

Başlarken

TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın 2 Şubat Cuma günü akşam saatlerinde görevinden istifa ettiğini duyurması ve yerine başkan yardımcısı olarak görev yapan Fatih Karahan'ın getirilmesi sonrasında yılın ilk Enflasyon Raporu toplantısı çok daha önem kazandı. TCMB'nin yeni başkanı Fatih Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumundaki mesajları ve enflasyon tahminlerine ilişkin olası güncellemeler yakından takip edilecektir.

Piyasalarda Son Durum

BIST-100 Endeksi yeni yıla pozitif bir başlangıç yaparken, ocak ayı içerisinde kademeli olarak güç kazanan alımlarla tarihi zirvelerini yeniledi. BIST-100 ocak ayını %13,74 oranında güçlü bir yükselişle 8.496,66 puandan kapattı. Dolar/TL kuru ocak ayını %2,96 oranında değer kazanımıyla 30,3456 seviyesinden tamamladı. Fed'e yönelik mart ayında faiz indirim beklentilerinin zayıflamanın etkisiyle doların küresel çapta değer kazanması kurdaki yükselişte etkili oldu. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yükselişe karşın endeksteki güçlü yükselişlerin etkisiyle ocak ayını %10,47 oranında değer kazanımıyla 280,00 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Küresel piyasalarda, şubat ayı majör merkez bankalarının faiz kararları olmayacak. En son yapılan toplantılarda; Avrupa(ECB), ABD(Fed) ve İngiltere(BoE) Merkez Bankaları, faizleri sabit tuttu ve faiz indirimi için biraz daha kanıt görmek gerektiğini vurguladılar. Bu nedenle, bu ay açıklanacak ekonomik veriler önemli olacak. Özellikle, ABD-Avrupa ve İngiltere kanadındaki, enflasyon verileri bu açıdan yakından izlenecektir. Enflasyonda ikna edici düşüş başlarsa, önümüzdeki aylarda faiz indirimi beklentileri daha da güçlenebilir. Mart ayı için ihtimalleri hala masada ancak çok güçlü değil. Mart ayı toplantılarına kadar, şubat ayında açıklanacak veriler ve Fed-ECB-BoE yetkililerinin konuşmaları beklentileri etkileyebilir. Asya piyasaları içinse Japonya ve Çin'de enflasyon verileri, şubat ayında öne çıkacaktır. Çin ile ilgili haber akışlarının bu ay içerisinde önemini koruyacağını değerlendiriyoruz.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **AKSEN, ECILC, SOKM, TUPRS**

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...

Küresel piyasalarda oynaklık yüksek seyredebilir

Fed'in mart ayında faiz indirimine gideceğine dair beklentiler ocak ayı içerisinde kademeli olarak zayıflama gösterirken, Fed toplantısı sonrasında mart ayında faiz indirimi olacağı düşüncesi ciddi ölçüde azaldı. ABD ekonomisinin genel olarak gücünü korumaya devam etmesinin etkisiyle güç kazanan yumuşak iniş senaryoları ve teknoloji şirketlerine ilişkin güçlü gelen finansal sonuçlar ocak ayı içerisinde genel olarak risk iştahını desteklerken, önümüzdeki süreçte parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileriyle ABD ve küresel ekonomilerde zayıflama yaşanabileceği ve resesyona endişelerinin yeniden gündeme gelebileceği göz ardı edilmemelidir. Aynı zamanda yüksek seyreden hisse değerlemeleri, olası resesyona endişeleri, şirket kârlılıklarında görülebilecek zayıflama ve halihazırda süregelen jeopolitik endişeler ana risk faktörleri olarak gündemdeki yerini ve önemini korumaktadır. Özellikle merkez bankalarının faiz oranlarını sabit tutacağını düşündüğümüz yılın ilk yarısında belirttiğimiz risk faktörlerindeki olası bir artış risk iştahı ve hisse piyasaları üzerinde baskı oluşturabilir. Kızıldeniz'de yaşanan gelişmeler ve nakliye ücretlerindeki artış ile sefer sürelerindeki uzamalar da ekonomiler ve enflasyonun seyri üzerinde ek bir belirsizlik oluşturmaktadır.

Yılın ilk toplantısında Fed genel beklentilerle uyumlu olarak faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizini yüzde 5,25-5,50 aralığında sabit tuttu. Karar metninden enflasyon kontrol altına alınana kadar faiz artırımı olabileceği ifadesi çıkarıldı. Böylece faiz artırımlarının sona erdiği mesajı karar metninde daha açık bir şekilde yer alırken, Fed'in faiz indirimlerine açık olduğu ancak enflasyonun %2'lik hedefin üzerinde seyretmesi nedeniyle kısa vadede faiz indirim planı olmadığı mesajı verildi. Fed Başkanı Powell, daha fazla faiz artırımı öngörmediklerini, ekonominin beklendiği gibi seyretmesi halinde bu yıl faiz indirimlerine başlamanın uygun olacağına inandığını ifade etti. Ancak Powell, mart ayı toplantısına kadar faiz indirimi için gereken güven düzeyine ulaşılmasının muhtemel olmadığını ve mart ayında faiz indirimi beklemediklerini vurguladı.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 25 Ocak Perşembe günü gerçekleşen toplantısında genel beklentilerle uyumlu olarak faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmedi. Faizlerin mevcut seviyede yeterince uzun süre korunmasına ilişkin yapılan vurgu faiz indirimleri için daha zaman olduğuna işaret etti. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrasında basın toplantısında, yurt içi fiyat baskılarının yüksek olduğunu ancak gerilemeye başladığını ifade etti. ECB Başkanı Lagarde, faiz indirimlerinin yaz aylarında tartışılmaya başlanabileceği yönlendirmesini sürdürdü.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) da beklentiler dahilinde faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizini %5,25 olarak korudu. Enflasyonun kalıcı olması durumunda daha fazla sıkılaştırma gerekeceği ifadesi İngiltere Merkez Bankası'nın da karar metninden çıkarıldı ve faizlerin enflasyonun %2 hedefine dönmesi için yeterince uzun süre kısıtlayıcı kalacağı ifadesi metne eklendi. BoE Başkanı Andrew Bailey faiz indirimlerini değerlendirdiklerini ancak faizleri indirmeden önce enflasyonun yüzde 2 hedefine doğru indiğine ve bu hedefte kalacağına yönelik daha fazla kanıt görmek istediklerini vurguladı.

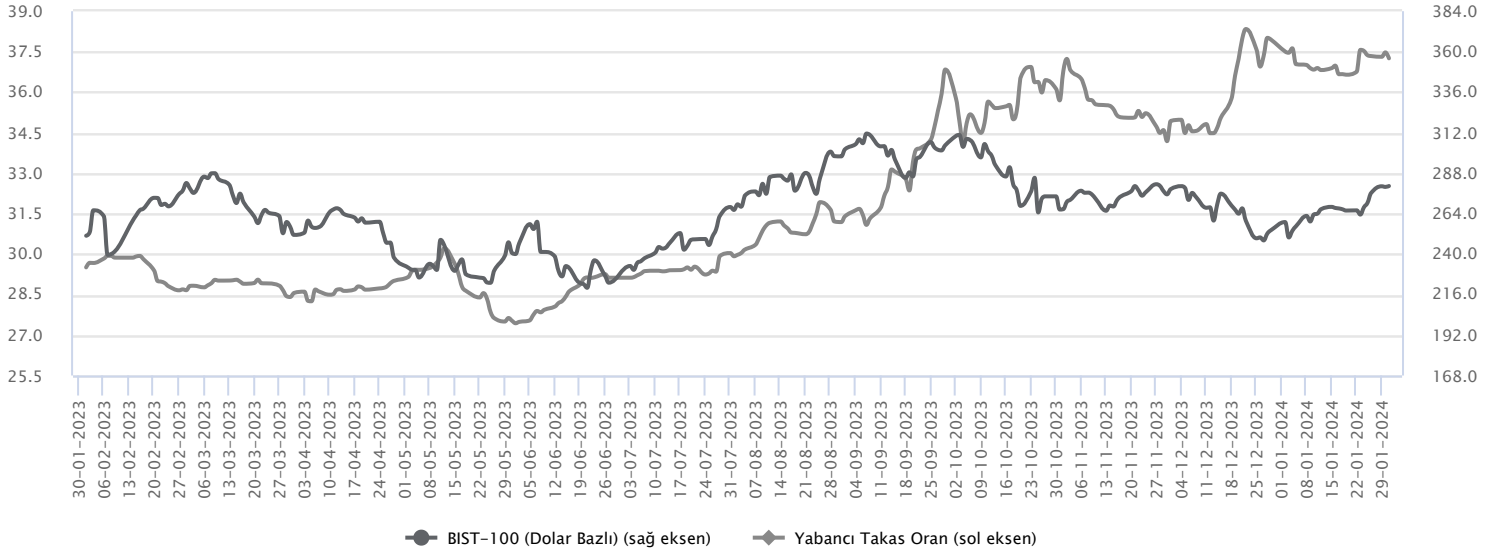
Yurt içinde enflasyon verisi ile Enflasyon Raporu takip edilecek

Yeni ayda 5 Şubat Pazartesi günü ocak ayı enflasyon rakamları açıklanacaktır. TÜFE rakamının ocak ayında aylık bazda %6,6 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %64,8 olarak gerçekleşmesi öngörülmüyor. Ocak ayı toplantısında 250 baz puan faiz artışına giderek politika faizini %45,00 seviyesine yükselten Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğini ifade etmişti. Bu noktada ücret artışları, vergi düzenlemeleri gibi etkilerle ocak ve şubat ayında enflasyonun izleyeceği seyir yurt içi piyasaların ve TCMB'nin takibinde yer alacaktır. Ocak ayı enflasyon rakamlarını karşıladıktan sonra TCMB'nin 8 Şubat'ta gerçekleşecek yılın ilk Enflasyon Raporu toplantısı yurt içi piyasaların odağında olacaktır. Özellikle TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan'ın 2 Şubat Cuma günü akşam saatlerinde görevinden istifa ettiğini duyurması ve yerine başkan yardımcısı olarak görev yapan Fatih Karahan'ın getirilmesi sonrasında yılın ilk Enflasyon Raporu toplantısı çok daha önem kazandı. TCMB'nin yeni başkanı Fatih Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumundaki mesajları ve enflasyon tahminlerine ilişkin olası güncellemeler yakından takip edilecektir.

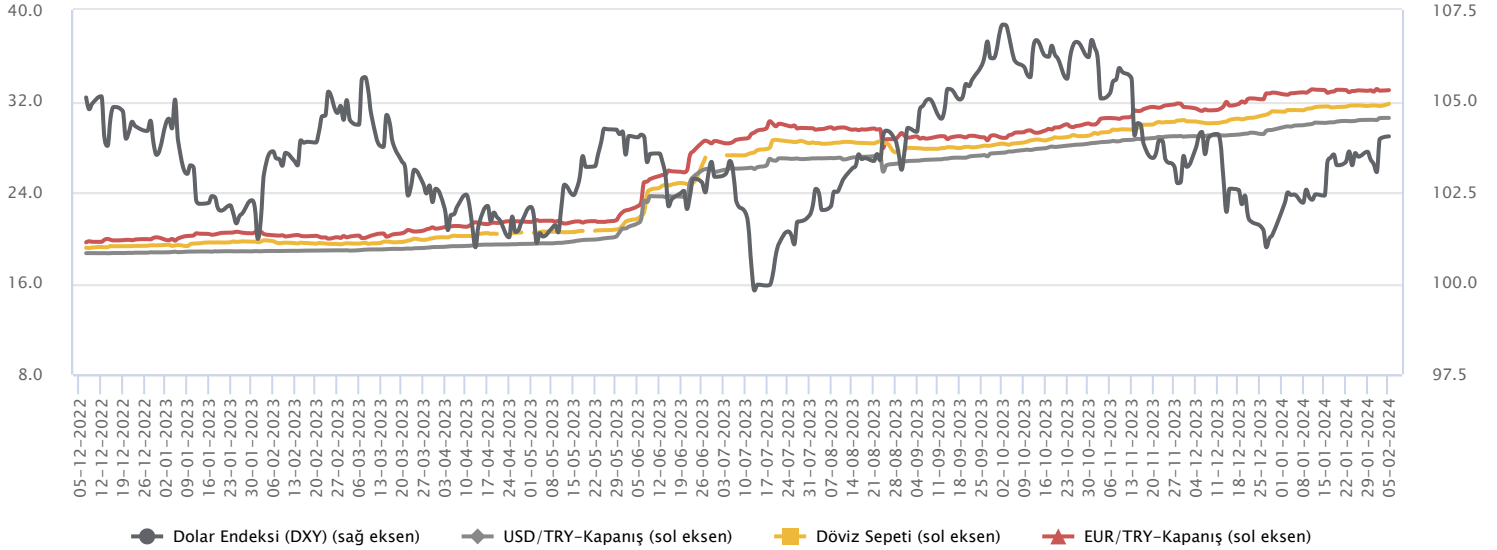
BIST-100'de tarihi zirveler yenilendi

Ocak ayında pozitif bir seyir etkili olduğu ve 8.150 direncinin aşılmasıyla yukarı yönlü eğilimin devam ettiği BIST-100 Endeksi'nde geçen hafta zirvelerin yenilendiği bir fiyatlamaya takip edildi. Haftanın ilk yarısında 8.500 direnç bölgesini aşmakta zorlanan ve dalgalı bir seyir izleyen endekste, haftanın ikinci yarısında güç kazanan alımlarla 3 Ekim 2023 tarihinde görülen 8.563 zirve seviyesinin aşıldığı ve alımların hız kazandığı görüldü. Cuma günü tarihi zirvesini 8.762,89 seviyesine taşıyan BIST-100 Endeksi günün ikinci yarısında zirve seviyelerden gelen kâr satışlarıyla geçen haftayı %3,83 oranında değer kazanımıyla 8.666 puandan tamamladı. Endeks ocak ayını %13,74 oranında güçlü bir yükselişle kapatmış oldu. Endekste önceki zirve seviyesi olan 8.563 üzerinde kalıcılığın korunması yükselişlerin devamlılığı açısından önem taşımaktadır. Pozitif havanın devamında yeni zirve seviyesi olan 8.763 kısa vadede ilk önemli direnç noktası olup, zirve üzerinde 8.900 – 9.000 bölgesine doğru yükselişler hız kazanabilir. Psikolojik açıdan önem taşıyan 9.000 bölgesinde bir miktar zorlanmanın yaşanabileceğini düşünüyoruz. Ancak 9.000 seviyesi de aşılar ve üzerinde kapanışlar sağlanabilirse 9.400 seviyesine doğru yükseliş eğilimi etkisini sürdürebilir. Olası kâr satışlarında ise önceki zirve seviyesi olan 8.563 ve 8.500 ilk önemli destek noktalarıdır. 8.500 desteği altında hız kazanan satışlarla 8.438 ve 8.350 destek seviyeleri test edilebilir. Bu seviyeler de kırılacak olursa 8.150 – 8.000 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir.

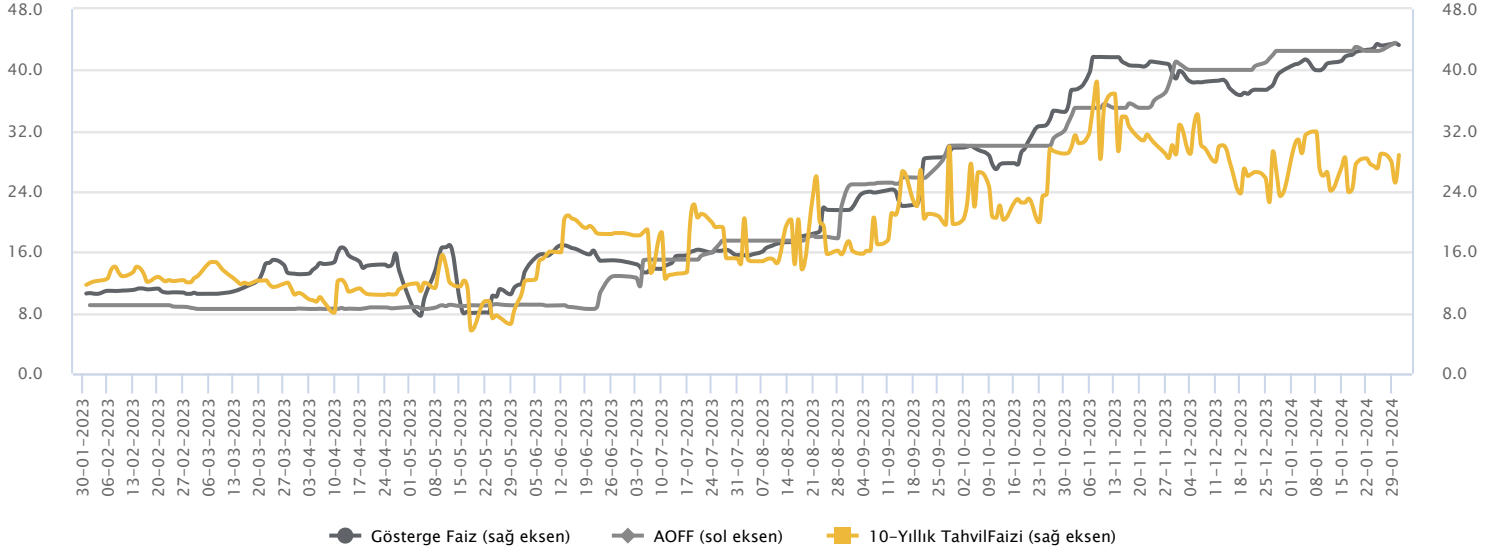
Piyasalarda Son Durum...



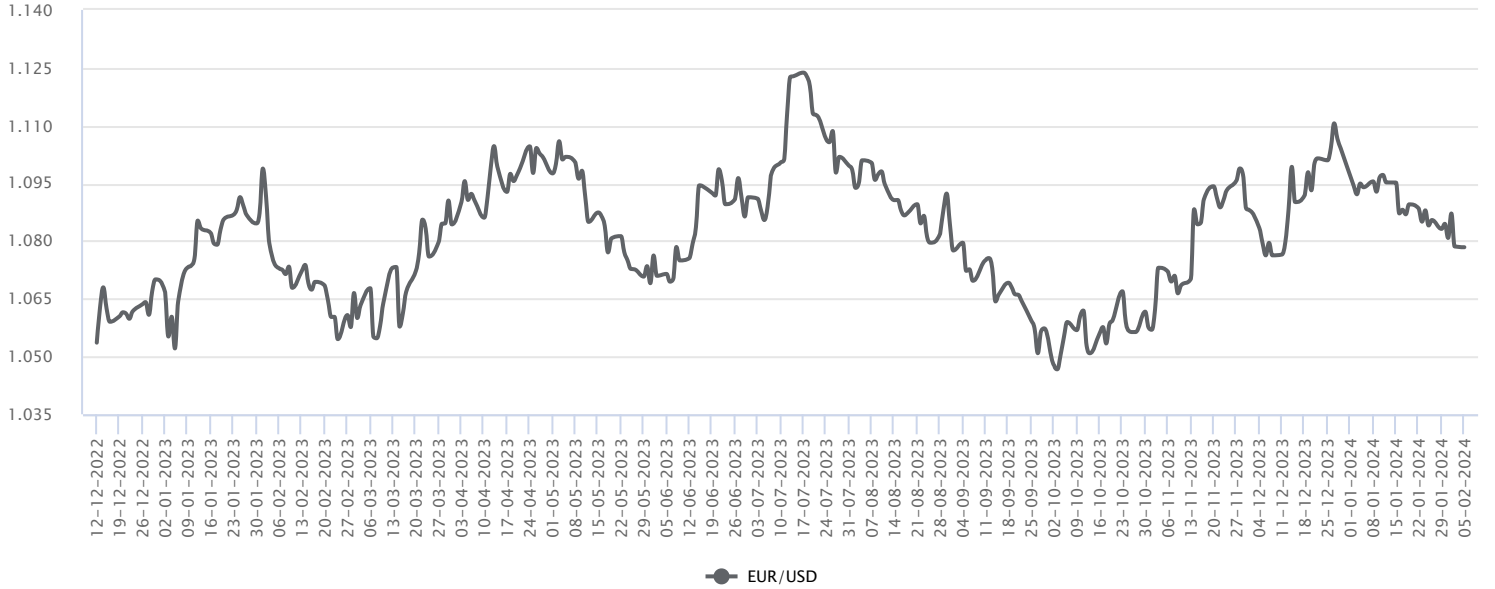
BIST-100 Endeksi yeni yıla pozitif bir başlangıç yaparken, ocak ayı içerisinde kademeli olarak güç kazanan alımlarla tarihi zirvelerini yeniledi. BIST-100 ocak ayını %13,74 oranında güçlü bir yükselişle 8.496,66 puandan kapattı. Dolar/TL kuru ocak ayını %2,96 oranında değer kazanımıyla 30,3456 seviyesinden tamamladı. Fed'e yönelik mart ayında faiz indirim beklentilerinin zayıflamanın etkisiyle doların küresel çapta değer kazanması kurdaki yükselişte etkili oldu. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki yükselişe karşın endeksteeki güçlü yükselişlerin etkisiyle ocak ayını %10,47 oranında değer kazanımıyla 280,00 seviyesinden kapattı. Yükseliş eğiliminin devamında 290 seviyesi kısa vadeli ilk direnç noktası olup, 290 üzerindeki kapanışlarda 300 – 310 bölgesi yeniden test edilebilir. Olası düzeltmelerde ise 275 ve 260 seviyeleri destek konumunda bulunmaktadır. 260 desteği altında 250 – 245 bölgesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir. Aralık ayında güçlü bir yükseliş kaydeden yabancı takas oranı ocak ayında 0,54 puan düşüşle 37,47 seviyesine sınırlı bir gerileme kaydetti.



TCMB ocak ayı toplantısında genel beklentilerle uyumlu olarak 250 baz puan faiz artışına giderek politika faizini %45,00 seviyesine yükseltti. Karar metninde, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğini ifade etti. TCMB'de yaşanan başkan değişimi sonrasında 8 Şubat'ta gerçekleşecek yılın ilk Enflasyon Raporu toplantısı yakından takip edilecektir. FED, ECB ve BoE ocak toplantılarında piyasa beklentileriyle uyumlu olarak faizleri sabit bırakırken, Fed Başkanı Powell'in açıklamalarıyla Fed'in mart ayında faiz indirimine gideceğine dair piyasadaki beklentiler zayıflama kaydetti. Dolar/TL kuru ocak ayını %2,96 oranında değer kazanımıyla 30,3456 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %0,25 oranında sınırlı bir yükselişle 32,8268 seviyesinden kapattı. Küresel dolar endeksi (DXY) mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin zayıflaması ve ABD'de güçlü gelen ekonomik verilerin etkisiyle yukarı yönlü bir seyir izleyerek ocak ayını %1,92 oranında yükselişle 103,27 seviyesinden kapattı.

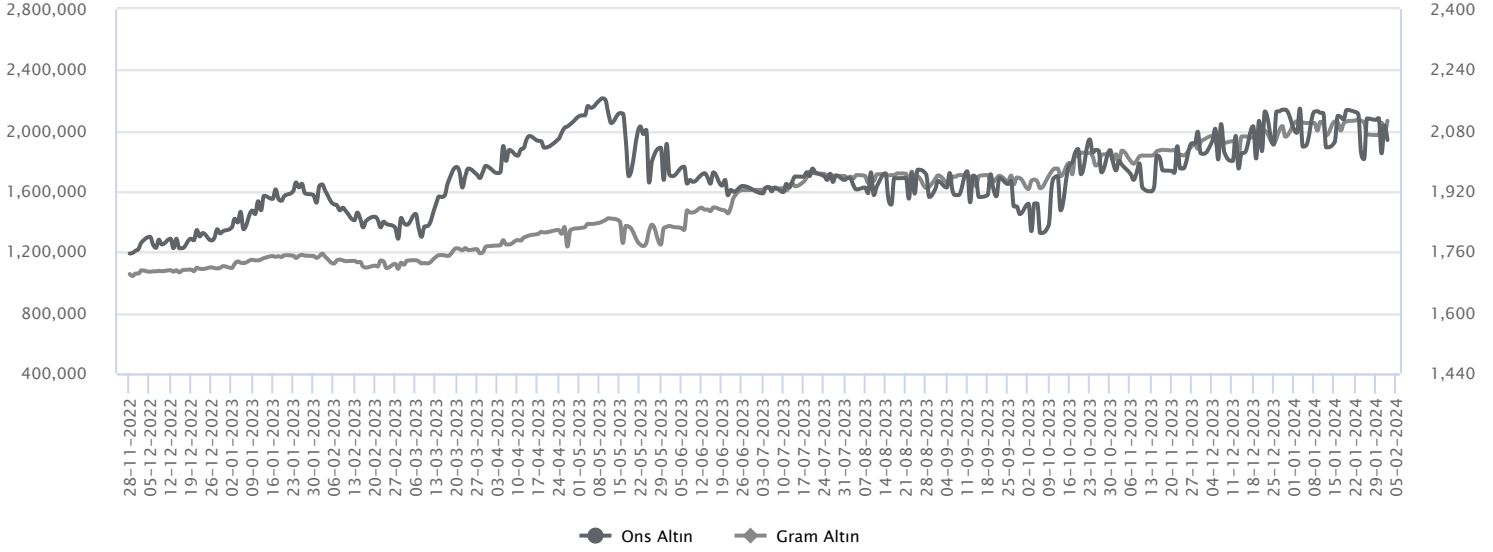


Ocak ayı TCMB'nin parasal sıkılaştırmaya devam ettiği bir ay oldu. TCMB beklentiler dahilinde politika faizini 250 baz puan artışla yüzde 45 seviyesine çıkarırken, parasal sıkılaştırmayı sonlandıracağı iletişimini kurdu. Bununla beraber, TCMB miktarsal sıkılaştırma tarafında zorunlu karşılıklarla ve depo ihaleleriyle TL sterilizasyon adımları atmaya devam ediyor. 2024 yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 36 düzeyinde bulunmakta. Bu bağlamda beklenen enflasyona göre pozitif reel faiz bölgesinde hareket edilmekte olup, önümüzdeki dönem enflasyon gelişmeleri para politikası ve tahvil faizleri tarafında kritik önemde olacak. TCMB başkan değişimi uluslararası kurumlarda faiz artışı beklentilerini tekrardan gündeme getirdi. Hazine Şubat-Nisan iç borçlanma stratejisini açıkladı. Şubat ayında toplam 200 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 250,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Şubat ayı içinde 26,1 milyar TL'likte dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi ocak ayını 95 baz puan artışla yüzde 27,70 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise 359 baz puanlık yükselişle yüzde 43,27 seviyesinden tamamladı.

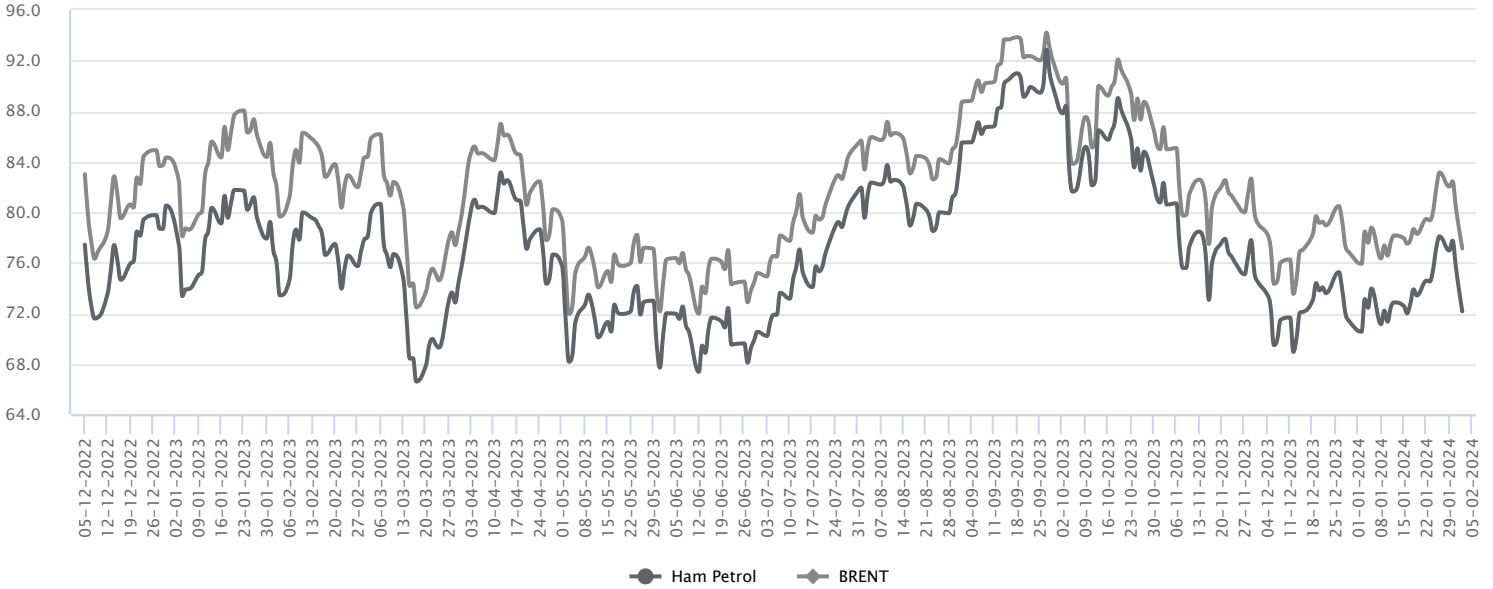


Euro Bölgesi'nde ocak ayında enflasyon beklentilere paralel %2,8 seviyesinde gerçekleşirken, çekirdek enflasyon ise %3,3'e gerileyerek beklenenin altında düşüş gösterdi. Enflasyonda hafif gerileme kaydedilirken, ECB'nin faizlerde değişikliğe gitmediği toplantıya ilişkin tutanaklarda üyeler düşen enflasyona rağmen sıkı duruşun sürdürülmesinden yana olduğunu ortaya koydu. Fed politika faizini beklentiye paralel olarak değiştirmeyerek son dört ayda faizleri 22 yılın zirvesinde tutmaya devam etti. Tutanaklarda faiz artırımlarının bittiği ancak faiz indirimine hazır olunmadığı mesajını verdi. Başkan J. Powell enflasyonun yavaşladığı ancak hala yüksek olduğu söylemini yinelerken, Mart'ta faiz indirimi beklemediklerini ifade etti. Diğer yandan veriler istihdam piyasasının gücünü koruduğuna işaret ederken, mart ayında faiz indirilmeyeceğine ilişkin beklentiler güç kazandı. Dolar ve tahvil faizlerindeki yükselişin etkisiyle paritede baskı sürüyor. Paritede 1,0722 – 1,0656 ve 1,0600 destek, 1,0858 – 1,0900 ve 1,0958 takip edilen direnç seviyeleridir.

AYLIK STRATEJİ RAPORU



Ons altın, yeni yılın ilk ayında 2000 dolar seviyesinin üzerindeki seyrini korumayı başardı. Ay içerisinde, 2000 dolar bölgesine doğru geri çekilmeler yaşanmasına karşın bu seviyenin altına doğru düşüşünde başarısız kalması, 2000 dolar seviyesinin üzerinde tutunmasını destekledi. Dolar endeksi de, ocak ayında 101,34-103,82 aralığında izlendi. Majör merkez bankalarının, faiz indirimi için yakın zamanı işaret etmemesi ve biraz daha veri görmek istediklerini belirtmesi, piyasaların kafasını karıştırıyor. Ancak buna rağmen ilerleyen dönemde, enflasyon tarafında ikna edici bir düşüş, MB'lerin faiz indirimi için aksiyon almasını destekleyecektir. Özellikle, yılın ikinci yarısı için faiz indirimi beklentileri daha güçlü. Bu beklentilerde, ons altının geri çekilmelerde sınırlı kalmasını sağlıyor. Şubat ayında, ABD-Avrupa Merkez Bankalarının faiz kararları yok. ABD ve Avrupa'dan açıklanacak veriler takip edilecek. Özellikle, ABD'de enflasyon-istihdam verileri ön planda olacaktır. Aynı zamanda, Fed üyelerinin de konuşmaları, mart ayı toplantısı için beklentileri etkileyebilir. Ons altın için 2050\$ - 2065\$ ve 2077\$ - 2090\$ direnç noktaları olurken, geri çekilmelerde 2025\$ - 2017\$ - 2000\$ - 1983\$ destek noktaları bulunmaktadır.



Ocak ayı petrol fiyatlamasında geniş bir bantta yatay ve kararsız seyirlerin yaşandığını söyleyebiliriz. Talep tarafında Çin'in emlak piyasasına yönelik destek önlemleri ve Fed'in faiz indirimine yönelik 2024 beklentileri fiyatlamaları yukarı yönlü destekleyen önemli unsurlar arasında. Zayıf büyümeye yönelik endişeler başta Çin olmak üzere talepte yaşanabilecek düşüş eğilimini beraberinde getiriyor. Arz tarafında ise Kızıldeniz'de yaşanan olaylar başta olmak üzere jeopolitik riskler ve de OPEC+ üyelerinin petrol üretimini kısma politikasını 3 Nisan'a kadar uzatma kararı takip edilmekte. Brent petrol özelinde bakacak olursak Fed'in faiz indirim sürecinin verilere bağlı olması, yılın ilk çeyreğinde faiz indirimlerine yönelik olasılıkların azalması ve de istihdam verilerinin güçlü gelmesi sonrası petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturmuş durumda. Teknik görünümde brent petrolde 76,50\$ - 75,80\$ - 74,80\$ ve 71,50\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir. Yukarı tarafta ise 78,50\$ - 79,50\$ - 80,60\$ ve 81,50\$ seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, şubat ayı majör merkez bankalarının faiz kararları olmayacak. En son yapılan toplantılarda; Avrupa(ECB), ABD(Fed) ve İngiltere(BoE) Merkez Bankaları, faizleri sabit tuttu ve faiz indirimi için biraz daha kanıt görmek gerektiğini vurguladılar. Bu nedenle, bu ay açıklanacak ekonomik veriler önemli olacak. Özellikle, ABD-Avrupa ve İngiltere kanadındaki, enflasyon verileri bu açıdan yakından izlenecektir. Enflasyonda ikna edici düşüş başlarsa, önümüzdeki aylarda faiz indirimi beklentileri daha da güçlenebilir. Mart ayı için ihtimalleri hala masada ancak çok güçlü değil. Mart ayı toplantılarına kadar, şubat ayında açıklanacak veriler ve Fed-ECB-BoE yetkililerinin konuşmaları beklentileri etkileyebilir. Asya piyasaları içinse Japonya ve Çin'de enflasyon verileri, şubat ayında öne çıkacaktır. Çin ile ilgili haber akışlarının bu ay içerisinde önemini koruyacağını değerlendiriyoruz. Yurt içi piyasalara baktığımız zaman, TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan görevden affını isteyerek, TCMB Başkanlığını bıraktığını duyurdu. Sayın Erkan'ın görevden affını istemesinin ardından Resmi Gazete'de yayınlanan kararla yeni TCMB Başkanı Fatih Karahan olarak duyuruldu. Şubat ayında, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın konuşmaları da takip edilecektir.

Türkiye

Yurt içi piyasalarda, 05 Şubat, Türkiye enflasyonu açıklanacak. Ocak ayı verisinin açıklanması bekleniyor. 08 Şubat, TCMB bu yılın ilk enflasyon raporunu yayınlayacak. Enflasyon raporundaki olası revizyonlar ve MB Başkanı Fatih Karahan'ın basın karşısındaki açıklamaları, önemli olacaktır. 09 Şubat, aralık ayına dair sanayi üretimi verisi açıklanacak. 12 Şubat, Türkiye'de aralık ayı işsizlik oranı takip edilecek. 13 Şubat, Türkiye'de cari işlemler dengesi ilan edilecek. 15 Şubat, Türkiye'de bütçe dengesi açıklanacak. 16 Şubat, TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. 21 Şubat, şubat ayı tüketici güveni ve 22 Şubat TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. MB Başkanı Fatih Karahan'ın da Başkan olarak ilk faiz kararı toplantısı olacak. En son ocak ayındaki toplantıda, para politikasında sıkılaşma döngüsünün sonuna gelindiğine dair net bir şekilde mesaj verilmişti. Bu nedenle, şubat ayı toplantısı için faizi pas geçebilme ihtimali yüksek görülüyor. Yine de, şubat ayı içerisindeki gelişmeler ve TCMB kanadından gelecek açıklamalar takip edilecek. 23 Şubat, şubat ayına dair reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. 28 Şubat, dış ticaret dengesi ve ekonomik güven endeksi ilan edilecek. 29 Şubat, 4.çeyrek büyüme verisi açıklanacak.

Avrupa

Avrupa piyasalarında, 05 Şubat günü Almanya'dan dış ticaret dengesi, Almanya ve Euro Bölgesi hizmetler PMI verileri açıklanacak. 06 Şubat Almanya'da fabrika siparişleri ve Euro Bölgesi perakende satışlar verileri takip edilecek. 07 Şubat Almanya'da sanayi üretimi ilan edilecek. 09 Şubat Almanya'da enflasyong ünü olacak ve ocak ayı enflasyonu açıklanacak. 14 Şubat Euro Bölgesi 4.çeyrek büyüme verisi ve aralık ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. 22 Şubat Avrupa'da imalat ve hizmetler öncü PMI verileri açıklanacak. Aynı gün, Euro Bölgesi enflasyonu ocak ayı verisi takip edilecek. 23 Şubat Almanya'da 4.çeyrek büyüme verisi ve 28 Şubat Euro Bölgesi tüketici güveni açıklanacak. Avrupa Merkez Bankasının bu ay toplantısı olmayacak. Şubat ayı içerisinde Avrupa Merkez Bankası yetkililerinin konuşmaları izlenecektir. Faiz indirimiyle ilgili söylemleri, gelecek ay yapılacak toplantıya dair beklentileri şekillendirmesi beklenebilir.

ABD

ABD'de 05 Şubat hizmetler PMI ocak ayı verisi açıklanacak. 13 Şubat ABD'de enflasyon günü olarak görülmektedir. Ocak ayına yönelik enflasyon verisi takip edilecek. 15 Şubat ABD'de veri takvimi yoğun olacak. Ocak ayına dair, perakende satışlar, kapasite kullanım oranı ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Aynı gün, aralık ayı işletme stokları takip edilecek. 16 Şubat ABD'de ÜFE ocak ayı verisi ilan edilecek. 22 Şubat ABD'de ocak ayı mevcut konut satışları ve şubat ayı imalat/hizmetler PMI verileri takip edilecek. 27 Şubat ABD'de ocak ayı dayanıklı mal siparişleri ve şubat ayı CB tüketici güveni ilan edilecek. 28 Şubat ABD'de 4.çeyrek ikinci okuma büyüme verisi açıklanacak. 29 Şubat günü ise Fed'in yakından izlediği ve ekonomik projeksiyonlarda da yer verdiği, çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi takip edilecek. Yeni ayda, Fed üyelerinin konuşmaları gündemde olabilir. Faiz indirimine yönelik mesajları, mart ayı toplantısına yönelik beklentileri de etkileyebilir.

Aylık Teknik Öneriler...

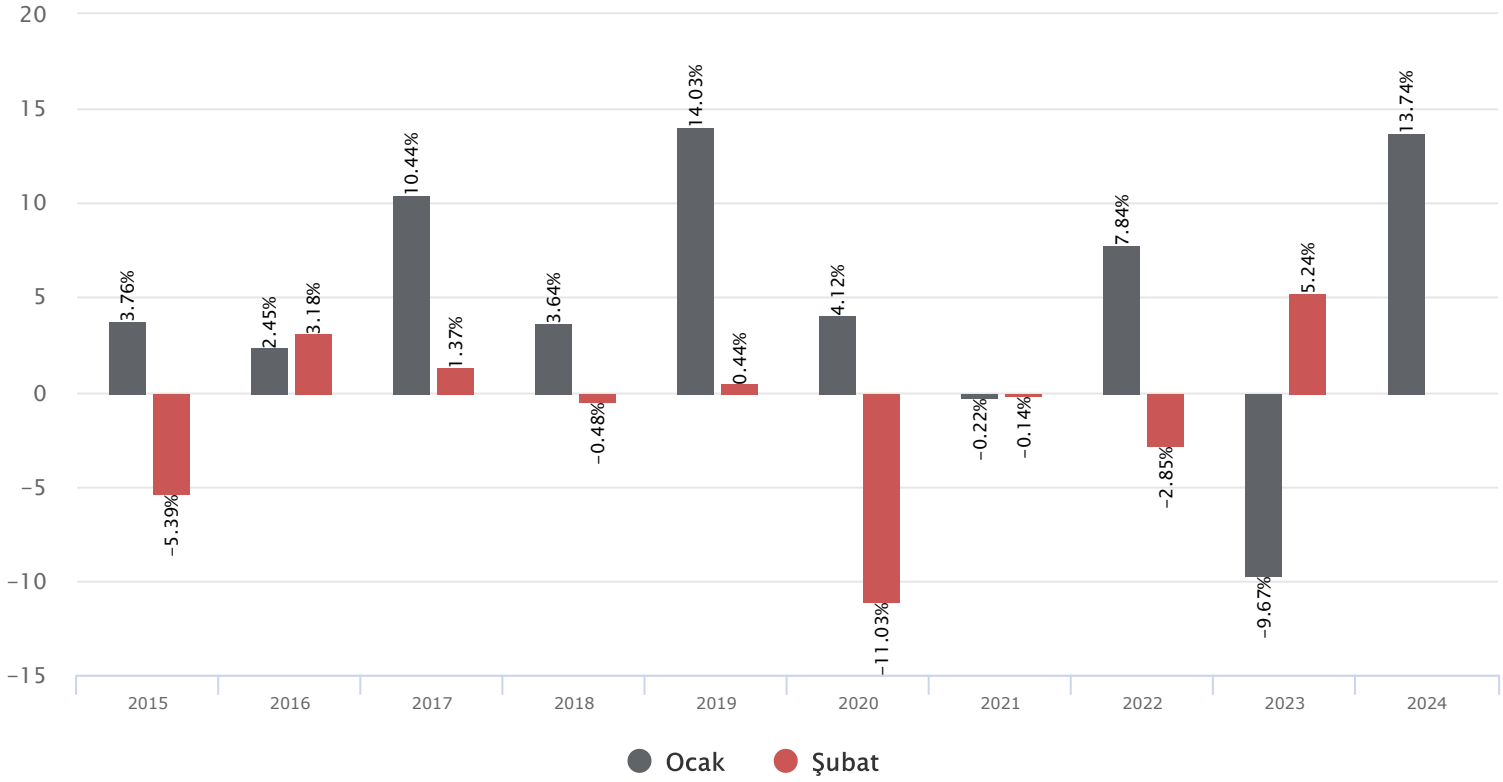
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
AKSEN	36,98	0,98	33,86	AKSEN hissesi geçen haftayı 36,98 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 4,17 yükseliş yaptı. Hisse 10,7 F/K ve 1,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKSEN hissesinin piyasa değeri 45,35 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 3946,7 milyon TL seviyesindedir.	36,2 - 37,1	38,98	35,68
ECILC	49,24	1,10	46,06	ECILC hissesi geçen haftayı 49,24 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,62 yükseliş yaptı. Hisse 9 F/K ve 1,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ECILC hissesinin piyasa değeri 33,74 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 62,3 milyon TL seviyesindedir.	48,2 - 49,4	51,40	47,52
SOKM	65,50	0,97	58,05	SOKM hissesi geçen haftayı 65,5 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 6,33 yükseliş yaptı. Hisse 12 F/K ve 7,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SOKM hissesinin piyasa değeri 38,86 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 2669,3 milyon TL seviyesindedir.	64,2 - 65,6	68,10	62,80
TUPRS	155,30	0,94	144,05	TUPRS hissesi geçen haftayı 155,3 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 5,22 yükseliş yaptı. Hisse 5,7 F/K ve 4,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TUPRS hissesinin piyasa değeri 299,23 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 35549,6 milyon TL seviyesindedir.	152,2 - 156	162,00	149,20

Şubat 2024 Veri Takvimi

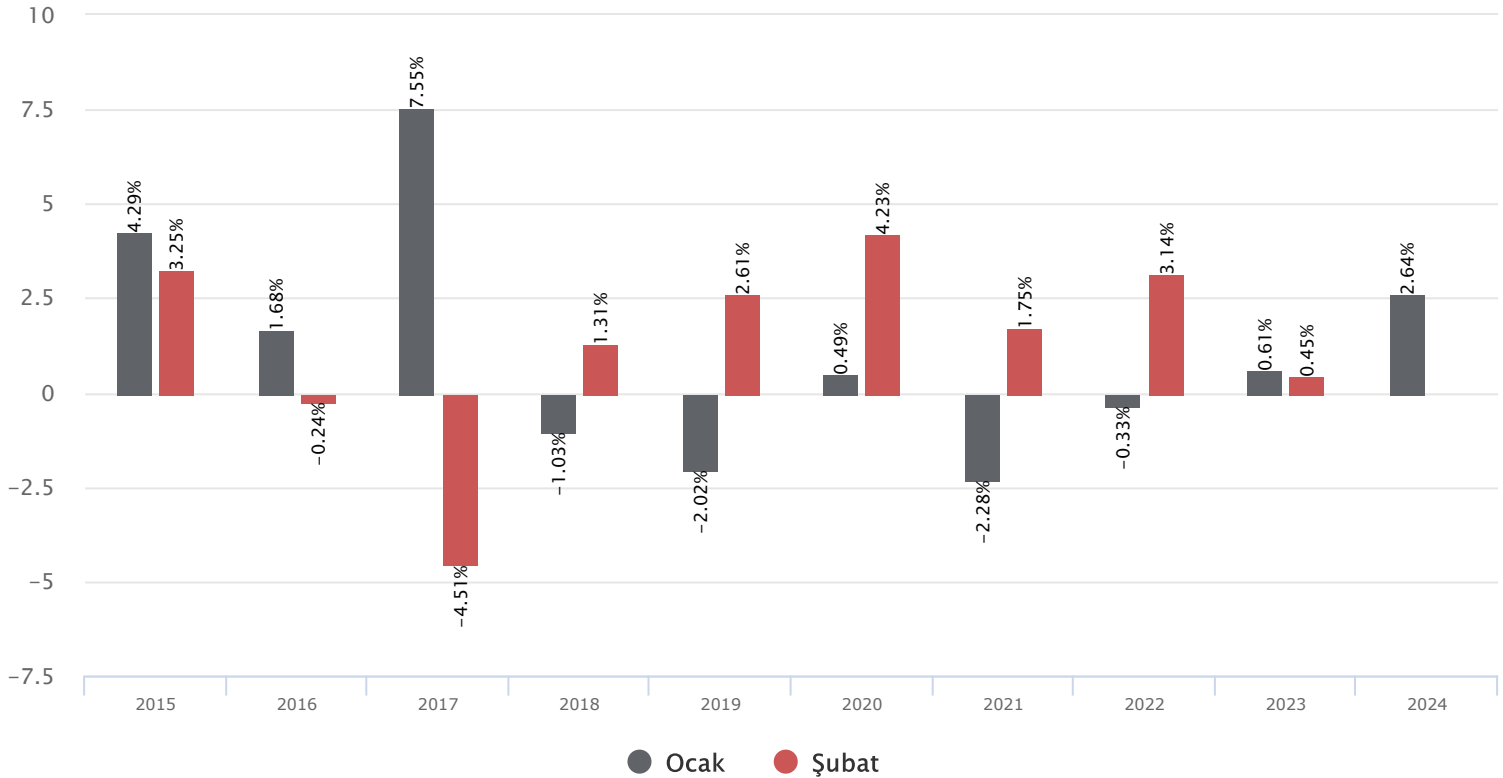
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat Pmı	■	Ocak
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Ocak
	Türkiye	İmalat PMI	■	Ocak
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	■	Ocak
	Almanya	İmalat PMI	■	Ocak
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Ocak
	Euro Bölgesi	Enflasyon (Öncü)	■	Ocak
2	İngiltere	BoE Faiz Kararı	■	Ocak
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Ocak
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Ocak
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Ocak
5	ABD	İşsizlik Oranı	■	Ocak
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Aralık
	Japonya	Hizmet PMI	■	Ocak
	Almanya	Ticaret Dengesi	■	Aralık
	Türkiye	Enflasyon	■	Ocak
6	Almanya	Hizmet PMI	■	Ocak
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Ocak
	Euro Bölgesi	ÜFE	■	Aralık
7	ABD	Hizmet PMI	■	Ocak
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Aralık
8	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Aralık
	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Aralık
9	ABD	Dış Ticaret Dengesi	■	Aralık
	Çin	Enflasyon	■	Ocak
12	Türkiye	Enflasyon Raporu	■	2024/1
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Ocak
	Almanya	TÜFE	■	Ocak
13	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Aralık
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Aralık
14	ABD	Federal Bütçe Dengesi	■	Ocak
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi	■	Aralık
	İngiltere	İşsizlik Oranı	■	Aralık
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Şubat
15	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Şubat
	ABD	Enflasyon	■	Ocak
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	İngiltere	Enflasyon	■	Ocak
16	Euro Bölgesi	Büyüme	■	4.Çeyrek
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Aralık
	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	Japonya	Büyüme	■	Aralık
	İngiltere	Büyüme	■	Aralık
	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Aralık
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi	■	Aralık
19	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	Şubat
	ABD	Perakende Satışlar	■	Ocak
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Ocak
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Ocak
	ABD	İşletme Stokları	■	Aralık
21	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	■	Şubat
	İngiltere	Perakende Satışlar	■	Ocak
22	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Ocak
	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi	■	Ocak
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Şubat
	Japonya	İmalat/Hizmet Pmı (Öncü)	■	Şubat
	Almanya	İmalat/Hizmet Pmı (Öncü)	■	Şubat
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet Pmı (Öncü)	■	Şubat
23	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet Pmı (Öncü)	■	Şubat
	Türkiye	Enflasyon	■	Ocak
	ABD	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Şubat
	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Ocak
27	ABD	İmalat/Hizmet Pmı (Öncü)	■	Şubat
	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Şubat
	Almanya	Büyüme	■	4.Çeyrek
28	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Şubat
	Almanya	Ifo Ekonomik Güven Endeksleri	■	Şubat
	Japonya	Enflasyon	■	Ocak
	Almanya	GfK Tüketici Güveni	■	Mart
29	ABD	Dayanaklı Mal Siparişleri	■	Ocak
	ABD	CB Tüketici Güveni	■	Şubat
	Türkiye	Ticaret Dengesi	■	Ocak
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Şubat
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Şubat
30	ABD	Mal Ticaret Dengesi	■	Ocak
	ABD	Büyüme	■	4.Çeyrek
	Türkiye	Büyüme	■	4.Çeyrek
	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	■	Şubat
31	Almanya	Enflasyon	■	Şubat
	ABD	Kişisel Gelir/Giderler	■	Şubat
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Ocak

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
EKGYO	10.05	46.08	6.88	10.40	2,388,197,250	QUAGR	4.03	-29.79	3.81	5.77	450,337,978
TATEN	43.78	42.24	29.28	43.78	339,627,280	HEKTS	17.82	-11.34	16.78	21.06	1,001,179,231
AKFYE	20.40	42.16	14.41	21.08	346,301,333	AKSA	93.15	-9.56	86.65	100.80	89,212,890
SDTTR	374.00	37.88	266.00	402.00	528,093,630	GUBRF	145.60	-5.33	134.80	179.40	2,767,745,708
TTKOM	32.70	34.24	24.48	33.28	1,334,872,946						
YEOTK	220.30	33.92	164.70	239.50	870,676,647						
KCAER	39.88	33.83	28.02	41.82	482,263,602						
VESTL	61.45	32.89	44.56	66.10	443,465,190						
TAVHL	138.30	28.65	107.00	139.70	416,569,197						
IZENR	34.34	28.04	25.58	35.66	323,827,677						

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

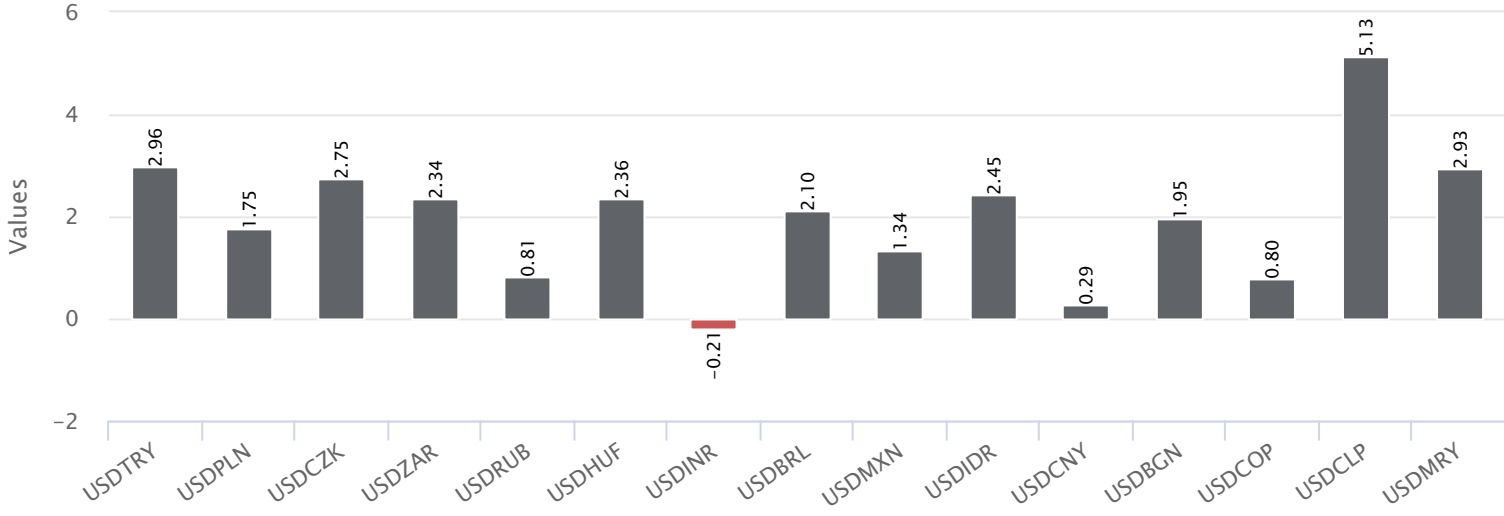
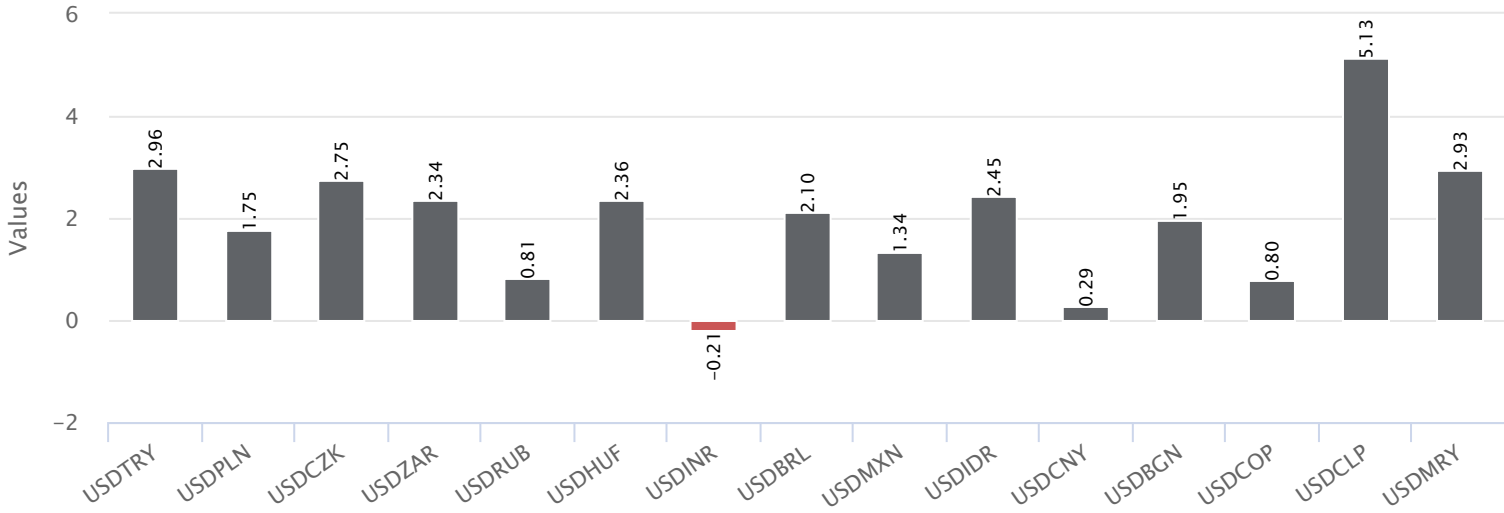
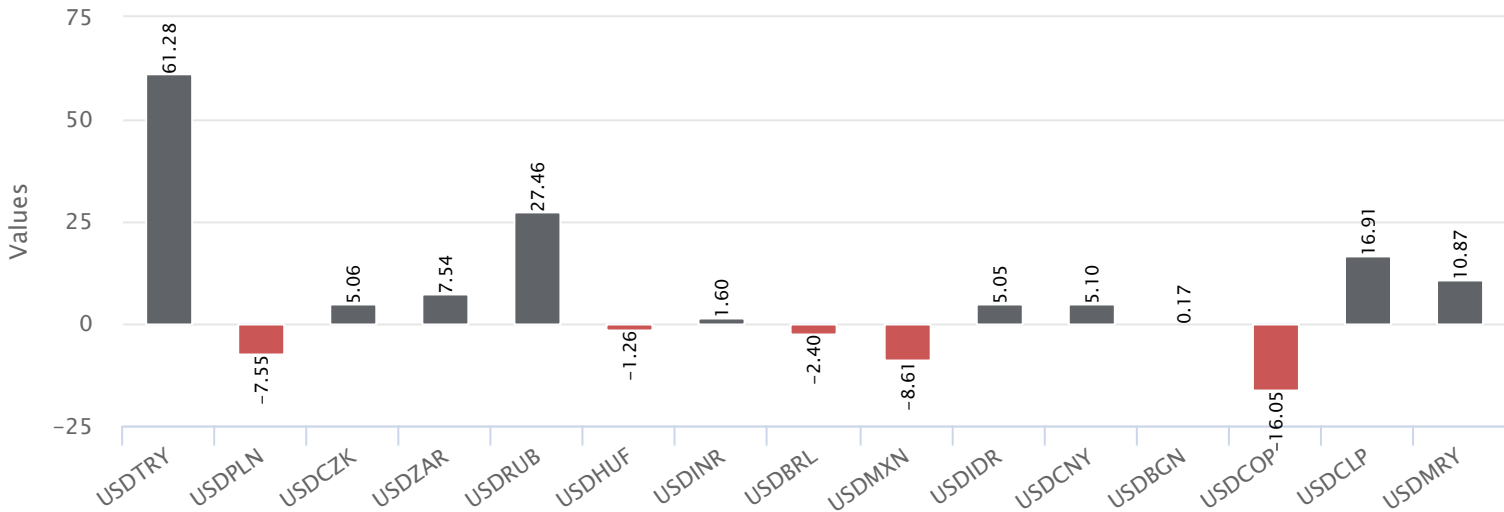
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
QUAGR	347.81	9,907,435,524.81	-29.79 4.03	8.55 2.44	4.06	5.06	5.60	6.55	4.87
SDTTR	263.69	11,618,059,860.00	37.88 374.00	54.41 25.27	323.68	297.89	322.60	258.92	
TATEN	164.71	7,471,800,162.10	42.24 43.78	99.28 5.49	35.31	34.10	40.32		
KCAER	152.59	10,609,799,248.12	33.83 39.88	18.50 6.36	34.01	31.31	30.27	24.07	
AKFYE	139.13	7,618,629,329.34	42.16 20.40	32.85 4.43	17.99	16.95	17.31	15.12	
IZENR	134.72	7,124,208,888.76	28.04 34.34	23.47 4.46	29.43	29.81	36.15		
VESTL	109.92	9,756,234,169.58	32.89 61.45	56.15 1.48	49.77	51.08	57.16	55.19	46.06
YEOTK	96.73	19,154,886,229.60	33.92 220.30	45.79 28.40	210.03	199.12	214.16	159.55	87.51
GUBRF	92.73	60,890,405,583.00	-5.33 145.60	106.47 6.86	144.64	238.74	296.42	287.68	201.36
ALFAS	82.12	17,691,691,625.10	19.64 100.50	28.35 20.45	91.46	94.10	114.36	93.64	
ECILC	81.59	4,733,289,979.46	7.23 47.14	8.65 1.74	45.46	44.89	47.76	42.64	27.71
PGSUS	76.73	38,680,516,711.00	15.86 752.50	5.83 2.17	717.62	700.53	725.95	691.26	445.16
PENTA	70.06	1,703,141,693.45	8.45 19.51	49.25 3.42	18.72	19.36	20.62	21.27	34.40
BOBET	68.09	3,841,466,310.48	19.43 37.50	12.70 6.18	34.31	32.55	36.44	30.08	17.31
EKGYO	67.04	52,540,339,494.62	46.08 10.05	8.03 1.70	8.78	7.91	7.73	7.70	5.81

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

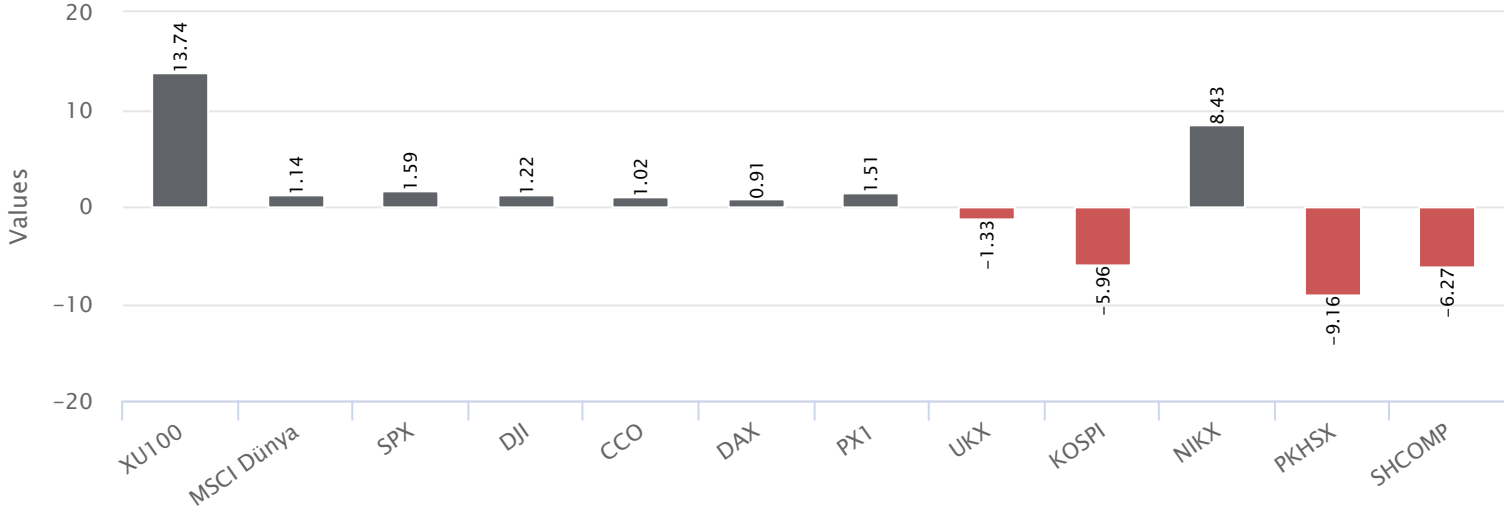
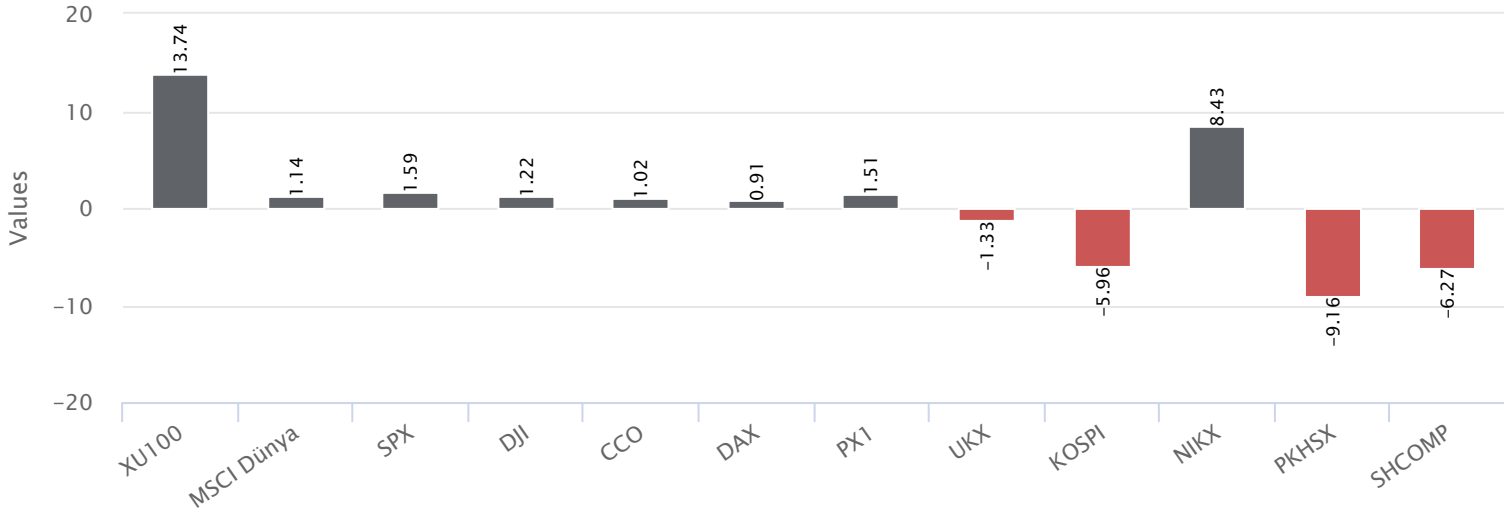
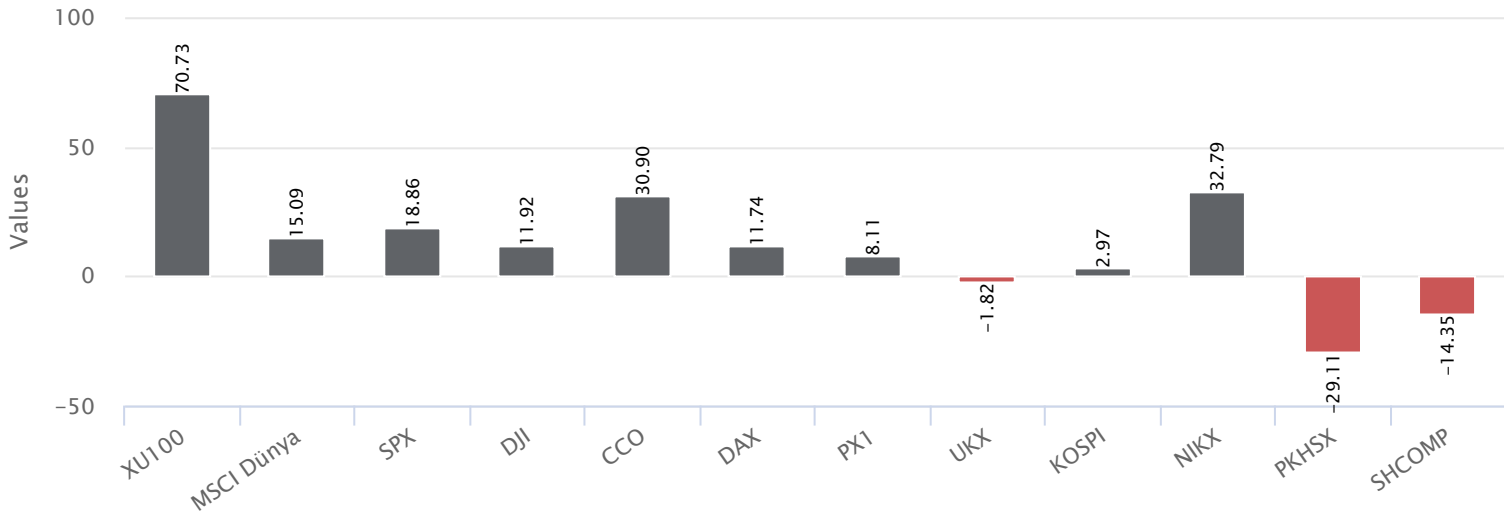
BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

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.
KONYA	-62.91	3,229,147,710.00	6.11 7,645.00	127.08 47.55	7,335.71	8,123.95	7,559.91	5,683.10	3,399.79
BRYAT	-62.37	4,050,830,936.50	11.06 2,610.00	34.19 3.05	2,403.83	2,458.55	2,414.12	1,922.63	1,141.99
EGEEN	-57.81	8,285,481,422.50	5.26 10,950.00	30.91 14.40	10,553.57	11,258.40	10,155.41	7,838.37	5,001.69
CANTE	-33.62	6,376,220,266.89	6.38 18.00	10.88 2.13	17.12	17.66	18.32	19.74	25.65
AEFES	-28.19	6,697,540,016.20	2.40 140.80	10.34 2.19	133.47	126.09	116.67	98.32	64.27
ODAS	-23.42	14,262,303,543.07	12.36 9.27	2.71 1.69	8.66	9.29	10.74	9.65	7.22
TSKB	-20.59	5,873,682,643.63	25.19 8.20	3.57 1.21	7.58	7.27	7.35	6.28	4.38
TKFEN	-20.49	5,396,550,537.78	13.16 41.78	7.25 1.32	38.41	40.60	43.74	40.57	32.86
ENKAI	-16.34	16,924,504,555.68	11.22 37.26	14.81 1.27	34.86	34.42	33.63	31.54	24.81
ECZYT	-12.32	4,005,454,433.10	13.03 282.00	19.02 3.21	266.35	276.82	271.66	218.15	140.28
BRSAN	-6.39	19,708,713,697.50	3.55 612.00	22.31 4.12	588.57	615.22	716.91	512.43	236.87
ENERY	-6.37	5,157,589,835.40	27.63 143.20	111.49 1.90	126.59	131.54	139.79		
ALARK	-6.17	9,718,176,408.60	18.43 107.30	3.63 1.99	96.55	95.10	104.80	95.32	68.28
TUPRS	-5.27	63,421,806,755.70	4.90 150.00	5.47 4.02	142.82	146.77	146.33	116.81	74.71
BIOEN	-1.22	2,509,768,206.94	14.53 19.70	16.96 17.10	18.78	18.98	19.69	18.12	14.09

*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 %

AYLIK STRATEJİ RAPORU

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

AYLIK STRATEJİ RAPORU**05 Şubat 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

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

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

Niğde

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

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin 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.