

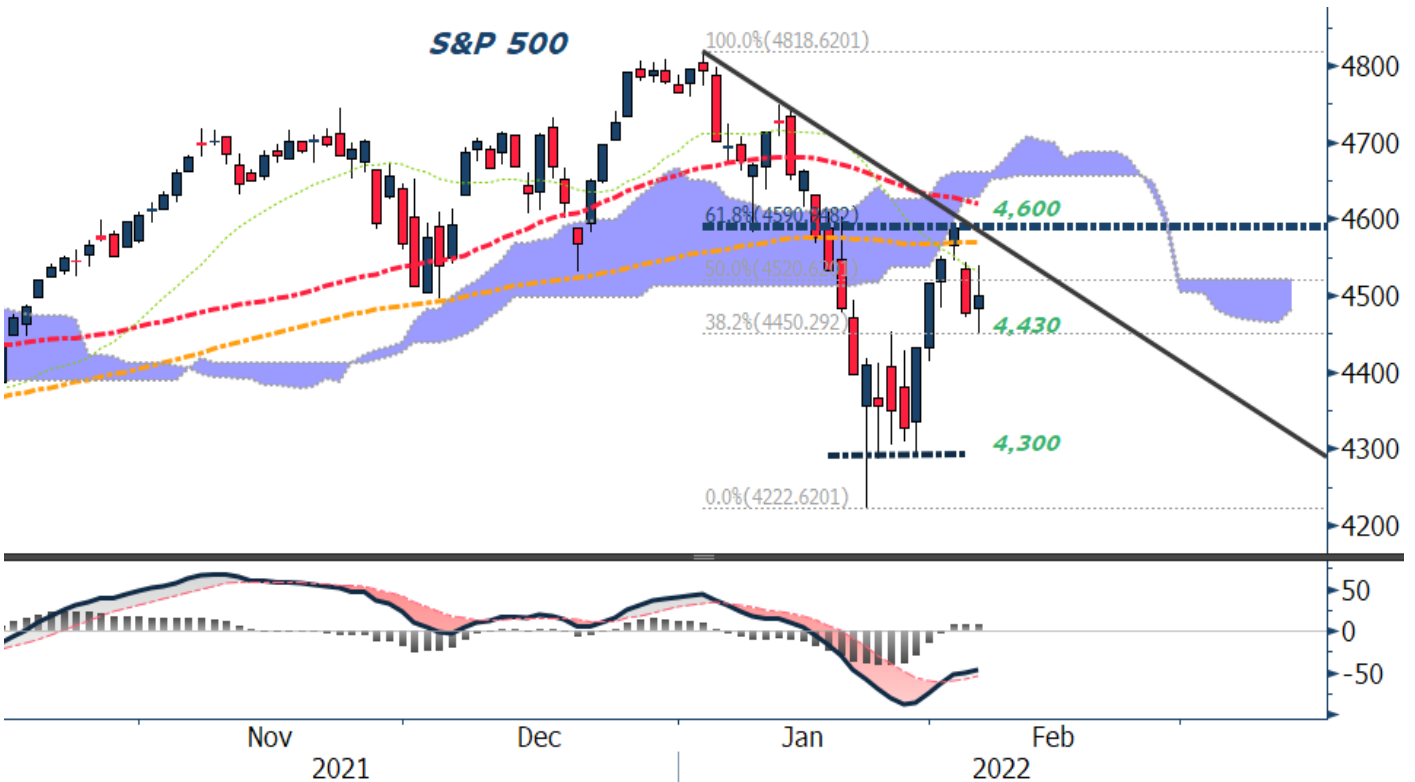
Geçtiğimiz hafta riskli varlıkların yönünü belirleyen ana faktör şirket bilançoları olurken, merkez bankalarından gelen şahin mesajlara rağmen hisse senetlerindeki yukarı yönlü tepki devam etti ve endeksler haftayı artıda kapattılar. Teknoloji şirketlerinin güçlü gelen bilanço rakamlarının etkisi ile yukarı harekete en hızlı tepkiyi Nasdaq Composite %2,4 artışla verirken, S&P500 %1,5 yükseldi. Emtia içerisinde petroldeki sert yükseliş ve benchmarkların \$90 üzerine tırmanması dikkat çekiciydi.

Rallide bir güç kaybı görebiliriz...

Biz **önceki hafta başlayan hisse senetlerindeki ralliye seçilmiş teknoloji şirketlerinde pozisyon alarak katılmanın** mantıklı olacağını önermiştik. Teknoloji şirketlerin bilançolarının sonuna gelinmesi ile beraber bu **tepki rallisinde bir miktar güç kaybı olabilir**, dolayısıyla bu pozisyonlarda bir miktar **kar almak mantıklı olacaktır**. S&P500 endeksi daha önce işaret ettiğimiz kritik **4,600 direncinden dönerken**, bu hafta da yüksek volatilitenin devamını bekleyebiliriz. Burada geçtiğimiz hafta değindiğimiz aşağıdaki teknik seviyeler göz önüne alınabilir. Bu hafta ABD'de gelecek TÜFE rakamı, piyasalarında odaklanacağı en önemli gelişme olacaktır.

“S&P500 endeksi üzerinden risk iştahına yönelik beklentilerimizi ifade edersek, bu noktada S&P500 endeksinde **4,300 desteğinin** korunması, yukarı yönlü tepki potansiyelinin devamına işaret ediyor. **4,430** seviyesinin kararlı geçilmesi yukarı hareketi güçlendirecektir, **4,600 seviyesinin** üzerinde ise rekor seviyeler tekrar denenebilir.”

“Tahvillere baktığımızda, 10 yıllıklarda ise **%1,95** seviyesi oldukça kritik”



Parasal sıkılaştırma mesajlarına rağmen yatırımcılar güçlü bilançolara odaklandılar...

Geçtiğimiz hafta merkez bankaları tarafında ECB ve BOE'dan şahin mesajlar gelirken, İngiltere Merkez Bankasında 50 baz puan tartışmalarının ciddi şekilde ön plana gelmesi ve ECB'nin şahin bir dönüşle bu sene faiz artışı sinyali vermesi, aslında riskli varlıklar için olumsuz dinamiklerdi. ABD'de oldukça zayıf gelmesi beklenen tarım dışı istihdam rakamının da büyük bir sürpriz ile güçlü gelmesi ve önceki aylardaki büyük revizyonlar, parasal sıkılaştırmaya geçme konusunda FED'in elini zorlayan bir dinamikti.

- ✓ Ancak **yatırımcılar likiditedeki daralma işaretlerini göz ardı ederek, ABD'de güçlü gelen kar rakamlarına ve ucuzlanmış hisse değerlemelerine odaklandılar.** Her ne kadar Facebook, Paypal ve Netflix gibi şirketler özellikle zayıf projeksiyonlarıyla olumsuz sürprizler yaratsalar da, genel olarak teknoloji şirketleri ve özellikle de cloud tarafından gelir elde eden başta Microsoft, Amazon, Google olmak üzere \$1 trilyon üzerinde piyasa büyüklüğüne sahip şirketler, oldukça güçlü rakamlar açıkladılar.

Hisse senetleri...

Bilanço sezonunda gelen şirket karları, özellikle de ana endekslerde ağırlığı yüksek olan teknoloji şirketlerinin bilanço rakamları, kısa vadede hisse senetleri üzerinde etkili oluyor. Dolayısıyla geçtiğimiz hafta gelen Google, Facebook ve Amazon bilançolarını biraz daha yakından incelemek ve sektördeki trendlerin durumuna biraz daha ışık tutmak önümüzdeki dönemde piyasa hareketlerini anlamak açısından faydalı olacaktır.

Alphabet Inc (Google):

Alphabet son çeyrekte gelirlerini bir önceki senenin aynı dönemine göre %32 arttırarak \$75,33 milyar seviyesine çıkarttı (beklenti:\$72,3 milyar) ve beklentilerin üzerinde \$30,69 hisse başına kar rakamı açıkladı(beklenti:\$27,68). Bu her ne kadar bir önceki çeyrekteki %41 büyümeye göre bir yavaşlamaya işaret etse de, pandemi döneminde tüketicilerin internette çok fazla zaman geçirmeleri ile beraber, **Google'ın gelirlerinin ana kısmını oluşturan dijital reklam harcamalarının** pandemi etkisi ile hızla arttığı ve burada bir normalleşmenin beklenti dahilinde olduğu unutulmamalı. Senelik bazda baktığımızda Alphabet gelirlerini %41, hisse başına net karını %93 büyüterek, \$2 trilyona yakın piyasa değeri olan bir şirket için inanılması güç büyüme rakamlarına imza atarken, \$67 milyar serbest nakit akımı yarattı, operasyonel kar marjını da bir önceki çeyreğe göre 100 bp açarak %29'a çıkarttı.

ABD'de **Google ve Facebook online reklam konusunda %60 üzerinde pay ile dominant konumlarını** korurlarken, burada Facebook'un bir miktar kan kaybettiğini ve Amazon'un atak yaparak %10 üzerinde bir piyasa payı yakaladığını görüyoruz. Google ise uzun süredir olduğu gibi lider konumunu sürdürüyor. Dijital reklam piyasasını son dönemde etkileyen önemli bir faktör, Apple'ın IDFA politikasındaki değişim ile beraber kişilerin özel kullanıcı verilerinin kullanımını diğer aplikasyonlara kısıtlaması oldu. Dijital reklam stratejilerini bu bilgileri kullanarak daha hedefe yönelik pazarlama yapma yönünde kuran Facebook, Twitter, Snapchat gibi sosyal medya aplikasyonları Apple'ın politika değişikliğinden olumsuz etkilenirlerken, reklam harcamaları daha çok Google ve Amazon gibi Apple aplikasyonlarına bağımlılığı daha az olan platformlara kaydı. Önümüzdeki dönemde de bu trendin bir miktar daha devam ettiğini görebiliriz.

Google'ın toplam reklam gelirleri \$61,24 milyara ulaşırken, yaklaşık 15 sene önce \$1,6 milyar gibi şu an kulağa çok ucuz gelen bir rakama alınan **Youtube'un gelirlerdeki katkısı giderek artıyor ve geçtiğimiz çeyrekte ciro bazında Netflix'i geçmiş durumda**. Son çeyrekte \$8,6 milyar gelir üreten(%25 büyüme) platform, senelik bazda da \$29 milyar gelir rakamına yaklaştı ve günlük 15 milyar izlenme ile online medya alanında dominant oyuncularından birisi olmaya devam etti.

Alphabet Inc (GOOGL US) - HKN

Milyon USD	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022 Est	FY 2023 Est
12 Aylık	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2022	12/31/2023
Piyasa Degeri (mil. USD)	527,687.4	540,170.0	729,274.6	723,340.7	921,949.0	1,183,421.1	1,918,191.0		
Nakit & Nakit Benzerleri	73,066.0	86,333.0	101,871.0	109,140.0	119,675.0	136,694.0	139,649.0		
İmtiyazlı Paylar & Diğer	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Toplam Borç	5,220.0	3,935.0	3,969.0	4,012.0	15,967.0	26,772.0	28,508.0		
Firma Degeri	459,841.4	457,772.0	631,372.6	618,212.7	818,241.0	1,073,499.1	1,807,050.0		
Gelirler	74,989.0	90,272.0	110,855.0	136,819.0	161,857.0	182,527.0	257,637.0	250,036.4	288,629.3
Büyüme %, YoY	13.62	20.38	22.80	23.42	18.30	12.77	41.15	17.90	15.43
Brut Kar	46,825.0	55,134.0	65,272.0	77,270.0	89,961.0	97,795.0	146,698.0	170,882.4	193,641.4
FAVOK (Duzeltim)	24,423.0	29,860.0	35,797.0	41,630.0	49,529.0	57,188.0	93,854.0	120,525.1	138,591.2
Düz. Net Kar/Zarar	16,073.7	19,656.8	25,423.5	30,697.0	33,764.0	35,442.9	67,583.2	81,288.1	94,834.3
Hisse Basi Kar/Zarar (Duz.)	23.17	26.29	35.00	43.65	48.38	52.03	100.51	124.98	146.91
Büyüme %, YoY	15.9	13.5	33.1	24.7	10.8	7.5	93.2	24.3	17.5
Operasyonel Nakit Akimi	26,572.0	36,036.0	37,091.0	47,971.0	54,520.0	65,124.0	91,652.0		
Sermaye Harcamaları	-9,950.0	-10,212.0	-13,184.0	-25,139.0	-23,548.0	-22,281.0	-24,640.0	-30,644.2	-33,071.8
Serbest Nakit Akimi	16,622.0	25,824.0	23,907.0	22,832.0	30,972.0	42,843.0	67,012.0	80,576.0	94,744.5
Fiyat/Satış Çarpanı	7.10	6.08	6.58	5.31	5.73	6.54	7.51	7.57	6.56
FD/FAVOK Oranı	18.84	15.28	19.10	16.91	17.13	18.80	19.29	14.67	12.75
Fiyat/Kazanç Çarpanı	33.57	30.14	30.10	23.94	27.68	33.69	28.82	22.93	19.51
Nakit akımı verimi (FD'ye göre)	3.61	5.64	3.79	3.69	3.99	4.18	3.85		

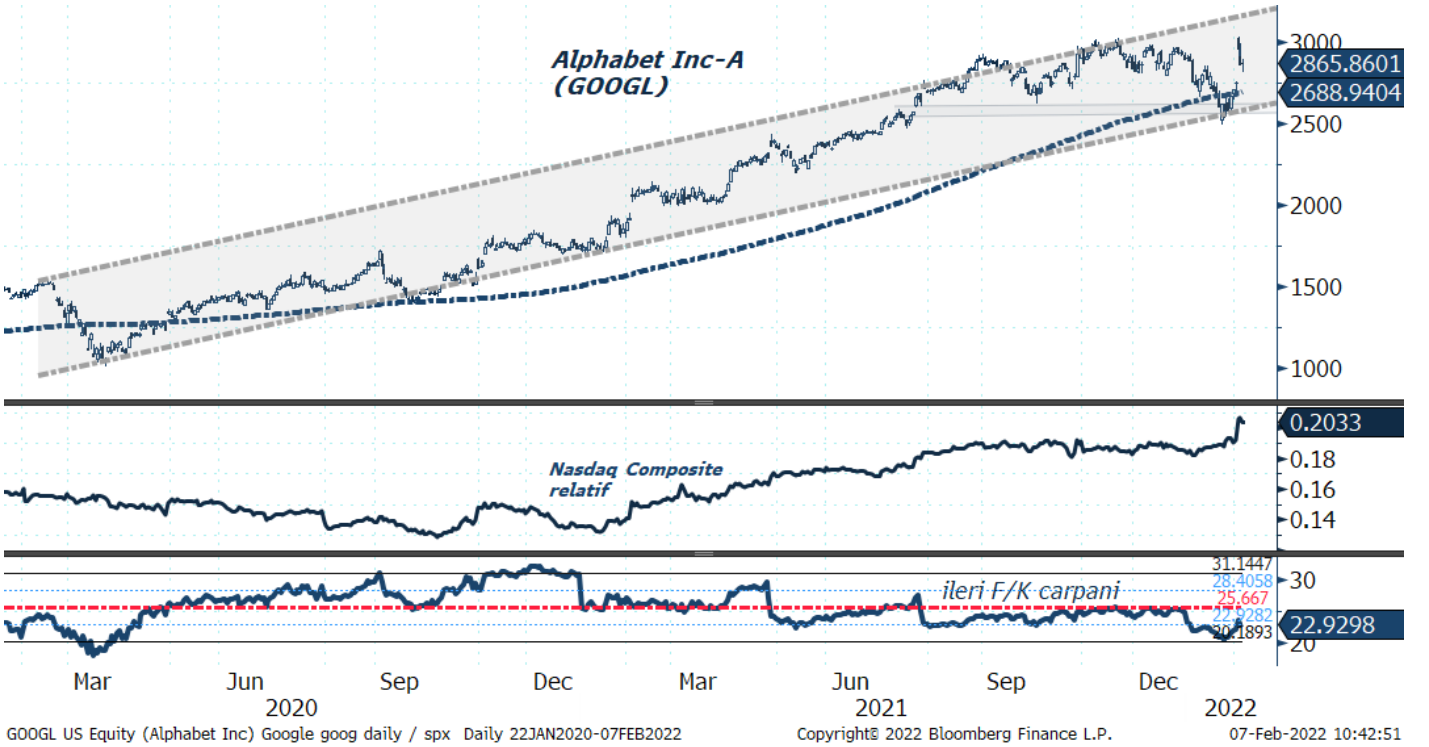
Kaynak: Bloomberg

Google'ın en önemli gelir kaynağı reklam(gelirlerin %81'i) olsa da, bu alandan elde ettiği güçlü nakit akımını yeni büyüme alanları yaratmak için kullanıyor. **Bulut bilişim de bu alanlardan bir tanesi ve geçtiğimiz çeyrek %44 büyüme** kaydederek bu alandan elde edilen gelirler \$5,5 milyara ulaştı. Google cloud tarafında halen %40 üzerinde pay ile piyasa lideri olan Amazon'un(AWS) ve Microsoft(Azure)'un gerisinde kalsa ve tek haneli bir piyasa payına sahip olsa da, dijital dönüşümün hızlanması ile piyasanın hızlı genişlemesinden olumlu etkileniyor. Her ne kadar geçtiğimiz çeyrekte bu alandan \$890m faaliyet zararı kaydedilse de, yakın gelecekte bulut bilişim şirket için önemli bir kar merkezi haline gelecektir.

İnternetin giderek günlük hayatın vazgeçilmez bir parçası olması ve bireylerin online harcadıkları zamanın artması ve ile beraber, **Google'ın ana gelir kaynağı olan dijital reklam harcamalarının da seküler bir büyüme alanı haline gelmesi, uzun vadede şirkete stabil ve makul oranlarda büyüyen bir gelir kaynağı yaratıyor**. Arama motoru tarafında şirketin oldukça dominant ve erişilmesi güç pozisyonu da bu gelirleri korunaklı kılan bir faktör. Google yapay zeka alanına yaptığı yatırımlarla "search" tarafındaki dominant pozisyonunun güçlendirirken, otonom sürüş, büyük veri analitiği, cloud, robotics gibi diğer alanlara da genişleyerek, kendisine yeni büyüme

kulvarları açıyor. Bu alanlardan elde ettiği gelirleri, “Diğer yatırımlar”(Other Bets) adı altında toplayarak raporlayan Google, geçtiğimiz çeyrekte bu taraftan \$181 milyon gelir, \$1,4 milyar faaliyet zararı yazdı. Her ne kadar yazılan zarar yüksek gibi görünse de, bir çeyrekte \$18 milyar serbest nakit akımı üreten bir şirket için oldukça tolere edilebilir bir rakam.

Şirketin bilanço sonrasındaki bir diğer açıklaması da, Temmuz ayında **20-1 oranında bir hisse bölünmesine** gidileceği idi. Böylelikle hisse fiyatı çok daha düşük seviyelere gerileyeceken, bireysel yatırımcıların hisse senedine olan erişimi ve dolayısıyla sınırlı da olsa likidite artabilir. Bu bölünmenin hissenin temel dinamikleri üzerinde hiç bir etkisi olmasa da, daha önce Apple ve Tesla’da gördüğümüz gibi hisse senedine olumlu bir psikolojik etkisi olabilir. Biz Google hissesinde önümüzdeki dönemde piyasalardaki volatilitenin de etkisi ile **\$2,700 seviyelerine doğru olası geri çekilmeleri, uzun vadeli cazip alım fırsatları olarak değerlendireceğiz.**

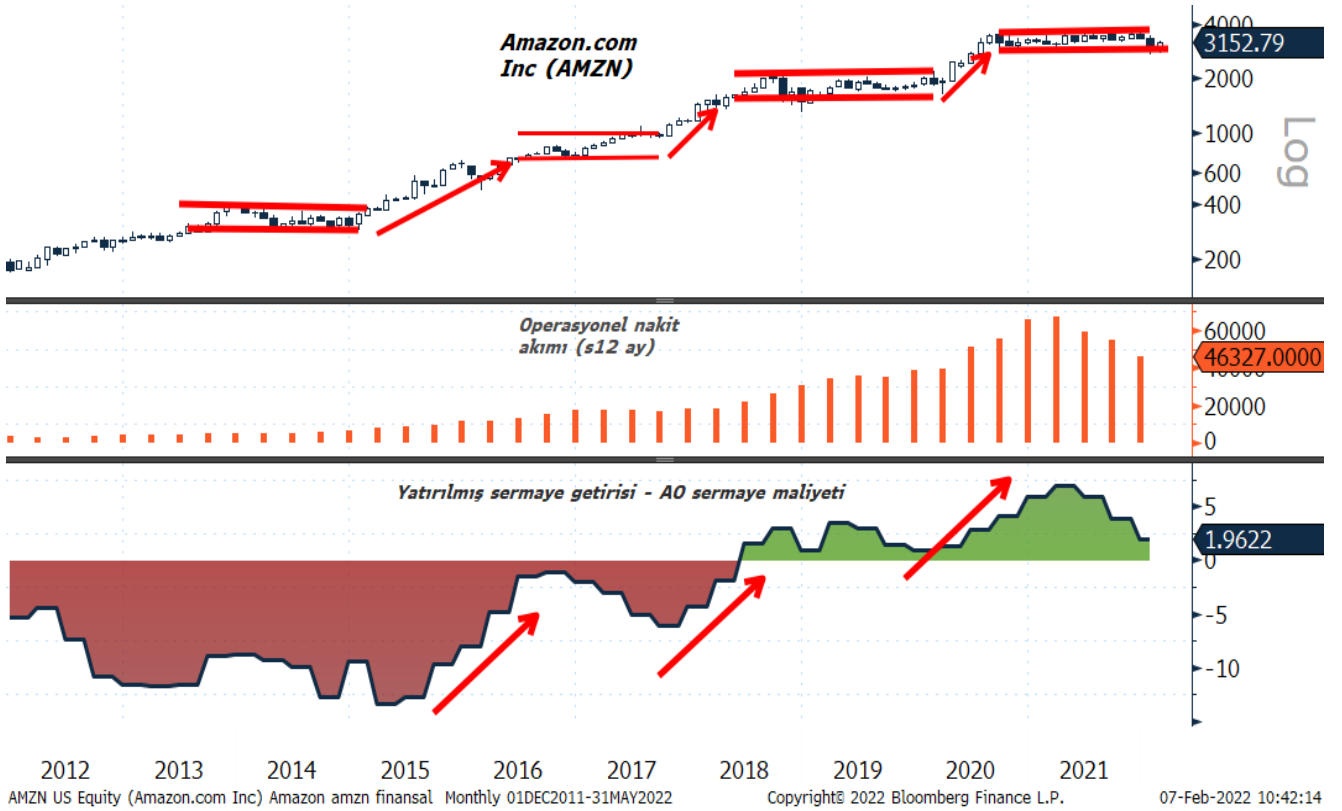


Amazon:

Amazon beklentilerden iyi kar, ve beklentilere paralel gelir rakamları açıkladı. Güçlü gelen kar rakamlarının arkasında; Amazon’un yüksek kar marjlı ve güçlü büyüyen AWS cloud gelirlerindeki artış, güçlü kalan reklam gelirleri ve geçtiğimiz sene halka açılan Rivian payından elde edilen karın önemli payı vardı. Son çeyrekte **gelirlerini önceki senenin aynı dönemine göre %9 arttırarak \$137 milyara çıkararak Amazon, net karını da ikiye katlayarak \$14,3 milyara ulaştırdı. Ancak bu miktarın içinde \$11,8 milyarlık Rivian yatırımından elde edilen vergi öncesi kar** olduğu ve bu sene Rivian hissesinde sert bir düşüş gerçekleştiği unutulmamalı. Amazon’un faaliyet karı da \$3,5 milyar ile 0-\$3 milyarlık beklentinin üzerinde gerçekleşti.

Amazon'un büyüme dinamosu olan ve şirketin büyüme profilini değiştirerek, hisse fiyatına son senelerde en önemli olumlu katkıyı yapan cloud bölümü AWS'den, \$17,78 milyar(beklenti:\$17,23milyar) gelir elde edildi. AWS son çeyrekte %40 büyürken, Amazon cloud tarafında Microsoft ve Google'un önünde açık ara liderliğini sürdürüyor. AWS Amazon'un gelirlerinin yaklaşık %13 'ünü oluştururken, geçtiğimiz sene faaliyet karının %74'ünü oluşturmuş durumda. Dolayısıyla her ne kadar **Amazon e-ticaret odaklı iş planı ile bilirse de, bulut bilişim esas olarak şirketin kar ve büyüme dinamosu halinde.**

Amazon'dan gelen açıklamalarda önemli bir nokta, **Prime üyelik ücretini %17 oranında arttırarak** senelik \$119 seviyesinden, \$139'a çıkartması idi. Amazon'un 200 milyon civarında Prime üyesi bulunurken, bu üyeler hem bazı ek servisleri ücretsiz kullanabiliyorlar hem de, bir çok bölgede 1 günlük teslimatla siparişlerini alabiliyorlar. Amazon üyelik gelirlerinin %15 artışla \$8,1 milyara ulaştığını açıklarken, üyelik ücretindeki artış kısmen maliyetlerdeki artışı kompanse etti. Prime üyelik ve kısaltılan teslimat zamanları Amazon'un son senelerde yatırım yaptığı en önemli alanlardan bir tanesi idi. **Fiyat haricinde fark yaratmanın zor ve kar marjlarının oldukça dar olduğu e-ticaret tarafında, tedarik zincirine yaptığı yatırımlarla teslimat süresi konusunda fark yaratarak, katma değerli servis** sunmayı ve bu sayede müşteri bağlılığını ve müşteri başına elde edilen geliri arttırmayı hedefleyen Amazon aslında bize göre de, bu alanda doğru bir uzun vadeli strateji izliyor. Üyelik ücretindeki bu artış, Amazon'un önümüzdeki seneki karının %10'unu oluşturabilir.



Amazon'da marjlara ve büyümeye katkıda bulunan önemli bir alan da reklam gelirleri idi ve burada ciro %32 artışla \$9,7 milyara ulaştı. Her ne kadar Google ve Facebook gibi dijital reklam alanını domine eden oyuncuların çok gerisinde olsa da, Amazon için reklam alanı da hızla büyüyen cazip bir iş kolu haline geldi. Son dönemde

Apple'ın attığı kişisel verilerin korunmasına yönelik adımlar da, dijital reklamları sosyal medya uygulamalarından Amazon ve Google gibi şirketlere kaydırmış durumda. (Amazon'un senelik reklam gelirlerinin-\$31 milyar-, gazetelerin global bazda toplam reklam gelirlerine ulaştığı tahmin ediliyor) **Bilançonun zayıf noktası ise Amazon'un ana gelir kalemini oluşturan e-ticaret bölümü idi.** Online mağaza gelirleri \$66,1 milyarla %1 gerilerken, beklentilerin de altında kaldı. Amazon'un platformunu kullanan ancak satış veya bazen teslimat sürecini de kendileri yönetebilen "3rd party seller" olarak bilinen diğer satıcılardan gelirler %11 artarak \$30,3 milyara ulaşırken, bu kısım da beklenti altında kaldı.

Amazon birinci çeyrek için \$112-\$117 milyarlık bir gelir projeksiyonu paylaştı ki bu \$120 milyarlık beklentinin altında kaldı. Aynı zamanda şirket geçtiğimiz çeyrekte **artan işgücü maliyetleri ve enflasyon etkisi ile yükselen masrafların etkisini hissettiğini ve bu çeyrek de benzer dinamiklerin devam ettiğine** değindi. Önümüzdeki dönemde maliyet artışlarında olmasını beklediğimiz yavaşlama ve e-ticaret hacimlerinin tekrar toparlanması, Amazon'a olumlu yansıtacaktır. Bulut bilişim tarafındaki güçlü görünümün dijital dönüşümle devam etmesi ve reklam gelirlerinin katkısı ile beraber Amazon'un senenin ikinci yarısında relatif güçlü performans gösterdiğini takip edebiliriz.

Bizim **bu çeyreğe kadar Amazon'a bakışımız nötr idi.** Her ne kadar cloud tarafındaki performans göz doldursa da, düşük marjlı e-ticaret tarafındaki sınırlı büyüme, pandemiden çıkışın ve maliyetlerdeki artışın etkileri bizi hisseye mesafeli tutuyordu. Ancak önümüzdeki dönemde e-ticaret tarafında görebileceğimiz toparlanma ve Prime üyelere yönelik yapılan yatırımların geri alınmaya başlanması ile beraber hisseye daha olumlu bakıyoruz ve **önümüzdeki dönemde \$3,000 altına geri çekilmelerin bir miktar pozisyon almak için kullanılabileceğini** düşünüyoruz.

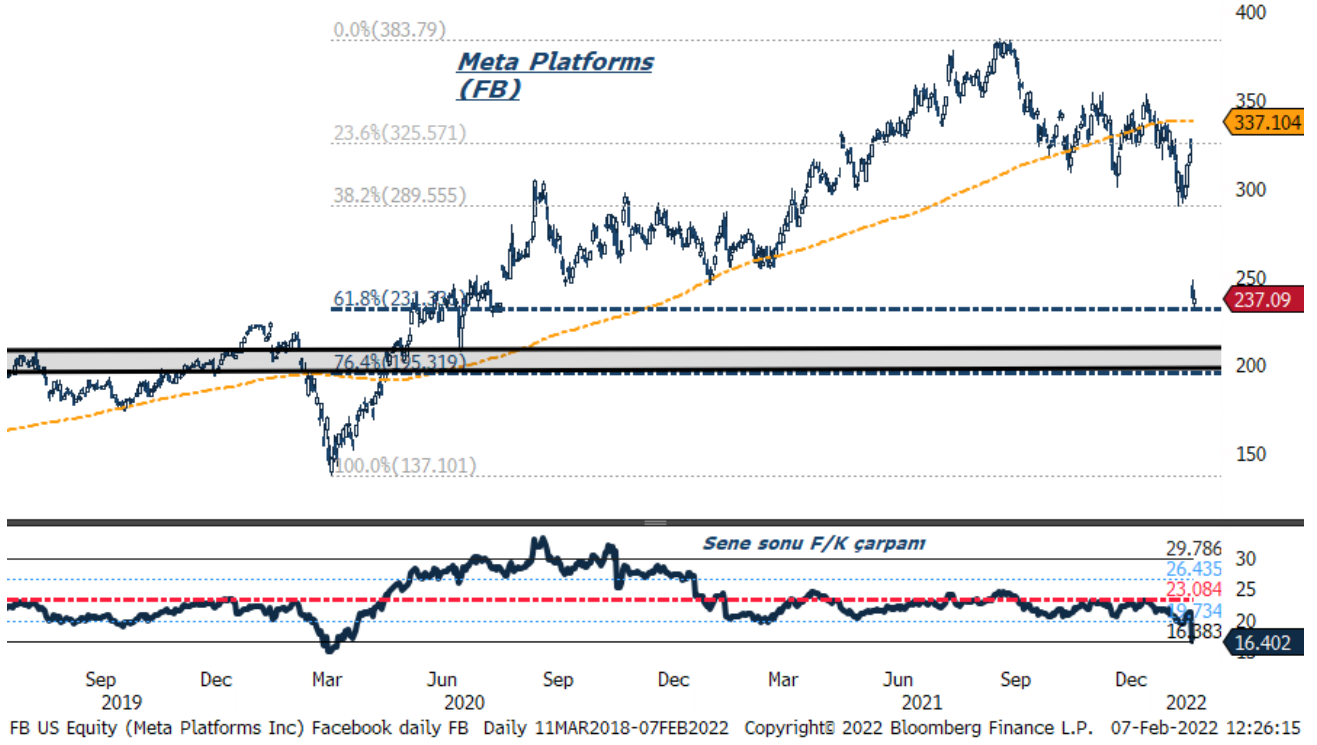
Facebook:

Facebook bu bilanço sezonunda yatırımcıların en çok şaşırtan teknoloji şirketi oldu. Açıkladığı rakamlardan çok, ileriye yönelik projeksiyonları ve iş modeline yönelik oluşan kaygılar dolayısıyla sert satış baskısı altında kalan Facebook hissesi, bir günde %26 gerilerken şirketin bir günlük \$230 milyar üzerinde piyasa değeri kaybı da tarihe, bir şirketin yaşadığı en büyük bir günlük piyasa değeri kaybı olarak geçti. Facebook tarihinde ilk defa kullanıcı sayısında düşüş yaşarken, günlük kullanıcı sayısı 500,000 gerileyerek 1,93 milyar oldu.

Facebook'ta kusursuz bir fırtına yaratan ve üst üste gelen negatif dinamikleri aşağıdaki gibi sıralayabiliriz:

- ✓ İlk defa kullanıcı sayısında yaşanan düşüşle beraber platformun doyumuna ulaştığı kaygıları
- ✓ Regülatörlerle yaşanan kişisel verilerin kullanım haklarının ihlali ile alakalı bitmeyen davalar
- ✓ Meta platformuna yönelik iş planında agresif ani dönüşün yarattığı sancılar
- ✓ Apple'ın uygulamalara veri kullanımını kısıtlaması ile reklam gelirlerinde yaşanan düşüş
- ✓ Tedarik zinciri sıkıntılılarıyla yeterince ürün bulamayan online perakendecilerin daha az reklam vermesi
- ✓ Tiktok gibi uygulamaların hızla büyümesi ile artan rekabeti şirketin ilk defa ensesinde hissetmesi
- ✓ Hayal kırıklığı yaratan geleceğe yönelik projeksiyonlar

Bu dinamiklerin hepsinin bir çeyrekte ani şekilde fiyatlanmasıyla Facebook hissesi sert satış baskısı altında kalırken, hisselerin Cuma günü toparlanan piyasa koşullarında da oldukça zayıf kaldığını takip ettik.



Facebook son çeyrekte %97'si reklam gelirlerinde oluşmak üzere, \$33,7 milyar ciro açıklarken, bu rakam aslında beklentilerin üzerinde idi ve önceki seneye göre **%20'lik bir büyümeye** işaret etti. Hisse başına kar rakamı \$3,67 ile beklentilerin oldukça altında kalması hayal kırıklığı yaratırken, esas sıkıntı bilanço rakamlarından çok yukarıda bahsettiğimiz, **geleceğe yönelik önemli kaygılar oluşturan sıkıntılardı**. Facebook platformlarının yumuşak karnı olarak tabir edebileceğimiz ve son dönemde hızla büyüyen kısa video alanında şirket TikTok, Snap gibi aplikasyonlara karşı geride kalmaya başlarken, ilk defa rekabet anlamında şirketin sıkıntılı bir sürece girdiğini görüyoruz. Nitekim Facebook'dan sonra kar rakamlarını açıklayan ve ilk defa çeyrek bazında kara geçen Snap'in güçlü rakamları, sıkıntılarının Apple kısıtlamalarından çok, Facebook kaynaklı olduğunu düşündürüyor.

- ✓ Snap, %43 gelir büyümesi ile \$1,3 milyar ciroya ulaştı ve hisse başına \$0,22 (beklenti:\$0,10) ner kar açıklarak, tarihinde ilk defa karlı bir çeyrek geçirdi, senelik bazda da ilk pozitif serbest nakit akımı açıkladı. Günlük aktif kullanıcı sayısı 319 milyonla beklenti üzerinde gelirken, birinci çeyrek için de \$1,03-\$1,08 milyar arası beklenti üzerinde gelir projeksiyonu verdi. Şirketin gelir büyümesi bir önceki çeyreğe göre yavaşlamış olsa da, senelik bazda %42 ile oldukça güçlü seyretti.

Facebook'ta hayal kırıklığı yaratan bir konu da ileri yönelik gelir projeksiyonlarının \$27-\$29 milyar aralığı ile tek haneli bir büyümeye işaret etmesi ve \$30 milyarlık beklentinin oldukça altında kalması idi. Meta odaklı Reality Labs tarafından \$877 milyon gelir kaydedilirken, buradan \$3,3 milyarlık bir faaliyet zararı açıklandı. Bilanço sonrasında yaşanan düşüşle beraber Facebook, 2022 sonu kar beklentilerine göre **16,4 Fiyat/Kazanç ve 9,7 FD/FAVÖK** çarpanlarına gerilerken, **büyüme profiline göre çok ucuz değerlendirme seviyelerine gerilemiş durumda**. Bunun da ana nedeni bize göre **şirketin sıkıntılı bir dönemde, iş planında çok büyük bir değişime gitmesi** ve bunun

yarattığı odak kaybı ile beraber ana iş kolunda yaşanan zayıflamanın, rakamlara yansımaları. Facebook, önümüzdeki dönemde biraz zor bir dönem geçirecektir ve yatırımcılar **sosyal medya tarafındaki zayıflamayı göz önüne alarak, Metaverse beklentilerinde daha sabırsız ve toleranssız yaklaşabilirler.**

Facebook'a yönelik yatırımcıların sorgulamaya devam edecekleri en önemli konu, platformlarında rekabet gücünü kaybedip kaybetmediği ve iş planının bir kırılmaya uğrayıp uğramadığı konusu olacaktır. Şirket zaten zayıf geçmiş bir çeyrekte bütün negatif dinamikleri ortaya atarak, beklentileri resetlemek istemiş ve bu doğrultuda konservatif bir projeksiyon vermiş de olabilir.

Biz her ne kadar bu derece keskin bir dönüşün zamanlamasını hatalı bulsak da, daha önce şirketin hayata geçirdiği projeleri ve yarattığı karlılığı göz önüne aldığımızda, Metaverse konusunda Facebook'a kredi açılabileceğini düşünüyoruz. Kısa vadede hissede zayıf görünüm devam edebileceği için **bu noktada Facebook'daki gelişmeleri dışarıdan izlemeyi tercih ediyoruz.** Ancak Facebook bize göre halen cazip bir yatırım hikayesi ve önümüzdeki dönemde **\$200-\$220 bandı** hissede izleyeceğimiz önemli destek bölgesi olacak.

Bitcoin... son dönemde riskli varlıklara ve özellikle teknoloji hisselerine paralel hareket eden Bitcoin'de, risk iştahındaki toparlanmanın yardımıyla yükselişler takip ediyoruz. Kritik \$30,000 desteğine yaklaşıldığı noktalardan gelen alımlarla toparlanan Bitcoin, merkez bankaları tarafından gelen parasal sıkılaştırma mesajlarından olumsuz etkilense de, yatırımcılar parasal sıkılaştırmayı fiyatlama konusunda bir miktar aşırıya kaçmış olabilirler. Kısa vadede ekonomik verilerde ve özellikle enflasyonda yavaşlama sinyalleri alınması, bitcoin ve altına olumlu yansıyacaktır. \$30,000 desteği yakından izleyeceğimiz çok önemli bir seviye ve kırılması çok sert aşağı hareketlere neden olabilir. Kısa vadede \$40,000 desteğinin korunması ise yukarı hareketlerin devamına neden olabilir, **Coinbase hissesi** de Bitcoin'deki yukarı yönlü hareketlerden en olumlu etkilenecek varlıklar arasında.



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 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, 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.