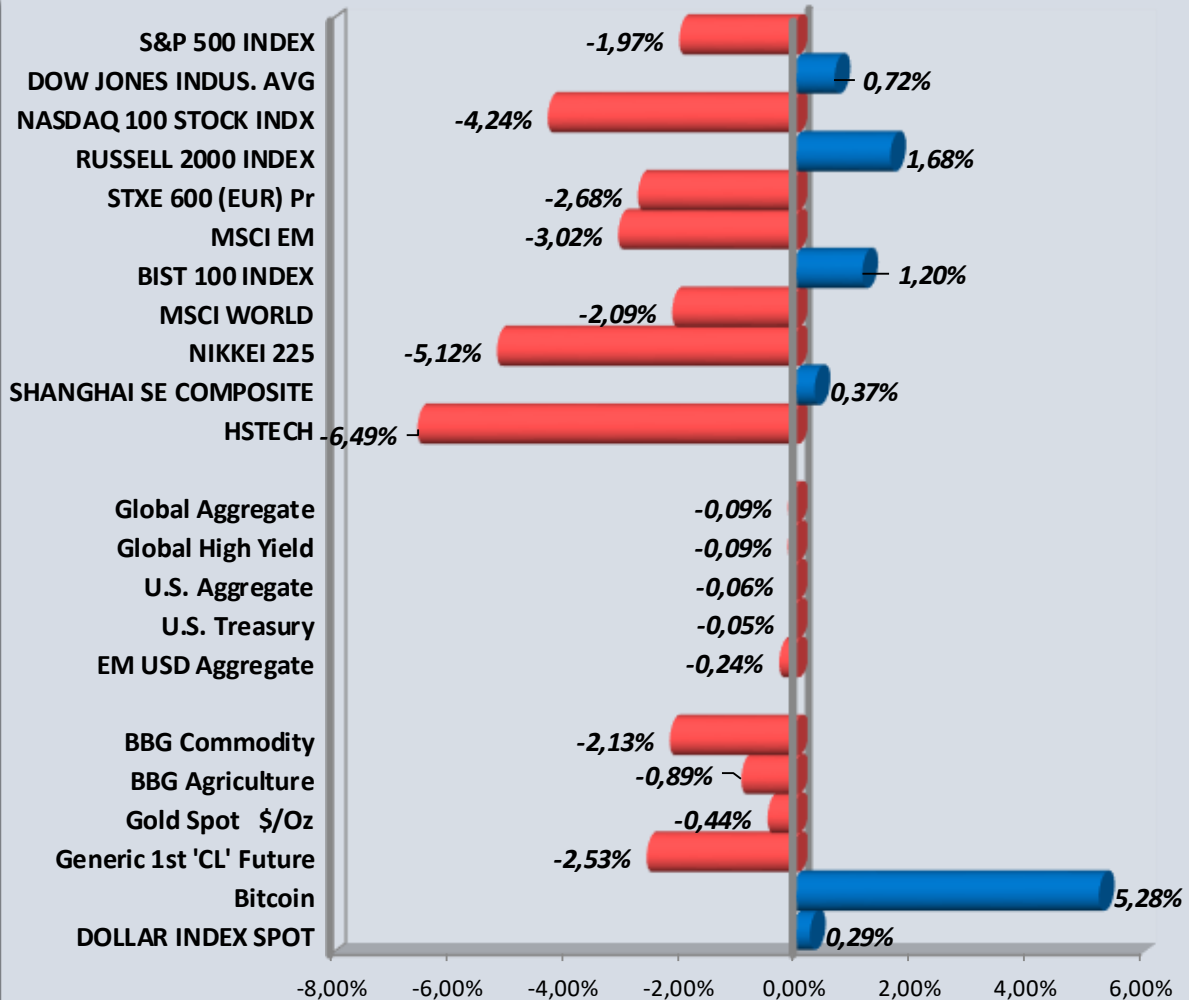


### Öne Çıkan Başlıklar

- ✓ ABD Başkanlık seçimleri piyasaların gündemindeki en önemli konu. Biden'ın yarıştan çekilmesi sonrasında bu hafta Demokratlar'ın umutlarının arttığını, Trump trade'lerinin bir miktar terse döndüğünü ve teknoloji ve alternatif enerji gibi alanlara alımların geldiğini takip edebiliriz.
- ✓ Kamala Harris aday olma olasılığı en yüksek olan politikacı olsa da, Michelle Obama gibi sürpriz isimlerin de yarışa dahil olduğunu görebiliriz. Harris'in adaylığı durumunda büyük ölçüde Biden politikalarını sürdürdüğünü ve piyasalardaki etkisinin Biden fiyatlamalarına paralel olduğunu görebiliriz.
- ✓ Russell 2000 iki haftalık çok güçlü performansı sonrasında bu hafta Nasdaq endekslerinin gerisinde kalabilir.
- ✓ Çip hisselerinde yukarı yönlü tepki görebiliriz, Nvidia cazip desteklerde.
- ✓ First Solar ve Enphase alternatif enerji hisselerine tekrar alımların gelmesinden faydalanacak hisse senetleri.
- ✓ Kısa vadeli tepkilere rağmen Ağustos ve Eylül aylarının mevsimsel anlamda hisse senetleri için olumsuz aylar olduğu ve belirsizlikleri arttıracak bir çok gelişmenin yaşanacağı unutulmamalı.

### Haftalık Performanslar



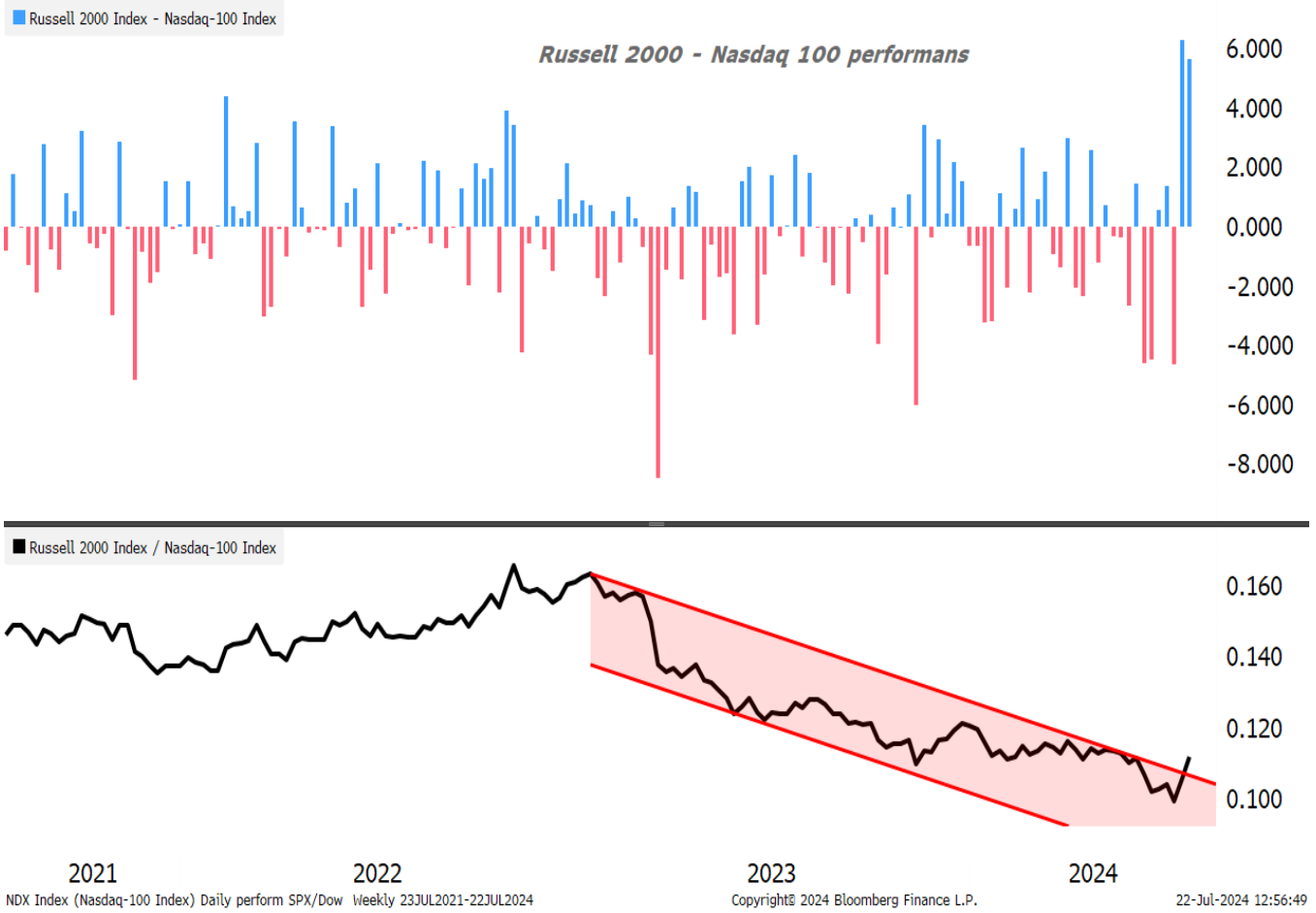
## ABD Başkanlık yarışı son haftalarda piyasalara yön verdi...

**Son bir kaç haftada** Trump'ın Başkanlık yarışında öne geçmesi ve farkı giderek açması ile beraber, global finansal varlıklar üzerinde önemli etkisi olabilecek ikinci bir Trump Başkanlığı fiyatlamalarının hız kazandığını ve piyasalara yön veren en önemli dinamiğin ABD Başkanlık yarışı olduğunu takip ettik. Bu haftasonu Biden'ın yarışta oldukça geriye düştükten sonra çekilme kararı ile beraber, önümüzdeki haftalarda da ABD politika gündeminin yine piyasaları meşgul etmeye devam ettiğini ve yatırımcıların belirsizlikleri fiyatlamakta zorlandıklarını görebiliriz.

Biz geçtiğimiz hafta yayınladığımız raporda Trump politikalarının piyasalara etkisine detaylı olarak değinmiş ve hangi sektör, hisse ve emtianın olumlu/olumsuz etkilenebileceğini irdemiştik. Nitekim Trump etkisi en net şekilde ABD içindeki ufak/orta ölçekli şirketlerden oluşan Russell 2000 endeksinde hissedilmişti.

Trump politikalarının ülke içerisinde faaliyet gösteren şirketlere olumlu yansıtacağı ve bu şirketlerin gevşeyen para politikalarından da olumlu etkileneceği beklentileri ile beraber endekste yaşanan sert yükseliş ve Çin-Taiwan risklerinin gündeme gelmesi ile bu bölgede üretim yaptıran teknoloji şirketlerine gelen satışlar, Nasdaq 100 endeksinin Russell2000'e göre son senelerin en kötü iki haftalık relatif performansını göstermesine neden olmuştu. Geçtiğimiz hafta da Russell 2000 %1,68 yükselirken, Nasdaq 100 %4,24 geriledi.

Haftasonu gelen haberler sonrasında bu hafta Trump etkisinin bir miktar tersine döndüğünü ve **Demokratların yeni adayının yaratabileceği heyecanın piyasalarda varlık sınıfları arasında yaşanan rotasyonları yavaşlattığını** görebiliriz.

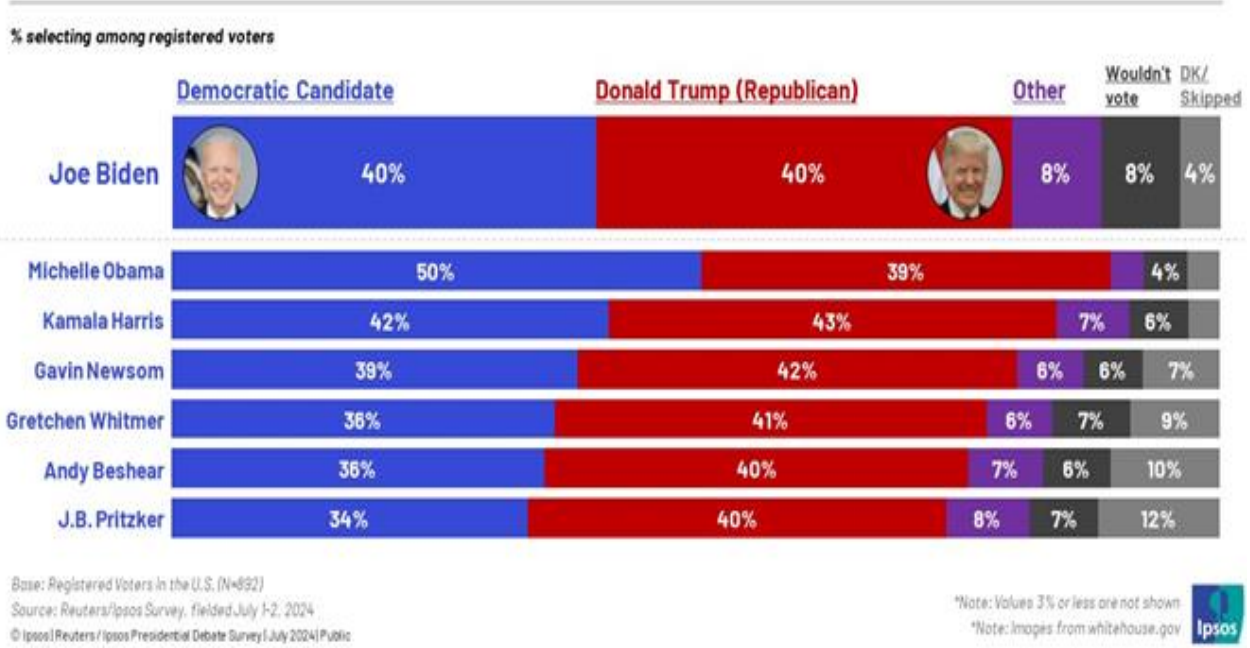


## Michell Obama Trump'a daha ciddi bir rakip olabilir...

Biden'ın, Clinton'ların ve bir çok parti içi önemli figürün destekledikleri ilk önemli aday Kamala Harris olarak ön plana çıkarken, Biden'a oldukça paralel politikalar takip etmesi beklenen Harris de bu noktada bir çok ankette Trump'ın gerisinde yer alıyor ve Michel Obama'nın Trump'a daha dişli bir rakip olabileceği konuşuluyor. Nitekim son Trump/Biden müzakeresi sonrasında yapılan Ipsos/Reuters anketinde de aşağıda gösterildiği gibi benzer bir sonuç ortaya çıkmıştı. Bu anketin Trump'a suikast girişimi öncesinde yapılmış olması dolayısıyla Trump'ın oylarının

daha da artmış olması muhtemel ancak Demokrat parti adaylarına yönelik desteğin anlaşılması noktasında bir ipucu veriyor.

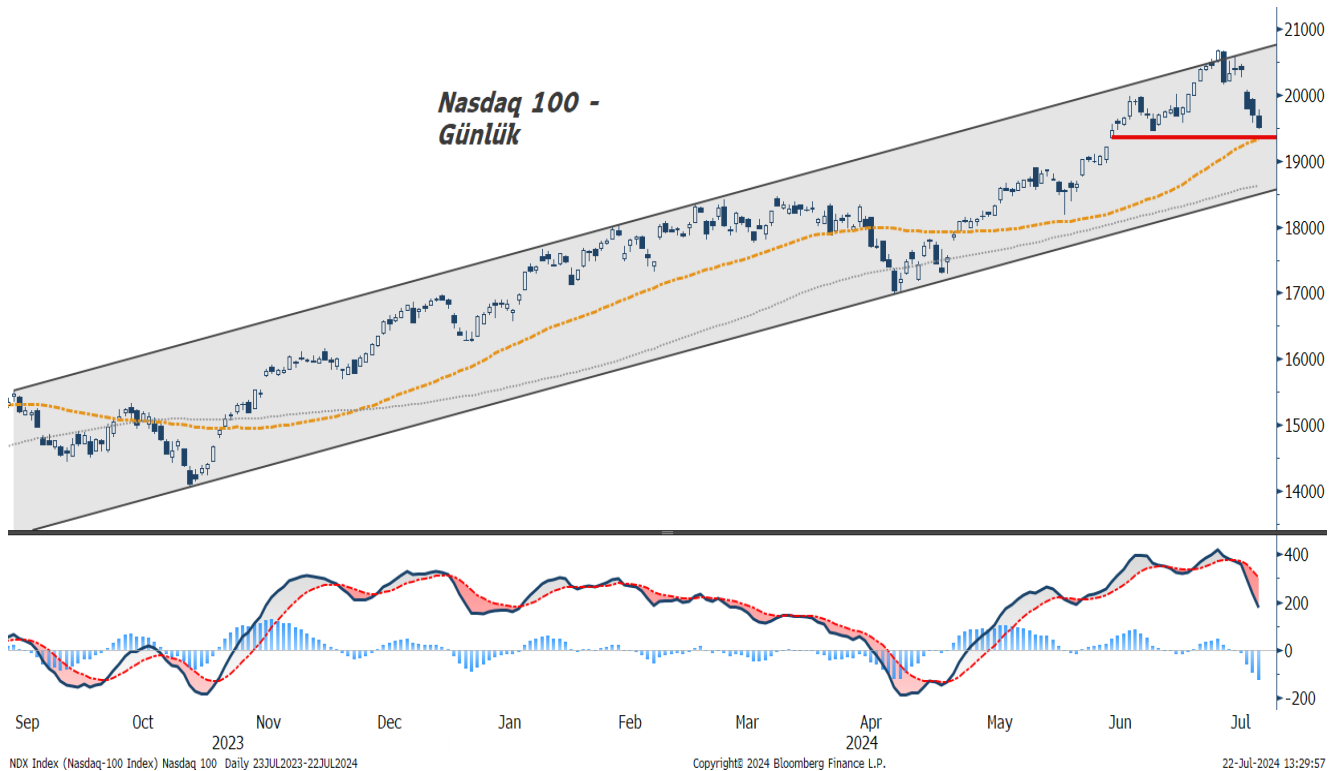
Ancak Obama'nın adaylık düşünmediğine yönelik açıklamalar yapılırken, önümüzdeki dönemde Ağustos ortasında yapılacak Parti toplantısı öncesinde adaylık yarışının giderek kızıştığını ve Gavin Newsom, J.B Pritzker gibi popüler valilerin de yarışa dahil olduklarını görebiliriz.



## Yapay zeka teması ve çip hisselerinde bu hafta tepki alımları görebiliriz...

Bu noktada ilk etapta yeni bir adayın Demokratlarda bir silkinme ve canlanmaya neden olabileceği düşüncesi teknoloji şirketlerinde yaşanan sert satışların yavaşlamasına ve tepki alımlarının gelmesine yol açabilir. Ancak esas olarak bilanço sezonunda teknoloji şirketlerinden gelecek mesajlar ve yapay zeka temasının kar rakamlarına ne kadar somut etkisi olduğu konusu, önümüzdeki haftalarda teknoloji sektörü ve ana endekslerin seyri konusunda belirleyici olacaktır.

Kısa vadede Nasdaq 100 endeksinde ilk önemli destek seviyelerine yaklaştık (~19,400) ve bu hafta gelecek Google rakamları, endeks performansı üzerine etki edecek en önemli gelişme olacaktır. Önümüzdeki hafta gelecek Microsoft, Meta, Apple ve Amazon gibi şirket bilançoları da teknoloji şirketlerinin kısa vadeli seyri üzerinde önemli etkisi olacaktır.

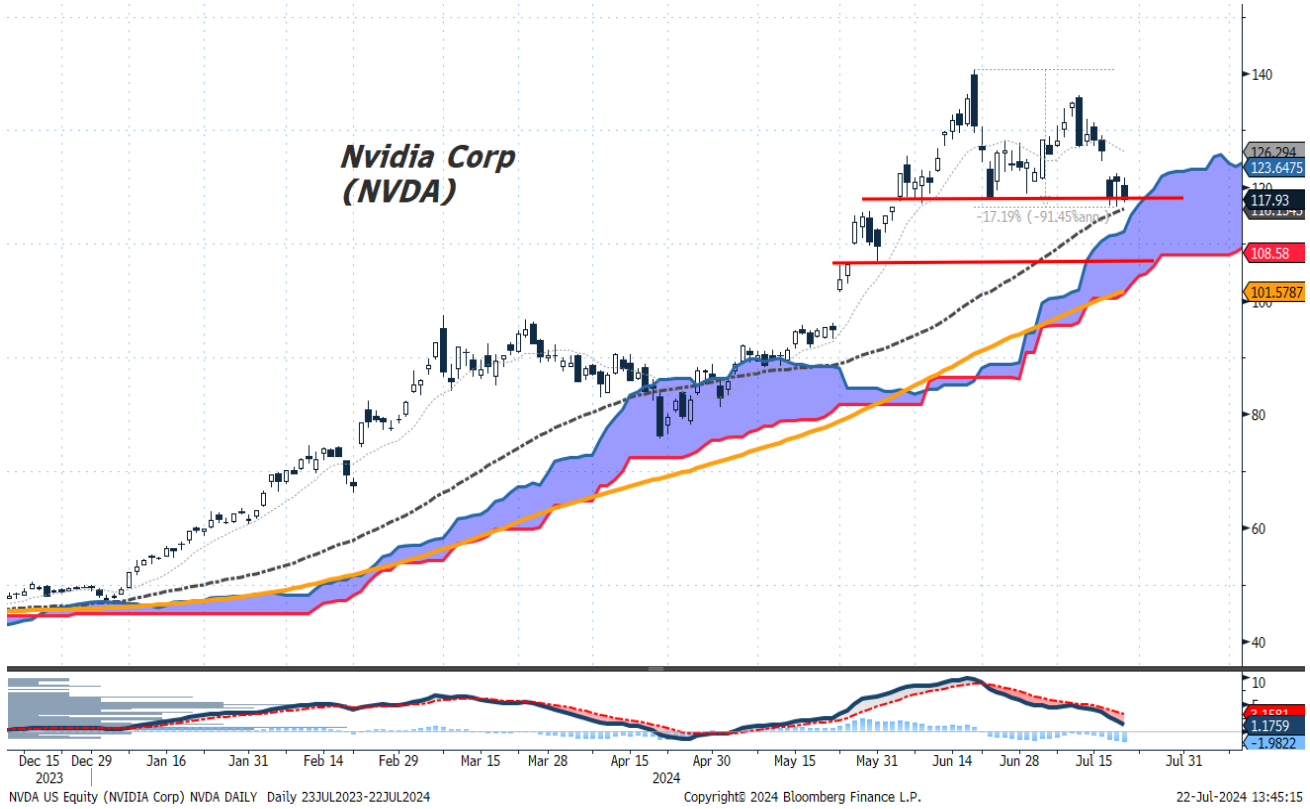


## Nvidia cazip destek seviyelerinde....

Kısa vadede Nvidia, Micron, Qualcomm gibi son dönemde sert satış baskısı altında kalmış çip şirketlerine bu hafta bir miktar alım geldiğini takip edebiliriz. Nvidia'nın büyüme profilinde ve piyasadaki lider konumunda herhangi bir değişiklik olmamasına ve TSMC'nin beklenti üzerinde güçlü kar ve satış rakamlarının ve aynı zamanda yapay zeka çiplerine yönelik talebin güçlü şekilde devam ettiği mesajlarının bu alana sermaye yatırımlarının devam ettiğine işaret etmesine rağmen Trump'ın Başkanlık şansının güçlenmesi ile beraber gelen satışlarla hisse, zirve seviyelerden %20'ye yakın gerilemişti.

Hissenin bu hafta \$115 etrafında konsolide olmaya çalıştığını göreceğiz ve bir miktar **alımların ön plana geldiğini takip edebiliriz**. Özellikle kısa vade odaklı yatırımcılar için hissedeki satışlar cazip bir alım fırsatı ortaya çıkartmış olabilir. Dört çeyrek ileri kar beklentilerine göre 40x ileri F/K çarpanı ile işlem gören hisse için bize göre bu değerlemeler şirketin büyüme profiline, rekabet avantajına ve faaliyet gösterdiği alandaki ayak izine göre makul. Yapay zeka alanına yatırımların devam etmesi ve pastanın büyümesi ile beraber Nvidia'nın ölçek ekonomisinin etkisini kullanacağı, yarattığı büyük nakit akımı ile yatırımlarını sürdürerek rekabetle arasındaki mesafeyi korumaya çalışacağı görülüyor.

Biz kısa vadede hissenin bir tepki hareketi için trade amaçlı pozisyonlar için kullanılabileceğini orta vade için ise \$110 ve \$100 gibi seviyelerin kademeli pozisyonlar oluşturmak için cazip seviyeler olduğunu düşünüyoruz. Ancak önümüzdeki dönemde Taiwan'a yönelik yorumlar ve gelişmeler ve bilanço sezonunda dev teknoloji şirketlerinin yapay zeka tarafına sermaye harcamalarına yönelik projeksiyonlar hissede volatilité yaratabilecek önemli gelişmeler.

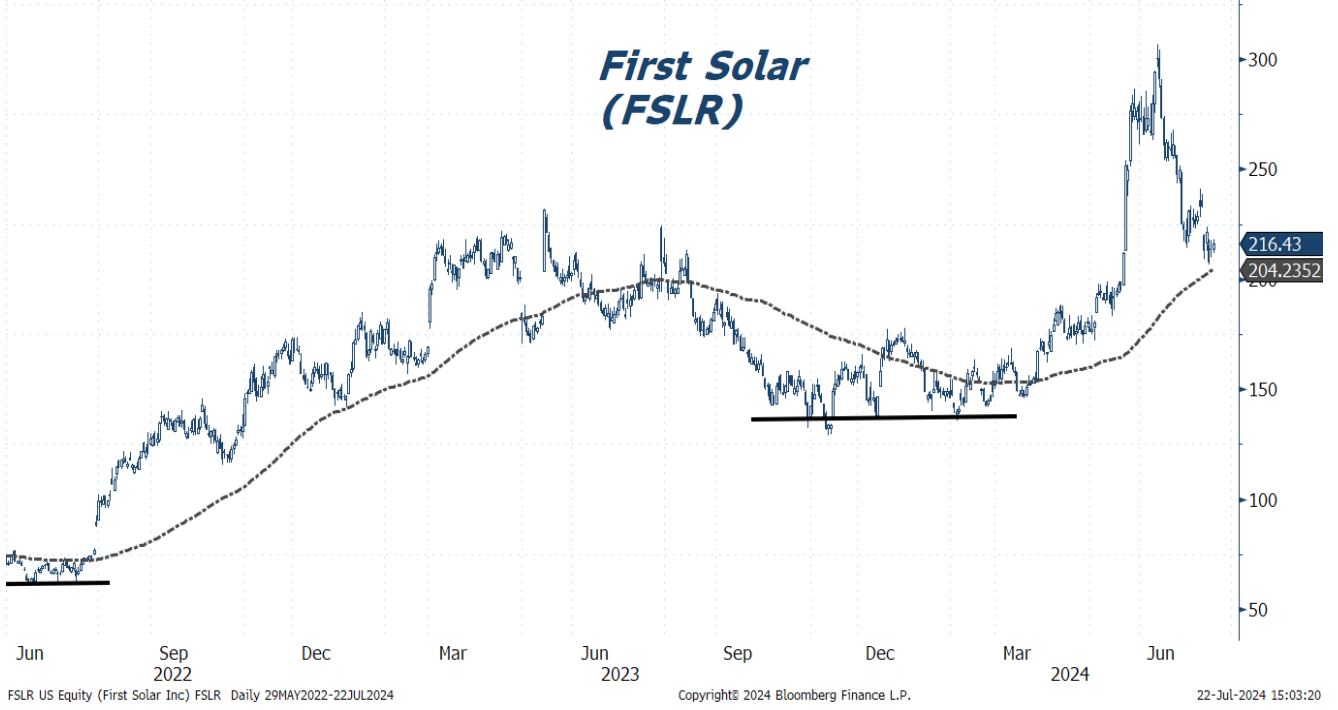


## Kamala Harris temiz enerji konusunda Biden'dan daha hassas olabilir...

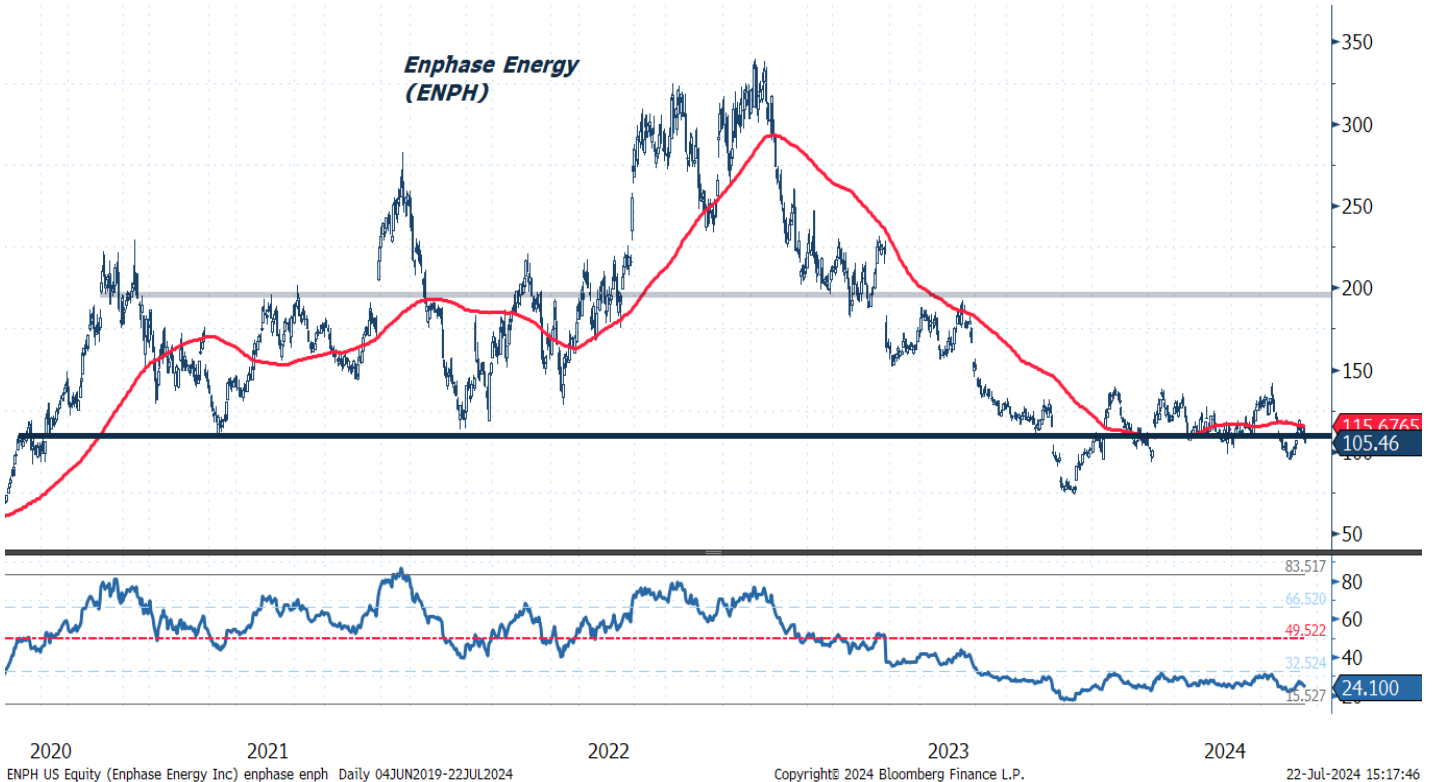
Kamala Harris'in fosil yakıtların kısıtlanması, ABD'de petrol arama ruhsatlarının sınırlandırılması ve temiz enerjiye yönelik sübvansiyonların artırılması konusunda en az Biden kadar hassas olduğu bilinirken, önümüzdeki dönemde adaylığının açıklanması ve sonrasında Trump ile Eylül ayında olası bir müzakerede güçlü performans göstermesi durumunda bu alana yönelik algının tekrar olumluya döndüğünü takip edebiliriz.

Trump fiyatlamaları ile sert satış baskısı altında kalmış olan yenilebilir enerji hisseleri arasında da en beğendiğimiz 20 hisse arasında yer alan **First Solar** ve diğer bir invertör üreticisi **Enphase** kısa vadede Demokratların arkasına rüzgar almasından olumlu fayda görebilecek iki hisse.

**First Solar**, tahmin edilebilir gelir ve kar büyümesi patikası, bilançosu, ABD’de sektördeki ayak izi, makul değerlemeleri ve Trump politikalarından grup içerisinde en az etkilenecek oyuncu olması dolayısıyla orta vadede grup içerisinde en beğendiğimiz hisseler arasında yer almaya devam ediyor. Kısa vadede ise \$300 seviyelerine doğru yaşanan hızlı yükseliş sonrasında gelen satışlarla beraber hisse \$205-\$215 bandında cazip bir destek bölgesinde konsolide oluyor.

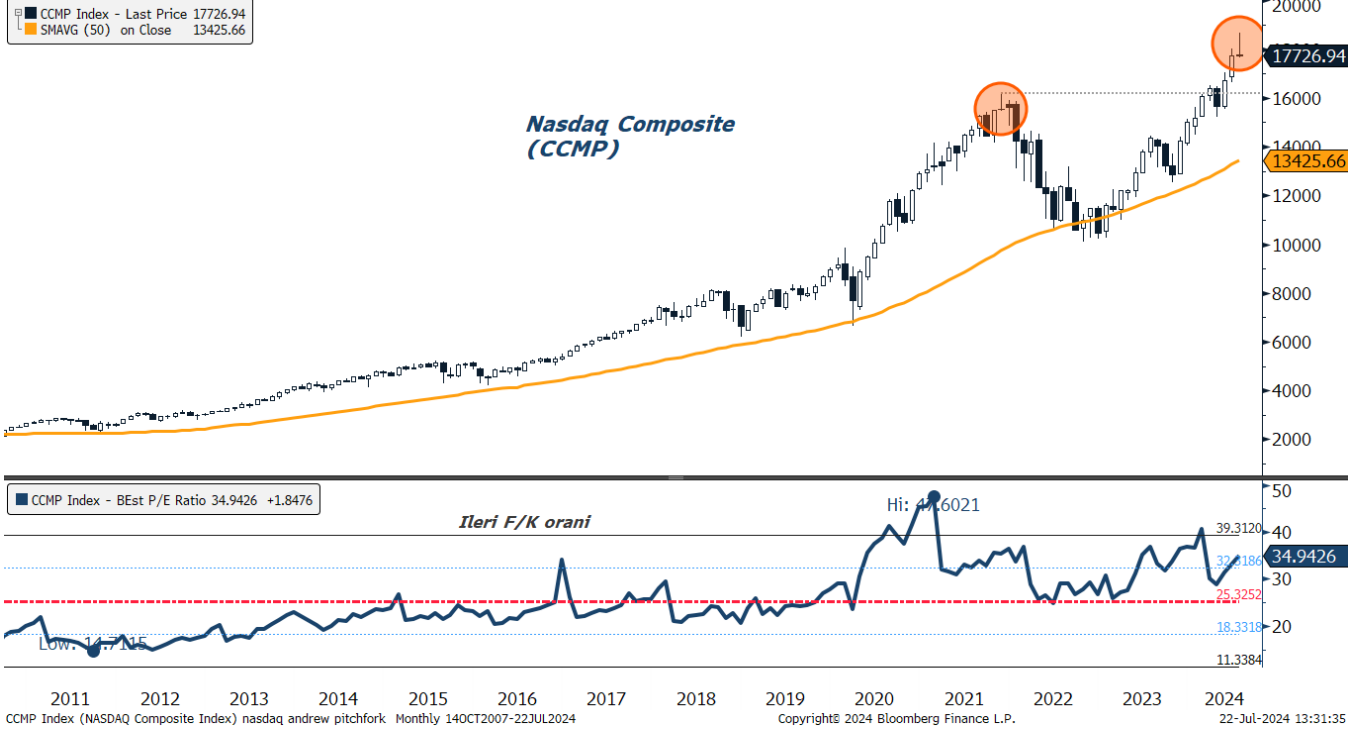


**Enphase** ABD’de finansal koşulların sıkı kalması ile solar projelerin yavaşlaması, yüksek faizlerin fonlama olanaklarını kısıtlaması, Avrupa’da solar sektörde yaşanan daralma gibi faktörlerden olumsuz etkilenen yenilebilir enerji şirketlerinden bir tanesi. Solar sistemlerde üretilen doğru akımın, ev ve işyerlerinde kullanılabilir alternatif akıma dönüştürülmesini sağlayan invertörleri üreten en büyük şirketlerden bir tanesi olan Enphase bu alandaki diğer bir önemli oyuncu olan SolarEdge’e göre finansallarını, envanterini ve operasyonlarını daha iyi idare etmesi dolayısıyla sektörün içerisinde bulunduğu zor durumu daha iyi yönetebiliyor ve karlılığını sürdürabiliyor. Biz kısa vadede Trump trade’lerinin terse dönmesinden olumlu etkilenebilecek bir hisse olduğunu ve \$115 seviyelerinin geçilmesinin hissede yukarı hareketi ivmelendirebileceğini düşünüyoruz. Ancak yatırımcıların bunu kısa vade için değerlendirmelerinde ve stop-loss seviyelerini yakın tutmalarında fayda var.



## Kısa vadeli tepki sonrasında Ağustos- Eylül ayları biraz daha sıkıntılı geçebilir...

Kısa vadede sert satış baskısı altında kalan teknoloji hisselerine gelen alımlar endeksleri bir miktar rahatlatırsa ve bir yukarı yönlü tepki görsek de, önümüzdeki iki ay belirsizliğin ve volatilitenin arttığı bir dönem olabilir. ABD seçimlerinde belirsizliğin devam etmesi, Trump'ın karşısına çıkacak daha zorlu bir adaya karşı tutumunu ve uç söylemlerini tırmandırma olasılığı, FED'den Eylül ayında beklenen faiz indiriminin gelip gelmeyeceği gibi konular piyasalar üzerinde riskleri canlı tutabilir. **Mevsimsellik anlamında da Ağustos ve Eylül aylarının genellikle hisse senetlerinin zayıf performans gösterdiği aylar olduğu unutulmamalı.**





#### 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.