

AYLIK STRATEJİ RAPORU

Başlarken

ABD'de son iki ayda açıklanan enflasyon rakamlarının beklentilerden daha iyi gelmesi, çekirdek TÜFE'de gerilemenin gözlenmesi ve istihdam piyasasındaki soğuma emarelerinin katkısıyla piyasalar bu yıl Fed'den iki faiz indirimi öngörmeye devam ediyor. Mevcut durumda para piyasalarında Fed'in temmuzda faiz indirimine başlama ihtimali yüzde 10, eylül veya kasım ayında faiz indirimine gitmesi ise %90 ihtimalle fiyatlanıyor. Piyasalar eylül ya da kasım ayında 25 baz puanlık bir faiz indiriminin ardından aralık ayında da ikinci faiz indirimini %85 civarında bir olasılıkla fiyatlıyor. Son haftalarda Fed üyelerinden gelen açıklamalarda ise temkinli duruşun korunduğu takip edildi. Haziran ayının son haftasında Nvidia hissesinde gündeme gelen satışlar ve sert fiyat hareketleri dikkat çekti. Nvidia hissesinde hafta içerisinde etkili olan satışlarla kayıpların %10'ları bulduğu takip edildi. Son aylardaki yapay zekâ fiyatlaması ve çip sektöründe Nvidia öncülüğünde yaşanan sert yükselişlerin ardından gündeme gelen kâr satışları piyasalarda endişe yarattı.

Piyasalarda Son Durum

Mayıs ayının ikinci yarısından haziran ayı ortalarına kadar satıcı bir fiyatlamanın öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde haziran ayının ikinci yarısında etkili olan alımlarla kayıpların geri alındığı takip edildi. Kurban Bayramı nedeniyle kısalan haziran ayında endekste dalgalı bir fiyatlama ve artış kaydeden volatilité dikkat çekti. BIST-100 Endeksi haziran ayını %2,38 oranında yükselişle 10.647,91 puandan kapattı. Dolar/TL kuru haziran ayını %1,56 oranında yükselişle 32,7179 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki ve endeksteeki yükselişlerin etkisiyle haziran ayını %0,81 oranında sınırlı bir yükselişle 325,45 seviyesinden kapattı.

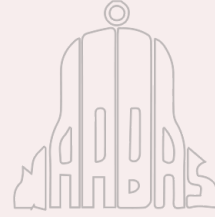
Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Küresel piyasalarda, majör merkez bankalarının para politikalarına yönelik beklentiler etkili olmaya devam ediyor. Temmuz ayında, Avrupa ve ABD Merkez Bankalarının faiz kararları izlenecek. Her iki Bankadan, bu ay için bir aksiyon beklenmiyor. Avrupa Merkez Bankası, haziran ayı toplantısında faiz indirimine gitmişti. Fed ise bir süre daha verilere göre hareket edeceklerini belirtmişti. 2024 yılının kalanı için majör merkez bankalarının nasıl bir yol izleyeceği belirsizliğini koruyor. Bu nedenle, bu ayki toplantılarda verilecek mesajlar, yılın kalanındaki toplantılara yönelik sinyaller içerebilir. Temmuz ayı içerisinde, Banka yetkililerinin de konuşmaları yakından izlenecektir. Asya piyasalarında, temmuz ayında Çin'den büyüme, enflasyon verileri de gündemde olacak. Yurt içinde, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, yurt dışı görüşmeleri bu ay yoğun olacak. 03-04 Temmuz tarihlerinde, Kazakistan'a gidecek ve ikili görüşmeler yapması beklenirken, Rusya Devlet Başkanı V. Putin ile de orada görüşme yapması bekleniyor. Temmuz ayında, Cumhurbaşkanının yapacağı görüşmeler yakından izlenecek. Ekonomi yönetiminden ay içerisinde konuşmalar ve yabancı yatırımcılarla yapılacak olası görüşmelerde gündemde olacaktır.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: AGHOL, GWIND, KRDM, SAHOL

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...

Merkez bankalarına yönelik faiz indirim beklentileri korunuyor

ABD'de son iki ayda açıklanan enflasyon rakamlarının beklentilerden daha iyi gelmesi, çekirdek TÜFE'de gerilemenin gözlenmesi ve istihdam piyasasındaki soğuma emarelerinin katkısıyla piyasalar bu yıl Fed'den iki faiz indirimi öngörmeye devam ediyor. Mevcut durumda para piyasalarında Fed'in temmuzda faiz indirimine başlama ihtimali yüzde 10, eylül veya kasım ayında faiz indirimine gitmesi ise %90 ihtimalle fiyatlanıyor. Piyasalar eylül ya da kasım ayında 25 baz puanlık bir faiz indiriminin ardından aralık ayında da ikinci faiz indirimini %85 civarında bir olasılıkla fiyatlıyor. Son haftalarda Fed üyelerinden gelen açıklamalarda ise temkinli duruşun korunduğu takip edildi. Haziran ayının son haftasında Nvidia hissesinde gündeme gelen satışlar ve sert fiyat hareketleri dikkat çekti. Nvidia hissesinde hafta içerisinde etkili olan satışlarla kayıpların %10'ları bulunduğu takip edildi. Son aylardaki yapay zekâ fiyatlaması ve çip sektöründe Nvidia öncülüğünde yaşanan sert yükselişlerin ardından gündeme gelen kâr satışları piyasalarda endişe yarattı.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) haziran ayındaki faiz indirimin ardından ECB üyelerinden son dönemde gelen açıklamalarda her toplantıda faiz indirimi olmayacağı ve veri odaklı temkinli bir yaklaşımla hareket edileceği vurgusunun ön plana çıktığı görülüyor. Euro Bölgesi'nde enflasyon yüzde 2'ye doğru geri çekilmeye başla da ECB üyeleri ücret artışlarının hızlı seyretmesi ve Orta Doğu gibi jeopolitik gelişmelerin enflasyon üzerinde yarattığı belirsizlikten çekinmeye devam ediyor. Piyasadaki genel beklentiler haziran ayından ardından eylül ve aralık aylarında da devam edecek faiz indirimleriyle ECB'nin 2024 yılını 3 faiz indirimi ile tamamlayacağı yönünde şekilleniyor. Haziran ayında faiz oranlarında değişime gitmeyen İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) da enflasyondaki iyileşme eğilimini dikkate aldığımızda ağustos ayındaki toplantısında ilk faiz indirimine gideceğini ve devam eden süreçte veri odaklı bir yaklaşımla kademeli bir faiz indirim döngüsü içerisine gireceğini görüşümüzü koruyoruz.

TCMB faiz oranlarında değişime gitmedi

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 27 Haziran Perşembe günü toplantısında piyasadaki genel beklentilerle uyumlu olarak faiz oranlarında değişime gitmedi ve politika faizini %50,0 olarak korudu. Karar metninde enflasyonla mücadelede kararlılık ve likidite araçlarının aktif bir şekilde kullanılacağına dair ana mesajların korunduğu takip edildi. Yakın döneme ilişkin göstergelerin yurt içi talebin, halen enflasyonist düzeyde olmakla birlikte yavaşladığını söyleyen TCMB, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılığın, enflasyon beklentilerinin, jeopolitik risklerin ve gıda fiyatlarının enflasyonist baskıları canlı tuttuğunu belirtti. Karar metninde, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı söylemi korunurken, likidite fazlasıyla ilgili olarak da sterilizasyonun gerektiğinde çeşitlendirilerek gerçekleştirileceği mesajı verildi.

Türkiye gri listeden çıktı

Mali Eylem Görev Gücü (FATF), cuma günü gerçekleşen genel kurul toplantısında Türkiye'yi gri listeden çıkarma kararı aldı. Türkiye, Meclis'te kabul edilen kripto para düzenlemesi ile birlikte FATF'in belirlediği 40 standardın tamamını sağlamıştı. Böylece Türkiye 2021 yılında girdiği gri listeden çıkmış oldu. Uluslararası yatırım fonlarının büyük bir kısmı yasal düzenlemeler nedeniyle gri listedeki ülkelere yatırım yapamıyor. Gri listeden çıkışla birlikte bu fonların Türkiye'ye yatırım yapabilmeleri mümkün olacak ve orta vadede TL varlıklara yönelik portföy girişlerini destekleyebilecektir. Ayrıca gri listede yer almanın sınır ötesi işlemlerin kısıtlanması ve kredi alınmasını zorlaştırıcı etkileri de bulunmaktaydı. Türkiye'nin gri listeden çıkarılmasının sadece Borsa İstanbul fiyatlamaları üzerinde değil, yurt dışından borçlanma maliyetleri üzerinde de pozitif yansımalarının olmasını bekleriz.

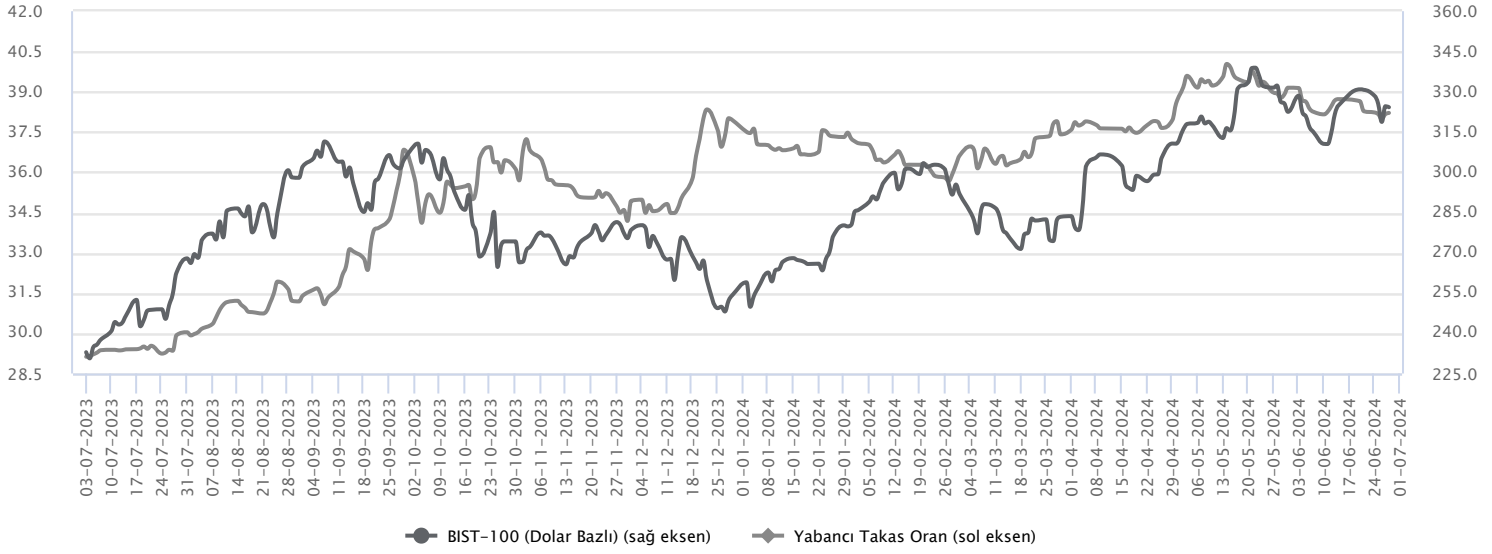
Yurt içinde haziran ayı enflasyon rakamları açıklanacak

Yeni haftada 3 Temmuz Çarşamba günü açıklanacak haziran ayı enflasyon rakamları yakından takip edilecektir. Haziran ayı TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %2,20 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %75,45'ten %72,60 seviyesine gerilemesi öngörülmüyor. Gedik Yatırım olarak bizim beklentimiz ise TÜFE'nin aylık bazda %1,75 oranında artış kaydedeceği ve yıllık TÜFE'nin %71,76'ya gerileyeceği yönünde şekilleniyor. Geçen sene haziran ayında TÜFE aylık bazda %3,92 oranında artış kaydetmişti. %2 bandında açıklanabilecek TÜFE ile birlikte yıllık enflasyonda gerilemenin başladığını görüyor olacağız. Ancak asıl baz etkisini temmuz ve ağustos verileriyle birlikte göreceğiz. Geçen sene yapılan ara zamlara bağlı olarak TÜFE 2023 Temmuz'da aylık bazda %9,49 ve ağustosta %9,09 oranında sert bir yükseliş kaydetmişti. Önümüzdeki aylarda temmuz ve ağustostaki %9'luk artışların seriden çıkmasıyla birlikte yıllık TÜFE'de ciddi bir düşüşü takip edeceğiz.

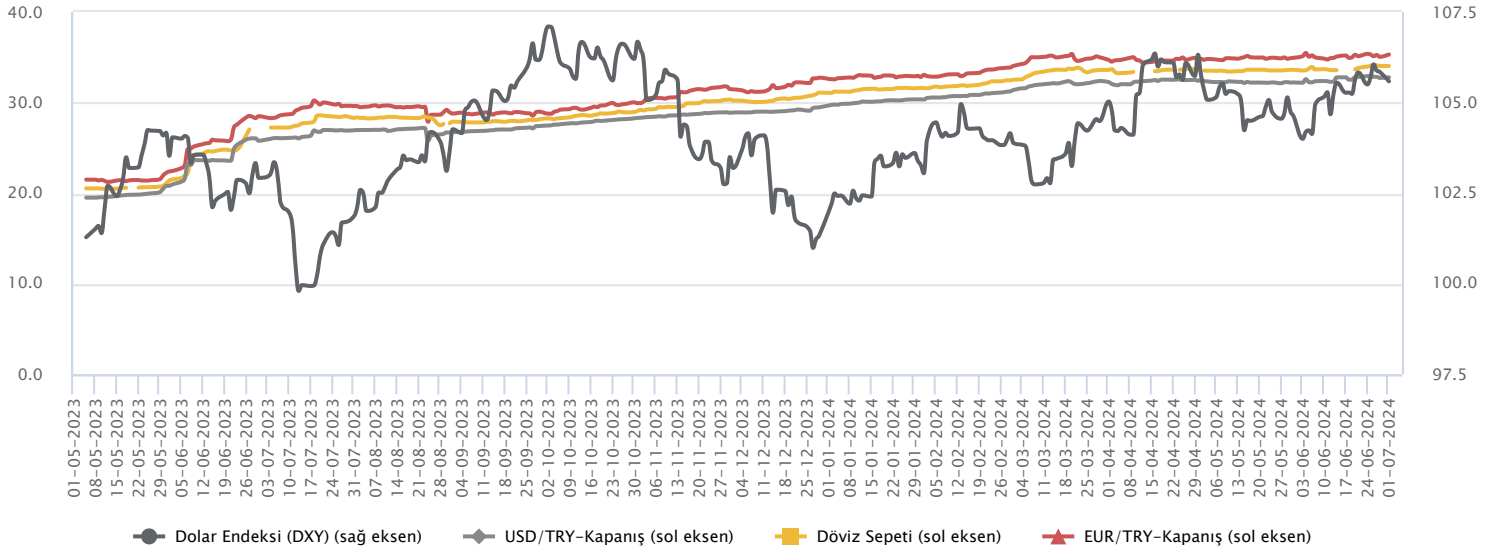
BIST100'de dalgalı seyir

Geçen haftanın ilk yarısında düzeltme eğiliminin öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde haftanın ikinci yarısında toparlanma çabası takip edildi. Cuma günü Türkiye'nin gri listeden çıktığına ilişkin açıklamalarla yükselişlerin gözlemlendiği BIST-100 Endeksi'nde kapanışa doğru kazançların geri verildiği dalgalı bir fiyatlamaya izlendi. Endeks haftayı %1,15 oranında değer kaybıyla 10.648 puandan tamamladı. Endeks haziran ayını ise %2,38 oranında değer kazanımıyla kapattı. Endekste son haftalarda önemli bir direnç olarak karşımıza çıkan 10.800 bölgesini kısa vadede izlemeye devam edeceğiz. Endeksin tarihi zirvesi 11.088 seviyesinde bulunmasına karşın bu seviyenin test edilmesinde YKBNK satış haberleri etkili olmuştu. YKBNK haberi öncesinde yine 10.800 civarında zorlanan bir endeks vardı. 10.800 üzeri kapanışlarda endekste alımların yeni bir ivme kazanabileceğini ve zirve yenilemelerinin gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz. Özellikle 24 Haziran'da test edilen 10.825 üzeri kapanışlarda alımlar güç kazanabilir. Bu durumda 10.900 – 11.000 aralığı ile devamında 11.088 zirve seviyesi direnç olarak izlenecektir. Bu seviyeler üzerinde 11.300 ve 11.500 seviyelerine doğru yükselişler kaydedilebilir. 10.800 direnç bölgesinin aşılabilmesi ve satışların gözlenmesi durumunda ise 10.600 – 10.550 ve 10.500 seviyeleri kısa vadeli destek noktalarıdır. 10.500 altındaki kapanışlarda satıcılı seyrin etkisini sürdürebileceği endekste 10.390 ve 50 günlük basit hareketli ortalama (10.290) destek olarak önem kazanacaktır. Kritik bir destek konumunda bulunan 50 günlük ortalama kırılacak olursa hız kazanan satışlarla yeniden 10.000 bölgesinin test edildiği görülebilir.

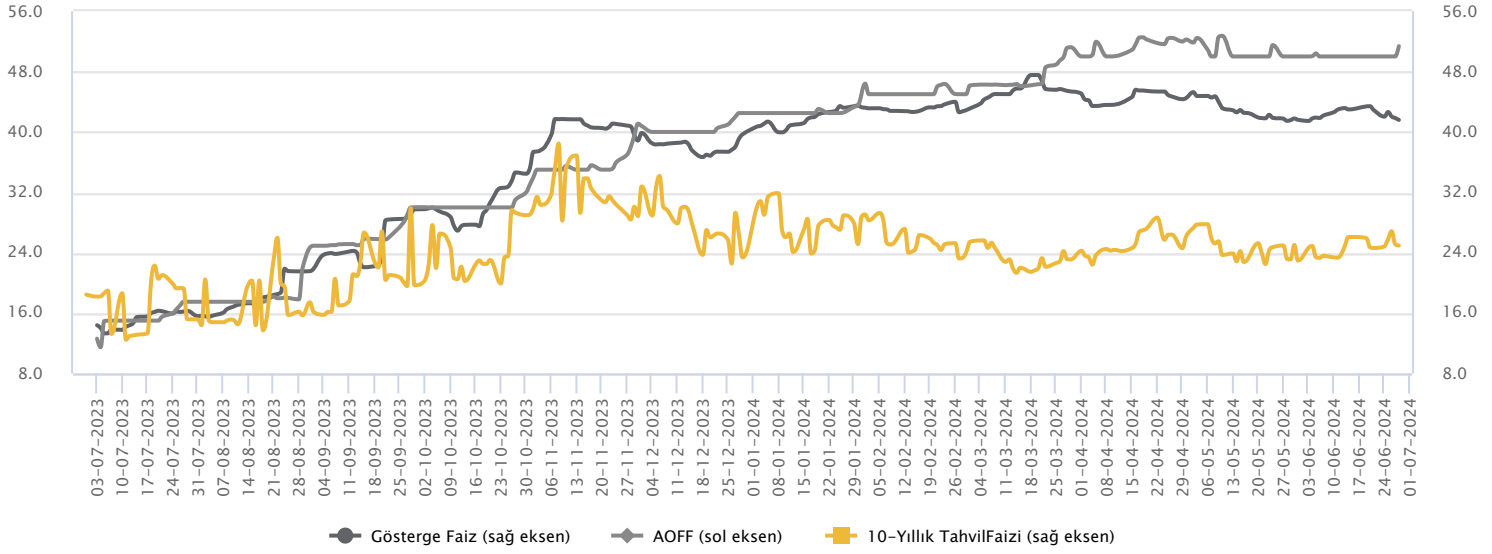
Piyasalarda Son Durum...



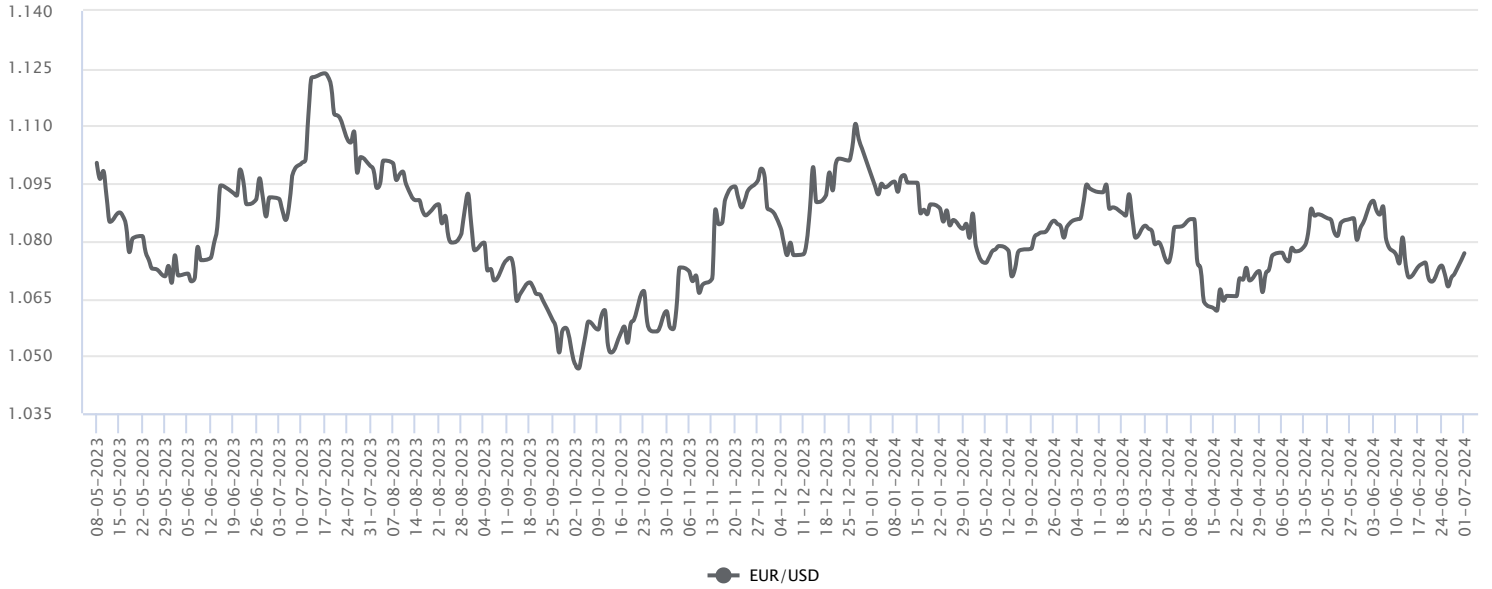
Mayıs ayının ikinci yarısından haziran ayı ortalarına kadar satıcı bir fiyatlamının öne çıktığı BIST-100 Endeksi'nde haziran ayının ikinci yarısında etkili olan alımlarla kayıpların geri alındığı takip edildi. Kurban Bayramı nedeniyle kısılan haziran ayında endekste dalgalı bir fiyatlama ve artış kaydeden volatilitte dikkat çekti. BIST-100 Endeksi haziran ayını %2,38 oranında yükselişle 10.647,91 puandan kapattı. Dolar/TL kuru haziran ayını %1,56 oranında yükselişle 32,7179 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki ve endekste ki yükselişlerin etkisiyle haziran ayını %0,81 oranında sınırlı bir yükselişle 325,45 seviyesinden kapattı. Mayıs ayında 2018 yılından bu yana aşılamayan 325 seviyesi üzerinde 345 bölgesini test eden ve ardından düzeltmelerin gündeme geldiği endekste, kısa vadede 320 üzerinde tutunmanın korunması önem taşımaktadır. Aksi halde 315 – 310 ve 300 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Yükselişlerde 328 – 335 ve 345 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı haziran ayında 0,73 puan düşüşle 38,21 seviyesine geriledi.



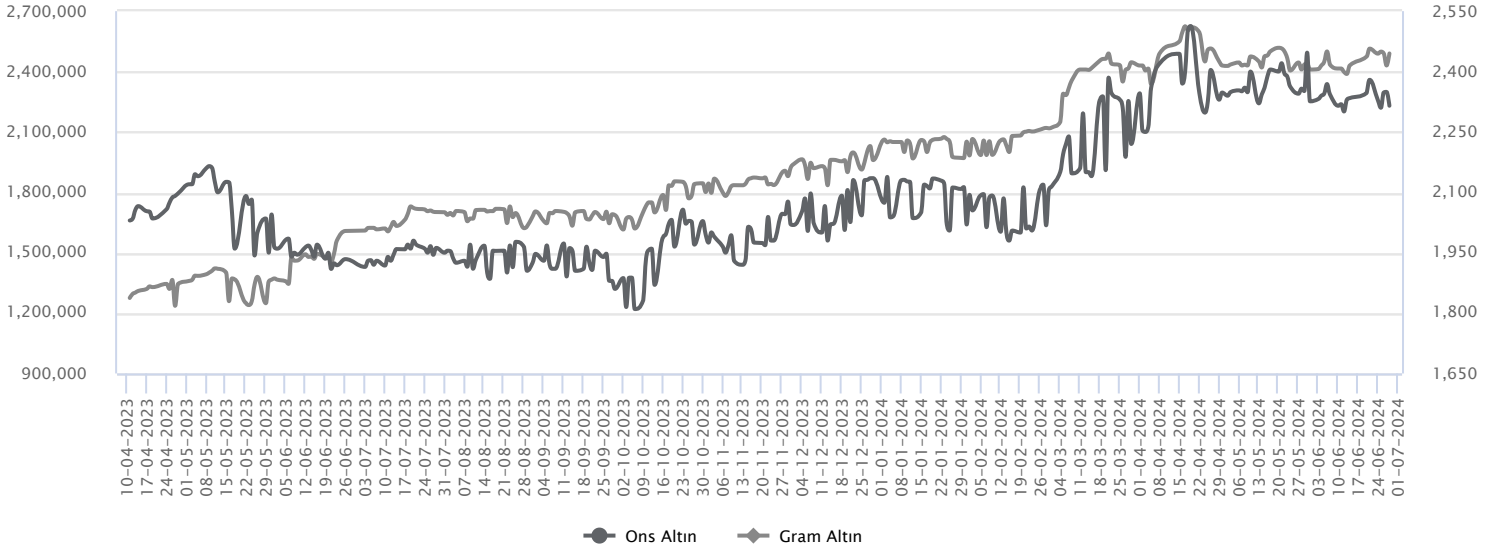
Mart ayındaki toplantısında enflasyon görünümündeki bozulmaya bağlı olarak 500 baz puanlık ek bir sıkılaşmaya giden TCMB, devam eden toplantılarında beklentiler paralelinde faiz oranlarında bir değişime gitmedi ve politika faizini %50,0 olarak korudu. TCMB bu süreçte şahin duruşunu ve likiditeyi düzenlemeye yönelik adımlarını da sürdürdü. Fed üyelerinden gelen faiz indirimleri için daha fazla güvene ihtiyaç duyulduğuna dair temkinli açıklamalar gündemdeki yerini korusa da son aylarda enflasyonda gözlenen iyileşme eğiliminin katkısıyla piyasalarda bu yıl Fed'in iki faiz indirimine gideceğine dair beklentilerin korunduğu görülüyor. Dolar/TL kuru haziran ayını %1,56 oranında yükselişle 32,7179 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %0,31 oranında sınırlı bir yükselişle 34,0481 seviyesinden kapattı. Mayıs ayında düşüş eğilimi içerisinde hareket eden küresel dolar endeksi (DXY) haziran ayında Japon Yeni ve Euro'daki zayıflığın etkisiyle yukarı yönlü bir seyir izleyerek haziran ayını %1,19 oranında yükselişle 105,87 seviyesinden tamamladı.



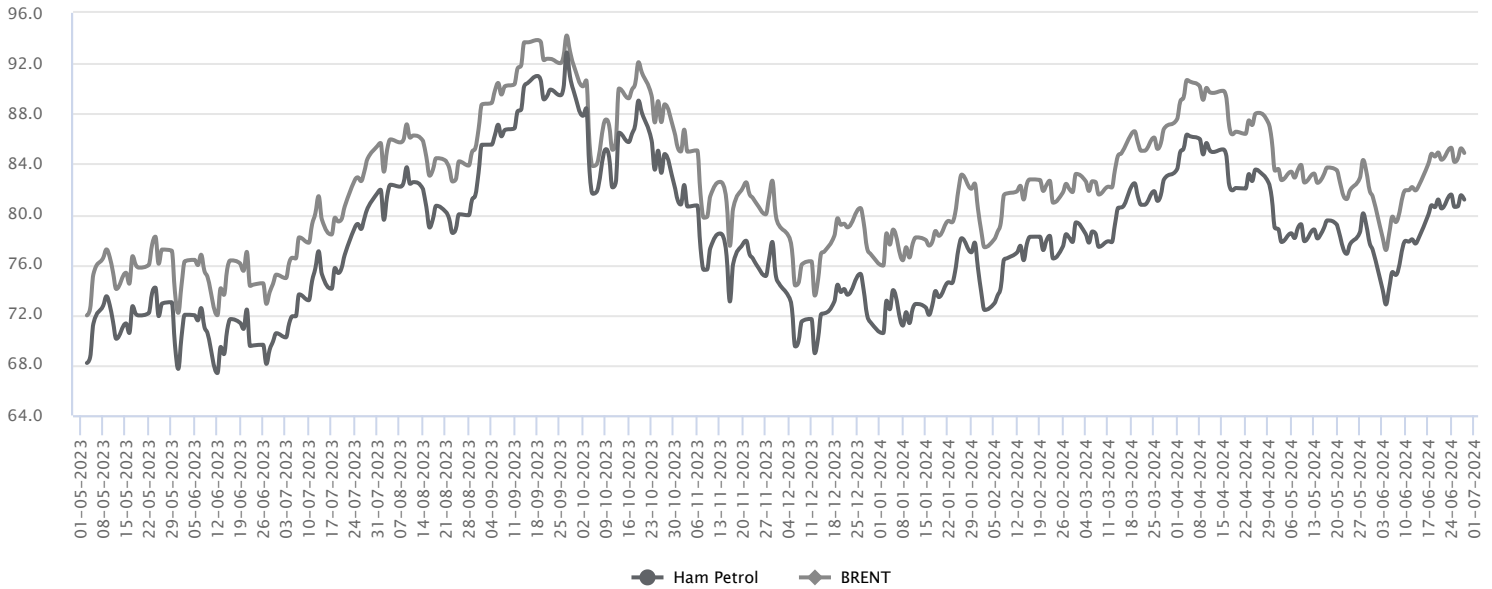
Haziran ayı TCMB'nin politika faizi yüzde 50 seviyesinde sabit tuttuğu bir ay oldu. Piyasa beklentilerine paralel gelen kararlar beraber Merkez, metinde Mayıs ayında aylık enflasyonun ana eğilimindeki zayıflamanın geçici bir kesintiye uğradığını, yakın döneme ilişkin göstergeler yurt içi talebin, halen enflasyonist düzeyde olmakla birlikte, yavaşladığını teyit ettiğini aktardı. Hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyonist baskıları canlı tutması ve TCMB beklentileri arasındaki fark yakından takip edilerek bundan sonraki kararlarda masada bulundurulacak önemli başlıklar olarak sıralanabilir. Hazine, Temmuz ayında toplam 116,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 174,9 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Haziran ayı içinde 37,9 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi Haziran ayını yüzde 1,47 artışla yüzde 28,28 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise yüzde 0,05 artışla yüzde 41,59 seviyesinden tamamladı.



ECB'nin Haziran ayında ilk faiz indirimine gitmesinin ardından yetkililerinin açıklamaları ve politik riskler Avrupa cephesinde öne çıkan başlıklardı. Üyeler Fed ve ECB'nin uygulayacağı para politikasının ayrışma olasılığının düşük olduğunu vurgularken, ABD cephesinde açıklanan veriler Fed'e ilişkin beklentilerin şekillenmesinde etkisini gösteriyor. Ülke ekonomisi enflasyonun düşmesiyle %1,4 büyürken, kişisel harcamalar %1,5 artarak ikinci okumanın altında revize edildi. Büyüme hızının önceki çeyreğe göre yavaşlaması faiz indirim beklentilerini destekledi. Son işlem günü Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi, mayısta aylık bazda %0,1, yıllık bazda %2,6 yükseldi. Yıllık artış Mart 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşirken açıklanan veriler ekonomide soğumaya işaret etti. Paritede 1,0785 – 1,0854 ve 1,0900 direnç seviyeleri olarak öne çıkarken, geri çekilmelerde 1,0700 - 1,0668 ve 1,0600 izlenen desteklerdir.



Haziran ayı ons altında kararsız seyirlerin etkili olduğu bir ay oldu. Fed, haziran ayında politika faizini beklentiler dahilinde sabit bırakırken, üyeler bu yıl için bir faiz indirimi öngördü. Fed üyelerinin ay boyunca yaptıkları açıklamaların çoğunluğunda faiz indirimine karşı temkinli duruş söylemleri ağırlık kazandı. Son enflasyon rakamı ABD’de aylık değişim göstermezken, yıllık enflasyon yüzde 3,4’den yüzde 3,3’e gerilese de hedeflenen enflasyonun üzerinde kalmaya devam etmekte. Çekirdek PCE tarafında da aylık yüzde 0,1 oranında artış beklentiler dahilinde gerçekleşti. Önümüzdeki süreçte enflasyon gelişimi ile istihdam ve öncü veriler olan PMI’lar fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam edecek. Diğer taraftan jeopolitik riskler gerek Ortadoğu’da gerek Asya da gerekse de balkanlarda fiyatlamalar üzerinde etki yaratacak önemli unsurlar arasında yer alıyor. Merkez bankalarının altın alım ve satımları da bir yandan piyasalarda volatilitiyi etkiliyor. Bu görünüm altında haziran ayını 2.326\$ civarında tamamlayan ons altında, 2.368\$ – 2.387\$ – 2.430\$ ve 2.450\$ seviyeleri direnç; 2.319\$ - 2.293\$ - 2.377\$ ve 2.222\$ seviyeleri destek olarak izlenebilir.



Petrol fiyatları, merkez bankalarının faiz kararları, jeopolitik riskler sebebiyle dalgalı seyrediyor. Haziran ayında, Brent petrolde 76,00-86,00\$ aralığında seyirler takip edildi. Temmuz ayına, 84,00\$ seviyesinin üzerinde başlayan Brent petrol için temmuz ayında da, Avrupa-ABD Merkez Bankalarının faiz kararları, jeopolitik risklerdeki gelişmeler, petrolle ilgili yayınlanacak raporlar yakından takip edilecek. Brent petrolde, yukarı yönlü hareketler görülmesine karşın yine de yükselişinde çok güçlü bir ivme kazanamıyor. Geri çekilmelerde de, belli desteklerden gelen tepkilerle, toparlandığı takip ediliyor. Bu nedenle, Brent petrol için bir süredir bir yönden bahsetmek zorlaştı. Teknik olarak, 85,00\$ seviyesinin üzerinde hareketin devamında 86,50\$ - 87,45\$ ve 89,00\$ direnç noktaları olarak takip edilecek. Geri çekilmelerde, 83,25\$ - 82,55\$ - 80,75\$ destek noktaları olarak bulunmaktadır.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, majör merkez bankalarının para politikalarına yönelik beklentiler etkili olmaya devam ediyor. Temmuz ayında, Avrupa ve ABD Merkez Bankalarının faiz kararları izlenecek. Her iki Bankadan, bu ay için bir aksiyon beklenmiyor. Avrupa Merkez Bankası, haziran ayı toplantısında faiz indirimine gitmişti. Fed ise bir süre daha verilere göre hareket edeceklerini belirtmişti. 2024 yılının kalanı için majör merkez bankalarının nasıl bir yol izleyeceği belirsizliğini koruyor. Bu nedenle, bu ayki toplantılarda verilecek mesajlar, yılın kalanındaki toplantılara yönelik sinyaller içerebilir. Temmuz ayı içerisinde, Banka yetkililerinin de konuşmaları yakından izlenecektir. Asya piyasalarında, temmuz ayında Çin'den büyüme, enflasyon verileri de gündemde olacak. Yurt içinde, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, yurt dışı görüşmeleri bu ay yoğun olacak. 03-04 Temmuz tarihlerinde, Kazakistan'a gidecek ve ikili görüşmeler yapması beklenirken, Rusya Devlet Başkanı V. Putin ile de orada görüşme yapması bekleniyor. Temmuz ayında, Cumhurbaşkanının yapacağı görüşmeler yakından izlenecek. Ekonomi yönetiminden ay içerisinde konuşmalar ve yabancı yatırımcılarla yapılacak olası görüşmelerde gündemde olacaktır.

Türkiye

01 Temmuz, Türkiye'de haziran ayı imalat PMI verisi açıklanacak. 03 Temmuz, Türkiye'de haziran ayına yönelik enflasyon verisinin açıklanması bekleniyor. Kurum olarak, aylık yüzde 1,75 ve yıllık yüzde 71,78 seviyesinde açıklanmasını bekliyoruz. Aynı gün, TCMB'nin haziran ayı toplantısının özeti yayınlanacak. 04 Temmuz, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi açıklanacak. 10 Temmuz, mayıs ayına yönelik, Türkiye'den sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri takip edilecek. 12 Temmuz, Türkiye'de mayıs ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. 16 Temmuz, Türkiye'de haziran ayına dair bütçe dengesinin açıklanması bekleniyor. 19 Temmuz, Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Moody's tarafından Türkiye'nin kredi notu ve değerlendirme raporunu yayınlaması beklenmektedir. Fitch ve S&P, Türkiye'nin kredi notlarında artışa gittiği için Moody's içinde benzer adımın atılması bekleniyor. Türkiye'nin gri listeden çıkmasının ardından Moody's kanadından olumlu açıklamalar gelmişti. Temmuz ayındaki not değerlendirmesi ve yapacağı açıklamalar, yurt içi piyasalar için önemli olacaktır. 23 Temmuz, TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. 25 Temmuz, temmuz ayına yönelik reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak.

Avrupa

Avrupa piyasalarında, 01 Temmuz günü haziran ayı imalat PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 02 Temmuz, Euro Bölgesi haziran ayı enflasyonu ve mayıs ayı işsizlik oranı verileri takip edilecek. 03 Temmuz, Avrupa'da hizmetler PMI verileri açıklanacak. 05 Temmuz, Almanya'da sanayi üretimi ve Euro Bölgesi perakende satışları verileri ilan edilecek. 11 Temmuz, Almanya'da enflasyon ve 15 Temmuz, Euro Bölgesi sanayi üretimi ile Almanya'da perakende satışlar verileri izlenecek. 17 Temmuz, Euro Bölgesi enflasyonu takip edilecek. 18 Temmuz, Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı görülmektedir. Banka, haziran ayı toplantısında faiz indirimine başlamış ve bundan sonrakiler içinde ekonomik verilere bağlı kalarak hareket edeceklerini belirtmişti. Piyasalar, temmuz ayı toplantısından bir aksiyon beklemiyor. Temmuz ayı toplantısındaki mesajlar ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın konuşması, bu konuda belirleyici olabilir. 2024 yılının kalanındaki toplantılara dair beklentileri, o günkü toplantıdan çıkacak mesajlarda şekillendirebilir. 24 Temmuz, temmuz ayına dair öncü imalat ve hizmetler PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 30 Temmuz, Euro Bölgesi 2.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. 31 Temmuz, Euro Bölgesi enflasyonu takip edilecek. Aynı gün, Almanya'da işsizlik oranı ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Temmuz ayında, Avrupa Merkez Bankası üyelerinin konuşmaları da takip edilecek.

ABD

ABD'de 01 Temmuz, haziran ayı ISM imalat PMI verisi açıklanacak. 03 Temmuz, haziran ayı ADP özel sektör istihdam değişimi ve ISM imalat dışı PMI verisi takip edilecek. 05 Temmuz, ABD'de tarım dışı istihdam verisinin açıklanması bekleniyor. 11 Temmuz, haziran ayı enflasyonu ve 12 Temmuz, üretici fiyat endeksi takip edilecek. 17 Temmuz, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı haziran ayı verileri izlenecek. 24 Temmuz, temmuz ayı öncü imalat/hizmetler PMI verileri açıklanacak. 25 Temmuz, 2.çeyrek ilk okuma büyüme verisi ilan edilecek. 26 Temmuz, Fed'in yakından izlediği ve ekonomik projeksiyonlarında yer verdiği, çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi açıklanacak. 30-31 Temmuz tarihlerinde, Fed toplanacak ve 31 Temmuz günü faiz kararını ilan edecek. Temmuz ayı toplantısı için Fed kanadından bir sürpriz beklenmiyor. Karar metnindeki ifadeler, Fed Başkanı Powell'ın konuşması, yılın kalanındaki toplantılara yönelik beklentileri şekillendirmesi açısından önemli olacaktır. Temmuz ayı içerisinde, Fed üyelerinin konuşmaları da yakından izlenecek.

Aylık Teknik Öneriler...

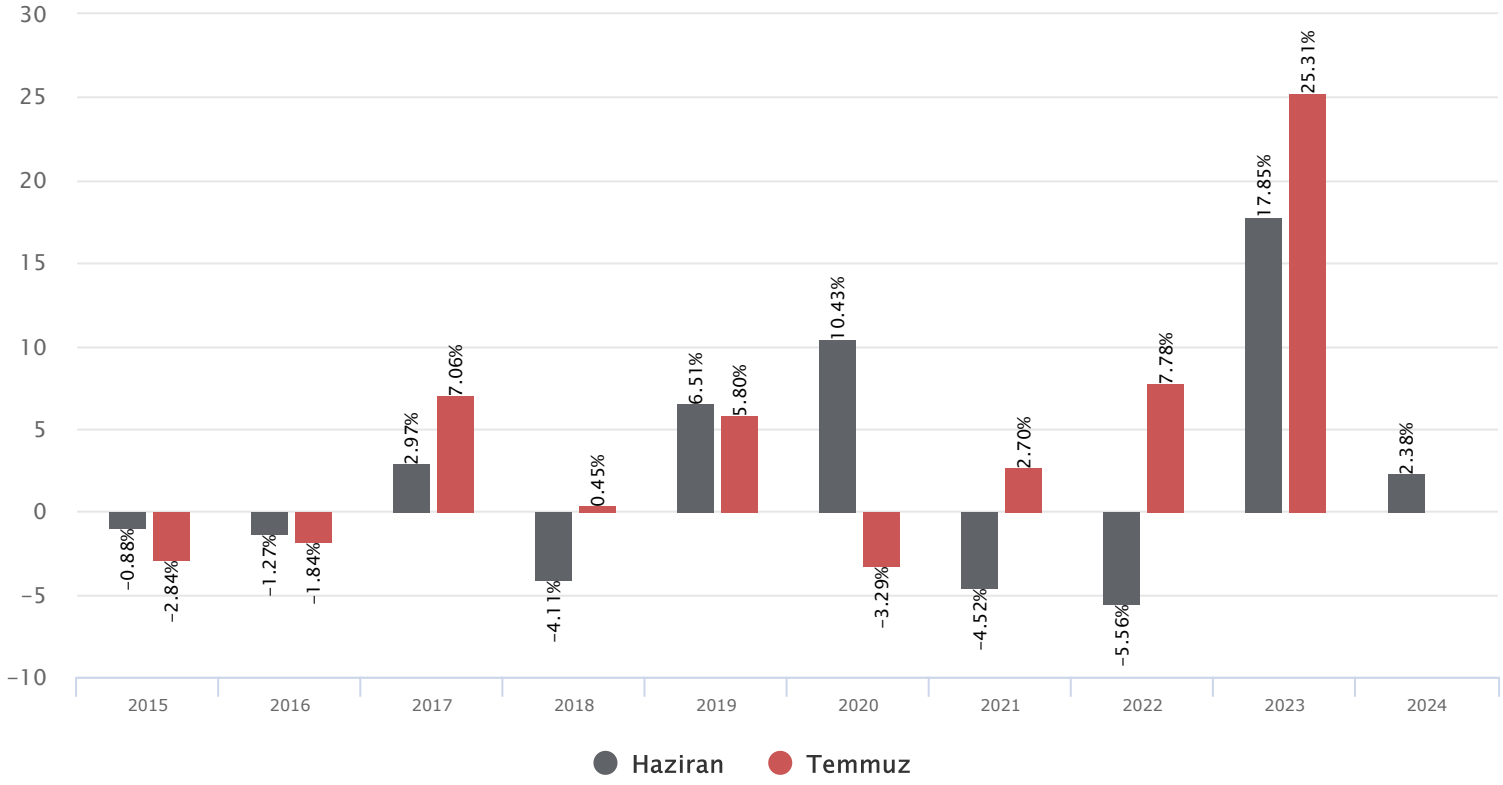
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özeti	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
AGHOL	363,75	0,97	345,73	AGHOL hissesi geçen haftayı 363,75 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 0,48 yükseliş yaptı. Hisse 4,9 F/K ve 1,2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AGHOL hissesinin piyasa değeri 88,59 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 6526,2 milyon TL seviyesindedir.	381,50	349,50
GWIND	31,4	0,59	29,40	GWIND hissesi geçen haftayı 31,4 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,77 yükseliş yaptı. Hisse 21,5 F/K ve 2 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. GWIND hissesinin piyasa değeri 16,96 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 208,7 milyon TL seviyesindedir.	33,12	30,18
KRDMD	31,50	1,41	29,88	KRDMD hissesi geçen haftayı 31,5 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 2,01 yükseliş yaptı. Hisse 22,6 F/K ve 0,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KRDMMD hissesinin piyasa değeri 24,58 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1086,8 milyon TL seviyesindedir.	33,00	30,30
SAHOL	96,5	1,12	95,05	SAHOL hissesi geçen haftayı 96,5 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,26 yükseliş yaptı. Hisse 16,3 F/K ve 0,8 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. SAHOL hissesinin piyasa değeri 202,69 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -10688,1 milyon TL seviyesindedir.	100,80	93,20

Temmuz 2024 Veri Takvimi

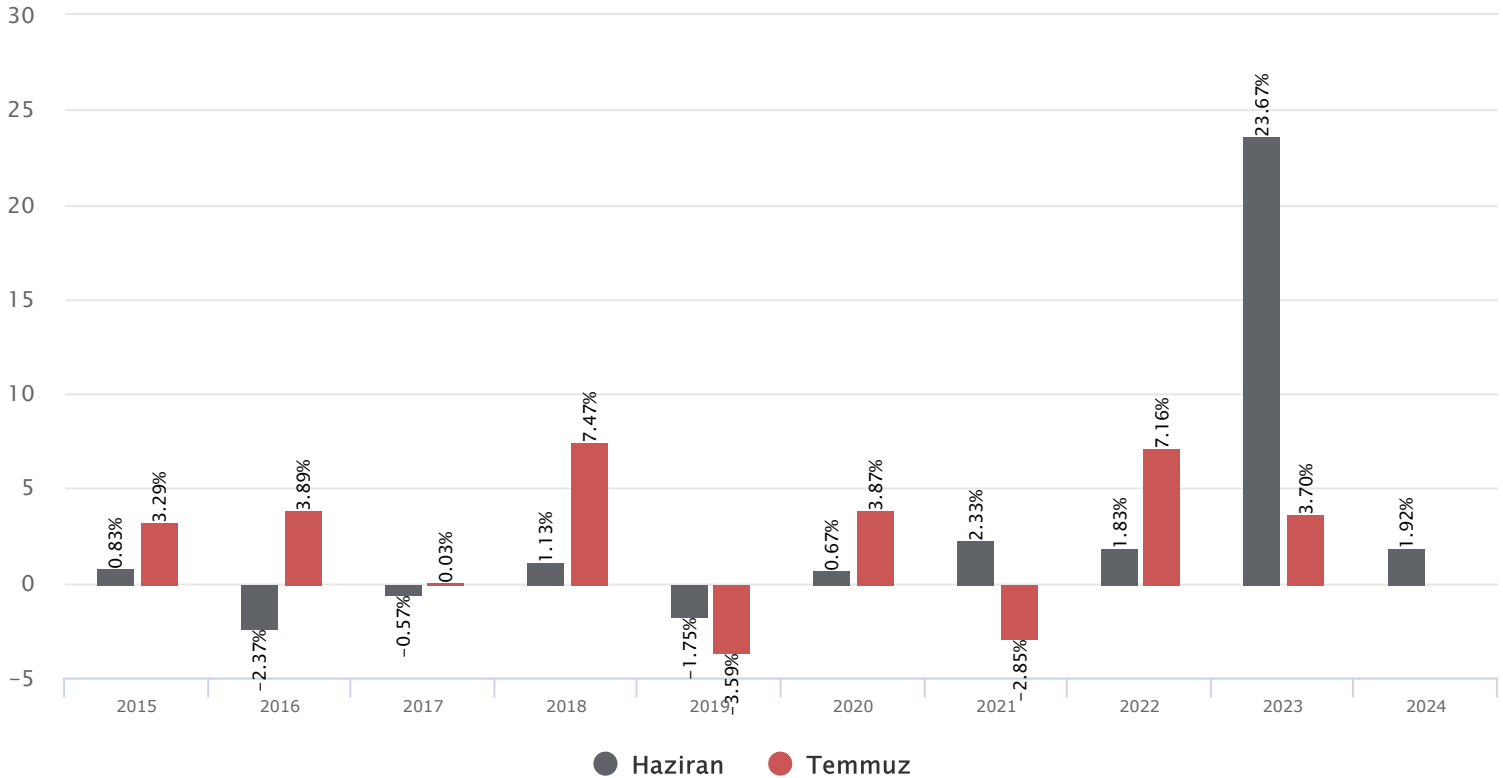
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
1	Japonya	İmalat PMI	■	Haziran
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Haziran
	Türkiye	İmalat PMI	■	Haziran
	Almanya	İmalat PMI	■	Haziran
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Haziran
2	İngiltere	İmalat PMI	■	Haziran
	Almanya	Enflasyon	■	Haziran
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Haziran
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Haziran
	ABD	Enflasyon	■	Haziran
3	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
	ABD	İş imkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Mayıs
	Japonya	Hizmet PMI	■	Haziran
	Çin	Caixin Hizmet PMI	■	Haziran
	Türkiye	Enflasyon	■	Haziran
4	Almanya	Hizmet PMI	■	Haziran
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Haziran
	İngiltere	Hizmet PMI	■	Haziran
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Haziran
	ABD	ÜFE	■	Mayıs
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Haziran
	ABD	Dış Ticaret Dengesi	■	Mayıs
	ABD	Hizmet PMI	■	Haziran
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Mayıs
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI	■	Haziran
5	ABD	Tatil Nedeniyle Erken Kapanış	■	Temmuz
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Mayıs
6	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Temmuz
	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Mayıs
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar	■	Mayıs
7	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Haziran
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Haziran
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Haziran
8	Almanya	Ticaret Dengesi	■	Mayıs
	Çin	Enflasyon	■	Haziran
9	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Mayıs
	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
10	ABD	Opec Aylık Rapor	■	Temmuz
	Almanya	Enflasyon	■	Haziran
11	İngiltere	Büyüme	■	Mayıs
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Mayıs
12	ABD	Enflasyon	■	Haziran
	ABD	Federal Bütçe Dengesi	■	Haziran
13	Japonya	Sanayi Üretimi	■	Mayıs
	Türkiye	Carli İşlemler	■	Mayıs
14	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Haziran
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Temmuz
15	Çin	Büyüme	■	2.Çeyrek
	Almanya	Perakende Satışlar	■	Mayıs
16	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Mayıs
	Japonya	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Temmuz
17	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi	■	Mayıs
18	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Temmuz
	ABD	Perakende Satışlar	■	Haziran
19	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Haziran
	İngiltere	Enflasyon	■	Haziran
20	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Haziran
	ABD	İnşaat İzinleri	■	Haziran
21	ABD	Sanayi Üretimi	■	Haziran
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Haziran
22	Japonya	Ticaret Dengesi	■	Haziran
	İngiltere	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
23	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	■	Temmuz
	ABD	ECB Başkanı C.Lgarde'nin Konuşması	■	Temmuz
24	Euro Bölgesi	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	Temmuz
	Japonya	Enflasyon	■	Haziran
25	Türkiye	Kredi Derecelendirme Kuruluşu Moody's Not Değerlendirmesi	■	Temmuz
	Almanya	ÜFE	■	Haziran
26	İngiltere	Perakende Satışlar	■	Haziran
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Temmuz
27	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Temmuz
	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Haziran
28	Japonya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Temmuz
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Temmuz
29	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Temmuz
	İngiltere	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Temmuz
30	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Temmuz
	ABD	Yeni Konut Satışları	■	Haziran
31	ABD	İnşaat İzinleri	■	Haziran
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Temmuz
32	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	■	Temmuz
	Almanya	Ifo Güven Endeksleri	■	Temmuz
33	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Temmuz
	ABD	Büyüme	■	2.Çeyrek
34	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi	■	Haziran
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Temmuz
35	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Temmuz
	Almanya	Büyüme	■	2.Çeyrek
36	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Temmuz
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	2.Çeyrek
37	Almanya	Enflasyon	■	Temmuz
	ABD	CB Tüketici Güveni	■	Temmuz
38	Çin	İmalat PMI	■	Temmuz
	Japonya	BoJ Faiz Kararı	■	Temmuz
39	Almanya	Perakende Satışlar	■	Haziran
	Almanya	İşsizlik Oranı	■	Temmuz
40	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Temmuz
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Haziran
41	ABD	Fed'in Faiz Kararı	■	Temmuz
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması	■	Temmuz

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

BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı -Haziran -Temmuz 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
MAVI	127.00	33.05	93.00	130.80	435,019,149	AGROT	14.41	-21.90	14.41	19.44	801,889,100
MIATK	65.20	30.82	47.18	68.40	1,457,183,881	KONTR	164.90	-18.77	164.20	219.70	926,928,972
ULKER	170.10	24.62	134.80	174.40	1,150,375,284	SDTTR	247.30	-16.94	243.20	304.00	129,059,418
AEFES	247.10	24.17	198.90	251.25	661,674,839	GESAN	51.00	-15.14	50.00	62.70	218,056,609
BTCIM	163.90	20.60	132.50	166.60	221,310,572	EUPWR	102.30	-14.03	100.80	123.90	278,789,798
GOLTS	524.00	19.98	413.75	531.50	235,282,706	TKNSA	30.94	-13.28	30.70	37.26	83,764,298
DOHOL	16.85	18.91	14.11	16.97	588,476,646	DOAS	264.00	-12.87	263.50	310.50	679,820,924
TABGD	209.60	16.44	165.40	211.00	291,843,294	KLSEK	43.48	-12.76	43.32	51.09	91,032,678
BIMAS	545.00	13.54	475.00	583.50	2,054,826,135	HEKTS	12.78	-12.47	12.71	15.09	467,974,706
PGSUS	227.90	12.93	198.10	239.90	2,159,884,459	CWENE	208.00	-11.90	195.10	240.70	204,732,221

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

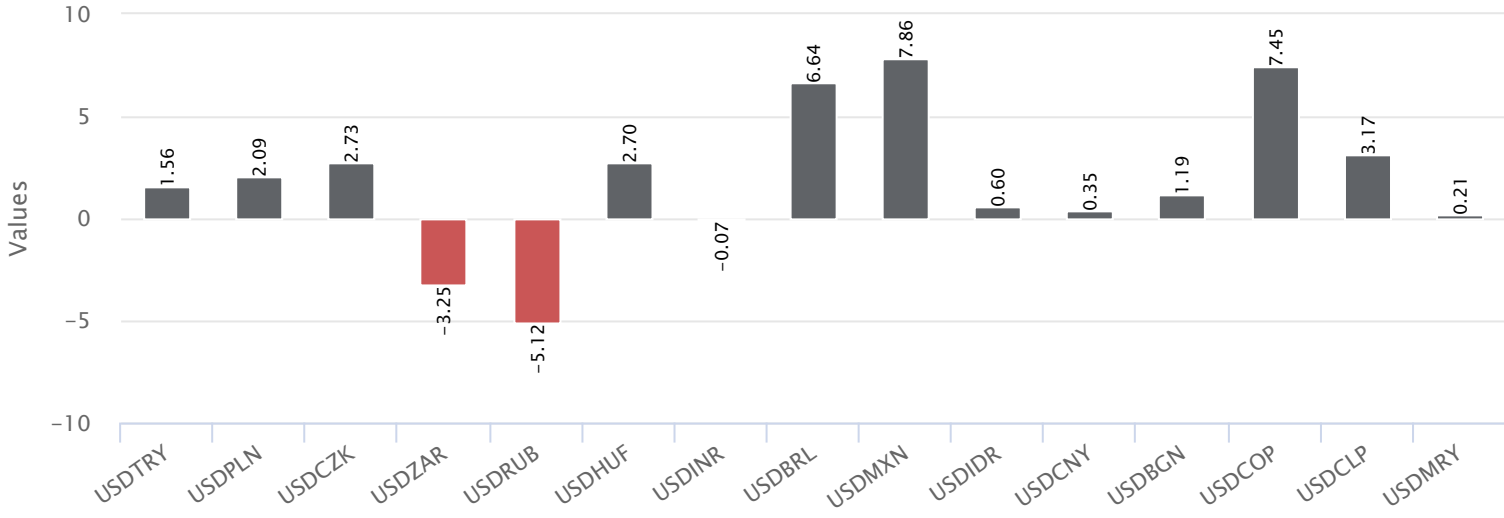
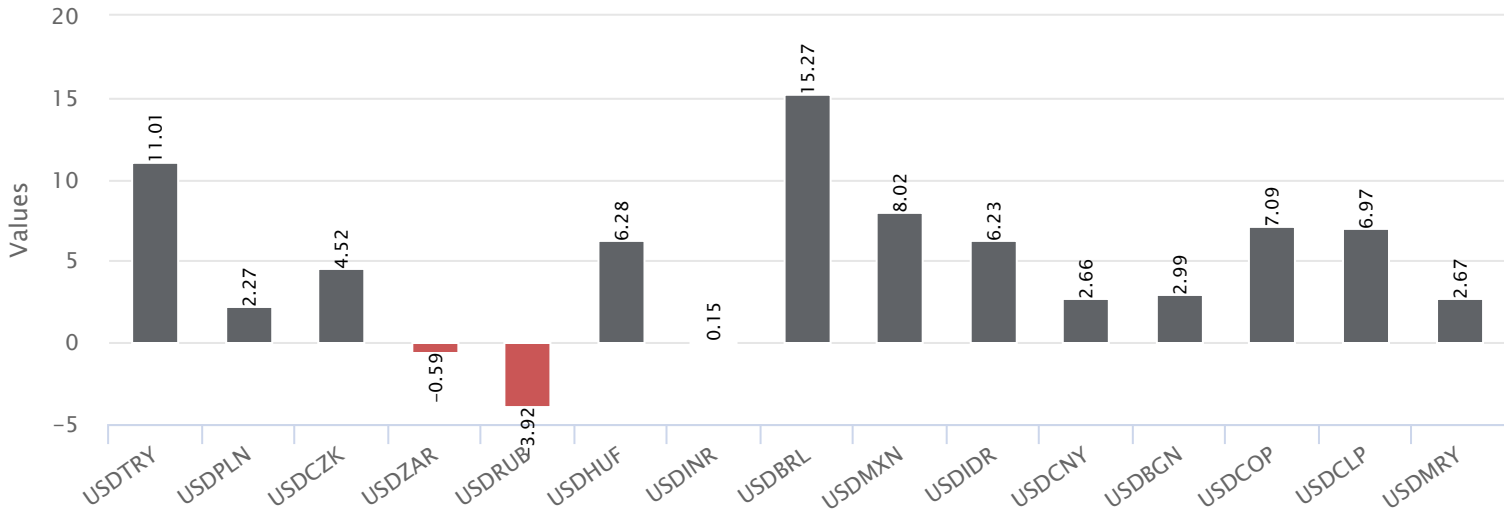
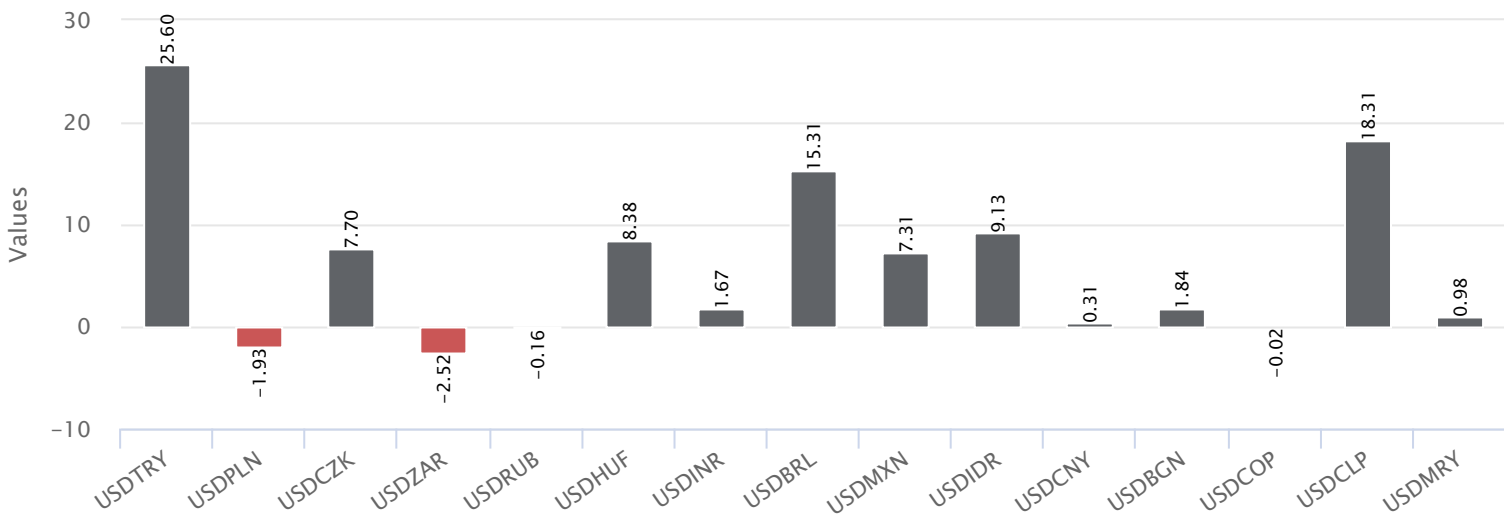
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
CANTE	30.51	7,260,457,727.24	-9.98	2.01	0.74	2.17	2.33	2.38	2.42	3.62	
MIATK	19.08	24,772,125,970.39	30.82	65.20	29.43	11.93	56.47	57.74	61.43	52.08	25.82
KOZAA	12.75	11,659,683,585.62	11.04	55.10	58.85	1.62	52.41	51.18	50.49	52.58	46.45
AEFES	11.92	11,248,472,259.70	24.17	247.10	6.58	2.01	218.00	200.36	175.24	145.13	93.33
BIMAS	1.74	34,932,044,292.25	13.54	545.00	18.23	3.97	518.61	463.90	422.65	363.04	231.50
MAVI	0.41	7,395,325,532.60	33.05	127.00	21.72	6.40	106.39	97.72	84.74	69.42	43.96
TCELL	-7.79	47,586,020,823.25	1.00	100.60	14.32	1.54	98.48	89.26	78.25	66.97	46.24
TTKOM	-9.76	16,324,282,302.32	4.73	48.30	10.42	1.49	47.58	43.70	37.71	30.86	22.40
ULKER	-11.98	19,556,379,827.90	24.62	170.10	18.92	2.93	155.16	135.14	120.26	101.76	59.74
FROTO	-13.66	22,001,227,642.00	2.84	1,124.00	7.91	4.39	1,073.14	1,116.10	1,063.57	923.53	662.79
CCOLA	-15.21	6,885,433,618.00	8.47	826.00	10.45	4.73	786.36	744.28	672.77	551.69	345.92
BRYAT	-16.16	3,490,381,607.00	-5.66	2,302.00	33.43	2.34	2,390.21	2,770.43	3,124.30	2,751.01	1,674.71
AGHOL	-16.84	4,667,978,274.00	8.83	363.75	4.92	1.19	345.73	336.22	297.61	253.57	162.11
TURSG	-17.44	4,555,010,220.70	3.10	78.25	9.94	4.77	77.87	72.01	61.93	50.61	26.74
KRDMMD	-18.17	31,260,140,808.70	8.32	31.50	14.39	0.85	29.88	28.15	27.02	26.35	20.68

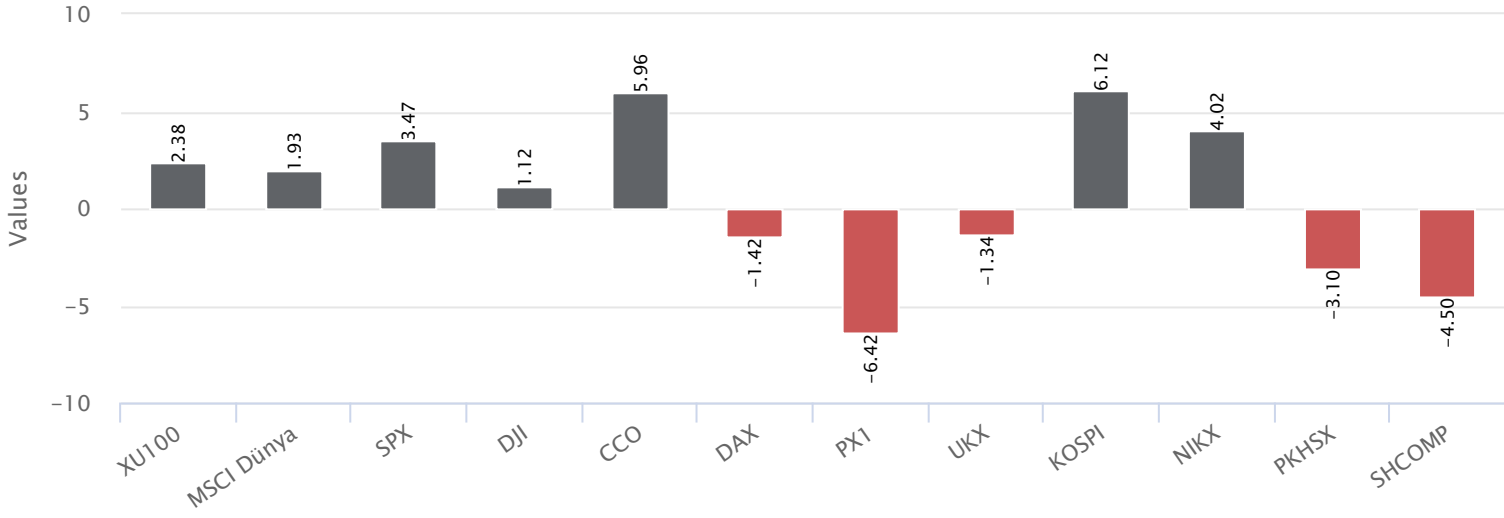
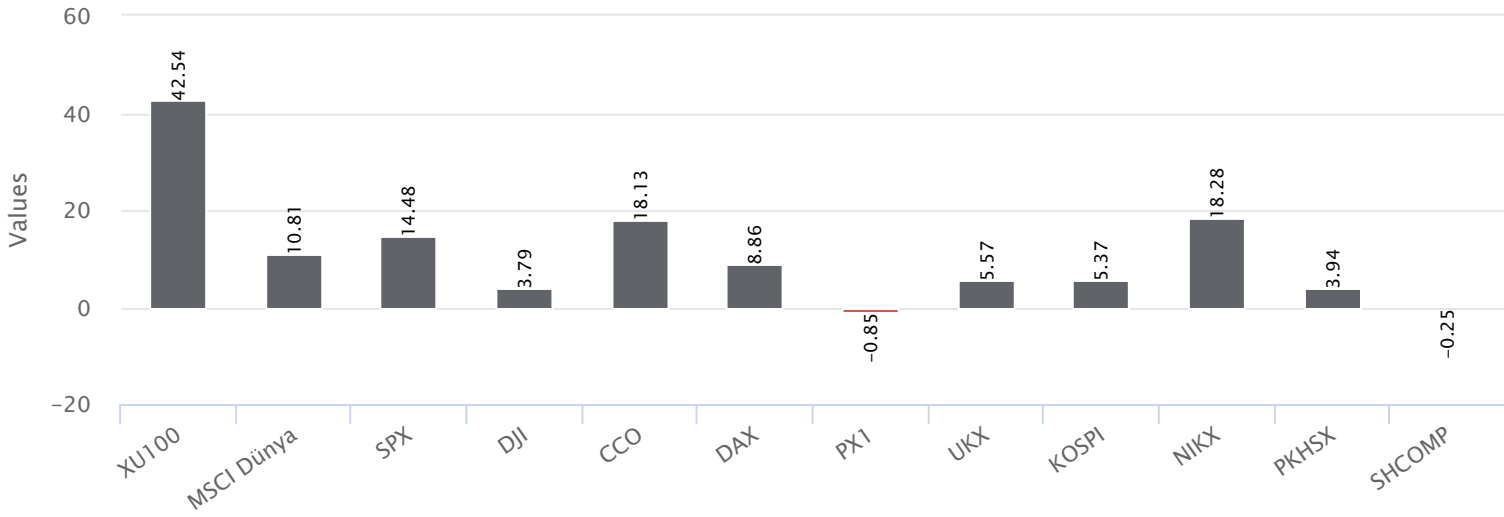
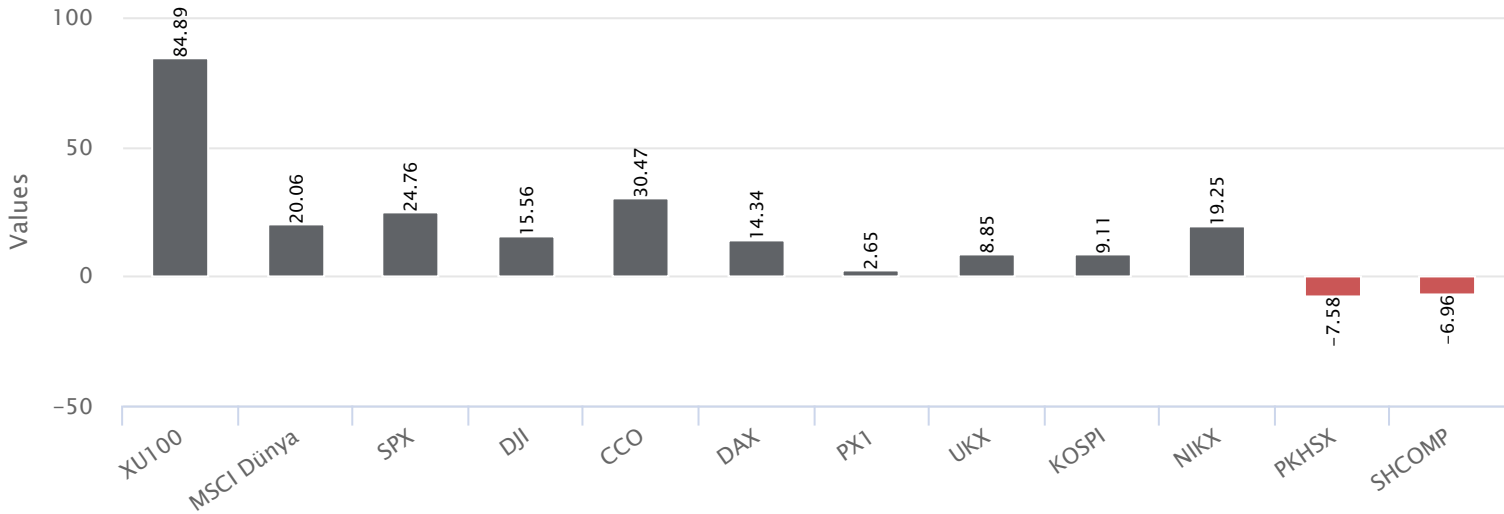
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

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.		
VESTL	-78.67	5,107,292,633.20	-5.91	78.75	16.47	0.65	84.16	89.12	85.10	71.16	57.87
KAYSE	-75.98	1,063,752,495.90	-1.57	27.60	4.61	1.40	27.78	30.12	31.93	35.12	
ECZYT	-70.94	1,082,849,311.30	-2.78	225.80	20.93	1.25	231.78	237.37	244.72	254.99	177.06
GUBRF	-70.64	7,930,854,369.00	-7.94	140.20		3.24	147.71	153.68	163.10	230.78	218.03
ZOREN	-70.46	10,346,282,031.31	-1.60	5.53	2.53	0.72	5.51	5.93	5.67	5.36	4.00
BINHO	-69.45	3,775,898,401.75	-9.34	383.50	7.21	1.41	403.01	454.59	508.12		
BFREN	-68.37	1,065,939,144.00	-3.58	863.00		215.52	876.76	937.70	1,007.99	927.63	550.27
KONYA	-67.80	1,964,034,717.50	-11.18	8,022.50	67.09	14.55	8,377.02	9,705.70	9,648.93	8,593.45	5,131.23
PEKGY	-67.21	4,161,633,183.71	1.56	7.80	12.74	1.23	7.87	8.31	17.02	23.08	12.63
LMKDC	-65.63	1,945,997,490.13	4.17	21.98	10.00	7.16	20.88	23.61			
CIMSA	-65.38	2,972,241,559.90	0.52	31.14	11.62	1.43	30.72	31.63	32.40	32.54	20.99
OBAMS	-64.77	2,978,488,281.96	5.28	37.90	12.10	2.20	36.91	39.71			
ISGYO	-63.29	1,658,451,792.80	1.26	16.85	6.61	0.52	16.03	16.09	16.40	18.47	14.61
YYLGD	-62.02	1,148,690,054.70	-5.93	11.89	25.22	1.91	12.14	12.98	13.88	15.17	13.79
QUAGR	-61.78	1,952,810,932.25	-0.88	3.36		1.07	3.41	3.84	4.00	4.82	5.33

*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**01 Temmuz 2024****Genel Müdürlük**

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

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

Adana

Çınarlı Mah. 61027 SK. Sunar Nuri Çomu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 İç Kapı No:124 Seyhan – (0322) 355 31 45

Aydın

Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronasans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN – (0256) 218 22 95

Denizli

Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi – (0258) 295 08 99

Eskişehir

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

İzmir

Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir – (0234) 270 44 67

İzmit

Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli – (0262) 999 68 97

Kapalıçarşı

Molla Fenari Mah. Kürkcüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul – (0212) 513 40 01

Mersin

Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN – (0324) 241 33 15

Niğde

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

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, 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.