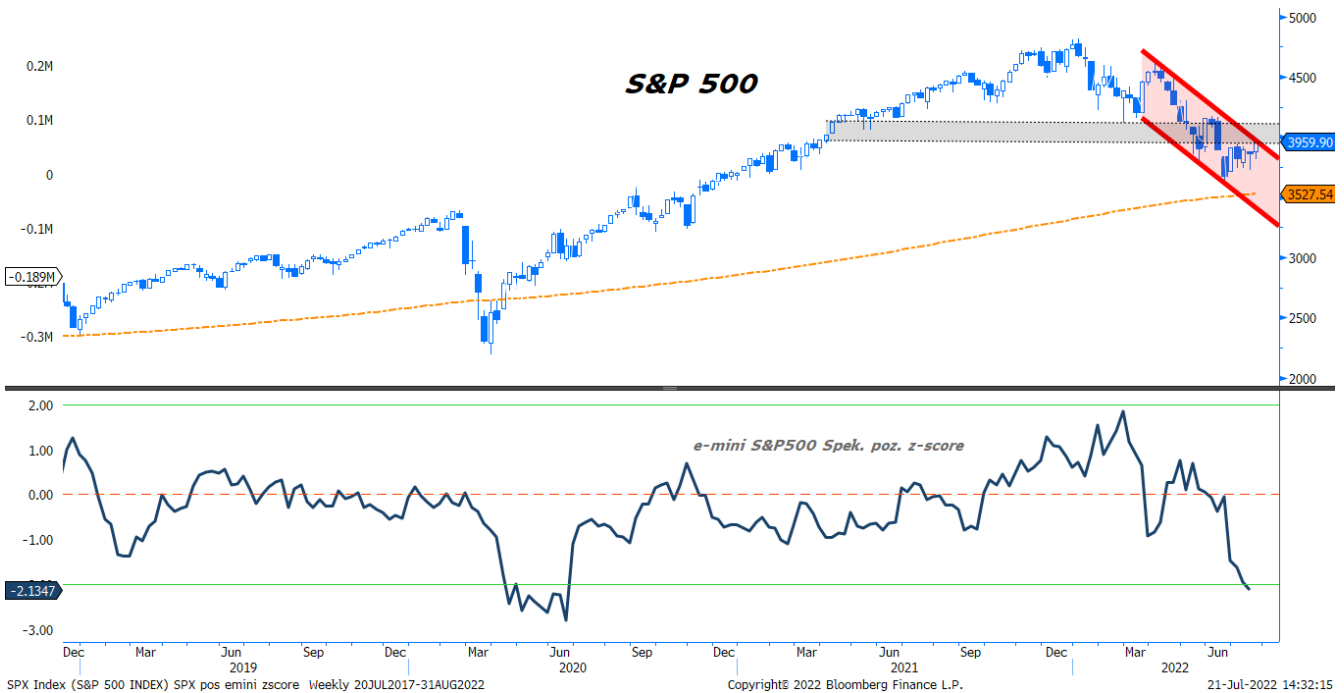


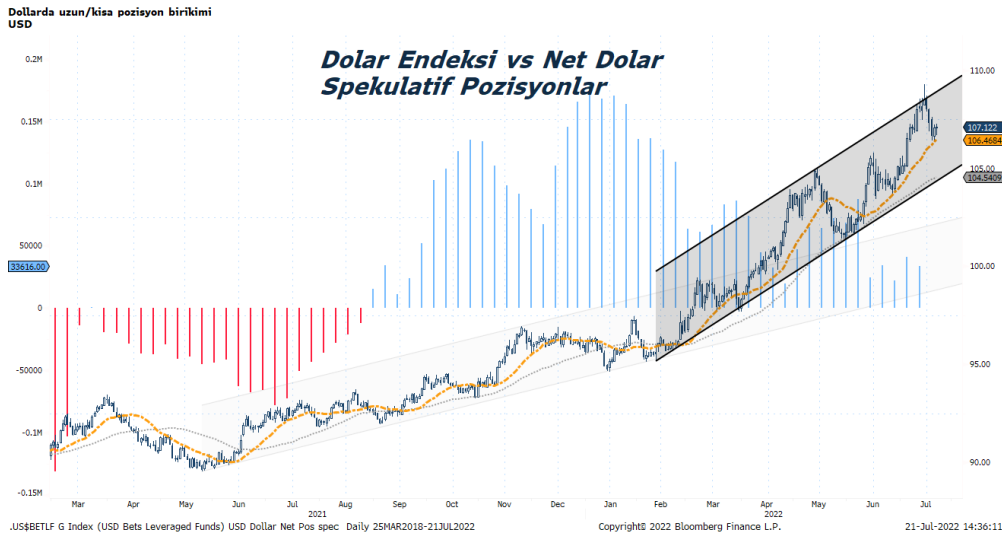
**Kısa vadede S&P500 için haftalık raporumuzda belirttiğimiz ilk olarak 3,940, sonrasında 4,000 seviyesine doğru tepki hareketinin sürdüğünü** görüyoruz. Bunun nedenleri arasında;

- ✓ Bilançoların henüz korkulan kadar kötü gelmemesi,
- ✓ Enflasyonda Haziran'da bir tepenin görülmüş olduğu ve FED'den ek sıkılaştırma gelmeyeceği kanısı,
- ✓ Hisse pozisyonlarını aşağılara çeken ve nakit miktarı yükselen fonların ayı piyasası rallilerine katılma isteği,
- ✓ Aşırı pesimist pozisyonlanma ve algı sonrasında(aşağıda vadeli piyasalarda alına pozisyonların pesimist uca kaydığı görülüyor), ufak da olsa gelen olumlu haberlerde "short-covering" tepkisinin sert yukarı yönlü hareketlere neden olması sayılabilir.



**Ancak büyük resimde, haftalık raporda ikinci S&P500 grafiğinde görüldüğü gibi, 3,500 seviyelerine doğru aşağı potansiyel halen devam ediyor ve tepki hareketi kalıcı olmayabilir.**

- ✓ Bu noktada henüz endekslerde ağırlığı çok düşük olan şirketlerin kar rakamlarının geldiğini ve esas olarak önümüzdeki iki haftanın bilançolar açısından kritik olduğunu,
- ✓ Halen kar rakamlarında aşağı revizyonların endeksi aşağıya çekebilme potansiyeli olduğu ve şirketlerin zaten beklentilerin kötü olduğu bu çeyrekte en kötü senaryoları fiyatlatma eğiliminde olacaklarını,
- ✓ FED tarafından henüz bir dönüş sinyali gelmediğini ve çarpan genişlemesinin sıkılaştıran likidite koşullarında güç olduğunu,
- ✓ Çin'deki toparlanma, devam eden seyahat sezonu ve arz sıkıntıları nedeniyle petrolün önümüzdeki haftalarda da güçlü kalabileceğini ve yüksek petrol fiyatlarının tüketicilerin bütçelerinde yük olmaya devam edeceğini,
- ✓ Dolar endeksindeki soluksuz yükseliş sonrasında 105 seviyelerine bir geri çekilmenin yukarı trendin bittiği anlamına gelmediğini unutmamamız gerekiyor.



**Bu çerçevede bu yükseliş hareketi halen bir tepki formatında ve gücü konusunda önümüzdeki iki hafta gelecek kar rakamları belirleyici olacaktır.** Özellikle önümüzdeki hafta S&P500'ün ağırlığının yaklaşık %20'sini oluşturan 4 şirketin bilançolarının gelecek olması endeksin yönü açısından oldukça önemli.

- **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.

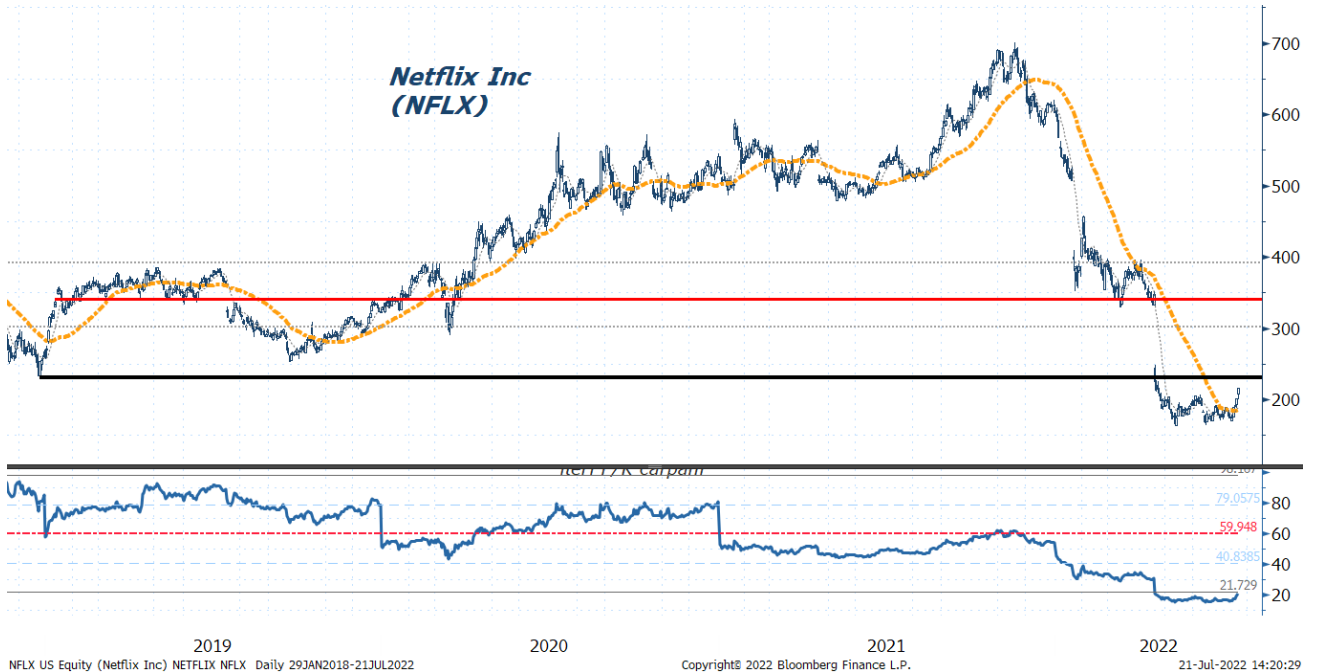
Aynı zamanda Service Now, Datadog, Twilio, Roku, Spotify, Atlassian, Pinterest gibi daha ufak/orta ölçekli teknoloji şirketlerinin kar rakamları da spekülasyon risk iştahı açısından önemli olacaktır.

Name	Ticker	Date	Time	Event Type	Name	Ticker	Date	Time	Event Type
Abbott Laboratories	ABT US	20.07.2022	14:30	ER	General Dynamics Corp	GD US	27.07.2022	Bef-mkt	ER
<b>Tesla Inc</b>	<b>TSLA US</b>	<b>20.07.2022</b>	<b>Aft-mkt</b>	<b>ER</b>	T-Mobile US Inc	TMUS US	27.07.2022	14:00	ER
Danaher Corp	DHR US	21.07.2022	13:00	ER	<b>Ford Motor Co</b>	<b>F US</b>	<b>27.07.2022</b>	<b>23:05</b>	<b>ER</b>
Dow Inc	DOW US	21.07.2022	Bef-mkt	ER	<b>Meta Platforms Inc</b>	<b>META US</b>	<b>27.07.2022</b>	<b>Aft-mkt</b>	<b>ER</b>
AT&T Inc	T US	21.07.2022	Bef-mkt	ER	<b>QUALCOMM Inc</b>	<b>QCOM US</b>	<b>27.07.2022</b>	<b>Aft-mkt</b>	<b>ER</b>
Philip Morris International	PM US	21.07.2022	14:00	ER	Merck & Co Inc	MRK US	28.07.2022	Bef-mkt	ER
Union Pacific Corp	UNP US	21.07.2022	14:45	ER	Honeywell International Ir	HON US	28.07.2022	Bef-mkt	ER
Capital One Financial Corp	COF US	21.07.2022	23:05	ER	Pfizer Inc	PFE US	28.07.2022	Bef-mkt	ER
American Express Co	AXP US	22.07.2022	14:00	ER	Thermo Fisher Scientific In	TMO US	28.07.2022	Bef-mkt	ER
NextEra Energy Inc	NEE US	22.07.2022	Bef-mkt	ER	Comcast Corp	CMCSA US	28.07.2022	Bef-mkt	ER
Verizon Communications I	VZ US	22.07.2022	14:30	ER	American Tower Corp	AMT US	28.07.2022	14:00	ER
<b>General Motors Co</b>	<b>GM US</b>	<b>26.07.2022</b>	<b>13:00</b>	<b>ER</b>	Altria Group Inc	MO US	28.07.2022	Bef-mkt	ER
United Parcel Service Inc	UPS US	26.07.2022	13:00	ER	Mastercard Inc	MA US	28.07.2022	Bef-mkt	ER
General Electric Co	GE US	26.07.2022	Bef-mkt	ER	Southern Co/The	SO US	28.07.2022	14:30	ER
Coca-Cola Co/The	KO US	26.07.2022	Bef-mkt	ER	<b>Apple Inc</b>	<b>AAPL US</b>	<b>28.07.2022</b>	<b>Aft-mkt</b>	<b>ER</b>
Raytheon Technologies Co	RTX US	26.07.2022	Bef-mkt	ER	<b>Intel Corp</b>	<b>INTC US</b>	<b>28.07.2022</b>	<b>Aft-mkt</b>	<b>ER</b>
McDonald's Corp	MCD US	26.07.2022	Bef-mkt	ER	<b>Amazon.com Inc</b>	<b>AMZN US</b>	<b>28.07.2022</b>	<b>Aft-mkt</b>	<b>ER</b>
Alphabet Inc	GOOGL US	26.07.2022		ER	Procter & Gamble Co/The	PG US	29.07.2022	Bef-mkt	ER
3M Co	MMM US	26.07.2022	Bef-mkt	ER	AbbVie Inc	ABBV US	29.07.2022	Bef-mkt	ER
Mondelez International In	MDLZ US	26.07.2022	23:05	ER	<b>Chevron Corp</b>	<b>CVX US</b>	<b>29.07.2022</b>	<b>Bef-mkt</b>	<b>ER</b>
<b>Texas Instruments Inc</b>	<b>TXN US</b>	<b>26.07.2022</b>	<b>Aft-mkt</b>	<b>ER</b>	Charter Communications Ir	CHTR US	29.07.2022	14:00	ER
Visa Inc	V US	26.07.2022	Aft-mkt	ER	Exxon Mobil Corp	XOM US	29.07.2022	Bef-mkt	ER
Microsoft Corp	MSFT US	26.07.2022	Aft-mkt	ER	Colgate-Palmolive Co	CL US	29.07.2022	14:00	ER
Bristol-Myers Squibb Co	BMJ US	27.07.2022	Bef-mkt	ER					
Kraft Heinz Co/The	KHC US	27.07.2022	Bef-mkt	ER					
<b>Boeing Co/The</b>	<b>BA US</b>	<b>27.07.2022</b>	<b>Bef-mkt</b>	<b>ER</b>					

**Tepki hareketine katılım için** aşağıda belirttiğimiz gibi enerji hisseleri ve büyüme profiline göre makul değerlemelerle işlem gören değer hisselerine öncelik vermek ve temkinli olmak makul olacaktır. Bu noktada bir çok dev teknoloji şirketi de, büyüme profilleri ve iş planlarının korunaklılığı göz önüne alındığında (Microsoft, Nvidia, Qualcomm, Alphabet) oldukça makul değerlendirme çarpanlarına gerilemiş durumdadır ve büyüme için yatırımcıların eskisi kadar büyük spekülasyon riskler almasına gerek yok. Enerji tarafı daha önce de sıklıkla ve detaylı olarak değindiğimiz gibi biz petrol, doğal gaz ve kömür fiyatlarının güçlü kalmaya devam edeceğini ve güçlü nakit üreten bazı şirketlerin (ConocoPhillips, Devon Energy, Chevron, EOG, Arch Resources, vb) yatırımcıları gerek sabit getirileri gerekse de yükselen hisse fiyatları ile memnun edeceklerini düşünüyoruz.

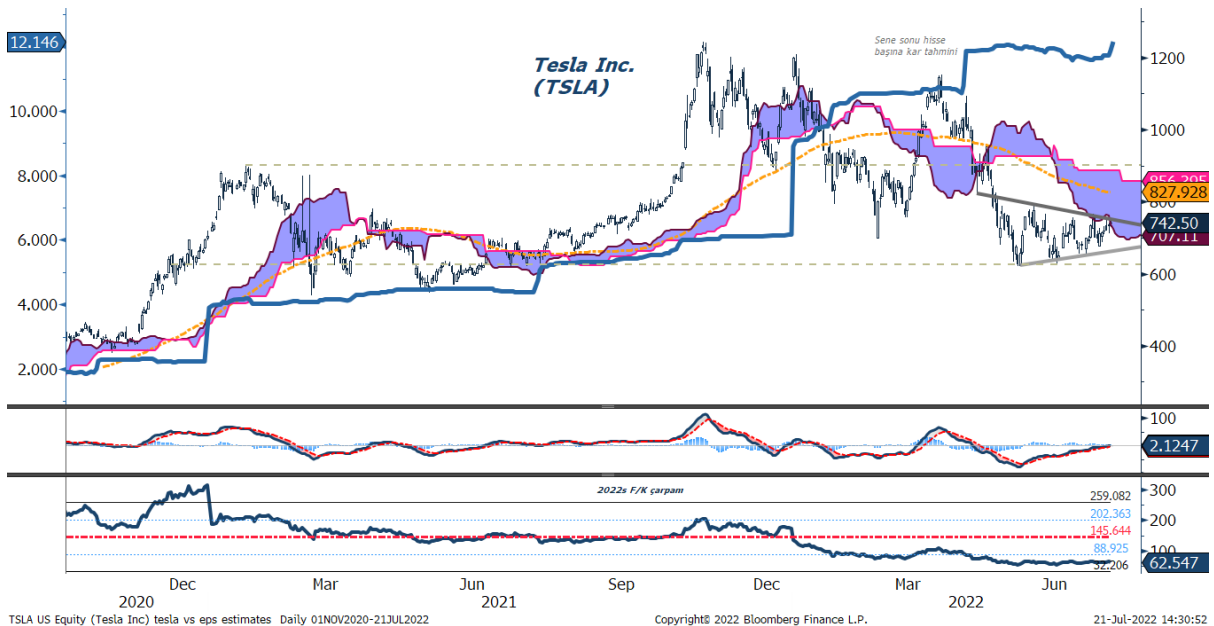
**Kar rakamlarını açıklayan şirketlere piyasanın tepkisine baktığımızda**, düşürülmüş beklentileri aşan ve ileri yönelik zayıf projeksiyon vermeyen şirketlerin yatırımcılar tarafından olumlu karşılandığını, zayıf projeksiyon veren şirketlerin satış baskısı altında kaldığını görüyoruz. Dolayısıyla yatırımcıların ana odağı, önümüzdeki iki çeyrek için verilen kar ve gelir tahminleri olmaya devam ediyor.

**Netflix** bilanço öncesinde beklentileri çok aşağıya çektiği için (2m üye kaybı), sadece 970,000 üye kaybetmesi yatırımcılara kötü gelmedi. Ancak beklenti altında kalan gelir, Disney ve Apple gibi rakiplerin giderek güçlendiği dönemde iki çeyrek üst üste yaşanan üye kayıpları bize göre kaygı verici. Şirket önümüzdeki çeyrekte bu konuda tekrar artışa geçeceği sinyalini verse de, rekabetin giderek arttığı, tüketicilerin isteğe dayalı tüketim ürünleri konusunda daha dikkatli davrandıkları ve dışarıda daha fazla zaman geçirdikleri bir dönemde, **şirketin optimist beklentisine kredi vermek yerine önce somut bir gelişme görmek ve hisseye karşı temkinli davranmak makul olacaktır.** Ucuz değerlemeler ve beklenti üzerinde gelen rakam hisseye kısa vadeli destek olabilir ve yükselişin \$230 seviyelerine doğru devam ettiğini görebiliriz. Ancak uzun vadeli pozisyonlar için henüz erken olduğunu ve 3. Çeyrek sonuçlarının da görülmesi gerektiğini düşünüyoruz.



**Tesla**, beklenti üzerinde kar(gerçekleşen:\$2,27, beklenti:\$1,81) ve gelir (gerçekleşen:\$16,93 milyar, beklenti:\$16,54 milyar) rakamları açıkladı. Tedarik zincirindeki sıkıntılarının ve Çin'deki kapanmaların etkisi ile rakamlarda bir önceki çeyreğe göre ciddi bir düşüş yaşanırken, önceki senenin aynı dönemine göre ise gelirlerde %42, düzeltilmiş hisse başına net karda %57 büyüme vardı. Operasyonel kar \$2,46 milyar seviyesine çıkarak %88 artış gösterirken, operasyonel kar marjı 358 bp artışla %14,6'ya yükseldi.

- ✓ Musk önümüzdeki seneler için araç satışlarında ortalama %50 büyüme tahminini sürdürürken, fiyat artışlarına rağmen, talebin güçlü kalması olumlu başka bir dinamik. Elon Musk'ın da vurguladığı gibi Tesla'nın bir talep sorunu yok, üretim sorunu var ki bu bir çok şirket için özenilecek bir durum. Şirket Çin'deki fabrikasında yaşadığı üretim kesintileri ve Austin ve Berlin'deki yeni fabrikalarında üretimi ivmelendirme konularında sıkıntılar yaşarken, bu dinamikleri geçici olarak görebiliriz. Sene başından bu yana 564,743 araç teslimatı yapan Tesla, senenin geri kalanında 935,257 araç daha teslim ederse burada %60'lık büyüme hedefini yakalayacak.
- ✓ Şirketin gelirlerinin %86'sı otomotiv tarafından gelirken, karbon kredisi gelirlerinin \$344 milyona gerileyerek ciroda giderek daha az pay tutması, solar kurulumlar %25 artışla 106MW'a çıktı. Supercharger istasyon sayısındaki %33 artış depolama tarafında bir önceki seneye göre düşüş olsa da bir önceki çeyreğe göre yaşanan artış, Tesla'nın diğer gelirlerinin de giderek büyümesi ve çeşitlenmesi açısından olumluydu.
- ✓ Bitcoin portföyünün %75'ini satan şirketin nakit pozisyonu \$18,3 milyara çıktı. Bu da bize göre Bitcoin'deki dalgalanmaların şirketin finansallara etkisini azaltan ve dikkatlerin gereksiz yere kriptopara piyasasına kaymasını engelleyecek olumlu bir faktör.
- ✓ Bilançodaki en olumsuz nokta ise, otomotiv brüt marjının bir önceki çeyrekteki %32,9'dan %27,9'a gerilemesi idi. Burada elektrikli araç komponentlerindeki ve batarya metallerindeki artışın etkisi vardı. Önceki dört çeyrekte giderek açılan brüt marjın bir anda sert bir şekilde gerilemesi yatırımcılarda soru işaretleri doğurdu.



**Tesla 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 daha fazla gören bir otomotiv devi haline geliyor. Bu bilançoda yatırımcıları heyecanlandıracak yeni bir gelişme olmasa ve nötr bir bilanço olarak değerlendiresek 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 yansiyabilecek dinamikler. Dolayısıyla endekste tepki hareketinin bir miktar daha devam etmesi durumunda, hissede \$830 ve \$900 seviyelerine doğru hareketin devamını 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, 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.