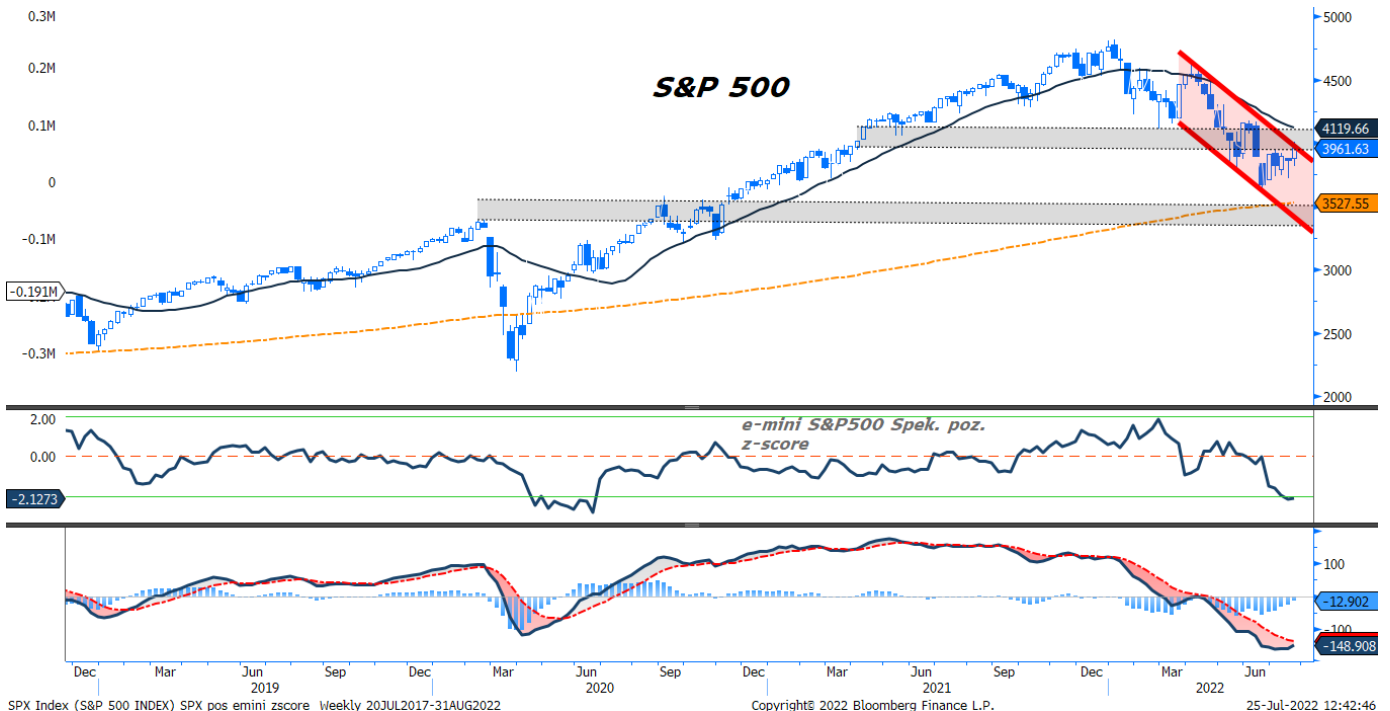


Piyasalar açısından oldukça kritik, oynaklığın yüksek olacağı ve temel anlamda hisse senedi endekslerini etkileyen iki ana unsurla alakalı önemli gelişmelerin yaşanacağı bir haftaya giriyoruz.

- ✓ **Birinci olarak FED'in Temmuz ayı toplantısı...** sene başından bu yana hisse senetlerinin seyrinde belirleyici olan parasal sıkılaştırma politikalarını kararlılıkla ve ucu açık şekilde sürdüren FED'in Temmuz ayı toplantısı hiç kuşkusuz haftanın en önemli gelişmesi..
- ✓ **İkinci olarak şirket bilançoları...** önümüzdeki dönemde hisse senetlerinin seyri konusunda belirleyici olacak dev teknoloji şirketlerinin kar beklentilerinin açıklanacağı.
- ✓ **Ek olarak takip edeceğimiz diğer önemli gelişme ekonomik veri tarafında,** ABD ikinci çeyrek büyüme rakamı ve FED'in favori göstergesi olan PCE enflasyon verisi olacak.

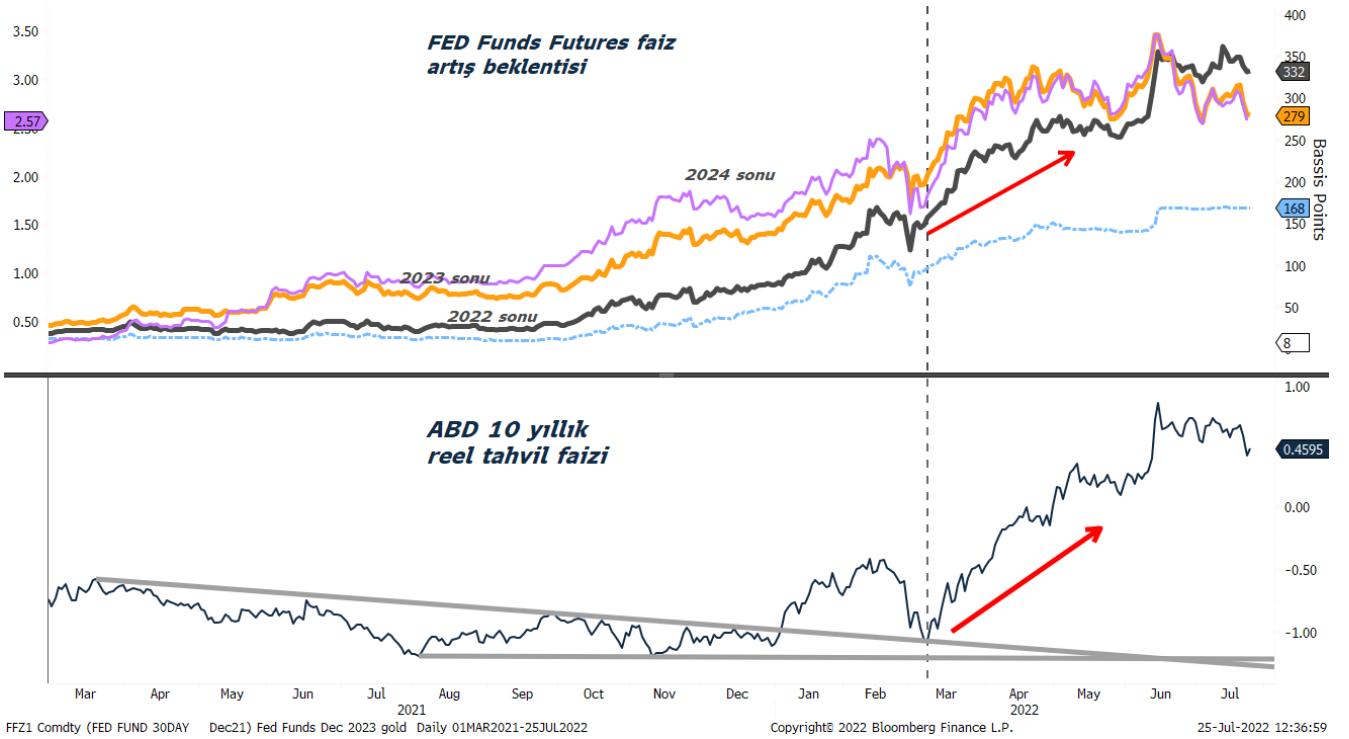
Bizim baz senaryomuz, kısa vadeli yükseliş hareketinin, önümüzdeki haftalarda yerini yeni bir düşüş dalgasına bırakması ve S&P500 endeksinde 3,500 seviyelerinin görülmesi yönünde.

- ✓ Bunun olası tetikleyicisi de ikinci çeyrek bilanço sezonunda özellikle teknoloji ve isteğe bağlı tüketim tarafındaki şirketlerin kar beklentilerinin aşağıya çekilmesi olabilir.
- ✓ Ancak kar rakamlarının beklenenden güçlü gelmesi, özellikle önümüzdeki hafta teknoloji şirketlerinin bilançolarının ve ileri yönelik projeksiyonların yatırımcıları tatmin etmesi durumunda, aşağı yönlü potansiyel sınırlı kalabilir ve tepki hareketinin bir miktar daha devamını görebiliriz. Pozisyonlanma ve algının halen oldukça pesimist olması da, endekste yukarı hareketi destekleyen bir faktör.
- ✓ Dolayısıyla bu hafta hisse senedi endekslerinin kısa vadeli yönü konusunda oldukça önemli ve belirleyici bir hafta olacak. S&P500 için 4,000 ve 4,120 dirençleri oldukça önemli seviyeler.
- ✓ Biz endeklerde dip seviyeleri görülmemiş olsa da, bazı hisse senedi gruplarının(enerji ve maden şirketleri, büyüme profiline göre ucuzlanmış değer hisseleri gibi) cazip bir risk/getiri profili sunduklarını düşünüyoruz.



FED toplantısı bilançolarına göre arka planda kalabilir...

FED'in Temmuz ayı toplantısında 75 bp faiz artışına gideceği fiyatlaması ön plana gelirken, yatırımcılar esas olarak önümüzdeki dönem beklentilerine odaklanacaklar. Özellikle Eylül ayı toplantısına ve terminal faiz oranına yönelik fiyatlamalar önemli olacaktır. Bu noktada FED'in yavaş yavaş 2022 sonuna doğru faiz arttırmalarında bir tepeye ulaşacağı ve sonrasında faiz kesintilerine gidileceğinin yatırımcılar tarafından fiyatlanmaya başladığını ve ileri yönelik enflasyon beklentilerinin çıpanlanma eğiliminde olduğunu görüyoruz. Son dönemde emtia fiyatlarındaki sert gerileme ve ekonomik aktivitedeki duraksama da bu beklentide önemli etkisi olan dinamikler. FED tarafında ek bir sıkılaştırma adımı veya ek bir şahin mesaj gelmemesi durumunda bu toplantının piyasa üzerindeki etkisinin bilanço rakamlarına göre daha geri planda kaldığını görebiliriz.



Dev teknoloji şirketlerinin bilançoları oynaklığı arttıracak...

Bu hafta S&P500 şirketlerinin yaklaşık üçte biri kar rakamlarını açıklarlarken, esas olarak endeks ağırlığının yaklaşık %20'sini oluşturan 4 şirketin bilançoları gelecek.

- ✓ **Google** rakamlarında yatırımcılar reklam gelirlerinin ekonomideki yavaşlamadan nasıl etkilendiğine,
- ✓ **Apple**'da yeni iPhone 14'ün üretiminde tedarik zinciri sıkıntılarının ön plana gelip gelmeyeceğine,
- ✓ **Microsoft** tarafında dijital dönüşümün ne kadar sağlıklı devam ettiği (akıllı bulut ve iş uygulamalarında software talebi), oyun sektörü ve Activision alımına yönelik yorumlara,
- ✓ **Amazon** için ise yine cloud gelirlerinin büyüme projeksiyonuna ve son çeyreklerde zayıf performans gösteren e-ticaret tarafındaki hareketlenme potansiyeline dikkat edecekler.

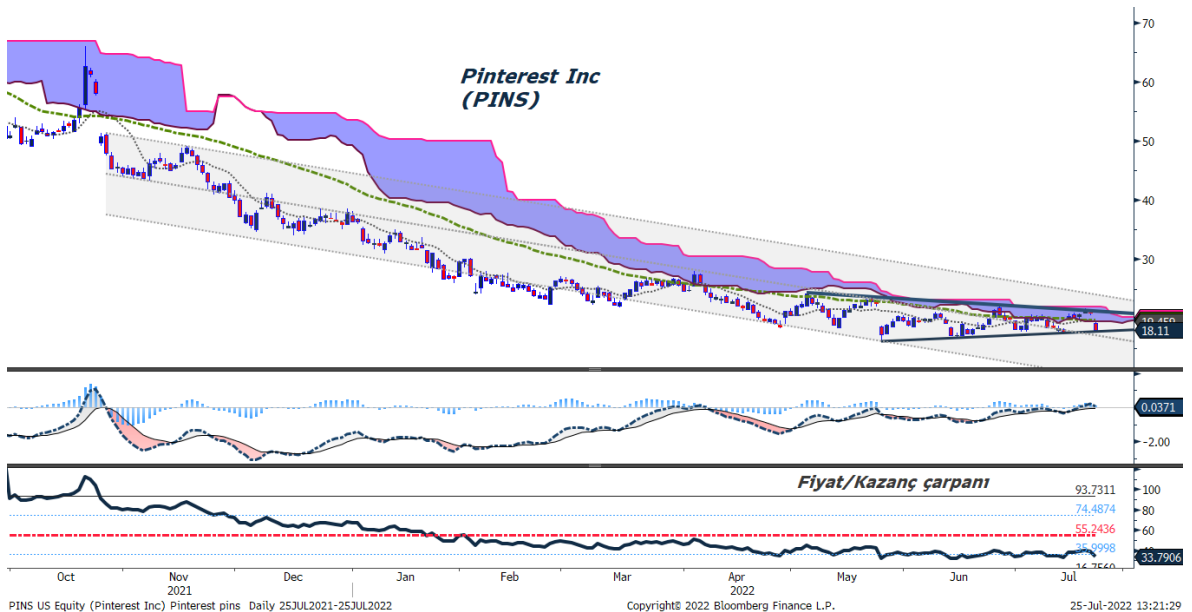
Aynı zamanda Service Now, Datadog, Twilio, Roku, Spotify, Atlassian, Pinterest gibi daha ufak/orta ölçekli teknoloji şirketlerinin kar rakamları da spekülasyon risk iştahı açısından önemli olacaktır

Kötü gelen Snapchat bilançosu bir öncü gösterge olabilir...

Geçtiğimiz hafta Perşembe günü kapanış sonrasında gelen Snapchat rakamları, zaten bilanço sezonunda gelebilecek kötü sürprizlere karşı diken üstünde duran yatırımcıların morallerini bozdu ve Cuma günü endekslerdeki düşüşlerde etkili oldu.

- ✓ Snapchat her ne kadar gelirleri reklama dayalı sosyal medya şirketleri arasında çok büyük bir pazar payına sahip olmasa da, dijital reklam piyasasının sağlığı hakkında ilk fikri verdiği için, bu alanda faaliyet gösteren Meta(Facebook), Google gibi dev şirketlerin de beklenti altında kar açıklayabilecekleri algısını yarattı. Şirketin öngörülebilirliğinin kalmadığı bir ortamda geleceğe yönelik projeksiyon vermekten çekinmesi ve işe alımları durduracağını açıklaması da endişeleri arttıran dinamiklerdi. Sonrasında Twitter rakamlarının da (her ne kadar şirket Elon Musk'ın yarattığı kaosun işi etkilediğini savunsa da) kötü gelmesi, hisselerde satışları arttırdı.
- ✓ Snapchat rakamlarının zayıf gelmesinin bir kaç nedeni olabilir. Resesyon kaygıları ile şirketlerin reklam harcamalarını kesmeye başlamaları bütün sektör için olumsuz bir dinamik ve bu faktörün ağır basması bize göre en olumsuz senaryo. Diğer konular ise Apple'ın kişisel verilerin korunmasına yönelik getirdiği yeni kuralların etkisi, Tiktok gibi platformların giderek daha fazla pastadan pay alması ve Snapchat platformu özelinde bir zayıflama olasılığı. Önümüzdeki hafta gelecek olan Meta ve Google rakamları bu konuları açıklığa kavuşturacaktır.

Sosyal medya hisseleri bu haftanın en hareketli hisseleri arasında olacaktır. Twitter ve Snapchat rakamları sonrasında Facebook bilançosu sektör hisseleri üzerinde ciddi şekilde etki yaratacakken, son bir senede çok sert baskı altında kalmış olan ve platformunu nasıl daha fazla kara çevirebileceği konusunda şüpheler oluşmuş olan Pinterest dikkat çeken hisseler arasında. Son olarak Elliott Management gibi çok önemli bir aktivist fonun pozisyon aldığı Pinterest'de \$17-\$20 bandında bir dip oluşumunun şekillendiğini görmek istiyoruz.

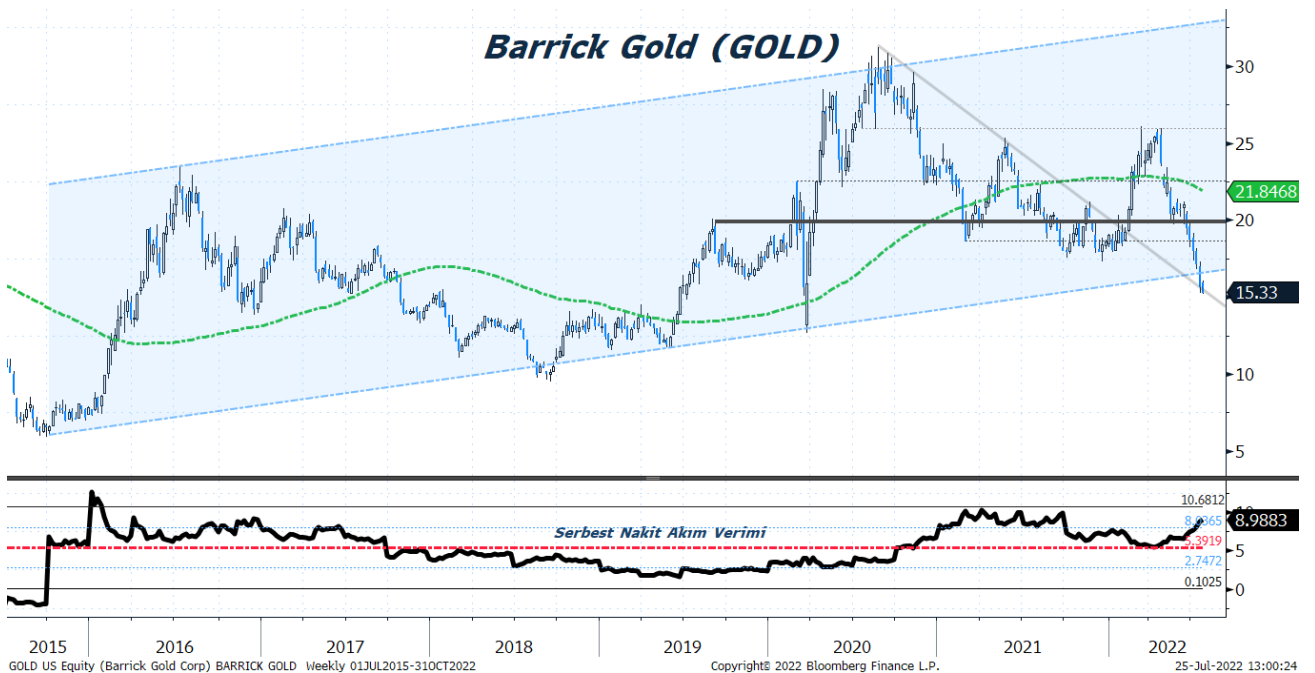


Altında yukarı tepki devam edebilir...

Altın fiyatları oldukça kritik bir destek seviyesini test ettikten sonra hızlı bir yukarı tepki verdi. Burada teknik faktörlerin yanı sıra, temel anlamda Avrupa ve ABD'de gelen PMI verileri sonrasında resesyon kaygılarının güçlenmesi, tahvil faizlerindeki sert düşüşler ve dolardaki soluksuz yükselişin yavaşlaması altın fiyatlarını destekledi. Bu hafta teknoloji şirketlerinin bilanço rakamlarının beklenti altında kalması ve GDP rakamının eksi gelmesi durumunda altında alım ilgisinin güçlendiğini görebiliriz.



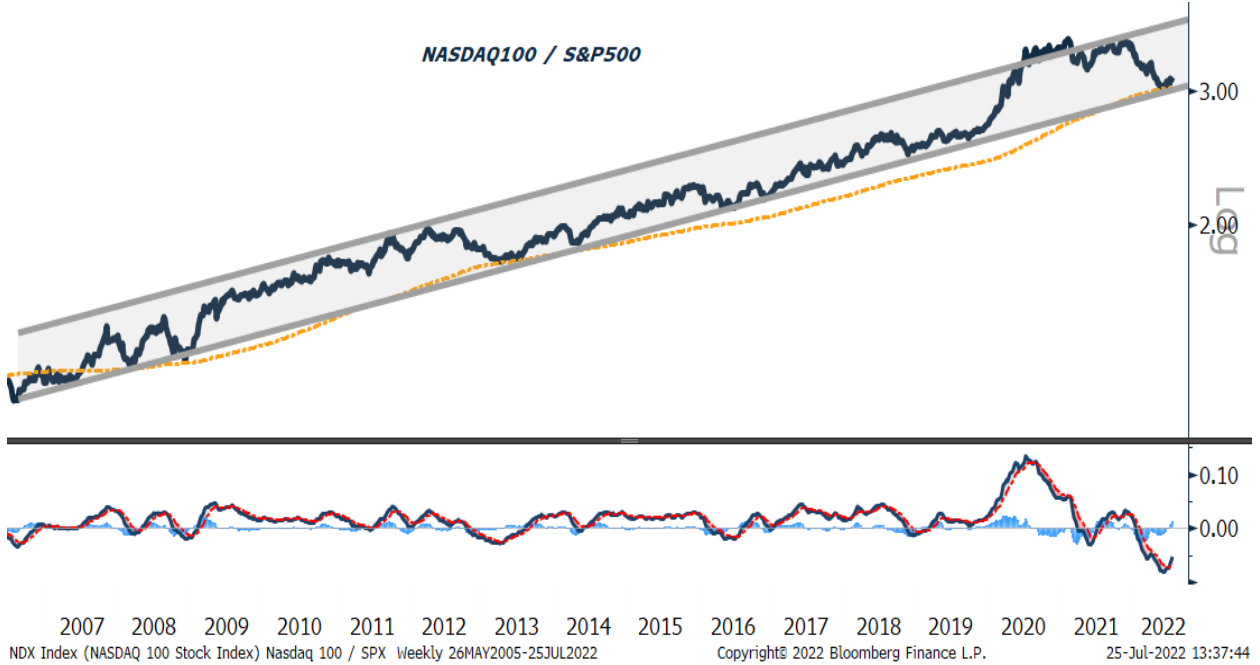
Altında yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda madenciler de bundan olumlu etkileneceklerdir. Barrick Gold bizim altın madencileri arasında en beğendiğimiz hisse senedi. \$15 seviyelerinin kısa vadeli bir dip olması durumunda yukarı yönlü hareketin \$18 seviyelerine doğru devam ettiğini görebiliriz.



Teknoloji endekslerinde relatif güçlenme var...

Son dönemde gördüğümüz tepki hareketine tahvil faizlerindeki düşüşün de eşlik etmesi, büyüme profillerine göre cazip seviyelere gerilemiş olan bazı teknoloji şirketlerinde yatırımcıların değer görmelerine ve alıma gitmelerine neden oldu. Aşağıdaki grafikte görüldüğü gibi Nasdaq 100 endeksinin de S&P500 ile kıyaslandığında kritik bir destek seviyelerinden tepki verme eğiliminde olduğunu görüyoruz.

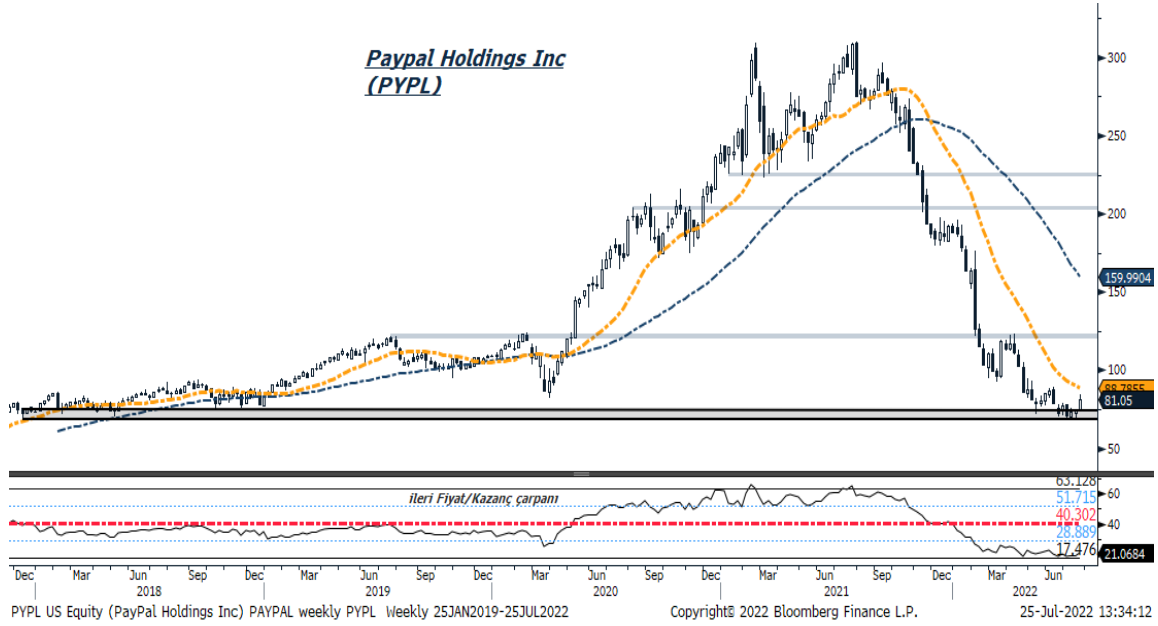
Bu hafta gelecek olan teknoloji şirketlerinin bilançoları bu iki endeksin seyri konusunda çok önemli olacaktır, rakamların kötü gelmemesi durumunda bir miktar daha teknoloji önderliğinde tepkinin devam ettiğini görebiliriz. Ancak yukarıda bahsettiğimiz gibi bu yükselişlerin trade odaklı ve kısa vadeli pozisyonlar için kullanılması ve halen bir satış dalgasının daha gelmesini beklediğimizi tekrar hatırlatalım.



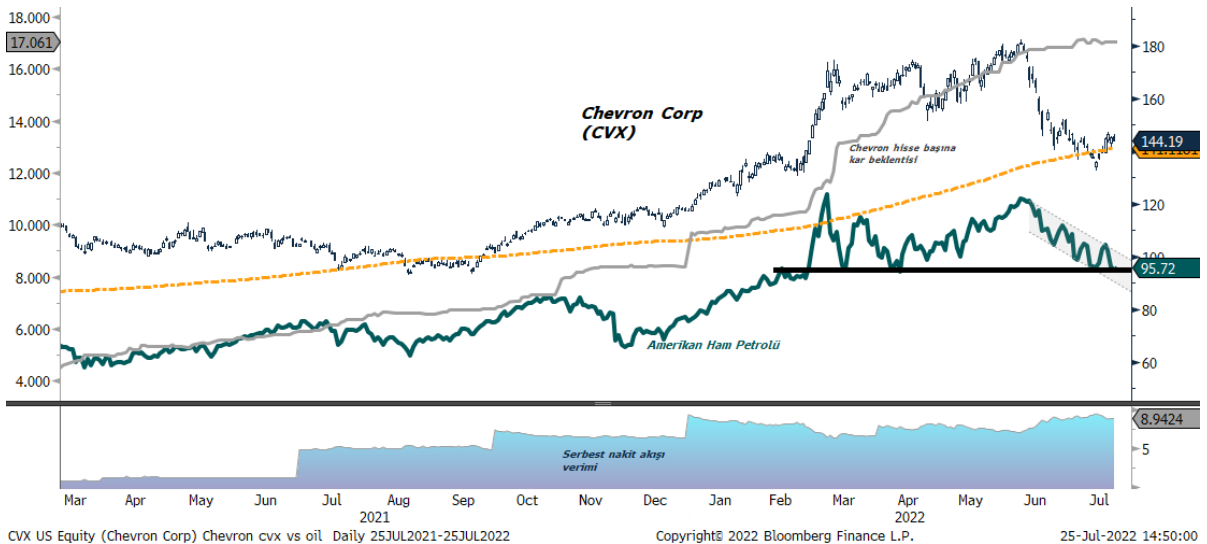
Tesla geçtiğimiz hafta bilanço rakamları sonrasında detaylı olarak değindiğimiz ve her ne kadar bilançosunda çok heyecan verecek gelişmeler olmasa da, şirketin giderek daha stabil bir iş modeline doğru geçişi ve makul seviyelere doğru gerileyen çarpanları dolayısıyla yukarı yönlü potansiyel olduğuna değindiğimiz bir hisse idi. Hisse geçtiğimiz hafta %13,4 yükselişle endekslere göre çok daha güçlü performans gösterirken, risk iştahının güçlü kaldığı günlerde hisselerin relatif güçlü performans göstermeye devam ettiğini görebiliriz.

“... koşullar zorlu olsa dahi giderek iş planını daha efektif bir şekilde uygulayan, agresif büyüme hedeflerine yaklaşan ve seri üretim kapasitesini hızla genişleterek ölçek ekonomisinin avantajlarını gören bir otomotiv devi haline geliyor. Bu bilançoda yatırımcıları heyecanlandıracak yeni bir gelişme olmasa ve nötr bir bilanço olarak değerlendirsek de, şirketin daha stabil bir iş modeline doğru adım adım gitmesi bizce olumlu. Önümüzdeki dönemde üretim kapasitesindeki artış, Tesla Bot ürününün yaratacağı heyecan, değerlemelerin hala pahalı olsa da daha makul seviyelere gerilemesi bize göre hisse fiyatına olumlu yansıtabilecek dinamikler. Dolayısıyla hissede \$830 ve \$900 seviyelerine doğru hareketin devamını görebiliriz.”

Teknoloji içerisinde bir çok ucuzlanmış şirket olsa da, **Paypal** son dönemde dikkatimiz çeken, fintech ve dijital ödemeler tarafında dominant olan bir şirket. 21 ileri F/K gibi geçmiş ortalamasına göre ucuz değerlendirme çarpanları ile işlem gören şirket, son dönemde kriptopara alanındaki çalkantıdan, tüketicilerin internet alışverişleri yerine dışarı çıkarak alışveriş yapmayı tercih etmelerinden, eBay ile anlaşmasının bitmesinden ve makro ortamdaki yavaşlamayı göz önüne alarak şirketin geçtiğimiz çeyrekte sene sonu tahminlerini aşağıya çekmesinden olumsuz etkilendi. Ancak bu seviyelerde hissede yeterince olumsuz dinamik fiyatlanmış olabilir ve ucuz büyüme odaklı hisselerle olan ilginin canlanması Paypal'de \$95 seviyelerine doğru yükselişin devam etmesine neden olabilir.



Bu hafta kar rakamlarını açıklayacak diğer bir hisse grubu da enerji şirketleri olacak. Cuma günü **Chevron** ve Exxon Mobil kar rakamlarını takip edeceğiz. Aşağıda görüldüğü gibi Chevron yükselen petrol fiyatları ile beraber çok ciddi miktarda nakit ve kar üretirken, son dönemde hissede ciddi bir düzeltme yaşandığını ve değerlendirme anlamında oldukça ucuzladığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının \$100 etrafında seyretmesi durumunda Chevron hissinde de tekrar \$160 seviyelerine doğru yukarı yönlü hareketlerin ön plana geldiğini görebiliriz.



UYARI NOTU:

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.