

Öne çıkan başlıklar

- ✓ Geçtiğimiz haftanın en önemli verisi olan ABD enflasyon rakamlarının büyük oranda beklentilere paralel gelmesi ve faiz indirimi konusunda FED'in elini rahatlatmaya devam etmesi sonrasında piyasalarda risk iştahi açık kalırken, hisse senetleri güçlü performans gösterdiler.
- ✓ Trump-Harris müzakeresinde Harris'in beklenenden daha güçlü performansı da risk iştahına destek oldu. Beklentimize paralel karşılıklı kişisel ataklarla ve popülist söylemlerle geçen müzakere sonrasında Bitcoin'deki gerileme, yenilebilir enerji hisselerinin güçlü performansı, Avrupa endekslerinin olumlu tepkisi ve Trump ile iş ilişkisi olan şirketlerin hisselerinde takip ettiğimiz düşüşler, bahis sitelerinin yanı sıra, piyasa oyuncularının da Harris'in kazanma olasılığına daha fazla ağırlık verdiğini gösterdi
- ✓ Her ne kadar son dönemde enflasyon istenen soğuma patikasına girmiş olsa da, henüz mücadelenin kazanıldığını söylemek için erken ve aylık çekirdek rakamlarda yukarı yönlü bir hareket var.
- ✓ **Bu haftanın en önemli konusu FED toplantısı** ve 25 bp indirimin makul olacağını düşünüyoruz. Merkez bankası enflasyonla savaşında amaçlarına ulaşma yolunda ekonomik aktiviteye ciddi bir hasar vermeden doğru bir patikada ilerlerken, **50 baz puanlık bir indirim bize göre gerekli değil**. Nötr faiz seviyesine FED'in 100-150 baz puanlık bir yeri var ve bu alanı kullanmak için acele etmemesi daha doğru olacaktır.
- ✓ **Altında** yukarı potansiyelin bu seviyelerde azaldığını düşünsek de, orta vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz ve belirsizliklerin yüksek kaldığı bir ortamda güçlü kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.
- ✓ **Barrick Gold** sektör içerisinde beğendiğimiz ve değerlemelerini de benzerlerine göre makul bulduğumuz hisse senedi.
- ✓ **Apple'da aşağı yönlü risklerin arttığını** ve yeni iPhone tanıtımının hayal kırıklığı henüz yeterince fiyatlanmadı,.
- ✓ **Önümüzdeki bir aylık süreçte piyasaya yönelik temkinli duruşumuz devam ediyor** ve FED sonrasında dikkatli davranmanın önemli olduğunu düşünüyoruz. Faiz indirimlerinin riskli varlıklar üzerindeki olası etkileri ciddi şekilde fiyatlanmış durumda.
- ✓ **Enerji, teknoloji ve seyahat sektörü hisseleri analist hedeflerine göre en iskontolu** işlem gören hisse grupları. Özellikle teknoloji içerisinde büyüme profillerine göre cazip fırsatların ortaya çıktığını ve önümüzdeki bir aylık süreçte yaşanabilecek düşüşlerde değerlendirilmesi gerektiğini düşünüyoruz.
- ✓ **Micron ve Google** mevcut seviyelerde büyüme profiline göre makul değerlemelerle işlem gören bazı hisseler.



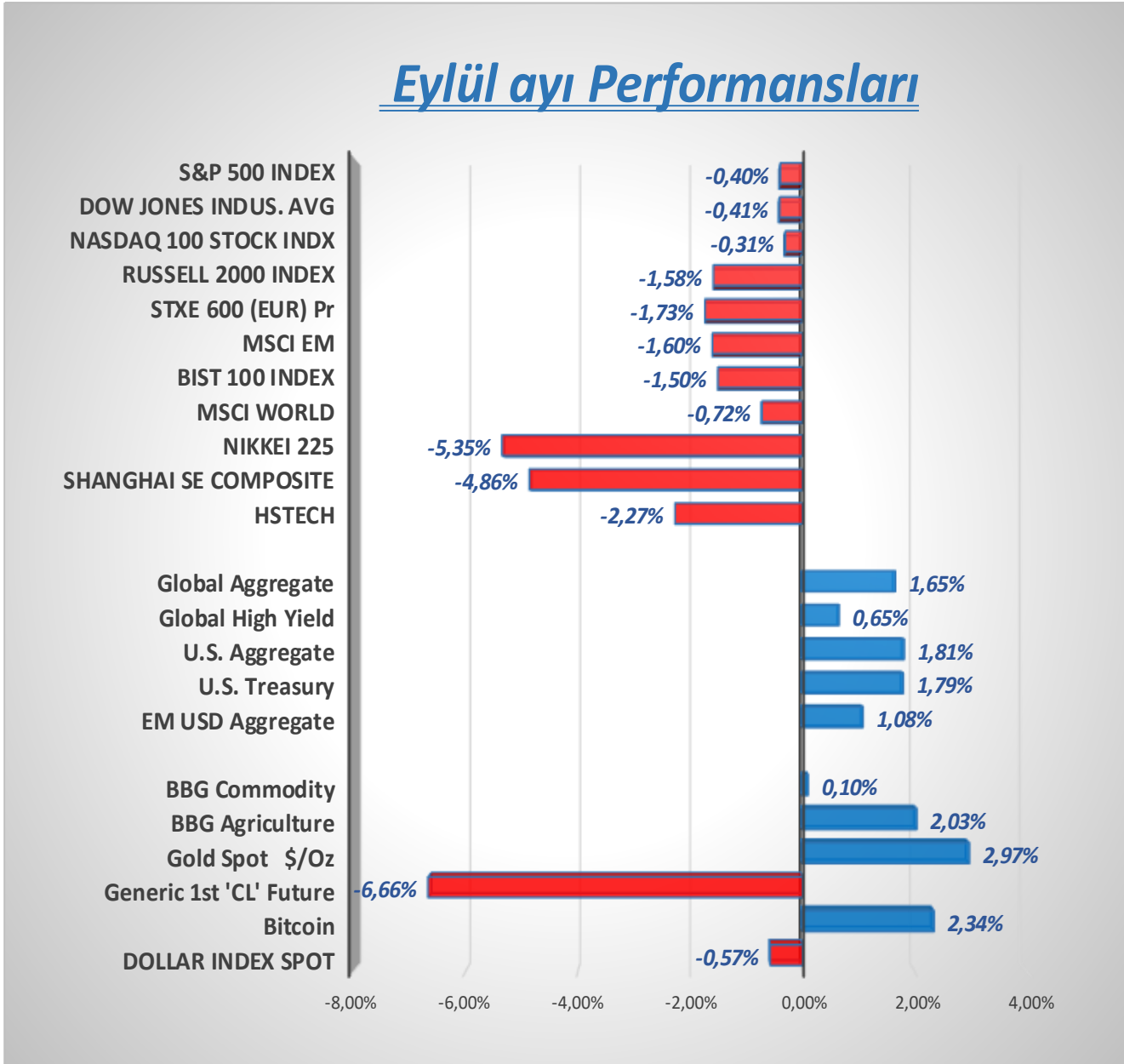
Geçtiğimiz hafta risk iştahı toparlandı...

Geçtiğimiz haftanın en önemli verisi olan ABD enflasyon rakamlarının büyük oranda beklentilere paralel gelmesi ve faiz indirimi konusunda FED'in elini rahatlatmaya devam etmesi sonrasında, piyasalarda risk iştahı açık kaldı ve hisse senetleri güçlü performans gösterdiler. Eylül ayı başında hisse senetlerinde gördüğümüz satış baskısı tersine dönerken, S&P 500 haftalık bazda %4 yükseldi. Tahvil ve bono piyasalarında ise faiz indirimlerine yönelik beklentilerin artması ile beraber yukarı yönlü hareketler devam etti ve tahviller ve hisseler geçtiğimiz hafta beraber yükseldiler. Emtia tarafında da petrol başta olmak üzere emtia genelinde tepki yükselişleri hakimdi.

Politik gelişmeler de risk iştahına destek oldu...

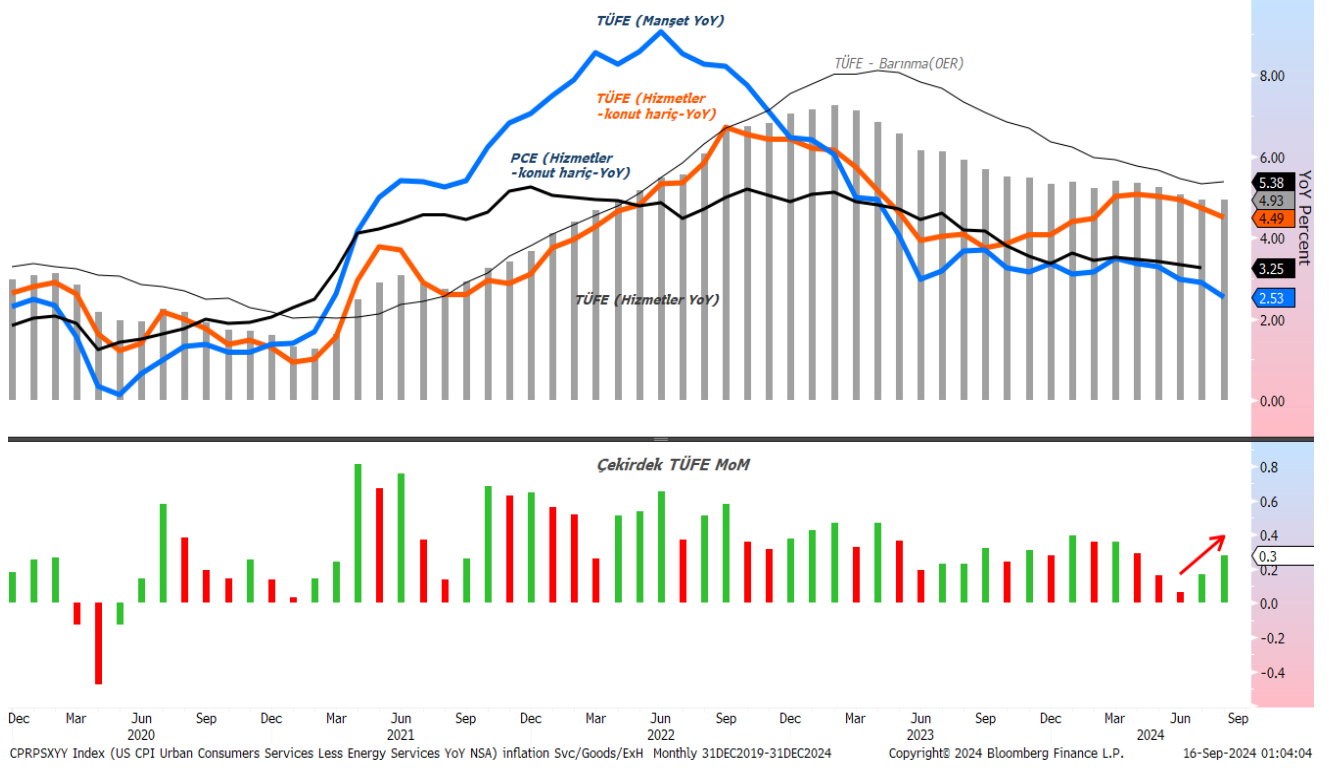
Politik tarafta önemli bir gelişme olan Trump-Harris müzakeresinde, **Harris'in beklenenden daha güçlü performansı da risk iştahına destek oldu.** Beklentimize paralel karşılıklı kişisel ataklarla ve popülist söylemlerle geçen müzakere sonrasında; Bitcoin'deki gerileme, yenilebilir enerji hisselerinin güçlü performansı, Avrupa endekslerinin olumlu tepkisi ve Trump ile iş ilişkisi olan şirketlerin hisselerinde yaşanan düşüşler, bahis sitelerinin yanı sıra, piyasa oyuncularının da Harris'in kazanma olasılığına daha fazla ağırlık verdiklerini gösterdi.

Olası bir Kamala Harris başkanlığında Biden hükümeti politikalarının devam edeceği beklentisi yani mevcudun devamı ve yeni bir Trump döneminin özellikle dış politkada yaratacağı belirsizliklerin ihtimalinin azalması, belirsizliği sevmeyen hisse senetleri için olumlu bir faktördü. Aynı zamanda Trump başkanlığında Çin ile gerginliğin daha da da tırmanarak teknoloji şirketlerinin tedarik zincirlerinde risk yaratma olasılığının da azalması, teknoloji ağırlıklı endekslerde güçlü performansa yol açtı ve Nasdaq 100 endeksi %6 yükselişle en güçlü performansı gösteren ana endeks oldu.



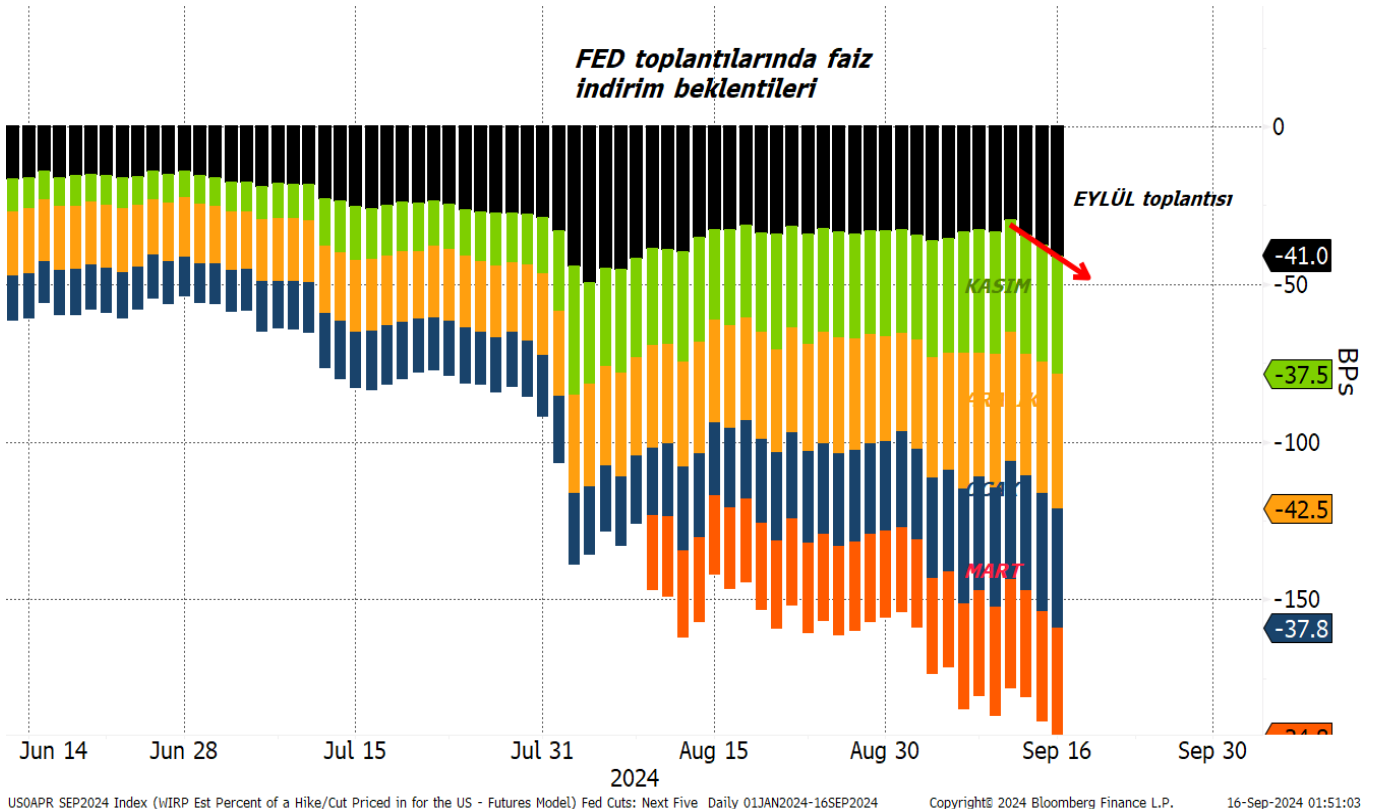
Enflasyon verisi FED'in elini rahatlatırsa da, savaş henüz kazanılmış değil...

Enflasyondaki geri çekilme ile beraber FED son dönemde ikili görevinin diğer kısmına, yani istihdam piyasasının sağlıklı kalmasına odaklanmaya başlarken, sıkı para politikası duruşu sonrasında bir yumuşak inişi de sağlamaya çalışıyor. Her ne kadar son dönemde enflasyon istenen soğuma patikasına girmiş olsa da, henüz **mücadelenin kazanıldığını söylemek için erken ve grafikte görüldüğü gibi aylık çekirdek rakamlarda yukarı yönlü bir hareket var**. Özellikle barınma masraflarındaki artışın yüksek kalması enflasyondaki düşüşün hızını kesiyor.



FED toplantısı haftanın en önemli gündemi, 25 bp indirim bize göre makul...

Geçtiğimiz hafta gelen ekonomik veriler ve diğer gelişmeler, FED'in Eylül toplantısında 25 bp'dan daha yüksek bir indirime gitme olasılığının azaldığını düşündürse de, önemli bazı ekonomistlerin ve yazarların 50 bp indirim gündemine tutmaları ile beraber, yatırımcıların bu olasılığı daha fazla fiyatlamaya başladıklarını gördük. WSJ ve FT'da merkez bankasına yakın bazı yazarların 50 bp üzerinde durması, eski FED Başkanı Dudley'in önden yüklemeleri bir indirime sıcak baktığını ifade etmesi, fiyatlamalarda bu olasılığın artmasına yol açtı. Salı günü gelecek olan perakende satışlar verisi de bu noktada FED beklentileri üzerinde etkili olabilir.



USOAPR SEP2024 Index (WIRP Est Percent of a Hike/Cut Priced in for the US - Futures Model) Fed Cuts: Next Five Daily 01JAN2024-16SEP2024 Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P. 16-Sep-2024 01:51:03

Ekonomide istenen soğumanın gerçekleşiyor olması, büyük bir indirim gerekli kılmıyor...

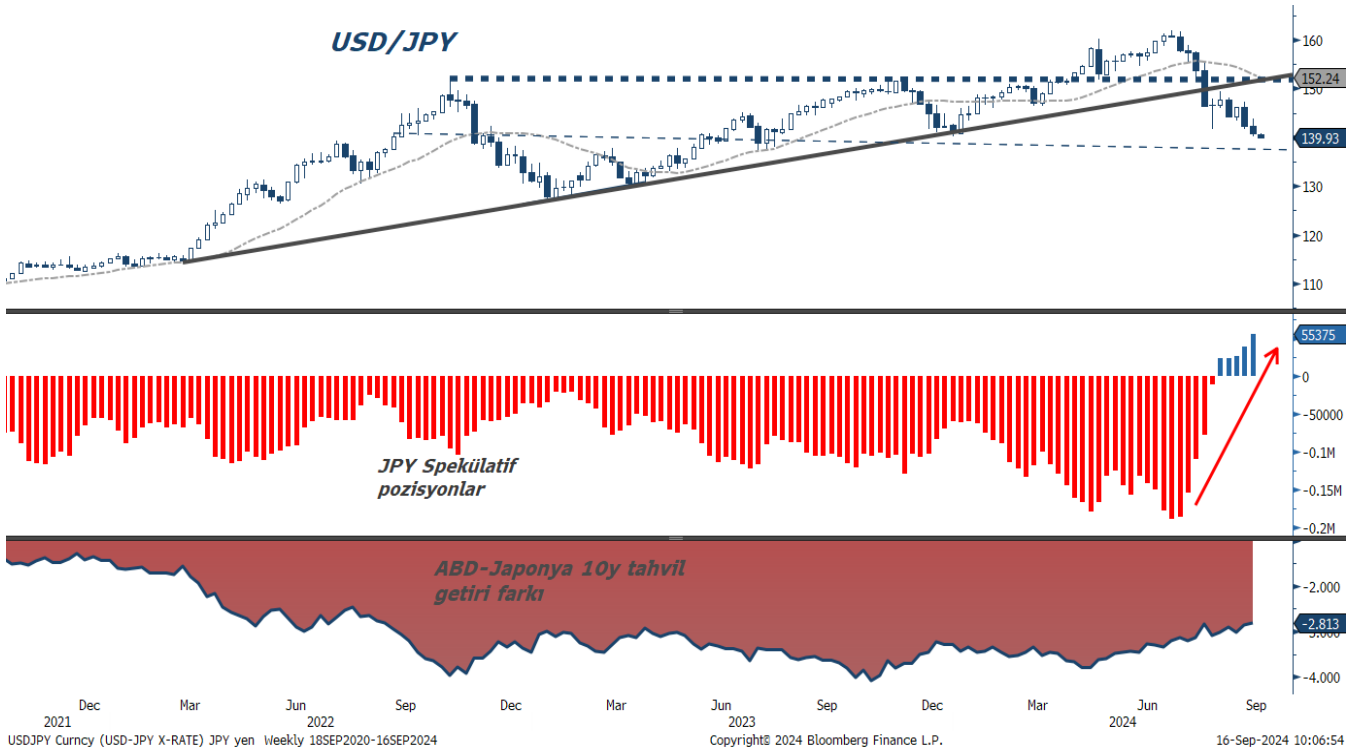
Finansal koşulları sıkı tutan ABD merkez bankası, amacına uygun olarak ekonomiyi kademeli olarak soğutmaya devam ediyor ve henüz sert bir fren etkisi veya derin bir resesyona doğru gidiş belirtisi yok. Aksine FED'in sıkı para politikası sonrasında yaratmaya çalıştığı yumuşak inişin gerçekleşme olasılığı güçleniyor. Dolayısıyla **merkez bankası enflasyonla savaşında amaçlarına ulaşma yolunda ekonomik aktiviteye ciddi bir hasar vermeden doğru bir patikada ilerlerken, 50 baz puanlık bir indirim bize göre gerekli değil** ve her ne kadar son dönemdeki yorumlar bu ihtimali güçlendirmiş olsa da, büyük bir indirimin gelmesi ekonomide bilinmeyen bir sıkıntı mı olduğu endişelerini de ön plana getirebilir. Biz her ne kadar **nötr faiz seviyesine FED'in 100-150 baz puanlık bir yeri olsa da, bu alanı kullanmak için acele etmemesinin daha doğru olacağını düşünüyoruz.**

Seçim öncesi büyük bir indirim politik açıdan da tepki çekebilir...

Her ne kadar geçmişte Powell defalarca FED'in politik gelişmelerden bağımsız hareket edeceğinin altını çizmiş olsa da, başa baş giden önemli bir seçim öncesinde merkez bankası büyük bir gevşeme adımı atmak istemeyebilir. İlk faiz indiriminin ekonomiye kısa vade etkisi her ne kadar sınırlı olsa da, FED'in politika patikasına yönelik önemli bir işaret olması ve tahvil faizlerindeki hareketin reel ekonomiye yansması, mevcut hükümet için seçim öncesinde olumlu olabilir. Nitekim geçtiğimiz aylarda Trump'ın Powell'ı seçim öncesinde bir faiz indirimine gitmeme konusunda uyardığını da takip etmiştik.

Dolarda zayıf görünüm var ancak FED sonrası toparlanma görebiliriz...

FED'den faiz indirim beklentilerinin güçlenmesi ile beraber doların diğer para birimlerine karşı zayıflamadığını ve dolar endeksinin 100 seviyesine doğru geri çekildiğini gördük. Bu haftanın bir önemli gelişmesi de Cuma günkü BOJ toplantısı olacak. Japonya Merkez Bankasından yeni bir sıkılaştırma adımı beklenmese de, önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının devam edeceğine yönelik mesajlar alabiliriz. FED'in önümüzdeki bir sene içerisinde 200 bp civarında bir faiz indirimine gideceği ve BOJ'un bunun tersine faiz artırımlarına devam edeceği olasılığı USD/JPY üzerinde baskı kurarken, halen aralarında 500 bp üzerinde bir faiz farkı olduğu unutulmamalı. Dolayısıyla biz **dolardaki gerilemenin bir miktar aşırıya kaçmaya başladığını, FED'in fiyatlanan kadar faiz indirimine gidemeyeceğini ve yendeki yükselişin 140 seviyesi etrafında durabileceğini düşünüyoruz.**



Benzer bir durum **EUR/USD paritesi** için de söz konusu ve biz FOMC sonrasında burada aşağı yönlü bir hareket yaşanabileceğini düşünüyoruz. Özellikle orta/uzun vadede ABD ekonomisinin büyüme potansiyeli, dinamizmi ve iki para birimi arasında açık kalmaya devam edeceğini düşündüğümüz faiz farkları, euroda 1,12-1,13 bandında tekrar satış baskısının ön plana çıkabileceğini düşündürüyor.

Altın yeni rekor seviyelerde...

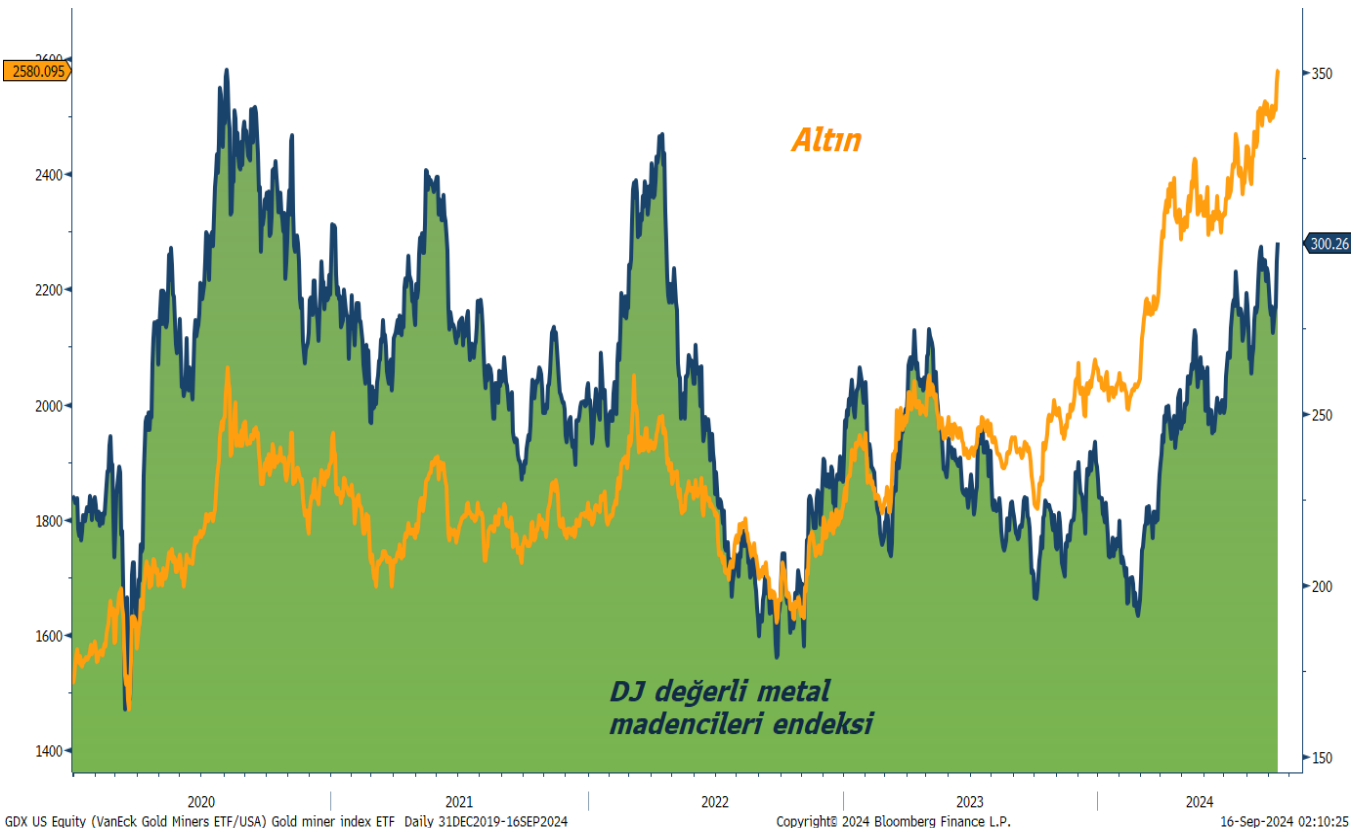
Altın fiyatları FED'den faiz indirim beklentilerinin artması ile beraber yükselişine devam ederken, **değerli metalin sene başından bu yana %25 yükselişle S&P 500 gibi hisse senedi endekslerinden daha güçlü performans gösterdiğini takip ediyoruz. Burada merkez bankalarının ve özellikle de Çin merkez bankasının rezervlere altın alımının hızlanması ve aynı zamanda Asya'daki fiziki talebin de güçlü kalması altında sene başında yükselişleri tetiklerken, sonrasında jeopolitik risklerin de tırmanması ile beraber spekülasyon alımların ön plana gelerek, altını yüksek seviyelerde desteklediğini görüyoruz.**

Vadeli piyasalarda ve ETF'lerde uzun pozisyonlar artmaya başlarken, hisse senetlerinde yaşanan volatilité de yatırımcıları portföy hedge'i olarak altına yönlendiriyor. Biz her ne kadar altında yukarı potansiyelin bu seviyelerde azaldığını düşünsek de altına yönelik orta vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz ve önümüzdeki haftalarda belirsizliklerin yüksek kaldığı bir ortamda altının güçlü kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.

Madenciler arkadan geliyor...

Altın fiyatlarındaki yükseliş ilk etapta yansıtmakta zorlanan altın üreticileri son dönemde farkı kapattılar. Yüksek enflasyonun ve özellikle artan işçilik ve enerji maliyetlerinin şirketlerin kar marjlarını baskılaması madencileri geride bırakırken, son dönemde burada iyiye gidiş takip ediyoruz. Emtia tarafındaki yukarı hareket de, operasyonel kaldıraçları vasıtasıyla bu şirketlerin karlarında yükseliş neden oluyor.

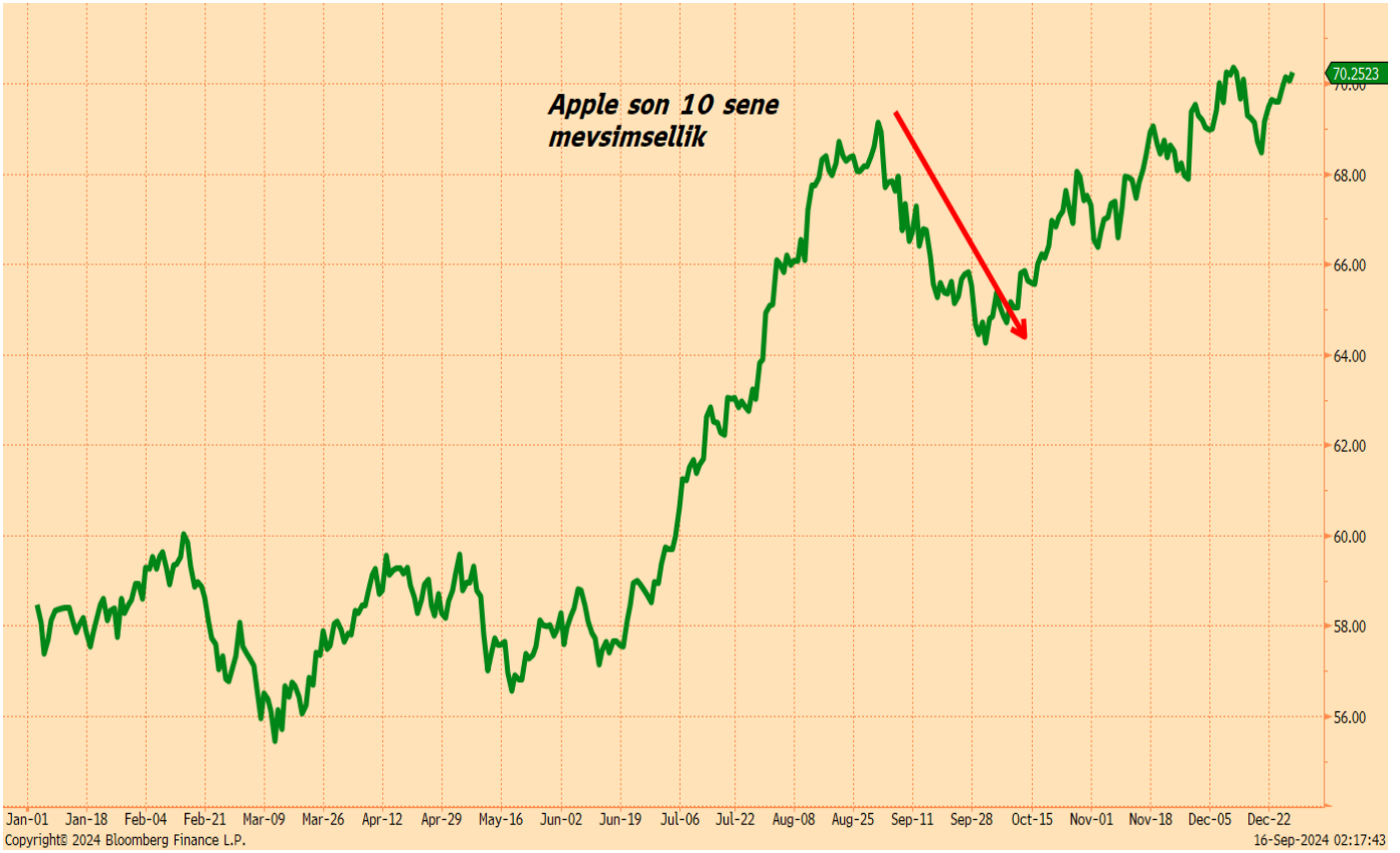
Bizim en beğendiğimiz 20 hisse arasında tuttuğumuz altın üreticisi Barrick Gold olurken, geçtiğimiz haftalarda gelen son bilanço sonrasında hissede güçlü bir performans takip ediyoruz. Şirket beklenti üzerinde hisse başına \$0,32 kar açıklarken, hacimlerdeki sınırlı gerilemeye rağmen satışlarını senelik bazda %12 arttırdı ve beklentilerden çok daha güçlü serbest nakit akımı yarattı. Bu sene için altın üretim miktarını, herşey dahil maliyet hedefini ve satış projeksiyonlarını koruyan Barrick, CAPEX bütçesini bir miktar aşağıya çekmişti. Barrick Gold 2024 sonu kar beklentilerine göre 16x ileri F/K ve 7x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görürken, firma değerine nakit akışı da 2,48 seviyesinde. Biz bu noktada Barrick Gold'un çarpanlarını makul olarak görüyoruz ve şirketin nakit yaratma kapasitesi, tecrübeli yönetimi, coğrafi olarak rezervlerinin daha az riskli alanlarda yoğunlaşmış olmasının **benzerlerine göre primli işlem görmesini haklı kıldığını düşünüyoruz.** Nitekim son 5 senede sene sonu ileri F/K çarpanı benzerlerine göre ortalama %49 primli işlem görürken, bu primin son dönemde iskontoya döndüğünü ve hissenin grup içerisinde geride kaldığını takip ediyoruz. Hissede **\$21 seviyesi önemli bir direnç noktası olurken bu seviyenin kırılması \$25'a doğru hareketin hızlanmasına yol açabilir.**



Apple beklediğimiz gibi hayal kırıklığı yarattı...

Geçtiğimiz hafta yapılan yeni iPhone16 tanıtımı Apple hissesinde bir süredir heyecan yaratırken, biz bu heyecanın aşırıya kaçtığına ve hayal kırıklığı yaşanması durumunda hissede baskı oluşabileceğine inanıyorduk. Nitekim geçmişte de hisse iPhone tanıtımları öncesinde yükselirken sonrasında baskı altında kalmıştı. Ancak Apple'dan yeni yapay zeka fonksiyonları ile daha farklı bir deneyim bekleyen tüketicilerin hayal kırıklığına uğramasına ve bize göre yeni iPhone'un satışlarda büyük bir sıçrama yaratmayacak olmasına rağmen, hissede sınırlı bir tepki gördük ve Apple haftayı yataya yakın kapattı.

Her ne kadar iPhone'un özellikle gençler tarafında en önem verilen özelliklerinden bir tanesi olan kamerasındaki geliştirmeler, Airpod'ların işitme cihazı olarak kullanılabileceği, batarya süresinin uzamaya devam etmesi ve sınırlı yapay zeka fonksiyonlarının kademeli olarak sunulacağı olumlu noktalar olsa da kullanıcıları telefonlarını daha çabuk upgrade etmeye yöneltecek değişimler değil. Hissedeki Eylül ayı olumsuz mevsimselliğini, pahalı çarpanları ve resesyon riskinin ilk olarak isteğe dayalı yüksek fiyatlı tüketim ürünlerini vuracağını göz önüne aldığımızda, önümüzdeki günlerde **\$210 seviyelerine doğru bir geri çekilmenin sürpriz olmayacağını** düşünüyoruz.



Önümüzdeki bir aylık süreç için temkinli duruşumuz sürüyor...

Her ne kadar riskli varlıklarda iyi bir hafta geçmiş olsa da, bizim daha önce sıklıkla ifade ettiğimiz gibi hisse senetlerine yönelik Eylül ve Ekim ayı ortasına kadar temkinli duruşumuz devam ediyor. Biz politik tarafta Harris'in başkanlık adaylığının güçlenmesinin riskleri hafifletebileceğini düşünsek de, **hisse senetlerinin bu seviyelerde fazla olumlu senaryoları fiyatladığını düşünmeye devam ediyoruz.**

Merkez bankasından gelecek faiz indirimlerinin heyecanı ile S&P 500 endeksi 5,400 desteği etrafından hızlı bir yukarı tepki verirken, 5,650 seviyeleri yukarıda ilk önemli direnç konumunda. Bu noktada FOMC toplantısından gelecek mesajlar piyasaların yönünü belirleyebilecek en önemli dinamik ve biz toplantıya bir miktar temkinli girilmesinin mantıklı olacağını düşünüyoruz. Bir sene sonu rallisi beklesek de, buna yönelik pozisyonlama için erken olduğunu ve endekste bir dip hareketinin daha görülebileceğini düşünüyoruz.

Önümüzdeki dönem için yatırımcıların büyüme profiline göre makul değerlemelerle işlem gören değer hisselerini izleme listesinde tutmaları ve kademeli alımları tercih etmeleri mantıklı olacaktır. Aşağıda S&P 500 şirketleri arasında analist beklentilerine göre en iskontolu işlem gören hisseler verilmiş durumda.

Analist beklentilerine göre en çok potansiyeli olan hisseler...

Analist beklentilerine göre çok iskontolu işlem gören hisselerin genellikle değerlendirme anlamında S&P 500 endeksine göre de ucuz olduklarını ve sene başından bu yana endekslerden zayıf performans gösterdiklerini takip ediyoruz.

Micron bu listesinin tepesinde yer alırken, bizim de beğendiğimiz 20 hisse arasına aldığımız bir hisse senedi. **Nvidia, Citigroup, First Solar ve Freeport McMoRan** da bizim listemizde de yer alan diğer hisseler.

Aşağıdaki listeye baktığımız zaman **enerji, teknoloji ve isteğe dayalı tüketim (özellikle seyahat grubu) hisselerinin ağırlıklı** olduğunu görüyoruz. Biz özellikle teknoloji tarafında önümüzdeki dönemde cazip fırsatların ortaya çıkacağını düşünüyoruz.

Enerji hisseleri son dönemde petroldeki sert düşüşün etkisi ile geri çekilirken, bir süredir S&P 500'ün en ucuz ve en yüksek temettü verimine sahip hisseleri olduğunu takip ediyorduk. Burada yatırımcılardaki pesimizmin bir nedeni petrol talepteki toparlanmanın geçici olduğu ve OPEC+ konsorsiyumunun üretim artışlarının fiyatları baskılayabileceği endişeleri ve aynı zamanda ABD seçimleri sonrasında enerji politikalarının yarattığı belirsizlik olabilir.

Şirket	Son fiyat	Ort. analist hedefine uzaklık	Piyasa büyüklüğü (milyar usd)	ileri F/K çarpanı	Toplam getiri (2024)
MICRON TECHNOLOGY INC	91,22	71,35%	101.148,51	12,2x	6,89%
SCHLUMBERGER LTD	39,96	61,32%	56.736,86	10,6x	-23,21%
BATH & BODY WORKS INC	27,21	60,35%	5.962,04	8,1x	-36,96%
APA CORP	23,94	55,67%	8.855,52	5,6x	-33,28%
HALLIBURTON CO	27,87	54,29%	24.604,43	8,6x	-22,90%
MODERNA INC	68,28	53,92%	26.246,56	-	-31,34%
MGM RESORTS INTERNATIONAL	36,51	50,64%	11.090,63	12,2x	-18,29%
SUPER MICRO COMPUTER INC	457,16	50,04%	26.769,70	13,3x	60,82%
COTERRA ENERGY INC	22,78	41,66%	16.840,67	9,7x	-10,74%
DEVON ENERGY CORP	39,45	41,50%	24.703,59	7,2x	-12,91%
WYNN RESORTS LTD	78,46	40,47%	8.708,40	14,6x	-13,88%
DEXCOM INC	69,51	36,96%	27.854,52	38,4x	-43,98%
BIOGEN INC	195,63	36,71%	28.495,79	12,8x	-24,40%
LAM RESEARCH CORP	769,72	36,34%	99.968,15	21,5x	-1,73%
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	50,22	36,31%	16.512,49	4,5x	21,72%
CAESARS ENTERTAINMENT INC	38,87	35,95%	8.409,06	39,9x	-17,09%
APTIV PLC	68,95	35,67%	18.324,16	9,5x	-23,15%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	51,05	35,46%	46.771,88	12,5x	-14,50%
BOEING CO/THE	156,77	35,34%	96.596,53	111,3x	-39,86%
WESTERN DIGITAL CORP	65,02	34,73%	22.331,22	8,2x	24,16%
LAS VEGAS SANDS CORP	40,02	33,49%	29.472,00	16,2x	-18,68%
ALBEMARLE CORP	87,44	33,12%	10.277,11	110,4x	-39,48%
CONOCOPHILLIPS	103,50	32,58%	120.189,35	11,6x	-10,83%
SYNOPSYS INC	490,07	31,33%	75.281,49	34,7x	-4,82%
ALPHABET INC-CL C	158,37	30,99%	1.943.808,98	18,7x	12,37%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	9,21	30,97%	7.950,76	5,1x	-64,73%
CARNIVAL CORP	17,26	30,36%	21.619,46	12,8x	-6,90%
ALPHABET INC-CL A	157,46	30,15%	1.943.808,98	18,6x	12,72%
QUALCOMM INC	167,73	30,09%	186.851,22	15,6x	15,97%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	84,56	30,09%	30.333,29	28,7x	-42,18%
NEWS CORP - CLASS A	26,14	30,07%	15.125,41	33,2x	6,48%
LKQ CORP	41,04	29,95%	10.804,03	10,9x	-14,12%
DELTA AIR LINES INC	45,18	29,85%	29.160,05	6,9x	12,30%
HESS CORP	128,57	29,06%	39.614,33	13,3x	-10,81%
FREEPORT-MCMORAN INC	42,66	29,03%	61.296,29	22,4x	0,21%
NXP SEMICONDUCTORS NV	229,93	28,81%	58.570,74	16,2x	0,11%
BAKER HUGHES CO	33,40	28,46%	33.180,35	13,7x	-2,28%
DIAMONDBACK ENERGY INC	172,42	28,42%	50.983,64	8,9x	11,18%
MOSAIC CO/THE	26,39	28,04%	8.408,85	10,2x	-26,14%
INTEL CORP	19,66	27,99%	84.066,16	53,9x	-60,88%
JABIL INC	105,90	27,90%	12.013,85	12,5x	-16,88%
BORGWARNER INC	32,21	27,84%	7.336,44	7,6x	-10,15%
WARNER BROS DISCOVERY INC	8,49	27,21%	20.816,70	-	-25,40%
APPLIED MATERIALS INC	188,47	26,51%	155.375,44	20,1x	16,29%
EQT CORP	33,19	26,41%	19.715,57	14,8x	-14,15%
GLOBAL PAYMENTS INC	110,44	26,38%	28.100,02	9,0x	-13,04%
VALERO ENERGY CORP	134,26	26,05%	43.014,28	11,8x	3,28%
FIRST SOLAR INC	228,79	25,37%	24.491,26	13,3x	32,80%
CITIGROUP INC	57,67	25,22%	110.022,55	9,3x	12,11%
NVIDIA CORP	119,10	25,14%	2.921.523,00	35,3x	140,50%

Micron'da pesimizmin abartıldığını düşünüyoruz...

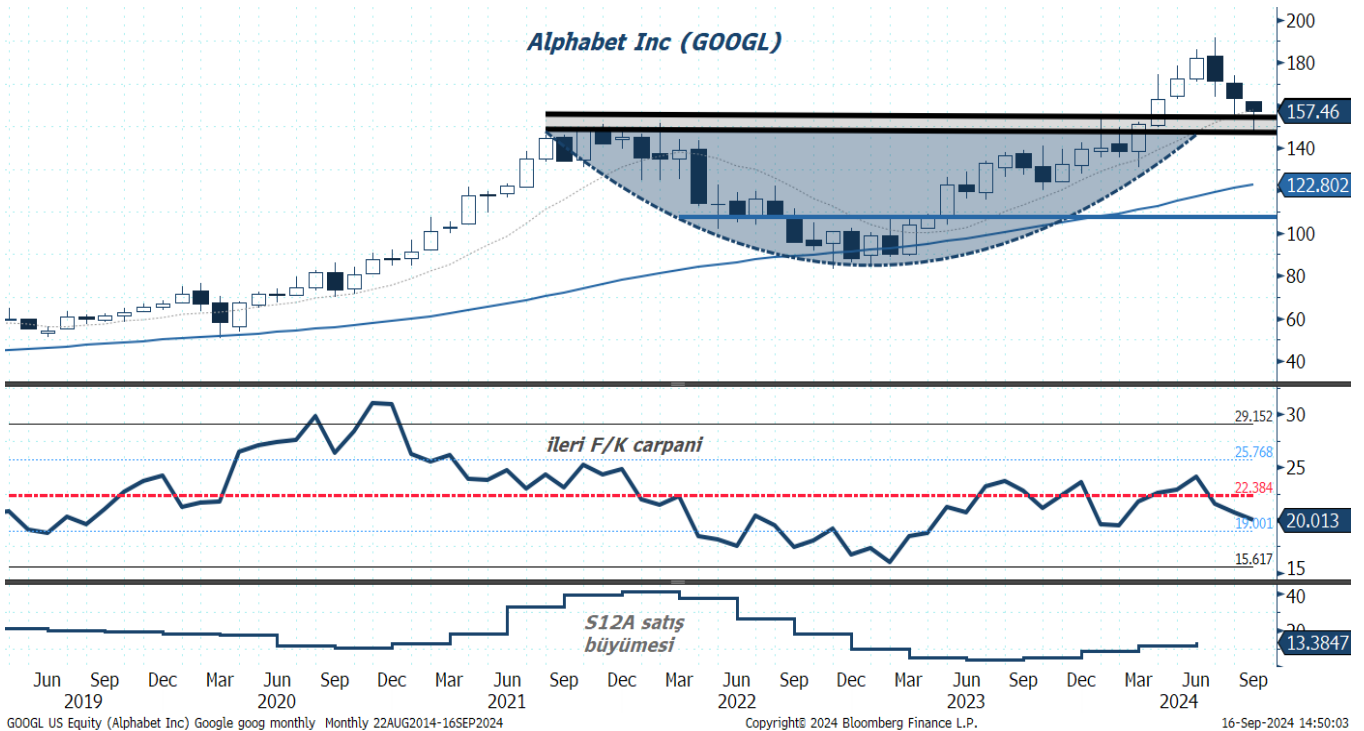
Listenin en tepesindeki Micron'a yönelik kaygılar son dönemde çip hisselerine gelen satışlarla beraber bir miktar arttı. Yapay zeka beklentilerinin çip hisselerini yukarıya çekmesi ve son bilançolar sonrasında aşırıya kaçan beklentilerin törpülenmesi sektör hisselerine, özellikle de yapay zeka odaklı ürünler geliştiren ve primli çarpanlarla işlem gören hisselerde satış baskısına neden oldu.

Micron Haziran ayındaki bilançosunda satışlarını %80 üzerinde arttırmasına ve net kara geçmesine rağmen projeksiyonları daha yukarıya çekmediği için optimist yatırımcıları tatmin edememiş olsa da, biz hisseye yönelik pesimizmin yersiz olduğunu düşünüyoruz. Yapay zeka uygulamalarında kullanılan, 2025 sonuna kadar kapasitenin dolu olduğu belirtilen ve Nvidia tarafından onaylı HBM(high bandwidth memory) ürünü tarafındaki sağlıklı büyümenin devam edeceği ve satışların Nvidia'nın Blackwell platformu ile hızlanabileceği görüşü ile hisseye orta vadede olumlu bakıyoruz.

Micron önümüzdeki 4ç kar beklentilerine göre 12,2x gibi pahalı olmayan ileri F/K çarpanı ile işlem görürken, katma değerli ürünlerin satışlardaki payının artması marjlara olumlu katkıda bulunacaktır. Uzun vadede yapay zeka uygulamalarının veri merkezleri dışında bilgisayarlarda ve telefonlarda kullanılması, hafıza çiplerine yönelik uzun vadede güçlü bir talep de yaratabilir ve bu da Micron için arkadan esen bir rüzgar yaratabilir. Burada yatırımcıların en büyük kaygısı Micron'un Nvidia gibi rekabetçi üstünlüğünü uzun süre sürdüremeyebileceği ve Samsung gibi rakiplerin marjları **aşağı çekebileceği olsa da, biz mevcut seviyelerde hissede risk/getiri dengesinin cazip olduğunu düşünüyoruz.** Daha kısa vade odaklı yatırımcılar için \$100 seviyesinin tekrar kararlı geçildiğini görebilir pozisyon almak makul olabilir.

Listede dikkatimizi çeken bir diğer hisse Alphabet(Google)...

Alphabet, Harika Yedili içerisinde Meta ile beraber en büyüme profiline göre en ucuz çarpanlarla işlem gören hisse senedi. Burada son dönemde ön plana gelen regülasyon riskleri ve şirketin dijital reklam piyasasını Meta ile beraber domine eden pozisyonuna karşı açılan antitröst davası, yatırımcıları kaygılandıran bir faktör. Benzer davaların diğer teknoloji devlerine karşı da açıldığı, sürecin birkaç seneye yayılabileceğini ve sonucun şirketin operasyonlarına zarar verecek bir netice olmayacağını varsayarak biz Alphabet'deki düşüşleri de önümüzdeki haftalarda fırsat olarak değerlendireceğiz. Şirketin yapay zeka kapasitesini ürünlerine çok daha kademeli ve temkinli bir şekilde yansıtması (özellikle Microsoft'a kıyasla) Google'a yönelik büyüme endişeleri yaratırken, bize göre uzun vadeli fırsatları da ortaya çıkarmış durumda.





ÇEKİNCE:

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 getirin 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 tecrübeye 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.