

Hafta başında yayınlanan haftalık analiz raporumuzda belirttiğimiz unsurlara, FED toplantısı ve bilançolar sonrasında kısa bir update yaparsak:

FED toplantısı öncesinde haftalık raporumuzda; FOMC'de şahin olmak isteyen bir Powell göreceğimizi, ancak yatırımcıların FED'in politika alanının daraldığını göz önüne alarak, güvercin fiyatlamalar yapmaya devam edebileceklerini belirtmiştik.

- ✓ Nitekim her ne kadar Powell faiz arttırmalarının devam edeceği ve enflasyonda istenilen seviyeye gelmediğinin üzerinde dursa da, yatırımcılar riskli varlıklarda hızla alıma gittiler.
- ✓ Burada soru-cevap sırasında Powell'ın finansal koşullardaki gevşemeden beklendiği kadar rahatsız olmadığı algısı ve enflasyondaki düşüşün devam edeceğine yönelik mesajları risk iştahına olumlu yansıdı.
- ✓ Powell'ın tonunun yeterince şahin olmamasının risk rallisinde etkisi olsa da, aşağıda belirttiğimiz gibi biz her halükarda yatırımcıların 2023 için faiz indirimi fiyatlamaya devam edebileceklerini düşünüyorduk.

Endeksler tarafında ana senaryomuz; S&P 500'de kısa vadede yükselişin 4,200 seviyelerine doğru devam edeceği ancak Şubat ortasında tekrar satış baskısının yaşanacağı yönünde idi.

- ✓ Bu beklentimiz devam ediyor. Endekste yukarı gitme isteği büyüme odaklı hisseler önderliğinde devam etse de, yukarı potansiyel sınırlı.
- ✓ Burada bilançolar sonrasında hız kazanan hisse geri alımları ve kenarda bekleyen pesimist beklentili yatırımcıların getiri arayışı bir kaç hafta daha endekse destek olabilir.
- ✓ Ancak yatırımcıların önümüzdeki haftalarda risk kontrolünü elden bırakmamaları ve fazla spekülatif alanlara kaymamaları doğru olacaktır.

Bilançolar tarafında şirket karlarında ilk eksi büyümenin yaşandığı bir çeyrek görüyoruz ve S&P 500 şirketlerinin karlarında dördüncü çeyrekte %5 civarında bir düşüş yaşanabilir.

- ✓ Ancak aşağıya çekilmiş beklentileri aşabilen ve pesimist bir projeksiyon paylaşmayan şirketlerin hisseleri relatif güçlü performans gösteriyor.
- ✓ Faaliyet gösterdikleri sektörlerde sürdürülebilir rekabet üstünlüğü ve fiyatlama gücü olan şirketler, resesyon ve yüksek enflasyonun ön planda olduğu bir ekonomik ortamda dayanıklı kalabiliyorlar. Bunun kar rakamlarına yansıdığını ve hisse performansları arasında önemli bir ayrışma yarattığını takip ediyoruz.
- ✓ Şirket karlarında yaşanmaya devam edecek düşüş, endeksleri önümüzdeki dönemde aşağıya çekebilecek en önemli dinamik. Biz bir süredir FED ve enflasyona yönelik beklentilerin riskli varlıkların seyri konusunda daha arka planda kaldığına ve esas olarak geçtiğimiz sene yaratılan sıkılaştırmanın ekonomi ve şirket karları üzerindeki gecikmeli yansımalarının hisselerin yönünü belirleyeceğine değiniyoruz.

Dün gelen Meta(Facebook) bilançosunda;

- ✓ Satışların aşağıya çekilen beklentilerin üzerinde gelmesi, \$40 milyarlık şirketin piyasa büyüklüğünün yaklaşık %10'una denk gelen dev hisse geri alımının açıklanması, günlük kullanıcı sayısının beklenti

üzerinde gelerek 2 milyarı aşması ve kullanıcı başına cironun tahminlerden iyi gelmesi, önümüzdeki dönem için verilen projeksiyonların üç çeyrek küçülme sonunda şirketin büyüyeceğine işaret etmesi ve şirketin biraz geç de olsa maliyet kesintilerini ve yatırımları yavaşlatmayı ön plana alması olumlu noktaları.

- ✓ Biz de bir süredir hissede en kötünün fiyatlanmış olabileceğine ve dev teknoloji hisselerinde en ucuz değerlemelere sahip olması nedeniyle değer hissesi haline geldiğine ve mega-cap tech içerisinde alım yönünde değerlendirilebileceğine değiniyorduk.
- ✓ Net net baktığımızda aslında yukarıda baksettiğimiz gibi, oldukça zor bir ekonomik ortamda şirketin dijital reklam alanında rakiplerine göre daha üstün rekabetçi platformlarının olması, yukarıda bahsettiğimiz dayanıklılığın bir göstergesi.
- ✓ Ancak halen bir resesyonun baz senaryomuz olması, şirketin ana gelir kaynağı olan reklam gelirlerinin bu ortamdan olumsuz etkilenmeye devam edecek olması ve ucuz değerlemelerin hissede bugün yaşanacak yükselişle normalleşecek olması, bizi hissede ki yükselişleri alım yönünde takip etmemeye ve yavaş yavaş kenara çekilmeye itiyor. \$200--\$215 bandı hisse için önemli bir direnç oluşturabilir.

Büyüme odaklı hisseler tarafında “Yapay Zeka uygulamaları” ile alakalı faaliyetleri olan hisselerle çok yoğun bir ilgi var.

- ✓ ChatGPT'nin çok kısa sürede 100 milyon kullanıcı üzerine çıkması, Microsoft'dan önemli bir yatırım alması ve ürününün gelire dönüştürme yönünde hızla adım atmasının burada önemli etkisi bulunuyor.
- ✓ Google ve Baidu dev şirketler arasında yapay zekaya çok önemli yatırım yapan, ilk akla gelen şirketler. Meta da reklamlarda detaylı hedeflemeyi daha verimli hale getirmek ve platformlarının kullanımını arttırmak için bu alana büyük yatırımlar yapıyor. C3.Ai, UiPath, Palantir, BigBearAi gibi daha ufak ölçekli yapay zeka üzerinde çalışan şirketlerin de hisselerinde önemli yükselişler takip ediyoruz.
- ✓ Bugün gelecek Google bilançosunda yapay zeka odaklı bir ürün ile alakalı beklentiler ön plana gelecektir, Facebook rakamlarının korkulan kadar kötü olmaması da Alphabet hissesine bugün olumlu yansıtacaktır.
- ✓ Her ne kadar bu aşamada yükselişler spekülasyonla nedenlerle yapılsa da, önümüzdeki dönemde bu alana olan yatırımların giderek arttığını ve büyümenin ivmelendiğini görebiliriz.

Çin odaklı hisselerde bir düzeltme sonrasında yükselişin devamını bekliyorduk.

- ✓ Hafta başında yaşanan düşüşün sıp kalması ve eksilerin hızla geri alınması, Çin hisselerine ilginin güçlü kalmaya devam edeceğini gösteriyor.
- ✓ Çin bu sene güçlü büyüme profili ile getiri arayan kapitali çekmeye devam ederek, en iyi güçlü performansı sağlayan piyasalardan bir tanesi olabilir ve biz halen yukarı potansiyelin devam ettiğini düşünüyoruz.

Altında \$1,850-\$1,900 bandına bir düzeltme sonrasında yukarı hareketin devam edebileceğini düşünüyorduk.

- ✓ \$1,900 seviyesine doğru geri çekilen değerli metal, FED'in güvercin duruşu algısının da yardımı ile hızla toparlandı. Ancak altında yeni rekor seviyeler öncesinde bir miktar daha konsolidasyon sağlıklı olacaktır.

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, iştiraklerini 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.