



03.06.2024

Strateji Raporu

BORSA İSTANBUL

	Kapanış	Günlük %	Yılbaşı %
BIST 100	10.399	-0,77	39,21
BIST 30	11.398	-1,20	42,11
BIST Banka	14.848	0,11	70,33
BIST Sanayi	14.129	-0,97	22,52
BIST Holding	9.615	-2,59	44,77

TEKNİK

	BIST 100	VIOP 30	F_XAUUSD
Direnç 2	10.997	12.573	2.399
Direnç 1	10.861	12.385	2.386
Kapanış	10.400	11.780	2.347
Destek 1	10.128	11.388	2.316
Destek 2	9.898	11.078	2.295

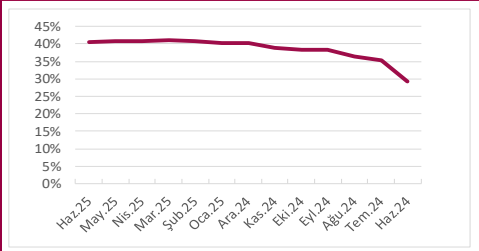
YURT DIŞI PİYASALAR

	Kapanış	Günlük %	Yılbaşı %
Dow Jones	38.686	1,51	2,64
S&P 500	5.288	0,21	10,70
Nasdaq C.	16.735	-0,01	11,48
Dax Perf.	18.656	0,85	11,37
FTSE 100	8.297	0,26	7,29

F_USDTRY

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_USDTRY0624	32,90	-0,50%	29%
F_USDTRY0724	34,00	-0,40%	35%
F_USDTRY0824	35,05	-0,34%	36%
F_USDTRY0924	36,22	-0,16%	38%
F_USDTRY1024	37,27	-0,12%	38%
F_USDTRY1124	38,38	-0,08%	39%
F_USDTRY1224	39,67	-0,44%	40%
F_USDTRY0125	40,80	-0,72%	40%
F_USDTRY0225	41,91	-0,25%	41%
F_USDTRY0325	43,08	-0,17%	41%
F_USDTRY0425	44,10	-0,10%	41%
F_USDTRY0525	45,26	-0,35%	41%
F_USDTRY0625	46,20	-0,61%	40%
F_USDTRY0725	47,80	-0,08%	42%
F_USDTRY0825	48,80	-0,26%	41%

F_USDTRY SWAP ORANLARI



DEĞERLENDİRME

Haziran ayına başlarken bazı modellerimizde sinyal değişikliği oldu. Sabah gelen Mayıs enflasyon rakamlarıyla yıllık enflasyonun zirve yaptı. Önümüzdeki aylarda ağırlıklı olarak baz etkisinden dolayı yaşanacak düşüşlerle yıllık enflasyonun yıl sonunda 40%-45% aralığına gerilemesi bekleniyor. Mayıs rakamlarında gıda enflasyon rakamının düşük gelmesi de ayrıca olumlu oldu. Yazın gelmesiyle beraber gıda fiyatlarındaki yaşanacak dezenflasyon halkın fiyat artışlarındaki düşüşü daha fazla hissetmesine ve beklentilerin daha rahat yönetilmesine yardımcı olacaktır.

Mayıs ayında parasal sıkılaşmanın yanında 'Şimsek' in açıkladığı sıkı maliye politikaları, tasarruf önlemleri çok konuşulmuştu. Her ne kadar genel kanı mevcut para politikasının yeterli ölçüde sıkı olduğu, ancak açıklanan tasarruf önlemlerinin bütçe disiplini sağlamak için çok etkili olmayacağı yönünde olsa da, bunun üzerine yeni gelecek gelir ve gider önlemleriyle bütçe dengesinin kontrol altına alınabileceği görüşündeyiz. Ancak piyasada yaşanan sıkılaşma ve geçtiğimiz senelerde verilen ucuz kredilerin vadelerinin gelip geçmesi, şirketlerin faiz giderlerini ve bankaların üzerindeki NPL baskısını artırabilir.

Yurtdışı piyasalarda ise ABD de çekirdek enflasyonun yıllık bazda üç yılın en düşük seviyesini indirdiğini göstermesi, ABD de faiz indirimlerinin Eylül ayında başlayacağı ve en az iki faiz indirimine gidileceği beklentisini güçlendirdi. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Perşembe günü açıklayacağı para politikası kararıyla politika faizini 25 baz puan indirerek %3.75'e düşürmesi bekleniyor. Bunun gerçekleşmesi durumunda, tarihte ilk kez ECB, FED'den daha önce faiz indirmesi olacaktır.

Sepet TRY de modelimiz "short" konumundan "nötr" konuma döndü. Bunun nedeninin kısa vadeli portföy girişlerinin azalmasından ziyade TCMB nin agresif rezerv biriktirme çabası olduğunu görüyoruz. Nitekim swap hariç net rezervler geçen hafta artıya döndü. Bu gelişme, yeni not artışlarının da gelmesini sağlayacaktır. Önümüzdeki dönemde gerek sıcak para girişinin devamı gerekse yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatındaki düşüşün sürmesiyle rezervler güçlenmeye devam edecektir. Bu nedenle reel anlamda TL'nin değerlenmeye devam etmesini ancak nominal olarak yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz.

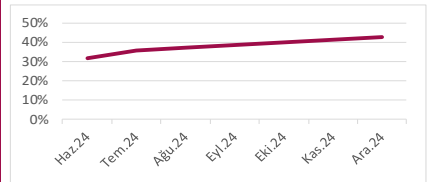
Türk hisse senetlerinde modelimiz "long" dan "short" a döndü. Yılbaşından beri bankalar liderliğinde 42% ye yakın yükselen BIST 30 endeksinde, banka satın alma haberlerinin şimdilik gerçekleşmeyecek olması nedeniyle bir süre duraksama bekliyoruz. Ayrıca, ilk çeyrek karlarında genel olarak beklentilerin gerisinde kalması momentum kaybına neden oldu. Yukarıda bahsettiğimiz NPL baskısı önümüzdeki çeyreklerde bankaların karlılıklarını da olumsuz etkileyebilir. Bu nedenlerden dolayı hisseler bir süre düzeltme yapabilir. Bu durumda hisse pozisyonlarını hedge etmekte yarar var. Ayrıca, negatif piyasa koşullarından daha az etkilenmek ancak yükselişleri de kaçırmamak için IIC gibi trend takip fonları kullanılabilir.

EURUSD de ise modelimiz "long" dan "short" a döndü. ABD de enflasyon ve faiz indirimi belirsizliği ortadan kalkınca parite 1,07 seviyesinden ralli yaptı ve 1,09 a yaklaştı. Mevcut seviyelerden long pozisyonumuzu kapatmayı öneririz. 1,09 ve üzerinden kademeli short pozisyon açılabilir.

F_EURTRY

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_EURTRY0624	35,71	-0,70%	31%
F_EURTRY0724	36,88	0,00%	36%
F_EURTRY0824	38,05	-0,49%	37%
F_EURTRY1224	43,50	-0,46%	43%

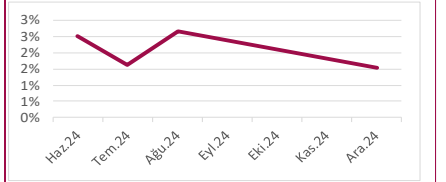
F_EURTRY



F_EURUSD

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_EURUSD0624	1,09	-0,55%	3%
F_EURUSD0724	1,09	0,00%	2%
F_EURUSD0824	1,09	-0,05%	3%
F_EURUSD1224	1,09	-0,55%	2%

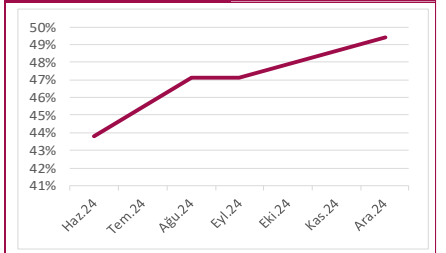
F_EURUSD



F_XU030

	Son	Değişim (%)	Swap Oranı
F_XU0300624	11720	-0,51%	44%
F_XU0300824	12616	-0,35%	47%
F_XU0301024	13605	-0,34%	47%
F_XU0301224	14655	-0,27%	49%

F_XU030

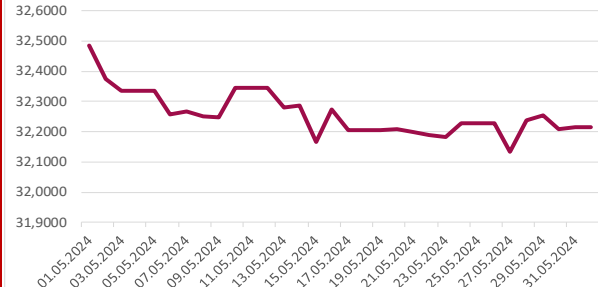


KONTRAT ANALİZİ

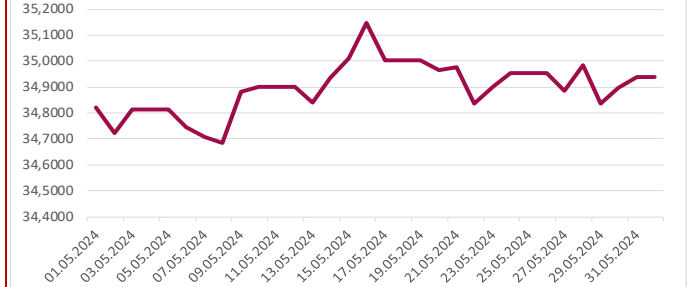
VIOP Kontrat	Açıklama	Son	% Fark	7 Günlük A.O	Hacim	Teminat	Kaldıraç
F_XU030	XU030 Endeks Yakın Vade	11.779,50	-0,5%	11.950,83	10.699.330.785	4.028,00	6,64
F_USDTRY	USDTRY Yakın Vade	33,07	-0,5%	33,09	1.428.715.363	4.028,00	6,64
F_XAUUSD	Altın Yakın Vade	2.347,45	-0,5%	2.358,31	210.548.745	4.028,00	6,64
F_GARAN	GARAN Yakın Vade	108,30	-0,8%	106,86	610.168.288	4.530,00	4,76
F_KRDMD	KRDMD Yakın Vade	30,15	-0,5%	30,13	262.770.765	4.530,00	4,76
F_THYAO	THYAO Yakın Vade	315,08	0,8%	319,15	1.410.646.668	4.530,00	4,76
F_SISE	SISE Yakın Vade	51,89	-2,8%	54,18	314.661.487	60 USD	18,12
F_PETKM	PETKM Yakın Vade	21,07	-1,3%	21,79	302.549.257	60 USD	18,12
F_EREGL	EREGL Yakın Vade	49,85	0,1%	50,70	471.814.552	60 USD	18,12
F_KCHOL	KCHOL Yakın Vade	246,14	-3,6%	256,97	679.099.372	8.700,00	6,02
F_FROTO	FROTO Yakın Vade	1.117,82	-1,8%	1.125,46	140.500.661	8.700,00	6,02



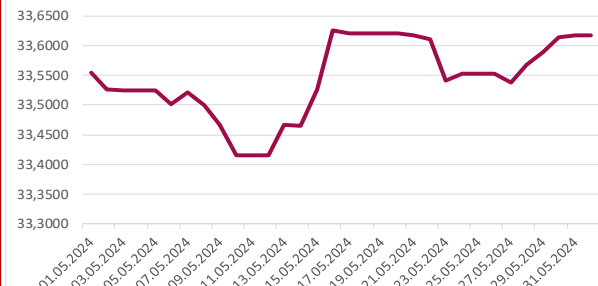
USDTRY



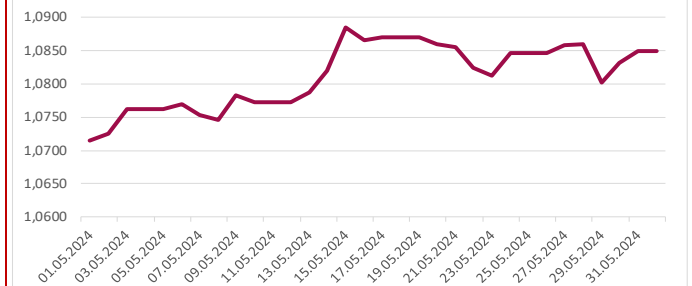
EURTRY



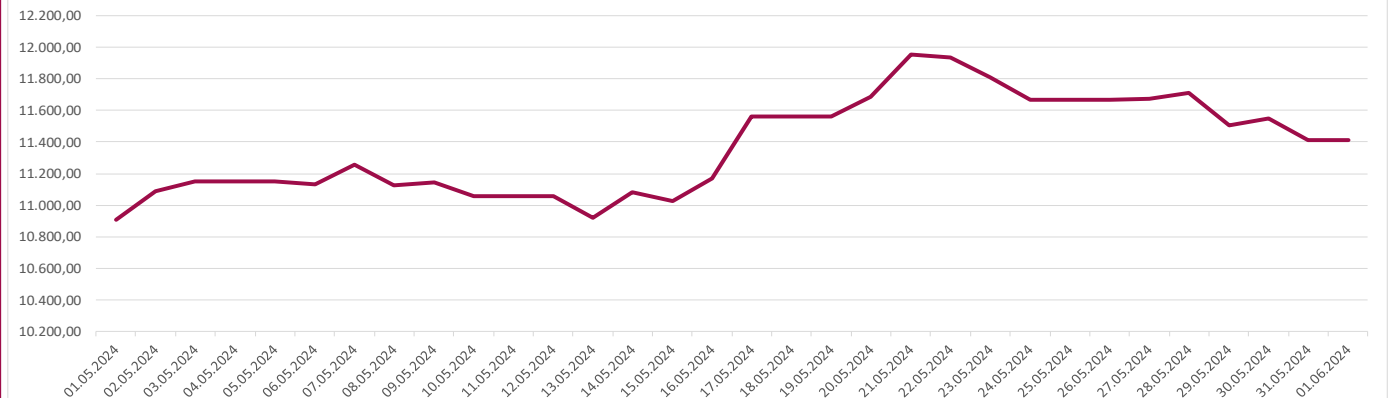
SEPET TL



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 yayımlanamaz. 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 ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı 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.



www.alternatifyatirim.com.tr



444 00 54

The Commercial Bank (Katar)
kuruluşudur.