

Geçtiğimiz hafta ABD'de şükran günü dolayısıyla kısa bir işlem haftası idi ve buna paralel olarak da bir çok piyasa oyuncusunun tatil fırsatını değerlendirmeleri her sene olduğu gibi hacimlerin ve hareketlerin sınırlı kalmasına neden oldu. Hafta ortasında gelen FED tutanakları piyasaların yönünü etkileyen önemli bir faktördü ve burada FED Başkanlarının faiz arttırmalarında yavaşlamaya gitme yönünde eğilimlerini, risk iştahının açılmasına destek oldu ve hisse senedi endekslerinde yukarı hareketler takip ettik.

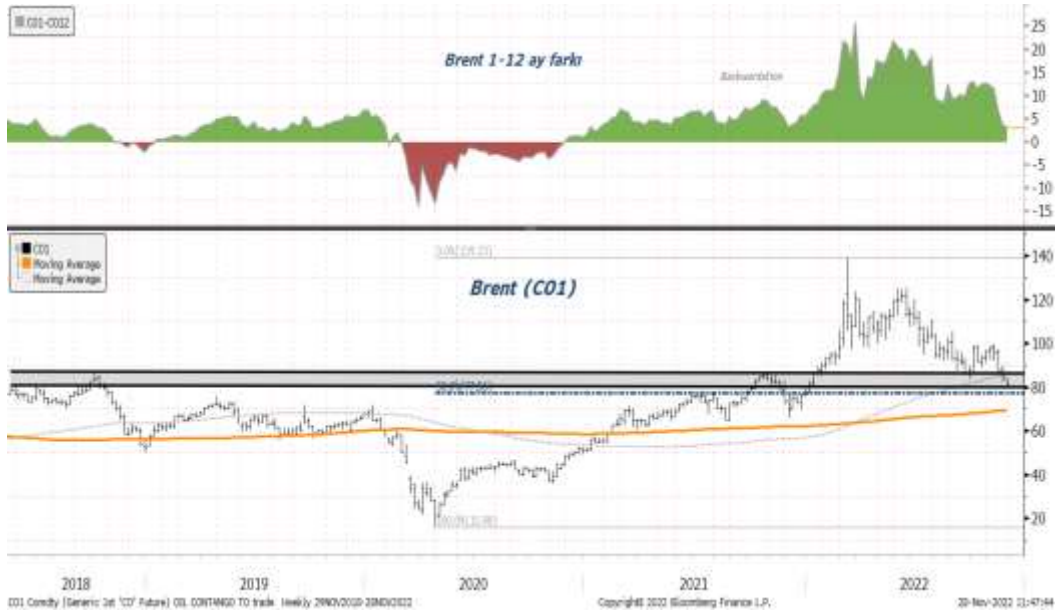
- ✓ S&P 500 endeksi haftalık bazda %1,53, Nasdaq Composite %0,72, Stoxx 600 %1,71, Bloomberg Emtia endeksi %0,11 yükseldi. Gelişmekte olan piyasa endekslerinin geride kalmasında, Çin'deki sıfır covid politikası dolayısıyla yaşanan kapanmaların hisselerle negatif etkisinin etkisi vardı.
- ✓ Bu haftaya da yine Çin'de son senelerde görmediğimiz şekilde büyüyen hükümet karşıtı gösterilerin etkisi ile risk iştahında gerileme ile başlıyoruz. Asya piyasalarında yaşanan düşüşler Avrupa ve ABD endekslerine de sabah saatlerinde yansırken, aynı zamanda petrol ve bakır gibi emtiada da düşüşler hakim. Çin'de yaşanan olayların büyüyerek gerek global talepte, gerekse de tedarik zincirinde sıkıntılar yaratabileceği kaygıları bugün hisse senetleri üzerinde negatif bir etki yaratabilir.
- ✓ Bu hafta ABD'de gelecek istihdam verileri ve FED'in favori enflasyon göstergesi olan PCE, piyasaların yönü konusunda etkili olacak diğer bazı gelişmeler. Çin'den gelecek haberler yakından takip edilecekken, ABD'de Çarşamba gelecek JOLTS açık iş ilanı sayısı(beklenti:10,350k) ve Cuma günü gelecek tarım dışı istihdam verisi(beklenti:200k) ekonomide yavaşlamanın kendisini hissettirdiği bir dönemde Aralık ayı FED toplantısı öncesinde merkez bankasının kararını etkileme potansiyeli olan önemli veriler.

S&P 500 endeksi için görüşümüzde bir değişiklik yok, bir sene sonu rallisi sonrasında 2023 senesi başında düşüşlerin tekrar ön plana gelmesini beklemeye devam ediyoruz. İlk etapta bir süredir hedef olarak gördüğümüz 4,150 seviyelerine doğru yaklaşılmakta, bir miktar satış baskısı normal karşılanmalı. Özellikle 4,050-4,150 bandı önemli dirençlerin olduğu bir bölge.

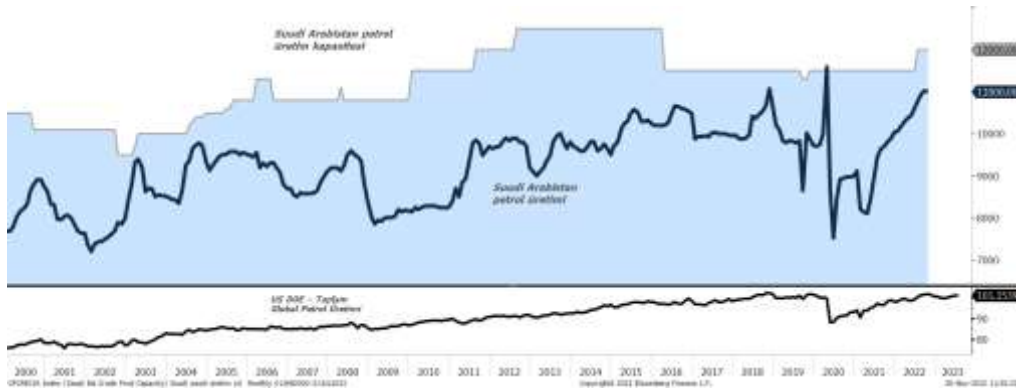


Petrol fiyatlarında satış baskısı son dönemde dikkat çekiyor. Burada geçtiğimiz hafta Suudilerin bir arz artışına gideceğine yönelik sonradan yalanlanan haberler, Avrupa'nın Rus petrolüne getireceği fiyat tavanı sınırlandırmasının bir miktar sulandırılması, ABD'de resesyon kaygıları ve özellikle Çin'de kapanmalar dolayısıyla global petrol talebinin etkilenebileceği kaygıları, petrolde aşağı yönlü bir harekete neden oldu. Haftasonu Çin'den gelen haberlerin de ekonomik aktiviteyi ve petrol talebini olumsuz etkileyebileceği beklentisi ile aşağı hareketlerin hız kazandığını takip ediyoruz.

Burada OPEC+ konsorsiyumunun ve özellikle de Suudi Arabistan'ın adeta petrolün merkez bankası gibi davranarak sözlü yönlendirme ve atılan politika adımları(her ne kadar fiziki anlamda bir etkisi olmasa da) ile Brent petrolü fiyatını \$90 üzerinde tutma çabalarına karşılık(bu seviye Suudilerin bütçe başbaşa için de önemli), fiyatlarda yaşanan gerilemeye grubun nasıl bir tepki vereceği önemli olacak. **4 Aralıkta yapılacak OPEC toplantısı** öncesinde fiyatlar kritik \$80 desteğine doğru kayarken, düşüşün devamı Kasım ayında 2 milyon varil kesinti kararı alan grubun fiyatlara destek olacak ek açıklamalar yapmasına neden olabilir.



Burada Suudi'ler aşağıda gösterildiği gibi halen en yüksek atıl kapasiteye sahip üretici iken,fiyatları yukarıda tutma amaçlı üretimde kesintiye gidebilirler. Global bazda en büyük üretici ABD(geçtiğimiz hafta günde 12,1m varil üretildi) olsa da, Suudiler ani kararlarla üretime ve dolayısıyla fiyatlara en hızlı etki edebilecek oyuncu.



Enerji hisseleri petrol fiyatlarının seyrinden direkt olarak etkilenirlerken, bizim yaz başlarından bu yana ön plana aldığımız ve portföylerde en yüksek ağırlıkla değerlendirilmesi gerektiğini önerdiğimiz petrol/gaz üreticilerinde de, düşüşler söz konusu. Bu hisse grubu 2022 senesinde endekse göre çok güçlü performans göstererek, artıda kalabilen(+%60 üzerinde performansla) tek sektör olurken, biz petrolde yaşanan düşüşlerin önümüzdeki dönemde enerji sektörü hisselerinde alım fırsatı olarak değerlendirilmeye devam edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

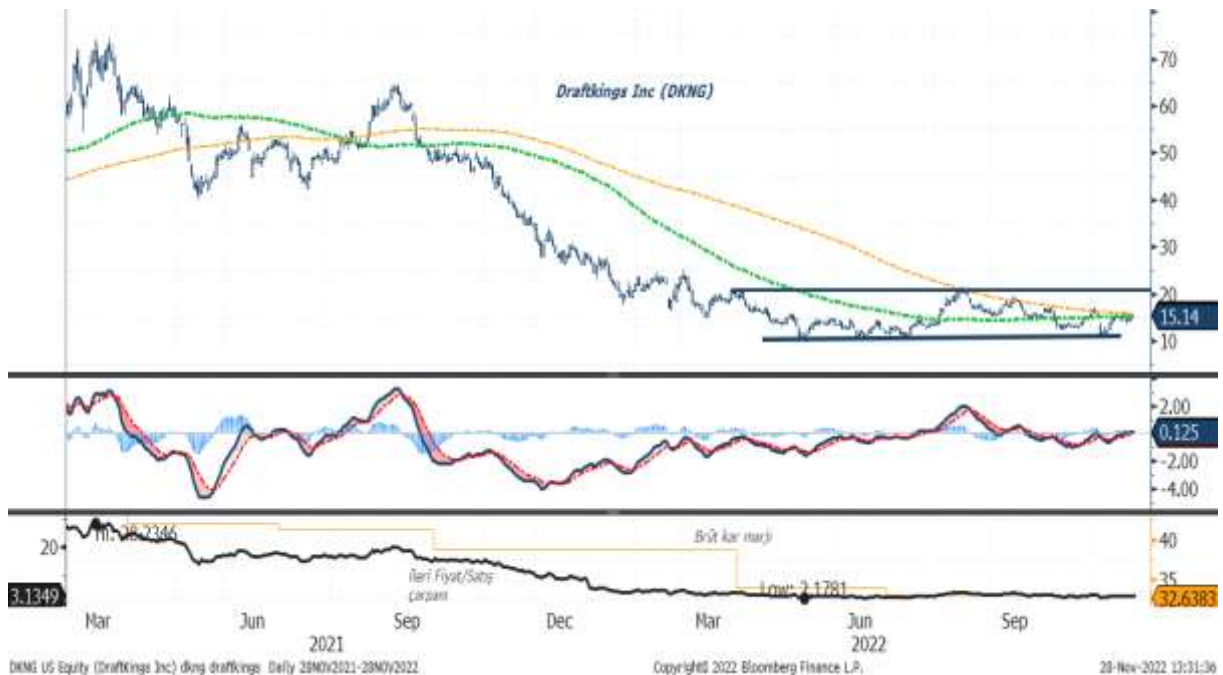


Geçtiğimiz haftalarda en beğendiğimiz hisselerden olan ve güçlü gelen kar rakamları sonrasında hızla \$140 seviyelere yükselen ConocoPhillips'de bilanço sonrası kar realizasyonu olabileceğine değinmiştik. Petroldeki düşüşle hissede **\$115-\$120 bandına doğru geri çekilmeleri alım fırsatı** olarak değerlendireceğiz.

“hızlı yükseliş ve endekslere göre güçlü performans sonrasında hisselerin bir miktar konsolide olması ve yükseliş hareketini hazmetmesi beklenebilir. Her ne kadar şirket 4ç için üretim beklentileri 1,74-1,80 MMBOED ile yukarı bir seviyede tutmayı beklesin ve biz de petrol ve gaz fiyatlarının yüksek kalmaya devam edeceğini düşünsek de, \$140 seviyelerinden bir miktar kar realizasyonu şaşırtıcı olmayacaktır. Ancak halen şirkete ve sektöre itici güç veren büyüme dinamikleri devam ediyor ve hisse 2022 sonu kar tahminlerine göre 4,69x FD/FAVÖK, 9,4x ileri Fiyat/Kazanç çarpanı ve mevcut firma değerine göre %10,6 serbest nakit akımı verimi ile hiç talepkar olmayan makul çarpanlarla işlem görüyor. Dolayısıyla trade odaklı yatırımcılar bir miktar kar realize etseler de, orta/uzun vade yatırımcılar bize göre ConocoPhillips halen cazip bir yatırım”



- ✓ Burada Draftkings son derece spekülâtif, henüz karlılığa geçmemiş ve yüksek miktarda nakit yakan ancak çok hızlı büyüyen bir online bahis şirketi, Penn ise daha stabil bir büyüme hızına ve olgunluğa erişmiş, karlı ve yavaş büyüyen, son senelerde bünyesine kattığı BarstoolSports ile büyüme hızını arttırmayı ve online bahislerde yerini güçlendirmeyi hedefleyen bir şirket. Her iki hisse de, 2022 senesinde çok zayıf performans gösterecekler de, son haftalarda dünya kupasının da etkisiyle bir dip yaparak toparlanma ve 200 günlük ortalamalarına doğru yükselme eğilimi gösteriyorlar.
- ✓ Kısa vadede dünya kupası heyecanı bu hisselerde yükselişe neden olurken, Draftkings son çeyrekte 1,6 milyon gelir elde edebildiği müşteriye sahip olarak, cirosunu %135 büyütmesine, giderek yeni eyaletlerde operasyonlarını yaymasına rağmen hissedarların karlılık konusundaki endişeler dolayısıyla kaygılarının canlı kaldığını ve hissenin baskı altında kaldığını görüyoruz.
- ✓ Giderek artan rekabet, finansal açıdan çok güçlü rakiplerin piyasa girmesi, sektörün giriş bariyerlerinin düşük olması, şirketin marjlarının baskı altında kalması ve çok yüksek seyreden satış ve pazarlama giderleri ile büyümesini desteklemesi olumsuz bazı faktörler. Bu noktada finansal koşulların en azından önümüzdeki altı ay sıkı kalmaya devam etmesi de hisse için olumsuz bir faktör. Kısa vadede kritik dirençlere yaklaşan hisse \$20 seviyelerine doğru atak yapmak isteyebilir ancak **biz bahis sektörüne ilgi duyan yatırımcıların, Draftkings gibi spekülâtif bir hisse yerine daha konservatif bir yaklaşımla MGM Resorts International gibi çeşitlendirilmiş gelir kaynakları olan** ve online bahis alanında da büyüyen, Macau'ya hassasiyeti yüksek olmayan ve otel/eğlence tarafından da önemli gelir yazan diğer hisseleri bu konuda değerlendirmelerinin daha mantıklı olduğunu düşünüyoruz. Bugün gelen haberlerde Macau linsanslarının 10 sene daha uzatılacağı haberleri ayrıca Wynn, Las Vegas Sands, MGM gibi şirketlerin hisselerine de olumlu yansımaktır.



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 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.