduat faizlerinin çeşitli düzenlemelerle yüksek tutulması olarak da ortaya çıkabilir. Son olarak 8 Mart Cuma günü Fitch kredi derecelendirme kuruluşunun Türkiye'ye yönelik kredi değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Fitch en son değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak açıklarken, not görünümünü negatiften durağana yükseltmişti. 8 Mart'ta piyasa kapanışı sonrasında beklenen değerlendirmede not görünümünün durağandan pozitifte çekilme ihtimalini güçlü görüyoruz. Bu değerlendirmede sürpriz bir şekilde not artırımını gelecek olursa piyasalar için destekleyici bir katalizör olacağı düşünülmektedir.

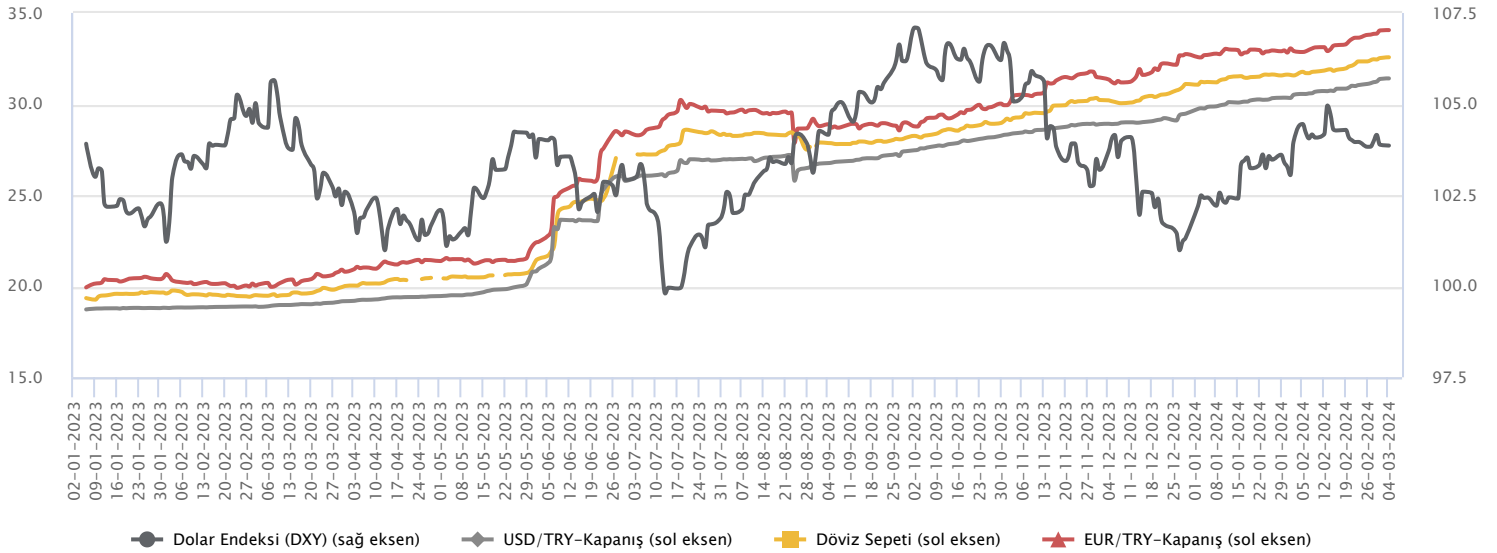
BIST-100'de 9.400 direnç bölgesi aşılamadı

Şubat ayının ikinci yarısında test edilen ve güçlü bir direnç bölgesi olarak çalışan 9.400 – 9.500 bölgesinin aşılamamasına bağlı olarak yorulma emarelerinin öne çıktığı endekste ayın son haftasında düzeltme eğiliminin güç kazandığı bir fiyatlamaya takip edildi. Bir önceki yazımızda yükselişlerin devamlılığı için bu bölgenin aşılması gerektiğini aksi halde düzeltmelerin yaşanabileceğini ifade etmiş ve endekste yorulma emareleri nedeniyle kaldıraçlı/kredili işlemlere karşı temkinli yaklaşılması gerektiğini vurgulamıştık. Geçen hafta içerisinde dalgalı bir seyirle birlikte satış baskısının artış kaydettiği BIST-100 Endeksi haftayı %2,96 oranında kayıpla 9.097 puandan tamamladı. Endeks şubat ayında %8,20 oranında bir getiri sağladı. Ocak ayının son bölümünden itibaren ivme kazanan alımlarla güçlü yükselişlerin yaşandığı ve zirvelerin yenilendiği endekste 5 günlük üssel ortalamasının güçlü bir destek olarak çalıştığı takip edilmekteydi. Ancak geçen hafta etkili olan satışlarla 5 günlük ortalama (9.165) altında günlük kapanışların kaydedildiği endekste kısa vadede tekrar ortalama üzerinde kapanışlar yaşanmazsa düzeltme eğiliminin devamı beklenebilir. Bu durumda psikolojik öneme sahip 9.000 puan ile fibonacci %23,6'lık kısma denk gelen 8.920 seviyesi güçlü destek konumundadır. 9.000 – 8.920 bölgesi altında olası kapanışlarda teknik görünümdeki zayıflamanın derinleştiği ve satış baskısının artış kaydettiği görülebilir. Bu durumda 8.750 – 8.591 seviyeleri ile devamında 8.500 ve 8.300 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 9.000 üzerinde tutunmanın korunması ve tepki alımlarının gözlenmesi halinde ise 5 günlük üssel ortalama (9.165) ilk güçlü direnç noktasıdır. Kısa vadeli ortalama ile devamında 9.200 üzerinde kapanışlar sağlanabilirse 9.300 seviyesi ve 9.400 – 9.500 güçlü direnç bölgesi takip edilecektir. 9.500 üzerinde yeni bir ivme kazandığı fiyatlamayla 9.800 - 10.000 bölgesine doğru yükselişler yaşanabilir.

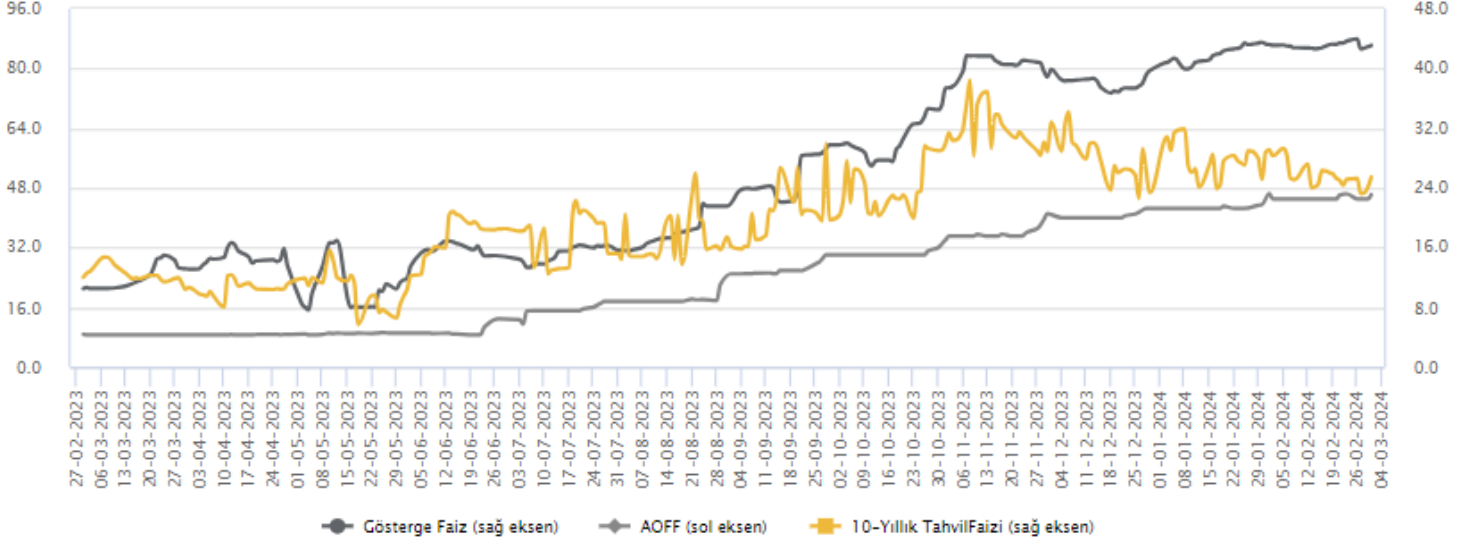
Piyasalarda Son Durum...



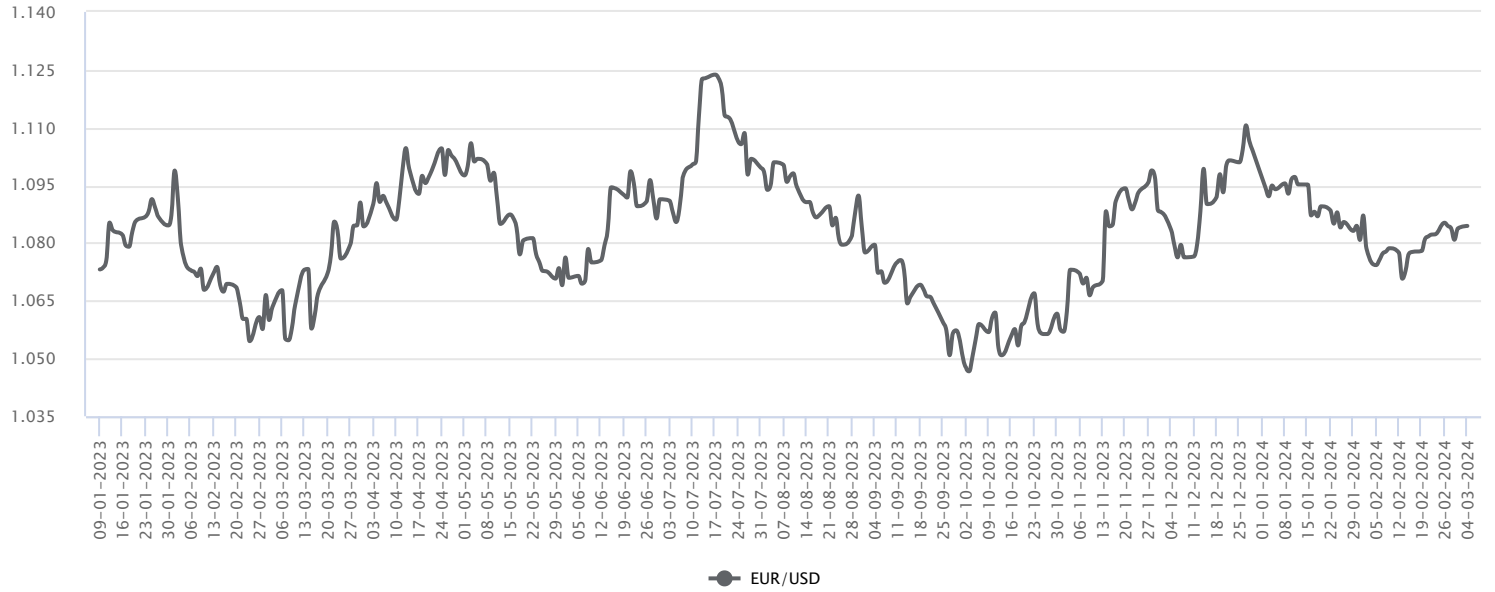
BIST-100 Endeksi ocak ayının son bölümünden itibaren ivme kazanan alımlarla şubat ayının ilk yarısında güçlü yükselişler kaydetti ve tarihi zirvelerini yeniledi. Ancak şubat ayının ikinci yarısında 9.400 direnç bölgesini aşmakta zorlanan ve yorulma emarelerinin öne çıktığı endekste ay sonuna doğru düzeltme eğilimi güç kazandı. BIST-100 şubat ayını %8,20 oranında yükselişle 9.193,69 puandan kapattı. Dolar/TL kuru şubat ayını %2,93 oranında değer kazanımıyla 31,2333 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki daha sınırlı yükseliş karşın endekste ki değer kazanımının etkisiyle şubat ayını %5,13 oranında değer kazanımıyla 294,36 seviyesinden kapattı. Endekste 300 – 310 bölgesi güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkarken, bu bölge aşılabilirse 320 – 325 bölgesi ile 335 seviyesine doğru yükselişler yaşanabilir. Geri çekilmelerde ise 280 – 270 aralığı ilk destek bölgesi olup, bu bölge altında 260 ve 245 seviyeleri destek konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranında şubat ayında 1,55 puan düşüşle 35,92 seviyesine gerileme kaydetti.



TCMB şubat ayı toplantısında son dönemdeki yönlendirmelerine ve piyasadaki genel beklentilere paralel olarak faiz oranlarında bir değişime gitmedi ve politika faizini %45,0 olarak korudu. Karar metninde enflasyon görünümünde kalıcılı ve belirgin bir bozulma görülmesi halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgulandı. ABD'de beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam ile enflasyon rakamları ve Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamalar, Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin zayıflamasına neden oldu. Piyasalar Fed'in mart ve mayıs toplantılarında faizleri sabit tutacağını ve haziran toplantısında ilk faiz indiriminin gerçekleşeceğini fiyatlıyor. Dolar/TL kuru şubat ayını %2,93 oranında değer kazanımıyla 31,2333 seviyesinden, Euro/TL kuru da %3,16 oranında yükselişle 33,8643 seviyesinden kapattı. Küresel dolar endeksi (DXY) ABD'de güçlü gelen ekonomik veriler ve Fed'e ilişkin azalan faiz indirim beklentilerinin etkisiyle şubat ayını %0,85 oranında yükselişle 104,16 seviyesinden kapattı.

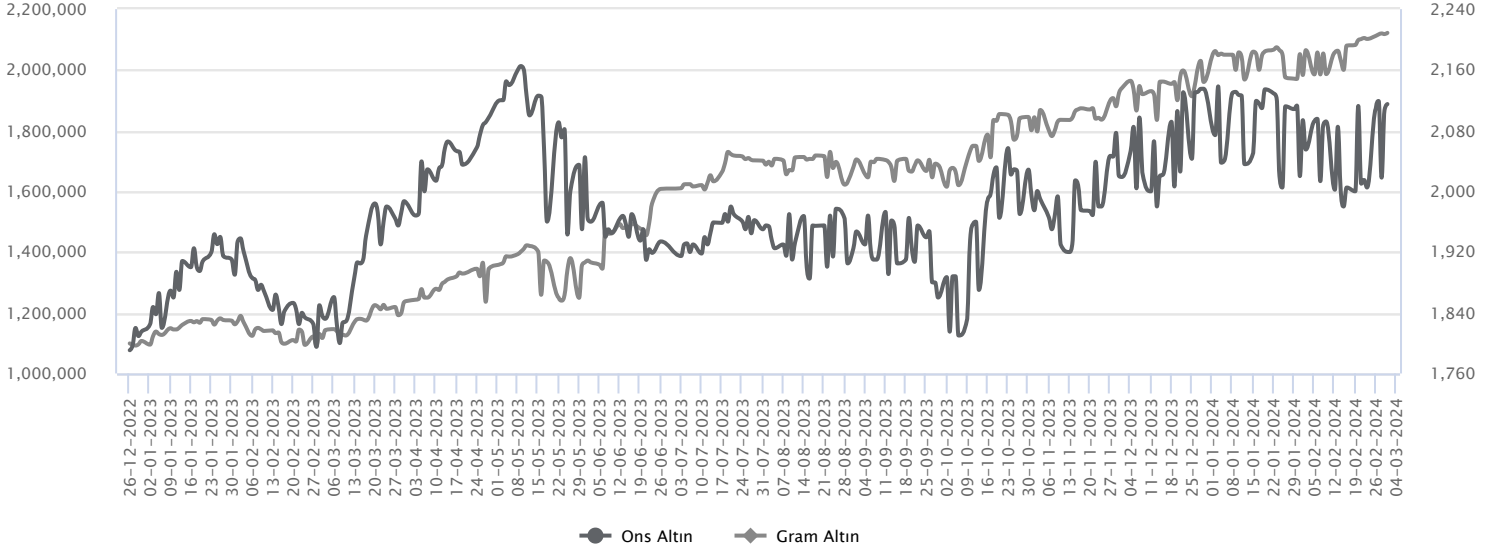


Şubat ayı TCMB'nin parasal sıkılaştırma politikası faizi özelinde tamamladığı bir ay oldu. TCMB beklentiler dahilinde politika faizini Şubat ayında yüzde 45 seviyesinde sabit bıraktı, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bozulma görülmesi halinde ilave sıkılaştırma adımı atacağı Para Politikası Kurulu karar metninde yer aldı. Miktarlı sıkılaştırma adımlarının devamlılığıyla beraber banka, ileriye dönük enflasyon beklentilerini çıpalama amacıyla şahin bir duruş ortaya koydu. Ayrıca, Şubat ayında altı çizilmesi gereken konuların başında TCMB'nin Türk Lirasındaki reel değerleme söylemi gelmektedir. Önümüzdeki dönem enflasyon gelişmeleri para politikası ve tahvil faizleri tarafında kritik önemde olacak. Hazine, Mart-Mayıs iç borçlanma stratejisini açıkladı. Mart ayında toplam 94,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 131,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Mart ayı içinde 107,0 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi Şubat ayını 78 baz puan düşüyle yüzde 26,83 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise 33 baz puanlık düşüyle yüzde 42,89 seviyesinden tamamladı.

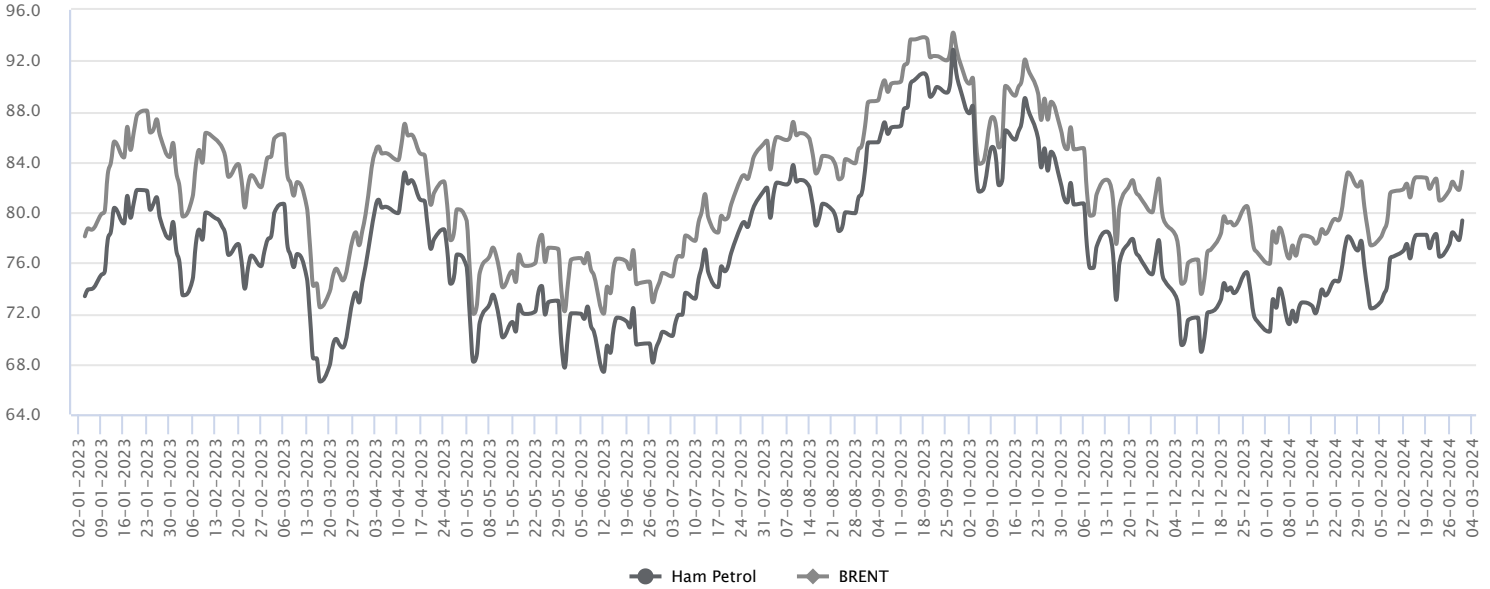


Euro Bölgesi'nde Şubat ayında enflasyon ilk okumaya göre yıllık bazda %2,5'lik artış beklentisine karşın %2,6 geldi. Veri beklendenen daha az gevşeyerek, faizleri düşürme konusunda yavaş hareket edilmesi gerektiğini savunan ECB Başkanı C. Lagarde ve yetkililerin söylemlerini destekledi. ABD'de Fed'in Ocak ayı toplantısına ait tutanaklarda çoğu yetkili hızlı faiz indirmenin risklerine dikkat çekmesi sıkı para politikasının ne kadar süre devam edeceğine yönelik belirsizliğin ön planda kalmaya devam etmesinde etkili oluyor. Şubat ayının son haftası Fed'in fiyat hareketleri açısından yakından izlediği kişisel tüketim harcamaları enflasyonu ocak ayında beklentilere paralel açıklanırken, aylık bazda %0,4'lük çekirdek verideki artış dikkat çekti. İlk yarı faiz indirimine gidileceğine ilişkin beklentiler gündemde kalırken, Yerel Fed yetkililerinin sözlü yönlendirmeleri, Fed Başkanı Powell'ın yarı yıl para politikası sunumu ve istihdam rakamları haftanın majör başlığı konumunda bulunuyor. Paritede 1,0888 – 1,0956 ve 1,1035 direnç, 1,0806 – 1,0762 ve 1,0695 takip edilecek desteklerdir.

AYLIK STRATEJİ RAPORU



Fed'in yıl içerisinde faiz indirimlerine yönelik beklentiler ve jeopolitik gelişmeler fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam etmektedir. Şubat ayının ilk yarısında fiyatların baskılandığı ons altında, ABD'de beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri sonrası düşüş eğilimleri ivmelense de şubat ayının ikinci yarısında kayıpların telafi edildiği ve tekrardan yükseliş yönlü risk iştahının arttığı görüldü. Mart ayının ilk işlem gününde ise ISM imalat endeksinin beklentilerin altında gelmesinin ardından yükselişlerin ivmelendiğini söyleyebiliriz. Bundan sonraki süreçte de ABD'deki veri akışları ve Fed'in faiz indirim beklentilerine yönelik mesajları ile piyasada volatilitenin artmasını bekleyebiliriz. Bu görünümle birlikte ons altın bu sabah saat 08:20 itibariyle 2080\$ civarlarında hareket ediyor. Mart ayı itibariyle ons altında yükseliş eğilimlerinin devamı durumunda 2089\$ üzerindeki kalıcı fiyat hareketlerinde 2108\$ - 2125\$ ve 2147\$ seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. Devamında ise yeni tarihi zirve seviyeleri takip ediyor olacağız. Aşağı tarafta ise 2078\$ - 2065\$ ve 2041\$ seviyeleri destek olarak takip edilebilir. Devamında ise 2000\$ seviyesi destek olarak izlenebilir.



OPEC+ grubu, geçtiğimiz yıl aldıkları kararla, bu yıl mart ayına kadar üretim kesintilerini uzatmışlardı. Yeni alınan karar doğrultusunda bu yılın ikinci çeyreğine kadar bu kararlarını uzattıklarını bildirdiler. Piyasada, arz kesintisi yaratmaya çalışmaları fiyatlar açısından olumlu değerlendiriliyor. Ancak, sadece OPEC+ grubunun uyguladığı bu politika, kalıcı bir yükselişi destekleyemiyor. Bu nedenle mart ayında bu kararın etkilerinin dışında petrolde taleple ilgili gelişmeler, Fed'in mesajları, Fed Başkanı Powell'in konuşmaları, Çin ve ABD ekonomisine yönelik beklentiler, her hafta açıklanan ham petrol stokları takip edilecek. Jeopolitik risklerde, zaman zaman petrol fiyatlarında oynaklığa neden olabiliyor. Teknik görünümde brent petrol için 84,50\$ seviyesi direnç bölgesi olarak izlenebilir. Bu seviye üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda 86,50\$ - 87,75\$ - 89,40\$ ve 92,56\$ seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı tarafta ise 81,40\$ seviyesi destek olup, bu seviye altındaki fiyat hareketlerinde 80,20\$ - 79,35\$ - 76,60\$ ve 74,80\$ seviyeleri destek olarak görülmektedir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, mart ayında majör merkez bankalarının faiz kararları ön planda olacak. 07 Mart Perşembe Avrupa Merkez Bankası(ECB), 19 Mart Salı Japonya Merkez Bankası(BoJ), 20 Mart Çarşamba ABD Merkez Bankası(Fed) ve 21 Mart Perşembe İngiltere Merkez Bankasının(BoE) faiz kararları takip edilecek. Son dönemde açıklanan veriler ve Banka yetkililerinin konuşmaları, mart ayı toplantılarında mevcut politikalarını koruması yönünde bulunuyor. Bu toplantılarda, yılın kalanına yönelik verecekleri sinyaller, para politikalarına dair beklentileri etkileyebilir. Aynı zamanda, küresel piyasalarda, oynaklığın artmasına yol açabilir. Asya piyasalarında, Japonya Merkez Bankasının faiz kararı dışında Çin'de açıklanacak ekonomik veriler ve ülke ekonomisine yönelik haberler, yakından izlenecektir. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı 21 Mart Perşembe günü takip edilecek. TCMB için bu ayki toplantıda da, bir sürpriz beklenmiyor. 31 Mart Pazar günü, Türkiye'de yerel seçimlerin yapılması bekleniyor. Seçime doğru zaman daraldıkça, yurt içi piyasalarda da hareketlilik görülebilir.

Türkiye

Yurt içi piyasalarda, mart ayında önemli başlıklar takip edilecek. 04 Mart Pazartesi günü şubat ayı enflasyonu açıklanacak. TÜİK tarafından verinin açıklanması bekleniyor. 08 Mart Cuma günü, Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch tarafından Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne yönelik rapor yayınlaması bekleniyor. Fitch en son yapmış olduğu değerlendirmesinde, not görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltmişti ve kredi notunda bir değişikliğe gitmemişti. Bu değerlendirmesinde, kredi notunda bir değişiklik beklemezken, not görünümünde "durağan"dan "pozitif"e yukarı yönlü bir güncelleme bekleyebiliriz. Fitch tarafından gelecek açıklamalarda önemli olacaktır. 11 Mart ve 12 Mart tarihlerinde ocak ayına yönelik sırasıyla işsizlik oranı ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. 15 Mart tarihinde TCMB piyasa katılımcıları anketi ve şubat ayı bütçe dengesi takip edilecek. 21 Mart Perşembe günü TCMB'nin faiz kararı bulunuyor. Merkez, ocak ayı toplantısında para politikasında sıkılaşıma döngüsüne son verdiğini belirtmişti. Şubat ayında da, faize dokunmadı. Mart ayı toplantısı içinde TCMB'den bir aksiyon beklenmezken, o günkü karar metnindeki detaylar yakından izlenecektir. 22 Mart, mart ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. 28 Mart, TCMB'nin faiz kararı toplantısının özeti ve aynı gün mart ayı ekonomik güven endeksi takip edilecek. 31 Mart Pazar günü Türkiye'de yerel yönetimlerin belirlenmesi için yerel seçimlerin yapılması bekleniyor. Mart ayı içerisinde, seçimlerle ilgili haber akışları önemli olacaktır.

Avrupa

Avrupa piyasalarında, 05 Mart Salı günü Avrupa'da hizmetler sektörünü yansıtan PMI verileri açıklanacak. 06 Mart, Euro Bölgesi ocak ayı perakende satışları takip edilecek. 07 Mart Perşembe günü Avrupa Merkez Bankasının(ECB) faiz kararı ve ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması izlenecek. ECB için bu ayki toplantıda, faiz indirimi konusunda bir sürpriz beklenmezken, yılın kalanı için para politikasına yönelik vereceği mesajlar önemli olacaktır. 08 Mart Cuma, Euro Bölgesi 4.çeyreğe yönelik büyüme verisi açıklanacak. 12 Mart Salı, Almanya'da şubat ayı enflasyonu takip edilecek. 13 Mart Çarşamba, Euro Bölgesi sanayi üretimi ocak ayı verisi izlenecek. 18 Mart Pazartesi, Euro Bölgesi şubat ayı enflasyonu ve dış ticaret istatistikleri açıklanacak. 20 Mart Çarşamba, Euro Bölgesi mart ayı tüketici güveni ilan edilecek. 21 Mart Perşembe, Euro Bölgesi öncü imalat ve hizmetler PMI mart ayı verilerinin açıklanması bekleniyor.

ABD

05 Mart Salı, ABD'de şubat ayı ISM imalat dışı PMI verisi açıklanacak. 06 Mart Çarşamba, ABD'de şubat ayı ADP özel sektör istihdam değişimi verisi takip edilecek. 08 Mart Cuma günü, ABD'de istihdam günü ve şubat ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri açıklanacak. Veri bazlı hareketler görülebilir. Mart ayının ilk haftası, Fed Başkanı Powell'ın Kongre'de yarı yıl sunumunu yapması bekleniyor. 12 Mart Salı, ABD'de şubat ayı enflasyonu takip edilecek. 14 Mart Perşembe, ABD ÜFE verisinin açıklanması bekleniyor. 15 Mart Cuma, ABD'de şubat ayı kapasite kullanım oranı ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. 19-20 Mart tarihlerinde, Fed toplanacak ve 20 Mart Çarşamba günü faiz kararını açıklayacak. Piyasalar, son dönemde açıklanan veriler ve Fed üyelerinin açıklamaları doğrultusunda, bu ayki toplantıda Fed'in mevcut politikasını korumasını bekliyor. Mart ayı toplantısı öncesinde şubat ayına yönelik açıklanacak istihdam-enflasyon verileri ve Fed Başkanı Powell ile Fed üyelerinin konuşmaları, yine toplantıya dair beklentileri etkileyebilir. Bu nedenle, mart ayı hareketli bir ay olarak görülmektedir. Fed'in faiz kararını açıklayacağı gün, bu yılın ilk ekonomik projeksiyonlarını da yayınlaması bekleniyor. Projeksiyonlarda, enflasyon-büyüme ve işsizlik oranına yönelik beklentiler, noktasal grafiklerde bu yıl özelinde faizle ilgili beklentilerinde önemli olduğunu belirtebiliriz. Projeksiyonlardaki görünüm, Fed'in gelecek dönemdeki para politikasında nasıl bir yol izleyeceğine dair ipuçları vermesi beklenebilir. Fed'in faiz kararı sonrasında Fed Başkanı Powell'ın da konuşması önemli olacaktır. Powell'ın mesajları da, piyasalardaki beklentileri etkileyebilir. 28 Mart Perşembe, ABD'de 4.çeyrek final verisi açıklanacak. 29 Mart Cuma günü ise Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksinin açıklanması bekleniyor.

Aylık Teknik Öneriler...

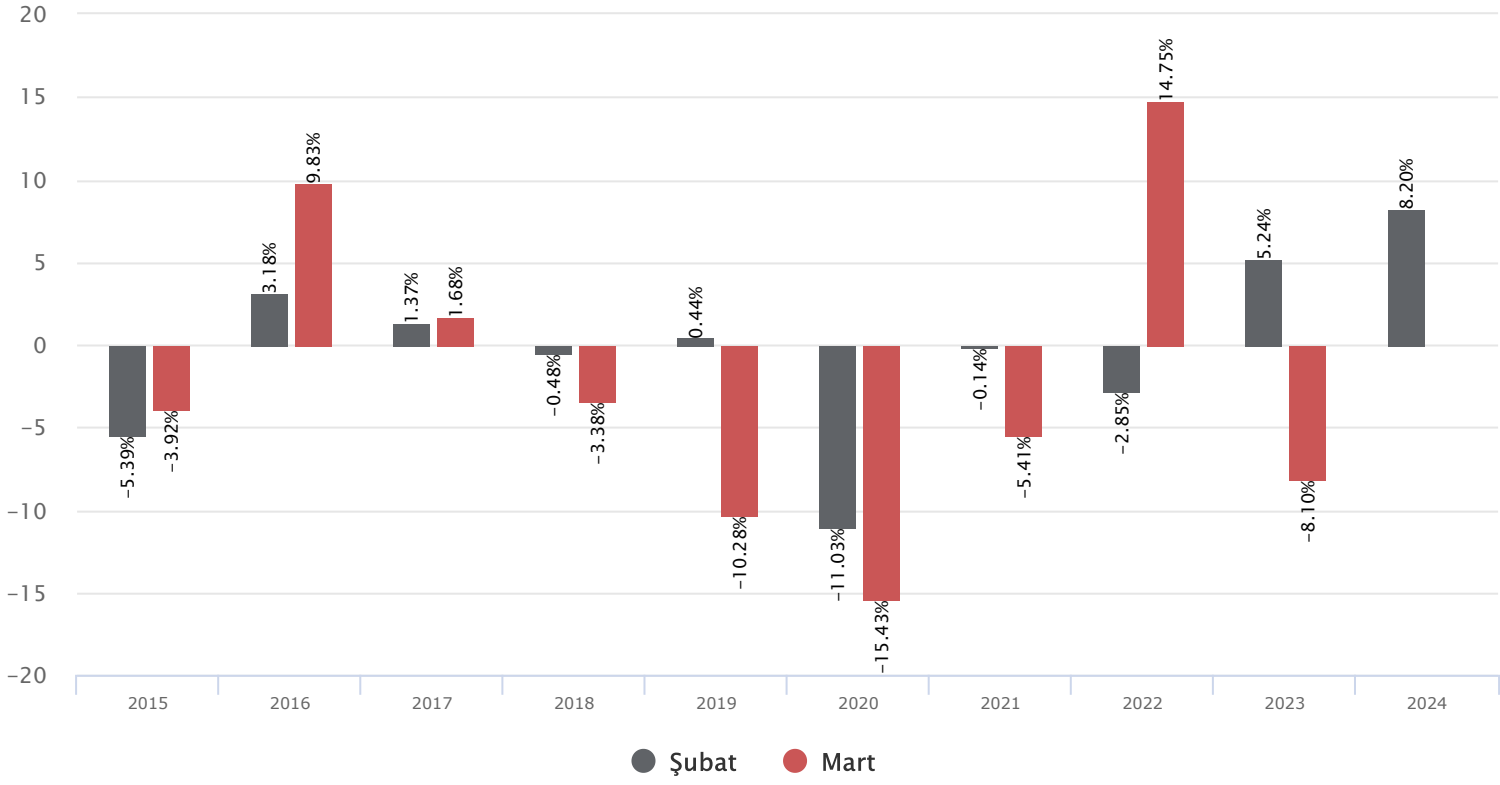
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
ALKIM	43,20	0,76	40,79	ALKIM hissesi geçen haftayı 43,2 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,55 yükseliş yaptı. Hisse 12,5 F/K ve 4,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ALKIM hissesinin piyasa değeri 6,48 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 463,9 milyon TL seviyesindedir.	42,4 - 43,4	44,90	41,86
AYGAZ	155,10	0,93	152,86	AYGAZ hissesi geçen haftayı 155,1 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1,02 düşüş yaptı. Hisse 5,9 F/K ve 2,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AYGAZ hissesinin piyasa değeri 34,09 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 3634,2 milyon TL seviyesindedir.	152,5 - 156	162,50	150,00
GSDHO	4,42	1,09	4,34	GSDHO hissesi geçen haftayı 4,42 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0,45 yükseliş yaptı. Hisse 4,8 F/K ve 0,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. GSDHO hissesinin piyasa değeri 4,42 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 415,2 milyon TL seviyesindedir.	4,34 - 4,45	4,63	4,23
PGSUS	833,50	1,24	818,95	PGSUS hissesi geçen haftayı 833,5 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -2,17 düşüş yaptı. Hisse 6,5 F/K ve 2,4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. PGSUS hissesinin piyasa değeri 85,27 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 9046,1 milyon TL seviyesindedir.	818 - 838	868,00	807,50

Mart 2024 Veri Takvimi

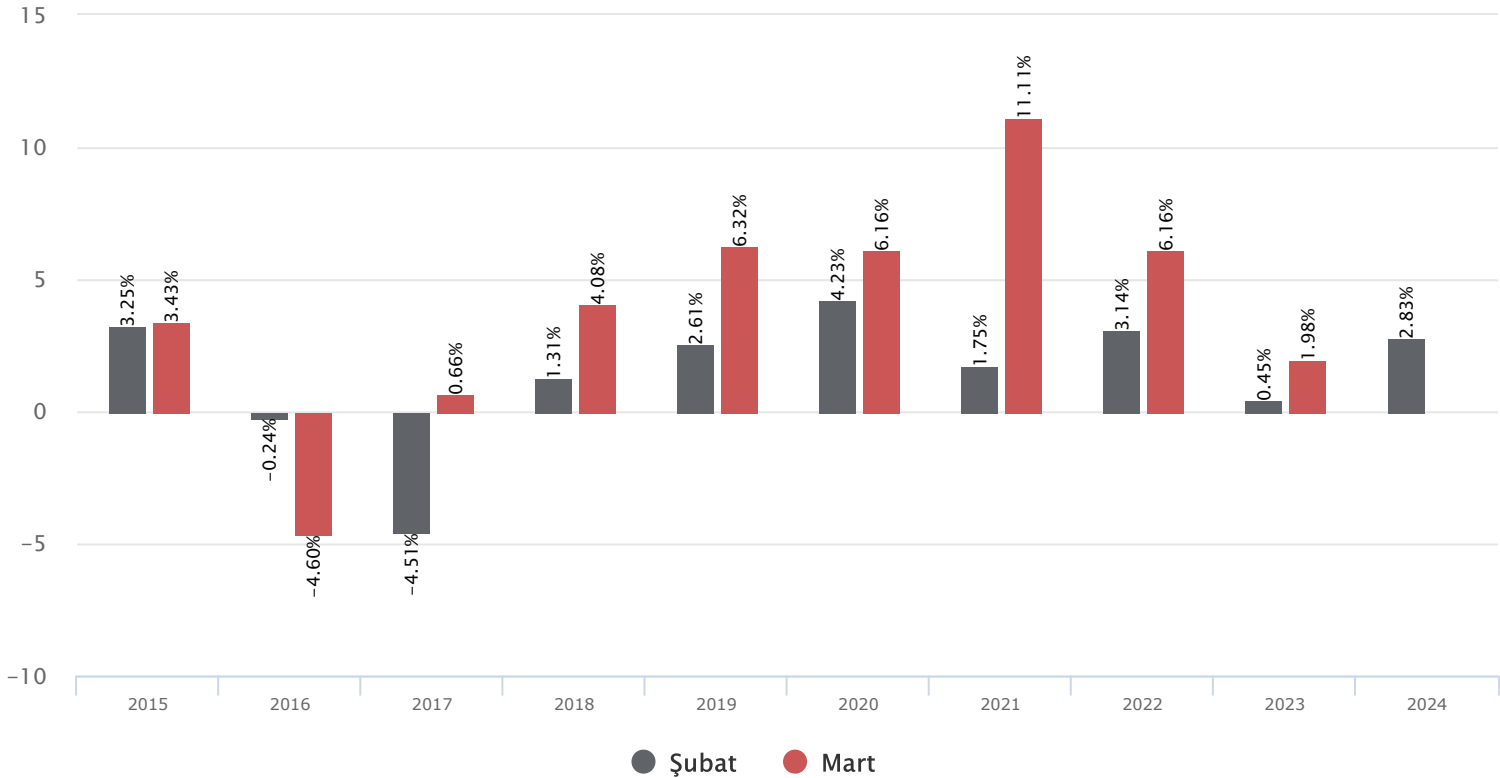
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Çin	Caxin İmalat PMI	■	Şubat
	Türkiye	İmalat PMI	■	Şubat
	Almanya	İmalat PMI	■	Şubat
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Şubat
	İngiltere	İmalat PMI	■	Şubat
4	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Şubat
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Şubat
5	Türkiye	Enflasyon	■	Şubat
	Japonya	Enflasyon	■	Şubat
	Japonya	Hizmet PMI	■	Şubat
	Çin	Caxin Hizmet PMI	■	Şubat
	Almanya	Hizmet PMI	■	Şubat
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Şubat
	İngiltere	Hizmet PMI	■	Şubat
	Euro Bölgesi	ÜFE	■	Ocak
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Ocak
	ABD	ISM İmalat- Dışı PMI	■	Şubat
6	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Ocak
	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Ocak
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Şubat
7	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Ocak
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	■	Mart
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'ın Konuşması	■	Mart
	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	■	Mart
	ABD	Dış Ticaret Dengesi	■	Ocak
8	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Ocak
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	4.Çeyrek
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Şubat
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Şubat
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Şubat
11	Türkiye	Fitch Ratings Kredi Not Değerlendirmesi	■	Mart
	Japonya	Büyüme	■	4.Çeyrek
12	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Ocak
	İngiltere	İşsizlik Oranı	■	Ocak
13	Almanya	Enflasyon	■	Şubat
	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Ocak
	ABD	Enflasyon	■	Şubat
14	ABD	Federal Bütçe Dengesi	■	Şubat
	İngiltere	Büyüme	■	Ocak
15	İngiltere	Sanayi Üretimi	■	Ocak
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Ocak
18	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Şubat
	ABD	Perakende Satışlar	■	Şubat
19	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi	■	Mart
	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Şubat
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Şubat
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Şubat
20	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Şubat
	Çin	Sanayi Üretimi	■	Şubat
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Şubat
21	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi	■	Şubat
	Japonya	BoJ Faiz Kararı	■	Mart
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Mart
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Mart
	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları	■	Şubat
	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olucak	■	Mart
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Şubat
	İngiltere	Enflasyon	■	Şubat
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Mart
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Mart
22	ABD	Fed Faiz Oranı Kararı	■	Mart
	ABD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	■	Mart
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi	■	Şubat
	Japonya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Mart
	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	Mart
	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Şubat
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
25	Japonya	Enflasyon	■	Şubat
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Mart
26	ABD	Yeni Konut Satışları	■	Şubat
	ABD	Dayanaklı Mal Siparişleri	■	Şubat
28	ABD	CB Tüketici Güveni	■	Mart
	Almanya	Perakende Satışlar	■	Şubat
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Mart
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	■	Mart
29	ABD	Büyüme	■	4.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Şubat
31	ABD -Almanya - İngiltere	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olucak	■	Mart
	Türkiye	Yerel Seçimler		

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

BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



AYLIK STRATEJİ RAPORU

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
MIATK	78.30	78.77	39.68	83.20	3,682,890,745	TATEN	39.20	-10.46	38.68	49.22	492,925,987
BRYAT	4,322.50	65.61	2,532.50	4,322.50	572,880,246	AKCNS	157.00	-8.19	156.10	197.30	219,168,172
EGEEN	17,365.00	58.58	10,950.00	17,365.00	790,750,917	IZENR	31.80	-7.40	31.32	36.60	392,270,150
BERA	20.22	55.18	12.87	21.60	421,017,420	CWENE	309.25	-6.85	301.00	375.00	681,703,058
KCAER	58.95	47.82	38.98	69.15	1,110,253,920	YYLGD	15.24	-5.93	14.88	17.90	351,934,651
GUBRF	200.60	37.77	142.50	221.50	3,857,923,947	ECZYT	267.25	-5.23	253.75	302.00	267,835,807
VESTL	83.05	35.15	60.70	98.70	2,083,920,803	ASGYO	15.65	-3.51	15.42	17.88	251,342,069
AKFYE	27.28	33.73	19.47	28.18	461,691,211	ISGYO	17.31	-3.19	17.22	19.44	304,450,943
KONYA	9,902.50	29.53	7,610.00	9,902.50	349,882,788	EUPWR	174.10	-3.01	170.60	208.50	924,480,143
TAVHL	174.50	26.17	135.90	178.30	756,336,566	SKBNK	4.74	-2.47	4.65	5.25	351,172,360

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

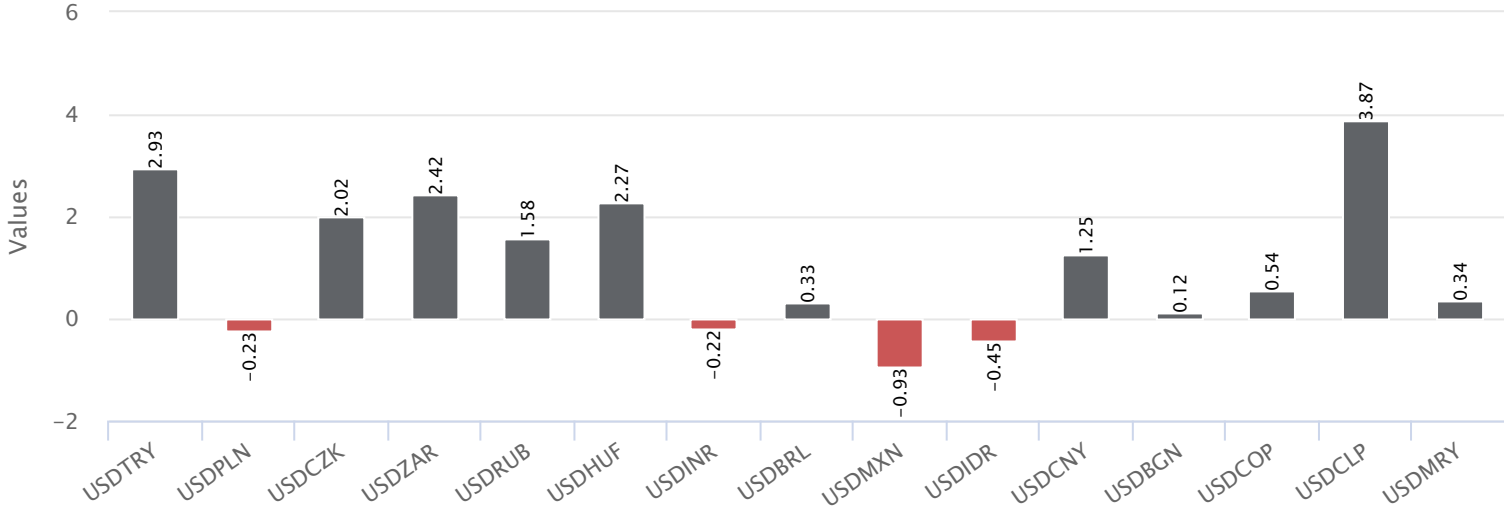
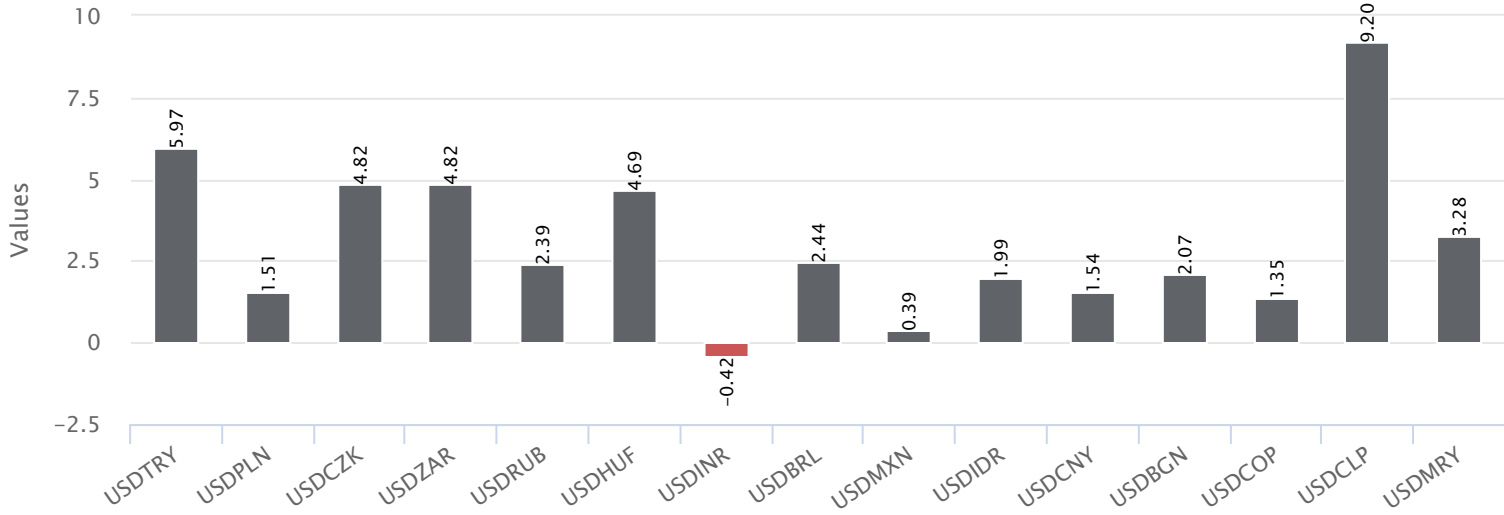
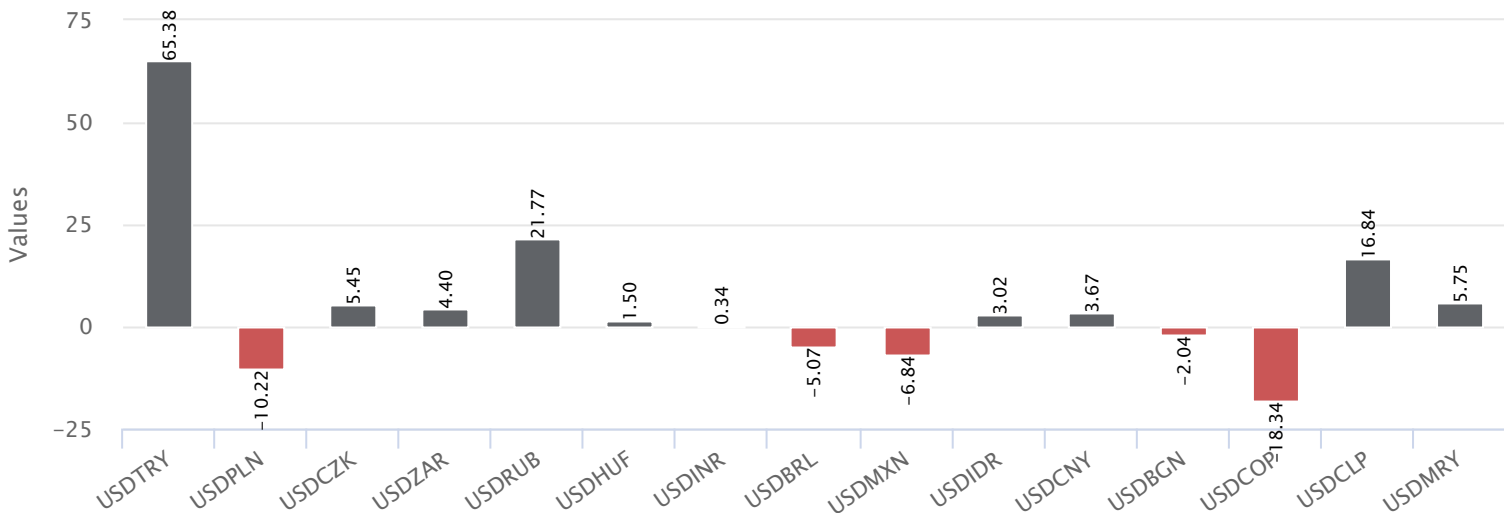
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
VESTL	348.56	43,762,336,852.85	35.15	83.05	75.89	2.00	81.78	62.50	60.78	59.34	48.51
PENTA	327.03	7,272,917,861.78	6.30	20.74	52.35	3.64	21.21	19.61	20.19	21.95	33.87
ZOREN	254.05	41,423,669,047.34	21.03	5.64	13.03	1.33	5.37	4.80	5.01	4.60	3.28
MIATK	228.45	77,340,705,638.73	78.77	78.30	72.86	36.31	60.88	45.95	46.19	33.31	16.55
BERA	224.55	8,841,365,811.49	55.18	20.22	9.27	1.62	14.89	13.03	14.00	13.68	11.23
AKSA	201.58	5,919,051,694.20	14.22	106.40	20.85	2.06	101.49	94.72	91.00	85.48	72.09
BRYAT	196.99	12,030,485,157.50	65.61	4,322.50	56.62	5.05	3,369.05	2,796.63	2,632.22	2,185.10	1,268.91
ISDMR	162.85	4,816,520,667.78	12.51	40.64	25.61	1.37	39.71	37.10	36.28	36.82	32.09
EREGL	130.84	183,964,546,940.49	5.52	45.52	39.50	0.86	46.35	44.21	41.88	40.93	36.90
BIENY	130.80	5,509,434,185.81	0.73	46.70	20.70	2.97	48.11	44.40	46.91	51.81	
KONYA	127.54	7,347,538,557.50	29.53	9,902.50	164.61	61.59	8,871.43	7,996.45	8,213.84	6,336.82	3,732.82
KLSE	121.48	15,764,280,372.05	8.07	79.00	23.99	8.25	74.78	69.24	71.87		
ALARK	120.82	21,459,990,060.00	23.58	132.60	4.49	2.46	122.44	106.18	104.67	102.07	72.67
KCAER	119.75	23,315,332,328.81	47.82	58.95	27.34	9.40	46.99	38.42	33.90	27.52	
TUKAS	113.31	5,455,793,979.50	3.34	8.67	9.44	4.08	8.61	7.74	7.83	7.84	5.76

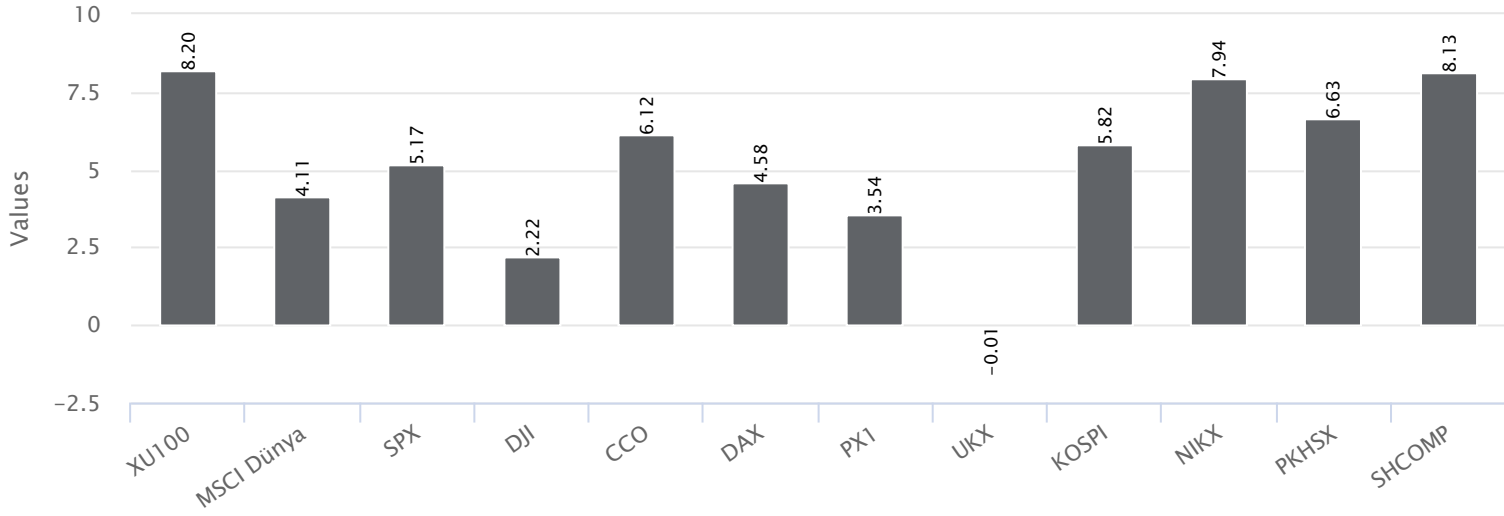
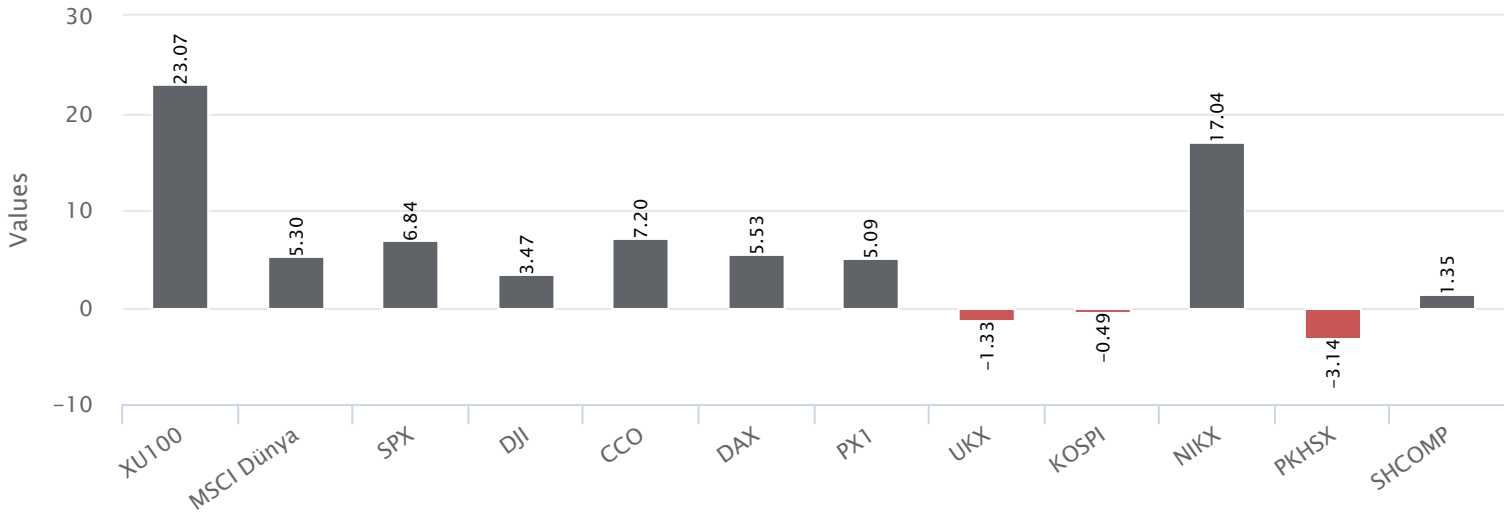
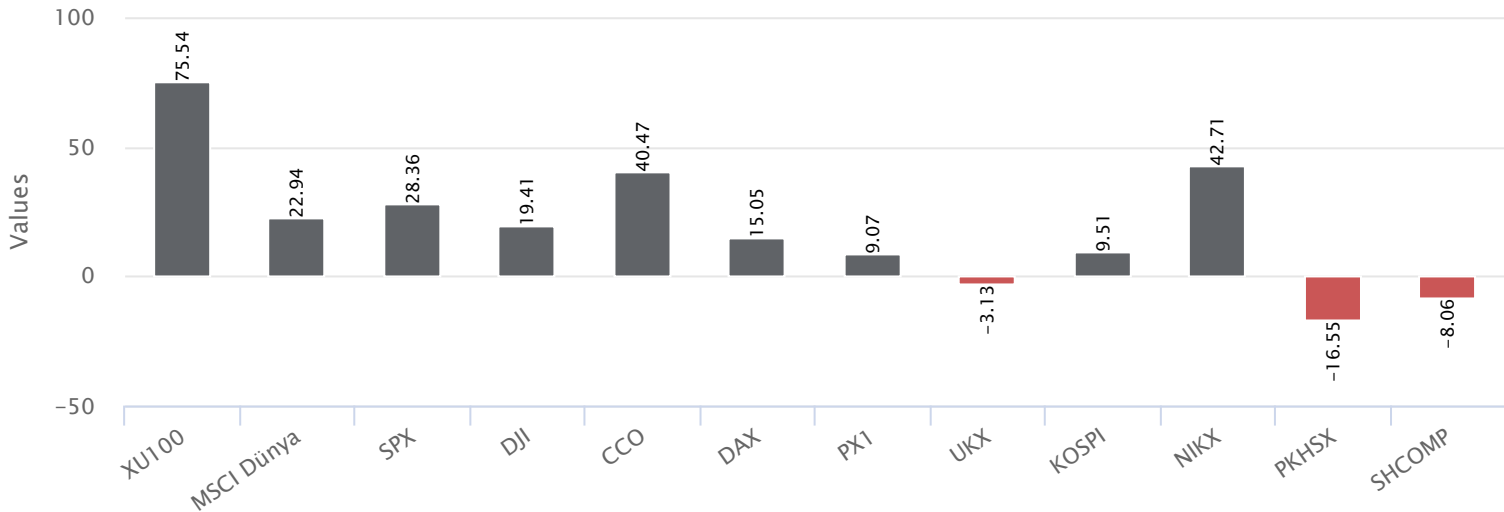
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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.		
SKBNK	-31.19	7,374,619,560.44	-2.47	4.74	3.60	1.16	4.93	4.88	5.87	4.85	3.20
MAVI	-20.43	5,107,947,404.30	-0.49	141.90	11.40	5.91	143.50	131.01	117.66	103.64	64.48
YKBNK	-17.91	84,110,833,745.64	5.77	23.10	2.87	1.09	23.30	22.12	20.32	17.38	11.28
ISGYO	-16.14	6,393,469,799.25	-3.19	17.31	5.30	0.61	18.23	17.59	19.49	17.71	14.01
AKBNK	-12.44	83,145,806,304.08	5.16	41.58	3.25	1.02	41.26	40.12	36.35	30.87	19.66
KCHOL	-11.49	50,082,645,221.00	4.67	168.20	4.20	1.99	171.96	158.97	150.59	135.99	88.10
TTKOM	-11.08	26,112,090,874.36	-1.83	32.10	20.21	3.46	32.57	29.84	25.99	23.72	17.78
TCELL	-10.09	43,384,168,565.85	-2.33	66.95	8.44	3.59	67.99	64.30	58.77	52.50	36.64
GARAN	-8.02	47,052,434,674.45	-0.63	63.10	3.03	1.08	65.10	62.94	57.36	49.56	31.74
QUAGR	6.05	10,506,423,831.06	7.20	4.32	9.17	2.61	4.34	4.40	5.14	6.24	5.01
ISCTR	6.17	109,957,517,894.37	8.23	11.10	3.84	1.04	10.90	10.25	9.53	8.21	5.20
BIMAS	7.82	27,410,250,798.50	1.90	388.25	20.66	7.91	386.83	353.83	326.71	271.70	176.24
MGROS	10.31	14,883,252,570.75	20.75	493.25	16.54	11.14	453.50	402.08	379.91	334.56	194.79
CWENE	11.36	14,315,764,223.00	-6.85	309.25	33.70	9.35	334.85	308.79	306.34	287.92	
ALBRK	12.29	2,935,198,180.40	0.71	4.27	3.11	0.80	4.54	4.20	4.16	3.80	2.86

*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

04 Mart 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. Aydar 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

Eskişehir

Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45

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

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.