



25.08.2023

Strateji Raporu

BORSA İSTANBUL

	Kapanış	Günlük %	Yılbaşı %
BIST 100	7.533	-1,45	36,73
BIST 30	8.073	-0,67	35,80
BIST Banka	7.285	8,46	44,91
BIST Sanayi	11.878	-3,27	33,39
BIST Holding	6.761	-2,16	33,94

TEKNİK

	BIST 100	VIOP 30	F_XAUUSD
Direnç 2	8.148	8.902	2.186
Direnç 1	8.010	8.711	2.056
Kapanış	7.492	8.083	1.924
Destek 1	7.217	7.709	1.660
Destek 2	6.958	7.399	1.592

YURT DIŞI PİYASALAR

	Kapanış	Günlük %	Yılbaşı %
Dow Jones	34.099	-1,08	2,87
S&P 500	4.386	0,21	14,22
Nasdaq C.	13.464	-1,87	28,64
Dax Perf.	15.659	0,24	12,46
FTSE 100	7.359	0,35	-1,24

DEĞERLENDİRME

PPK toplantısından çıkan 750bps lik şok, mega gibi sıfatlarla tanımlayabileceğimiz faiz artışı sonrası kurlarda ve borsada ciddi bir gerileme yaşandı. Karardan bir gün sonra piyasalar biraz daha normalleşse de, ekonomi yönetimi nihayet enflasyonu düşürmeyi merkeze alan bir politikayı benimsediğini piyasalara göstermek için güçlü bir adım atmış oldu. Bu duruşun devamı gelir ve politikada ısrarcı olunursa sıkılaştan para politikası ve yaz başında sıkılaştan mali politikası ile birlikte piyasanın enflasyon beklentisi TCMB nin açıkladığı patikaya yanaşabilir. Bu gerçekleşince KKM zaten kendiliğinden çözüme eğilimine girecek, yurtdışı portföy akımları hızlanacaktır. Bugüne kadar negatif sarmal içinde hareket eden piyasa, bu yeni ortamda pozitif sarmala dönebilir. Piyasa, bu eğilimin devamının gelip gelmeyeceği konusunda ikna olmak için iki adet daha faiz artışı içeren PPK görmek isteyebilir.

PPK kararı sonrası, Sepet TRY de ciddi bir gerileme yaşandı, bugün düşüşün neredeyse yarısı telafi edilmiş olsa da, yukarıdaki baz senaryo gerçekleşirse kurlardaki yukarı hareket limitli olacaktır. Modelimiz 11 Nisan 2022 den beri ilk kez, Sepet TRY de "long" konumdan "nötr" konuma geçti. Bu durumda, açık döviz pozisyonlarında "fully hedged" gitmek yeterli olacaktır.

Hisse senetlerinde modelimiz "long" konumdan "short" konuma geçti. Faiz artışı sonunda oluşan değerli TL, ihracatçıları özellikle AB resesyona girerken zorlayacaktır. Ayrıca yüksek kredi faizleri de sanayide yatırımları yavaşlatacaktır. Ayrıca, lokal talebin yavaşlaması, iç piyasaya çalışan şirketlerin karlılığını negatif etkileyecektir. Bankacılık sektöründe ise bankaların tuttuğu uzun vadeli düşük faizli DİBS ler ve TÜFEX kağıtları yükselen faiz ve kontrol altına alınacak enflasyon beklentileri ile birlikte zarar yazacak, KKM den çıkan mevduatın daha yüksek faiz ve daha kısa vadeli düz mevduata geçmesi de bankaların net faiz marjında baskı yaratacaktır. Bankalar, bu baskıyı kredi faizlerini artırarak karşılarsa da kredi büyümesi azalacağı için bankalar pozisyonları dengelenene kadar karlılıkta sıkıntı yaşamaları muhtemeldir.

EURUSD de ise modelimiz, 1.0780 ve altından kademeli long pozisyon almaya devam ediyor. Piyasalar Jackson Hole toplantısında Powell in bugün yapacağı konuşmanın "şahin" tonda olmasını bekliyorlar. FED in faizleri daha uzun süre yüksek seviyede tutma beklentisi 1.12 den 1.08 in altına gelen paritede çoğunlukla satın alınmış olabilir.

F_USDTRY

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_USDTRY0823	26,58	1,99%	14%
F_USDTRY0923	27,15	1,64%	24%
F_USDTRY1023	27,81	1,31%	40%
F_USDTRY1123	28,46	1,37%	28%
F_USDTRY1223	29,24	1,45%	29%
F_USDTRY0124	30,05	1,66%	31%
F_USDTRY0224	31,05	1,02%	33%
F_USDTRY0324	32,00	1,51%	34%
F_USDTRY0424	33,08	2,63%	36%
F_USDTRY0524	34,10	0,06%	37%
F_USDTRY0624	35,02	1,17%	34%
F_USDTRY0724	36,30	1,45%	36%
F_USDTRY0824	36,99	0,25%	39%
F_USDTRY0924	38,50	1,13%	41%
F_USDTRY1024	39,29	1,42%	41%

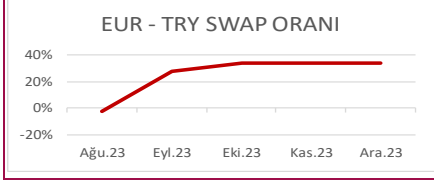
F_EURTRY

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_EURTRY0823	28,60	1,34%	-2%
F_EURTRY0923	29,39	1,37%	28%
F_EURTRY1023	30,40	1,33%	34%
F_EURTRY1223	31,99	1,37%	34%

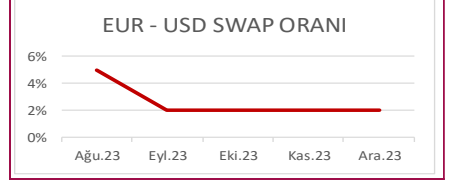
F_EURUSD

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_EURTRY0823	1,08	-0,42%	5%
F_EURTRY0923	1,08	-0,42%	2%
F_EURTRY1023	1,08	-0,58%	2%
F_EURTRY1223	1,09	-0,05%	3%

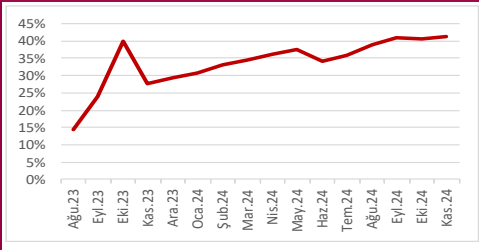
F_EURTRY



F_EURUSD



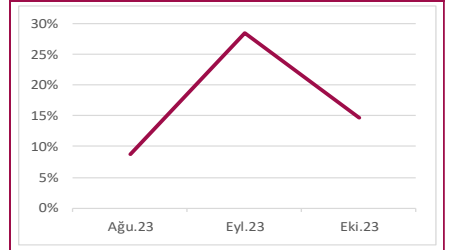
F_USDTRY SWAP ORANLARI



F_XU030

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_XU0300823	8085	0,02%	9%
F_XU0301023	8488	0,09%	28%
F_XU0301223	8900	0,02%	15%

F_XU030

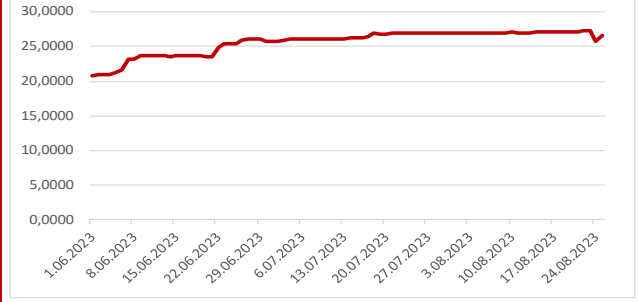


KONTRAT ANALİZİ

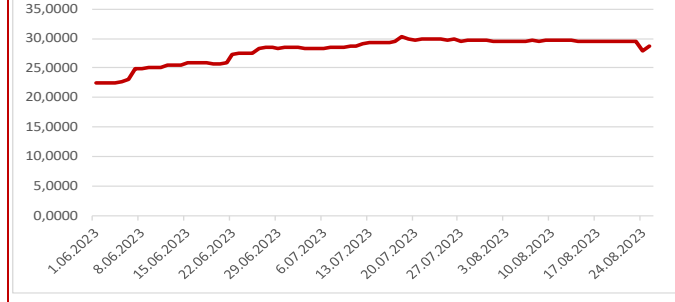
VIOP Kontrat	Açıklama	Son	% Fark	7 Günlük A.O	Hacim	Teminat	Kaldıraç
F_XU030	XU030 Endeks Yakın Vade	8.083,00	0,0%	8.305,17	6.197.664.808	4.028,00	6,64
F_USDTRY	USDTRY Yakın Vade	26,06	2,0%	27,04	2.536.978.917	4.028,00	6,64
F_XAUUSD	Altın Yakın Vade	1.924,10	-0,3%	1.902,62	141.620.868	4.028,00	6,64
F_GARAN	GARAN Yakın Vade	54,54	-2,0%	51,15	806.138.757	4.530,00	4,76
F_KRDMD	KRDMD Yakın Vade	23,87	2,0%	25,97	229.510.562	4.530,00	4,76
F_THYAO	THYAO Yakın Vade	231,56	0,0%	251,54	532.042.967	4.530,00	4,76
F_SISE	SISE Yakın Vade	48,81	0,5%	51,09	205.884.981	60 USD	18,12
F_PETKM	PETKM Yakın Vade	18,82	3,2%	19,94	411.466.231	60 USD	18,12
F_EREGL	EREGL Yakın Vade	42,98	0,5%	44,52	361.148.838	60 USD	18,12
F_KCHOL	KCHOL Yakın Vade	137,42	-0,3%	139,43	324.734.107	8.700,00	6,02
F_FROTO	FROTO Yakın Vade	865,04	-1,0%	911,45	139.278.183	8.700,00	6,02



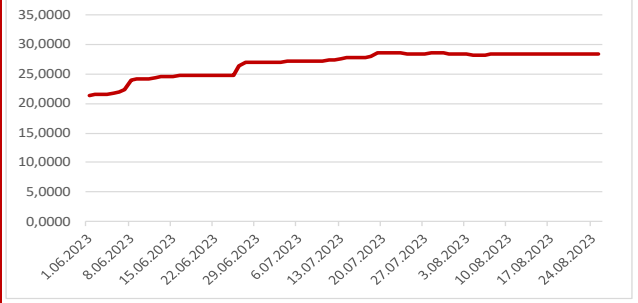
USDTRY



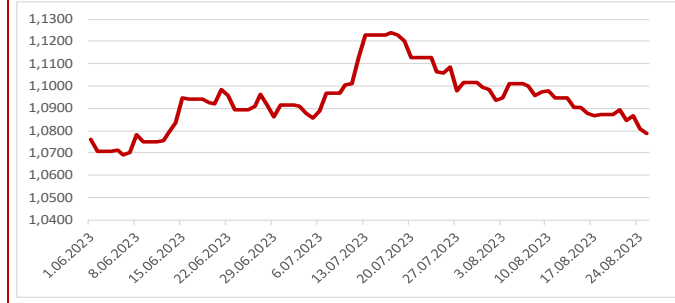
EURTRY



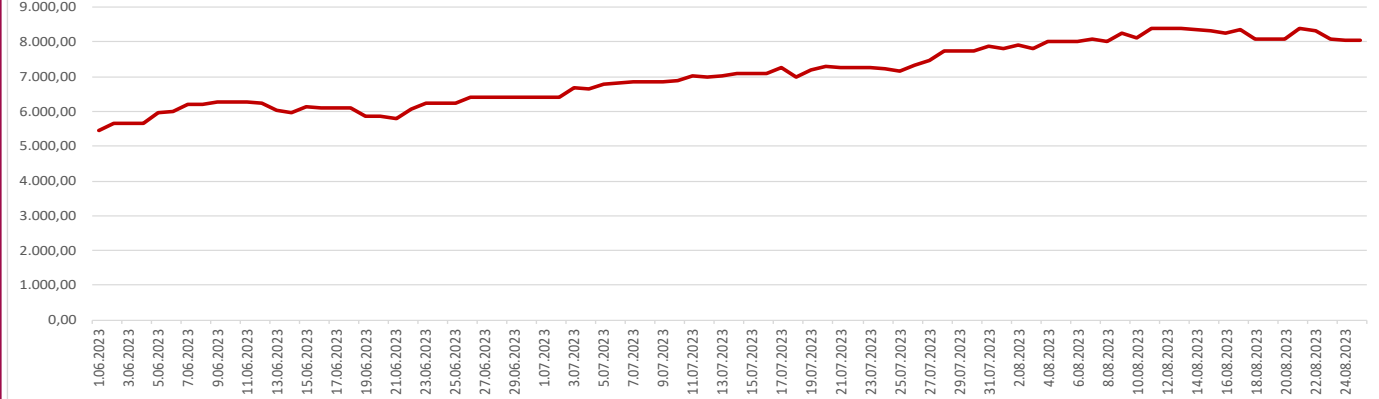
SEPET TL



EURUSD



XU030



Adres : Ayazağa Mah. Cendere Cad. No: 109M 2D Blok Kat: 3 34485 Sarıyer / İstanbul

Telefon : +90 212 315 58 00

Mail : arastirma@alternatifyatirim.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Yatırım A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Yatırım A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. 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 rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Yatırım A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Yatırım 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 Alternatif Yatırım 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 dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş. ve Alternatif Yatırım A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.

