

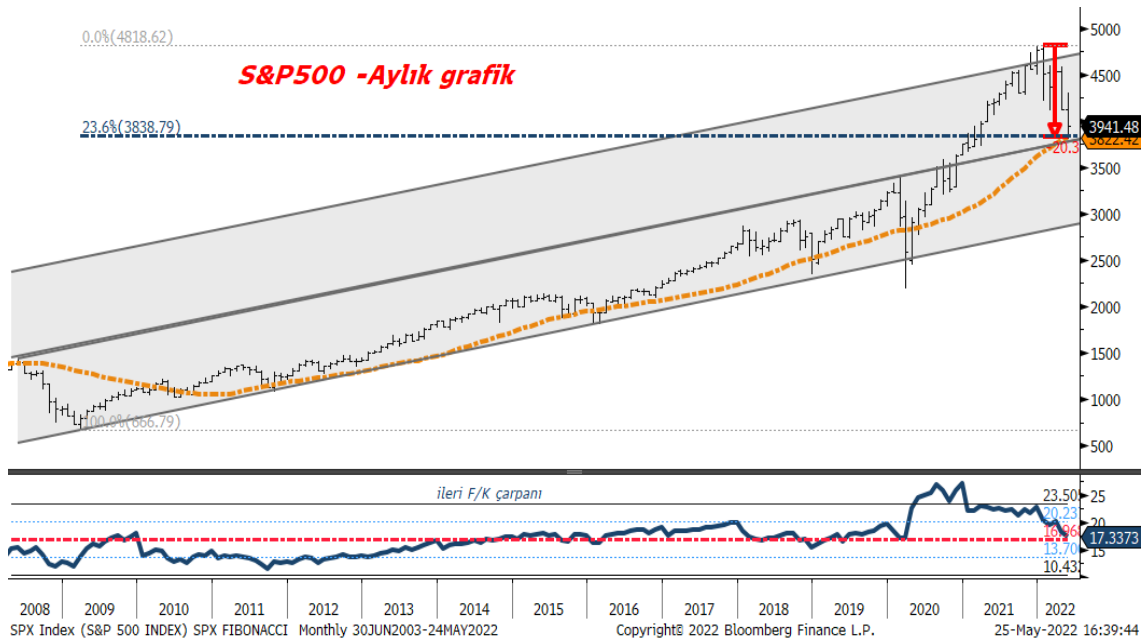
Hafta başında yayınladığımız raporumuzda aşağıdaki konulara değinmiştik:

- ✓ Kısa vadede ABD endekslerinde kritik desteklerden bir tepki yükselişi görebiliriz
- ✓ Orta vadede halen aşağı yönlü potansiyel S&P500 için 3,700 ve 3,500 seviyelerine doğru devam ediyor
- ✓ FED'den tepe sıkılaştırma sinyali gelmediği sürece riskli varlıklarda düşüşün bittiğini söyleyemeyiz
- ✓ Tüketicilerin defansif duruşa hızla geçmesi resesyona senaryosunu erkene çekiyor
- ✓ Enflasyon korkusundan büyüme korkusuna geçiş tahvil faizlerini aşağı çekerken, metalleri de baskılayabilir
- ✓ Faizlerdeki gerileme, risk iştahının zayıflaması, enflasyon beklentilerinin çıpalamaması altın için olumlu
- ✓ FED bir noktada arz itişli enflasyonla savaşına ara verip, daha güvercin bir duruşa dönecektir. Bunu tetikleyebilecek faktörler; finansal piyasalarda hedge fonlar veya kriptopara kaynaklı olası bir dislokasyon veya ekonomide tüketiciler kaynaklı istenmeyen derecede bir yavaşlama olabilir.
- ✓ Sabırlı yatırımcılara önümüzdeki dönemde daha ucuz seviyelerde ABD hisselerinde cazip fırsatlar çıkacak

Endekslerde aşağı yönlü riskler devam etse de, tepki hareketini değerlendirmek isteyen sabırsız trader'lar için aşağıdaki grafikler faydalı olabilir. FED'in şahin tutumunun ekonomide ve finansal piyasalarda bir şeyleri kırma potansiyeli önemli bir risk, ancak kısa vadede FOMC toplantı tutanaklarında ek şahin bir sinyalin gelmemesi ve Bostic'in Eylül'de FED'in sıkılaştırmaya ara verip izlemeye geçebileceği yorumları risk iştahını destekleyebilir.

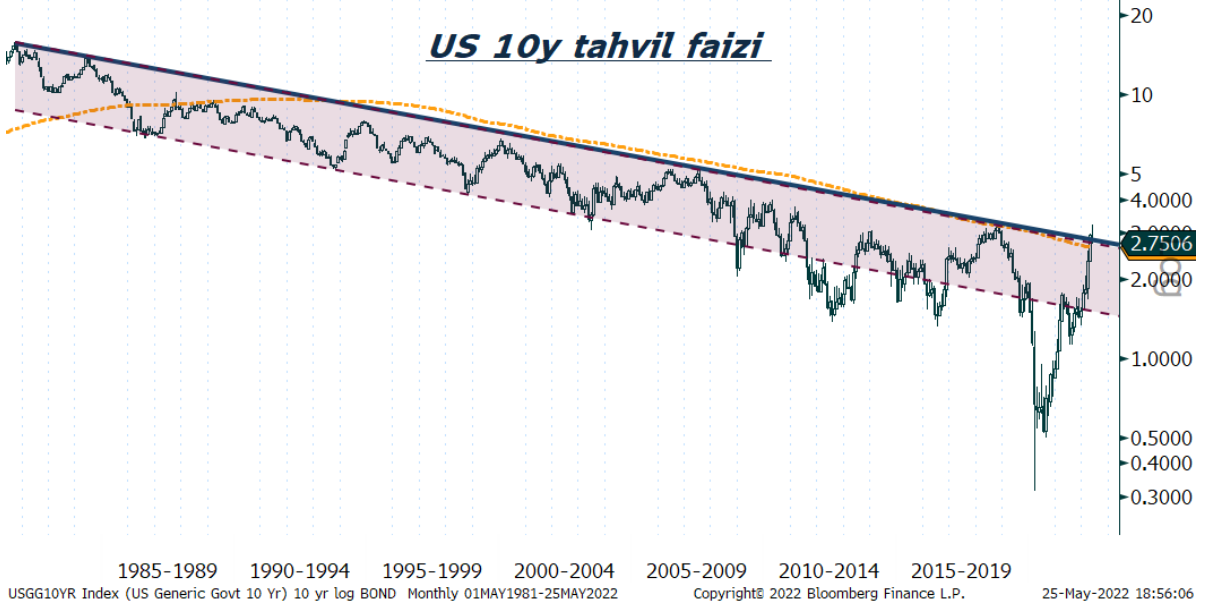
S&P 500 Aylık grafiği:

Endeksin geçtiğimiz hafta tepki verdiği **3,820** seviyeleri, 2009 senesinde finansal kriz sonrasında başlayan yükseliş hareketinin önemli bir desteği ve %20'lik psikolojik ayı piyasası düşüş sınırı olması dolayısıyla önemli bir destek. Pesimizmin uç seviyelere yaklaştığı ve bunun pozisyonlanmaya yansıdığı, temel anlamda çarpanların ucuzlayarak tarihsel ortalamalara yaklaştığı, teknik anlamda aşırı satış seviyelerine gelindiği ve önemli miktarda nakdin kenarda beklediği bir ortamda, çok sayıda negatif dinamiğe rağmen bu destekten tepki denemesi normal. 3,820'nin kırılması sert bir düşüşü daha getirecektir, tepkinin güç kazanması için ise 4,100 seviyelerinin kararlı geçilmesi gerekiyor.



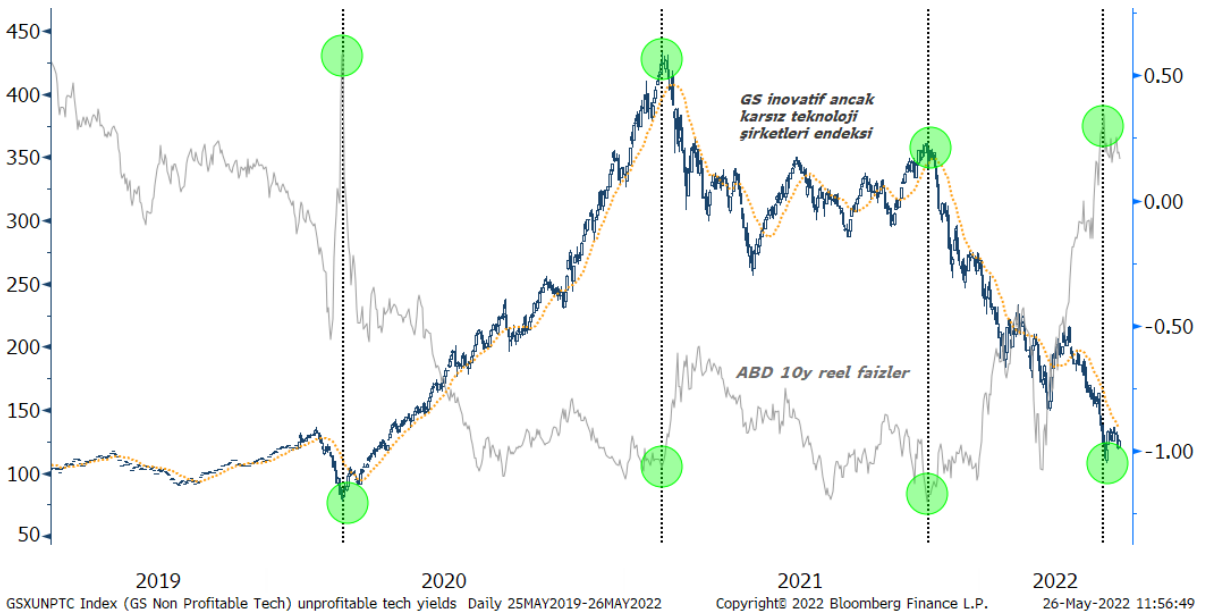
10 yıllık tahvil faizi:

Global piyasalarki fiyatlamalar açısından, belki de en yakından takip edilen finansal varlık olan ABD 10 yıllık tahvil faizleri için **%3 seviyesinin** çok önemli bir direnç olduğuna değinmiştik. Büyüme beklentilerinin aşağıya çekilmesi ile kısa vadede tahvil faizlerinde aşağı yönlü hareket bir miktar daha devam edebilir.



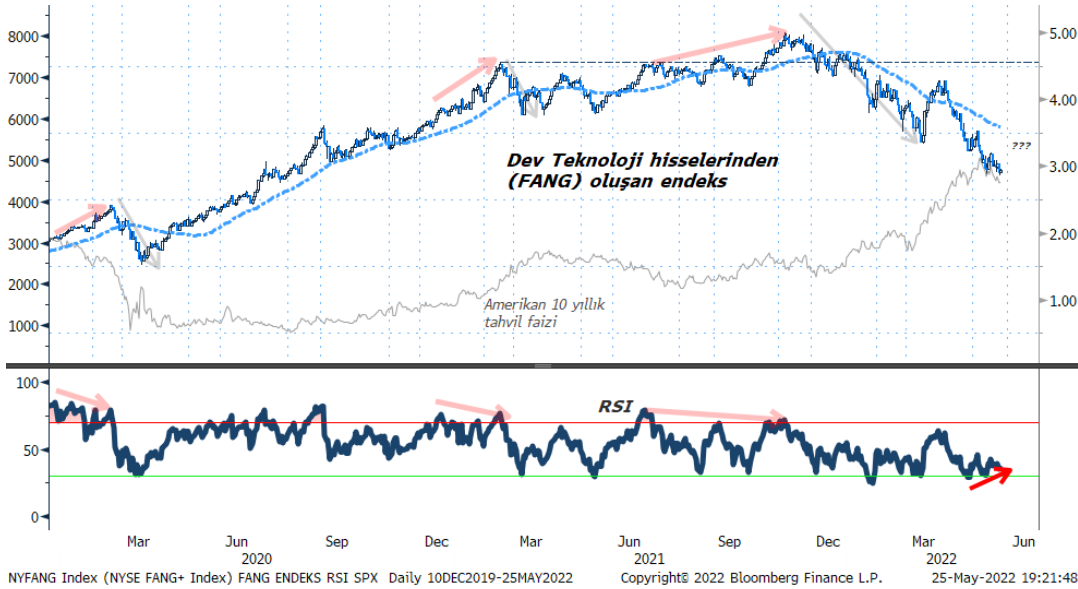
Spekülatif teknoloji vs 10y reel tahvil faizi:

Nominal faizlerin yanı sıra, **reel faizlerde de kısa vadeli tepe** gördüysek bu, spekülatif beklentilerle fiyatlanan ve henüz kar edemeyen teknoloji hisselerinde(metaverse,genomik,fintech,elektrikli araç ekosistemi,cloud software..) bir rahatlamaya neden olabilir. Biz bu noktada(FED'in aşırı şahin duruşu nedeniyle) henüz dip seviyelerin görülmediğini ve bir ayı piyasası tepki sıçraması yaşandığını düşündüğümüz için, piyasaları yakından takip eden ve trade odaklı kısa vadeli işlem yapabilen yatırımcıların sıkı stop-loss'larla fırsatları değerlendirebileceklerini, orta/uzun vade odaklı yatırımcıların ise daha makul seviyelerden pozisyon alma fırsatı bulacaklarını düşünüyoruz.



Büyüme odaklı hisselerde tepki potansiyeli:

Faizlerde kısa vadeli de olsa bir tepe görülmesi, dev teknoloji hisseleri için de olumlu bir dinamik. Aşağıda mega-cap teknoloji hisselerinden oluşan endeksin fiyat grafiğinin, 10 yıllık tahvillerle ilişkisi veriliyor. Faizlerdeki artış hisseleri baskılamakta, endeksin **RSI uyumsuzluğu** geçmişte dönüş noktalarını yakalamış görünüyor. Bu noktada faizlerdeki düşüş ve momentum indikatörünün uyumsuzluğu ise, endekste yukarı tepki sinyalleri veriyor.



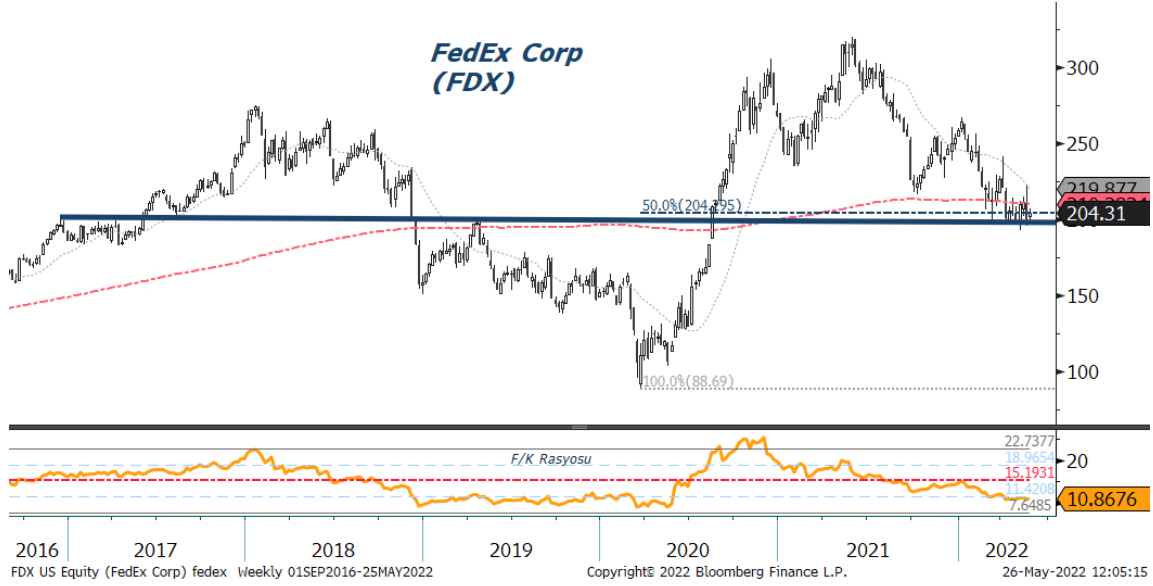
Amazon.com Inc:

Bu endeks içerisinde yer alan, olası bir tepki hareketinde trade amaçlı değerlendirilebilecek, kritik destek seviyelerindeki bir hisse de Amazon.com. Bütün hisselerin ciddi satış baskısı altında kaldığı kırılğan bir ortamda, spekülative hisseler yerine ucuzlamış dev teknoloji hisselerinde **kısa vadeli pozisyon almak risk/getiri potansiyeli** açısından daha mantıklı olacaktır. Uzun zaman mesafeli durduğumuz Amazon'a son gelen bilançosu sonrasındaki analizimizde daha detaylı değindiğimiz gibi ısınmaya başlamıştık. Burada cloud tarafında seküler büyümenin sağlıklı kalması, e-ticaret'in önümüzdeki tatil sezonunda toparlanma potansiyeli, Amazon'un prime servisi ile bu alanda yarattığı fark, büyüyen reklam gelirleri ve hissenin ucuzlayan değerlendirme çarpanları bazı cazip faktörler.



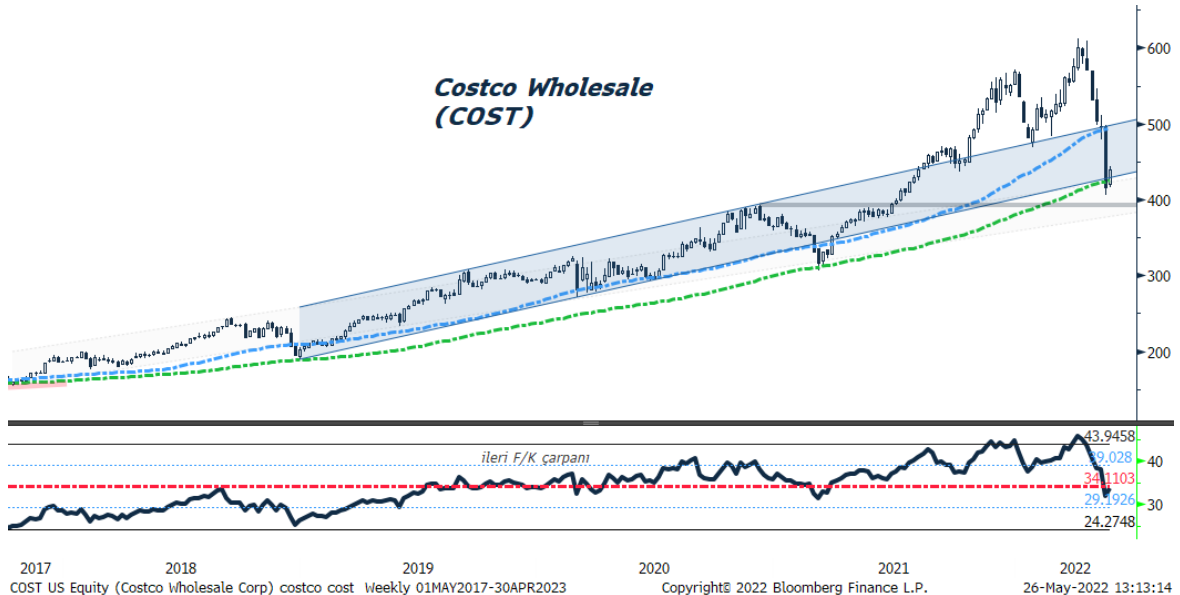
FedEx Corp:

Önceki raporda bahsettiğimiz, kar ve nakit akımı sağlayabilen, **fiyatlama gücü ve korunaklı bir iş planı olan ve değerlendirme anlamında yeterli emniyet payının bulunduğu** inandığımız hisseleri bu kırılğan dönemlerde ön plana çıkarmak mantıklı olacaktır. FedEx bu tanıma uyan şirketlerden bir tanesi ve fiyat artışları geç gelmiş olsa da, bu sene marjlarının toparlanma potansiyeli ve ucuz değerlemeleri hisseyi tekrar cazip kılıyor. Teknik olarak da \$200 seviyeleri oldukça önemli, bir tepkinin gelebileceği seviyeler.



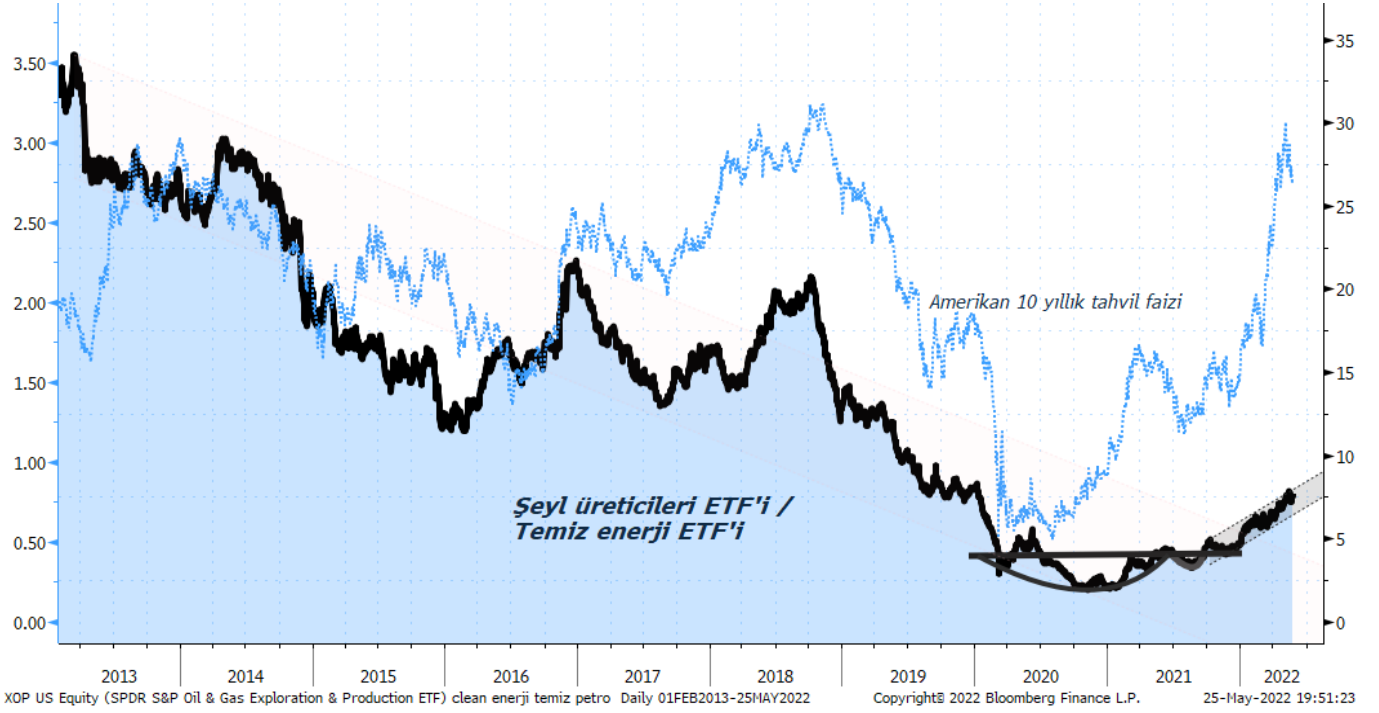
Costco Wholesale Corp:

Target ve Walmart gibi perakende devlerinin rakamlarının, Amerikan tüketicisinde ciddi bir defansif duruşa geçme eğilimi göstermesi, bütün perakende sektöründe sert satışlara neden oldu. Ancak Costco gibi oldukça iyi idare edilen, maliyetlerini kontrol altında tutabilen, üyelik sistemi ile kendisine uzun vadeli bir niş ve müşteri bağlılığı yaratabilmiş ve perakende içerisinde Amazon gibi e-ticaret şirketlerinin tehdididen korunaklı bir iş planını efektif bir şekilde hayata geçirmiş bir perakendeci, bu ortamda diğer zincirlere göre daha iyi performans göstermiş olabilir. Bugün bilançosu gelecek olan ve kritik desteklerde seyreden Costco, uzun vadeli perspektifte cazip seviyelerde.



Şeyl odaklı petrol ve gaz şirketleri:

Alternatif enerji her ne kadar geleceği domine edecek enerji kaynağı olsa da, Covid19 ile beraber konvansiyonel fosil enerji kaynaklarını terk etmekle ve bu alanlara yatırımların erken sonlandırılmasıyla bir hata yapıldığı ortaya çıktı. Rusya-Ukrayna savaşı dolayısıyla daha da kızışan arz sıkışıklığı, OPEC ve non-OPEC (özellikle ABD'deki şeyl üreticilerinin kapitalerini kuyu yatırımları yerine hissedarlara nakit döndürmek için kullanmaları) tarafındaki üretim arttırma isteksizliği ve yaz aylarında daha da artan petrol talebini göz önüne aldığımızda, **fiyatlarda yukarı yönlü baskı Ağustos ayı sonlarına kadar devam edebilir**. Bu da ABD'de petrol ve gaz üretimi yapan ve artan fiyatlarla beraber yaratıkları çok ciddi miktarda nakitle bilançolarını düzelten, borçlarını ödeyen ve yatırımcılarına hisse geri alımları ve temettü vasıtasıyla nakit geri döndüren bazı şeyl üreticilerinde(EOG Resources, Devon Energy, ConocoPhillips,vs) halen cazip fırsatlar olduğuna işaret ediyor. Kısa vadede risk iştahında olası bir açılma, petrol fiyatlarında ve enerji hisselerinde de yukarı hareketlere neden olabilir.



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 getirisinin 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, 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.