

Geçtiğimiz hafta raporlarımızda ABD’de gelen önemli *şirket bilançoları hakkında yorumlarımızı* iletmış ve piyasalarla alakalı aşağıdaki ana başlıklara değinmiştik. Bu görüşler büyük ölçüde geçerliliğini koruyor.

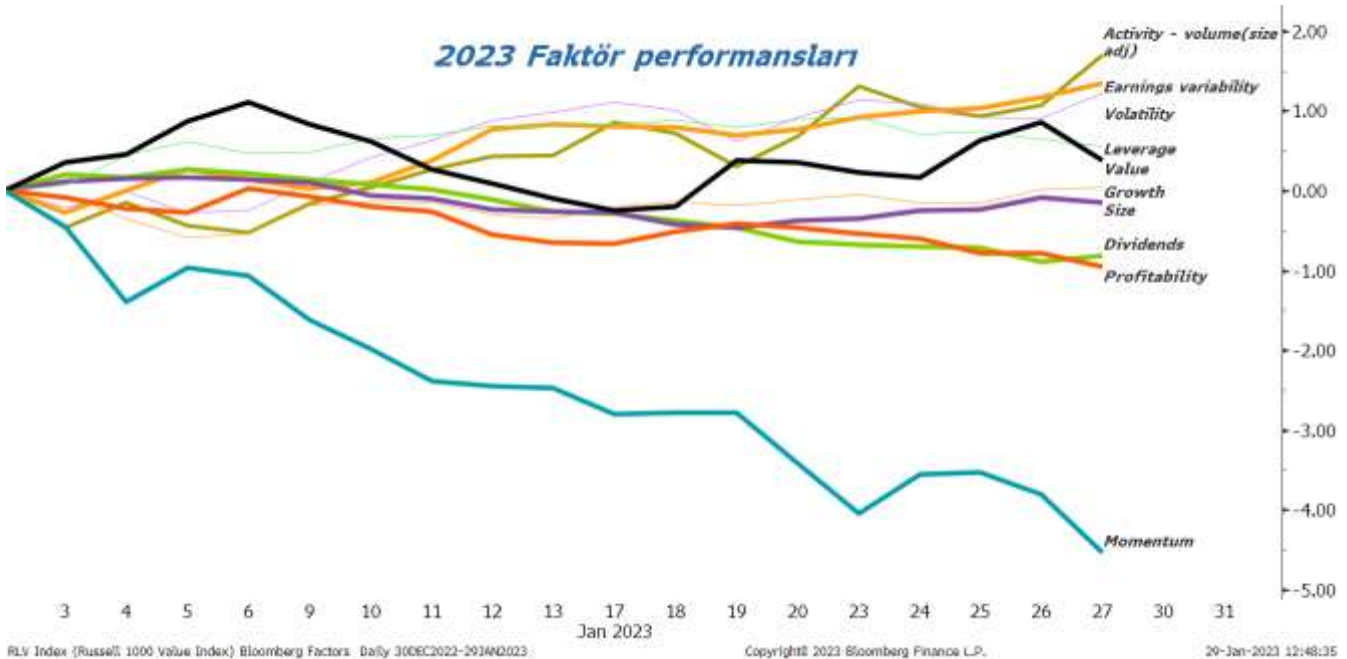
Sene başından bu yana devam eden yükseliş bir miktar daha devam edebilir, burada belirleyici faktörler **şirket karları ve gelecek ekonomik verilerin** şekillendireceği resesyon beklentileri olacaktır.

- ✓ Şirket karlarında kötü bir sürpriz yaşanmaması ve ılımlı gelen ekonomik veriler yükseliş hareketinin momentumunun Ocak ayında korunmasına yardımcı oldu.

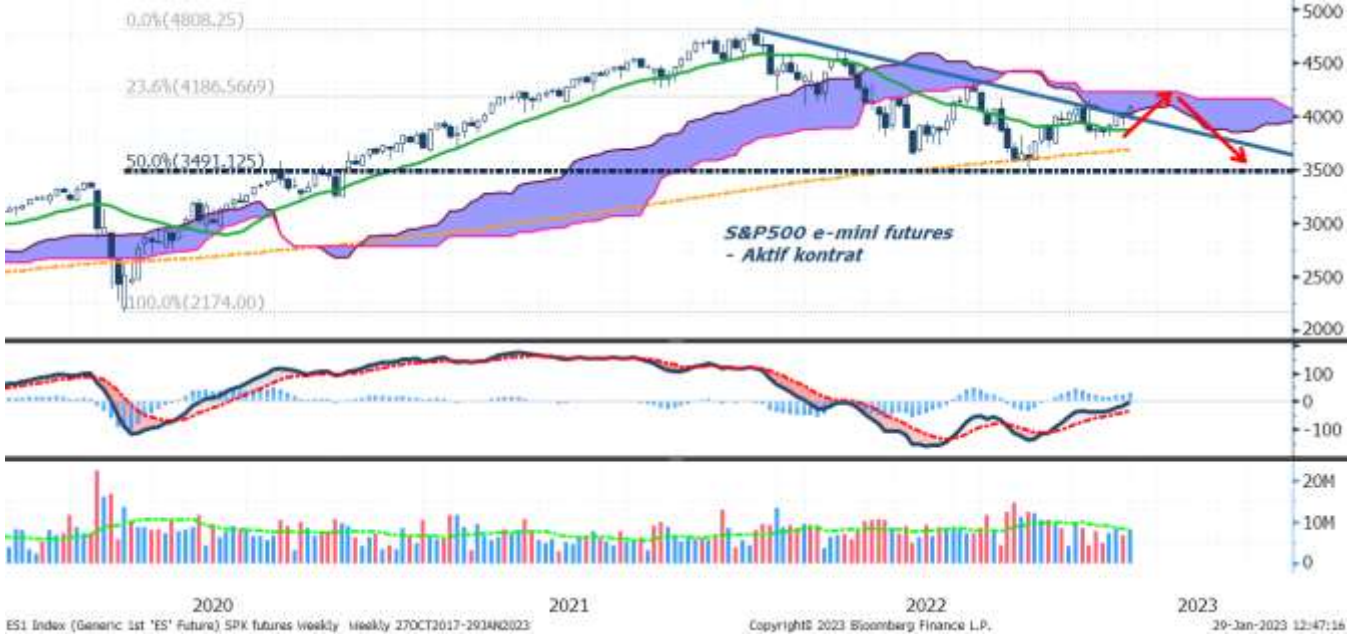


2023'te geçtiğimiz senenin kaybettirenleri güçlü performans gösteriyorlar... Faktör performanslarına baktığımızda 2022'nin kazandıranları değer, karlılık, temettü geride kalırken, spekülative hisselerle ilgi var.

- ✓ Ancak piyasalar dahalen kırılmalık devam ediyor ve yatırımcıların risk/getiri dengesini göz önüne alarak ralliye katılım konusunda spekülative hisseler yerine, daha çok büyüme profili daha belirgin olan, güçlü bilançolu, kar edebilen, büyük şirketleri tercih etmeleri doğru olacaktır.



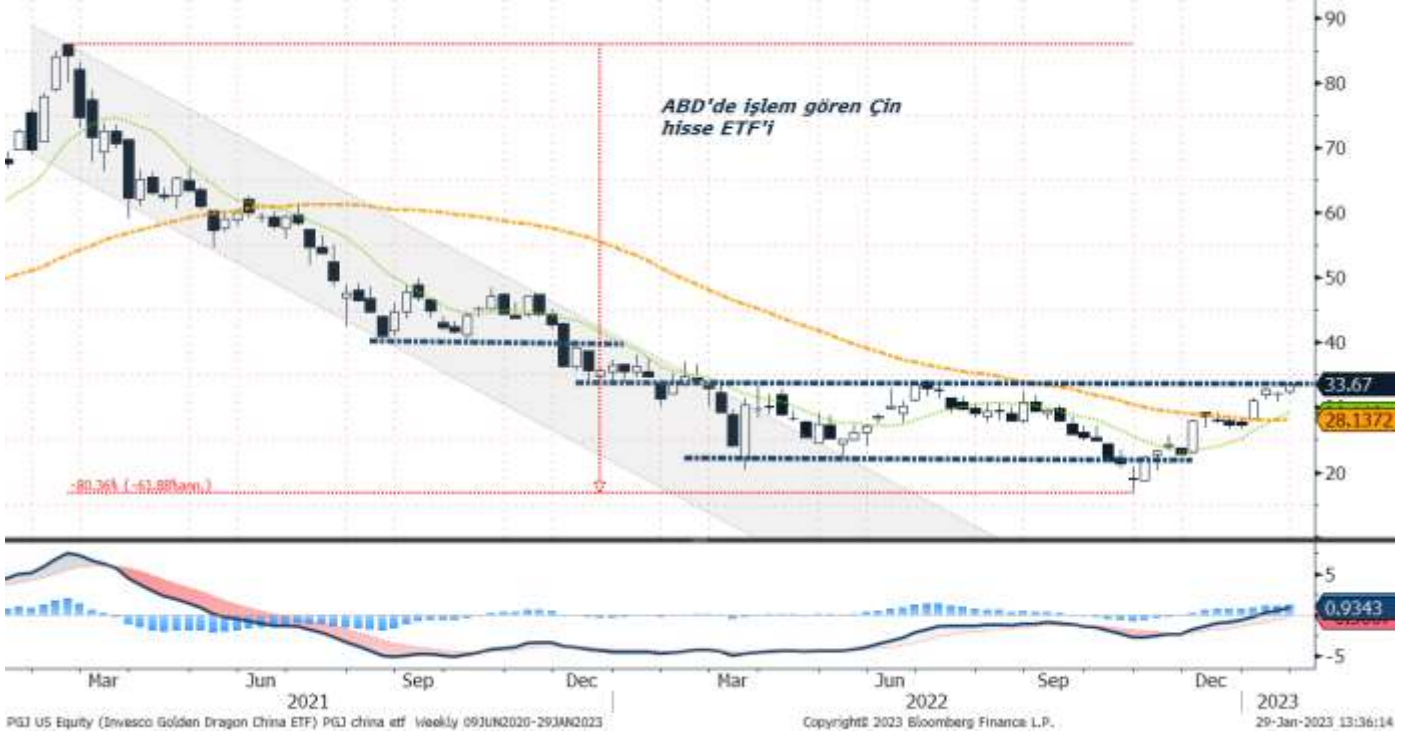
Biz bu rallinin sürdürülebilir olmadığını ve resesyon kaygılarının artması ve ekonomideki yavaşlamanın şirket karlarına yansması ile tekrar aşağı yönlü hareketlerin ön plana gelebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadede endekslerde **bir miktar daha yukarı potansiyel** var ve S&P 500 için 4,200 seviyelerine doğru hareket devam edebilir ancak **Şubat ortasında satışların geri döneceğini düşünüyoruz.**



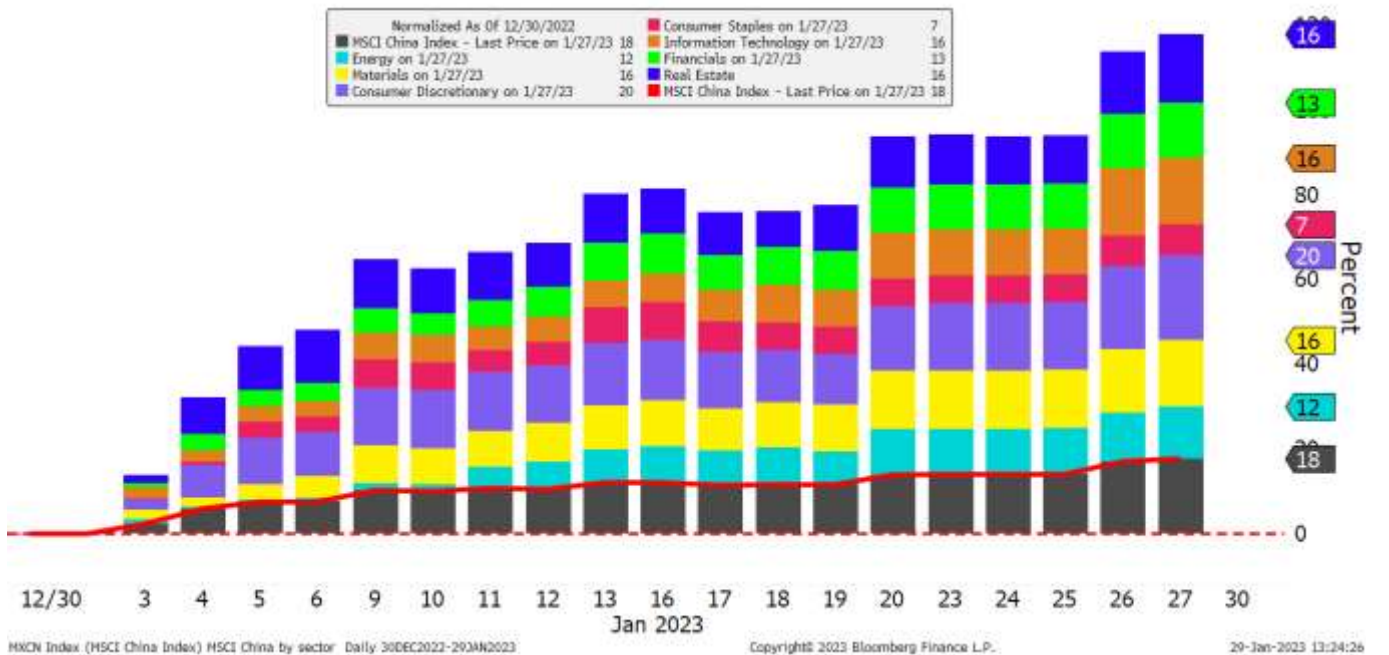
Varlık fiyatlarındaki ucuzlama yatırımcılara kaliteli şirketlere makul seviyelerde yatırım yapma şansı veriyor. Sağlık, maden, enerji halen favori sektörlerimiz ancak büyüme odaklı yatırımcılar için fazla spekülasyon şirketlere gitmeden, teknoloji tarafında **ucuzlamış mega-cap teknoloji** şirketlerinde kademeli pozisyonlar düşünülebilir.



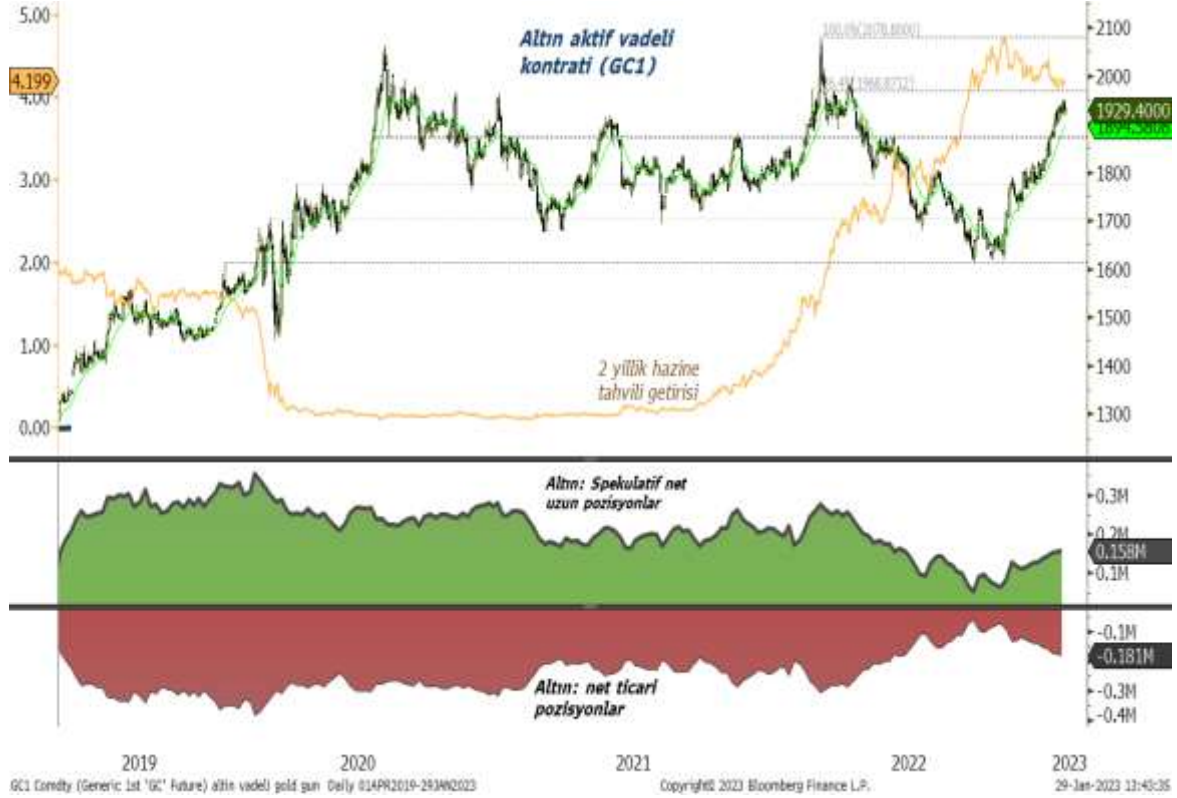
Çin piyasasındaki güçlü seyrin, bir düzeltme sonrasında devam etmesini bekliyoruz. Kısa vadede sert yükselişler sonrasında endeksler kritik dirençlere dayanmış durumdalar. Ancak büyümenin kıt olduğu bir ortamda yatırımcılar getiri arayışı ile pozisyonlanmanın da halen düşük seviyelerde olduğu Çin odaklı hisselerle yöneleceklerdir.



Çin'de sektörler geneline yayılan yükseliş, tüketim ağırlıklı sektörlerde güçlenerek devam edebilir. Bir haftalık tatilden geri dönecek olan Çin'de son dönemde seyahat, eğlence gibi döngüsel alanlarda aktivite oldukça güçlü kalmış durumda.



Altın bizim Eylül ayından bu yana en çok ağırlık verdiğimiz emtia idi. Son beş aydaki güçlü performans sonrasında **\$1,850-\$1,900 bandına doğru bir miktar geri çekilme sağlıklı olacaktır**. Sonrasında yukarı hareketlerin devam etmesini ve 2023 senesinin altın için iyi bir sene olmasını bekliyoruz.



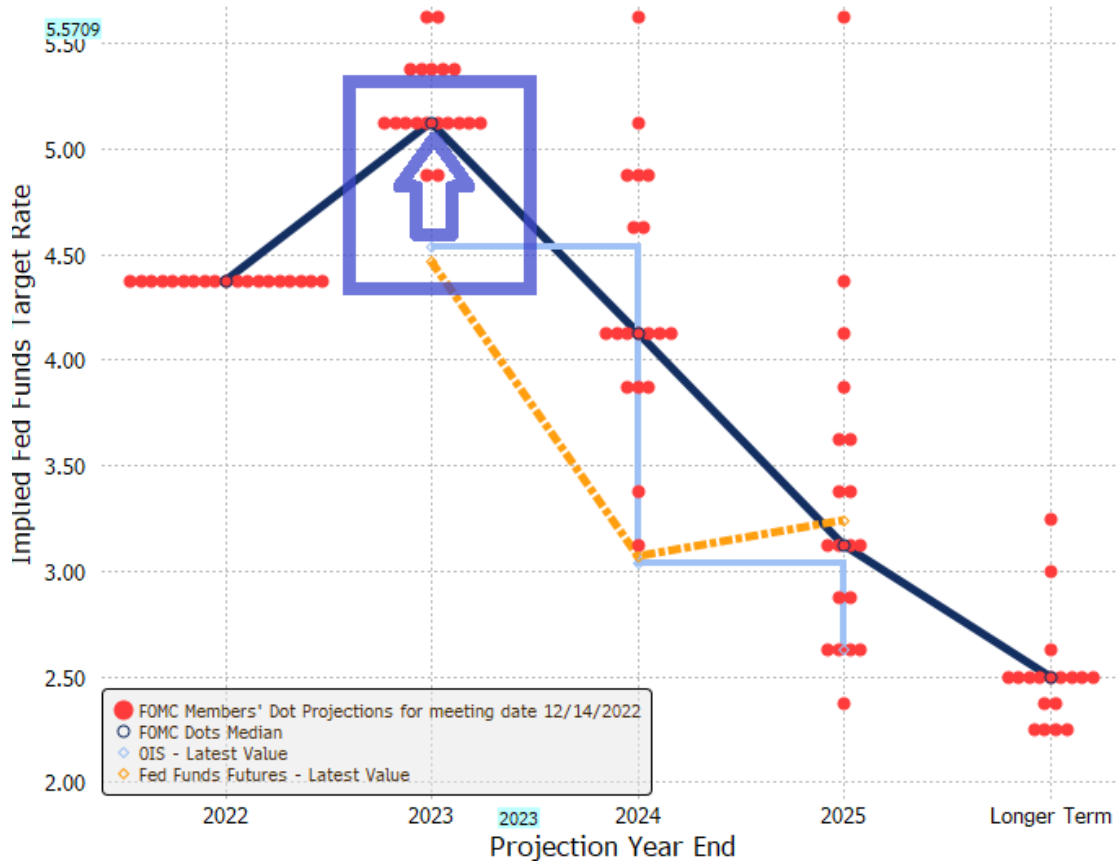
Doğal gazda yaşanan sert düşüş, emtia tarafında dikkatimizi çeken bir diğer konu. Burada ABD'de artan üretim, ılımlı havalar dolayısıyla kullanımın sınırlı kalması, LNG ihracatlarının da büyük bir terminalin hala faaliyete geçmemesi ile düşük kalması, doğal gaz arzını iç piyasada arttıran dinamikler. Kısa vadede bu dinamikler fiyatları bir miktar daha baskılayabilir ve \$3,2 seviyesinin geçilmemesiyle zayıf görünüm devam edebilir. Orta vadede önümüzdeki aylarda özellikle mevsim geçişinin hızlı olması durumunda fiyatlarda tekrar sıçramalar görebiliriz



Bu hafta ABD’de gelmeye devam edecek şirket karları ve FED toplantısında verilecek mesajlar piyasaların yönü konusunda belirleyici olacaktır. Her ne kadar piyasa bir miktar daha yukarıya gitmek istese de, mega-cap tech hisselerinden gelebilecek kötü bir sürpriz veya beklentilerden daha şahin bir FED, hızla risk iştahını terse döndürebilir.

Şahin olmak isteyen bir FED görecekiz... FED toplantısına baktığımızda, biz de piyasa beklentilerine paralel 25 bp’lık bir artış ve “hawkish hike” bekliyoruz. Burada **şahin bir ton beklememizin nedeni, finansal koşulların sıkı kalmasını isteyen FED’in** son dönemde riskli varlıklardaki yükselişi ve faizlerdeki geri çekilmeyi göz önüne alarak sözlü yönlendirme yoluyla piyasalardaki risk iştahını törpüleme olasılığı.

- ✓ Her ne kadar bize göre FED’in oyun alanın politika adımları anlamında oldukça daralsa ve ek sıkılaştırma tarafında gidilebilecek sınırlı bir yer kalsa da, kırılgan bir piyasa ortamında merkez bankasından gelebilecek şahin yorumlar resesyon kaygılarını alevlendirerek riskli varlıklarda satışa neden olabilir.
- ✓ Diğer taraftan 2023 senesi için beklentilere baktığımızda, yatırımcılarla FED Başkanlarının ayrışmaya devam edeceğini düşünüyoruz. **FED ne kadar şahin yorumlarda bulunsa da yatırımcılar sene sonu için bir veya iki faiz indirimi fiyatlamaya devam edeceklerdir.** FED Başkanlarının projeksiyonları ise bir sonraki toplantıda yenilenecek. Aşağıda görüldüğü gibi sene son "dot plot" beklentileri ile piyasa fiyatlamaları arasında 2023 sonu için yaklaşık 50 bp’lık bir fark var ve bu fark korunacaktır.

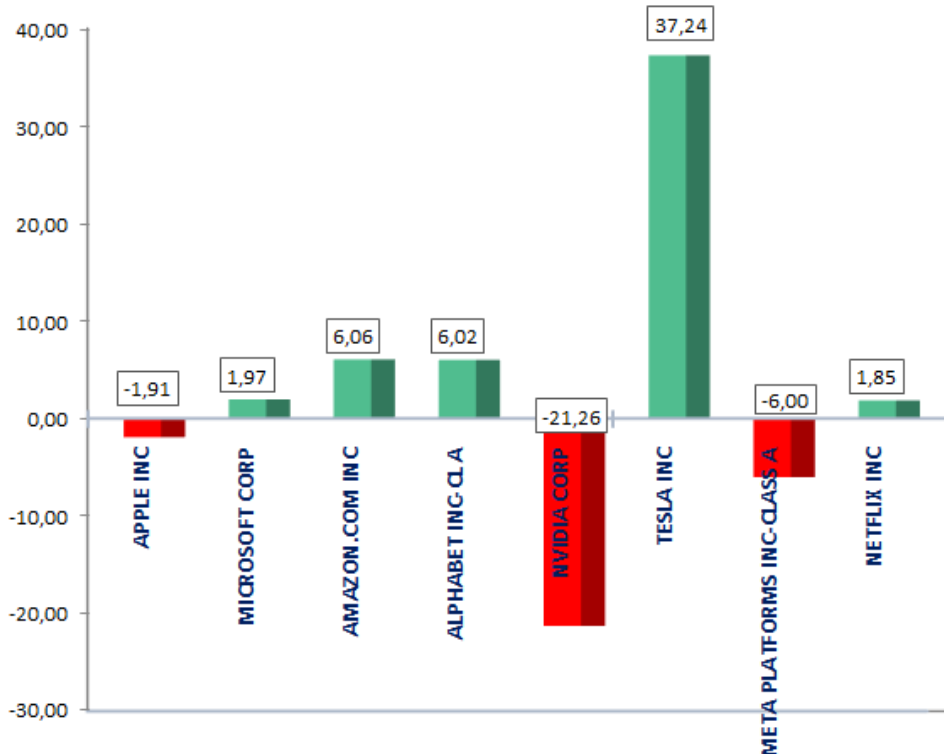


Uzun zaman sonra kar büyümesinin eksiye geçtiği bir çeyrek.... Bilanço sezonunda özellikle Perşembe oldukça kritik bir gün, çünkü Apple, Amazon ve Google rakamlarını takip edeceğiz. Açıklanacak bilançolara baktığımızda, teknoloji ağırlıklı rakamlar gelecek ve bu şirketlerin S&P 500 gibi ana endekslerde ağırlıklarının çok yüksek olması dolayısıyla, hisselerde yaşanacak hareketler endekslere de ciddi şekilde yansıtacaktır.

Şu ana kadar S&P 500 şirketlerinin yaklaşık üçte biri kar rakamlarını açıkladılar ve ileri yönelik projeksiyonlara baktığımızda, içerisinde bulunduğumuz 2023 senesinin birinci çeyreği için şirketlerin ağırlıklı bir kısmı negatif revizyona gittiler, sadece iki tane endeks şirketi pozitif revizyon yaptı. Açıklanan kar rakamları, beklentilerle de harmanlandığında **dördüncü çeyrek bilanço sezonunda %5 civarında bir kar düşüşü** yaşanacak gibi duruyor ki, bu da bilanço sezonunun hemen öncesinde aşağıya çekilen beklentilere büyük ölçüde paralel.

Dolayısıyla 2022 senesinde her çeyrekte ivme kaybeden kar büyümesi, son çeyrekte de devam ederek, eksiye geçmiş durumda. Biz bu durumun önümüzdeki iki çeyrekte de devam etmesini ve kar resesyonunun sürmesini bekliyoruz. Ancak bize göre **henüz kar rakamlarında 2023 senesinin ilk yarısında yaşanacak düşüş henüz beklentilere yeterince yansımamış durumda.** Bu yüzden de Şubat ayı içerisinde bir aşağı yönlü hareket daha beklentimiz devam ediyor.

S&P 500 şirketlerinin dördüncü çeyrekteki satış büyümesi ise %3,9 seviyesinde. Burada enerji şirketlerindeki %13'e yakın büyüme, endeksin büyümesini yukarıya çekiyor.Dev teknoloji şirketlerinde durumun nasıl olduğuna bakarsak, dördüncü çeyrekte büyüme hızının bu güçlü, seküler büyüme dinamiklerine sahip, bulundukları sektörleri domine eden şirketler için dahi hızla gerilediğini ve bir çoğu için eksiye geçtiğini takip ediyoruz.



Aşağıda bu hafta kar rakamlarını açıklayacak bazı büyük şirketlerden beklentiler veriliyor:

Şirket	Sembol	Tarih	Zaman	Kar Tahmini	Satış Tahmini
Pfizer Inc	PFE US	31.01.2023	Bef-mkt	1,05	24.247,50
Phillips 66	PSX US	31.01.2023	Bef-mkt	4,353	41.161,70
McDonald's Corp	MCD US	31.01.2023	Bef-mkt	2,445	5.751,00
Marathon Petroleum Corp	MPC US	31.01.2023	Bef-mkt	5,641	36.489,818
United Parcel Service Inc	UPS US	31.01.2023	13:00	3,584	28.084,12
General Motors Co	GM US	31.01.2023	13:30	1,678	40.310,273
Caterpillar Inc	CAT US	31.01.2023	13:30	3,997	15.273,375
Exxon Mobil Corp	XOM US	31.01.2023	13:30	3,268	96.529,308
Snap Inc	SNAP US	31.01.2023	Aft-mkt	0,078	1.303,857
Match Group Inc	MTCH US	31.01.2023	Aft-mkt	0,535	788,348
Electronic Arts Inc	EA US	31.01.2023	Aft-mkt	3,044	2.435,364
Advanced Micro Devices Inc	AMD US	31.01.2023	Aft-mkt	0,667	5.516,50
Boston Scientific Corp	BSX US	1.02.2023	Bef-mkt	0,472	3.241,826
Peloton Interactive Inc	PTON US	1.02.2023	Bef-mkt	(0,605)	715,40
Altria Group Inc	MO US	1.02.2023	14:00	1,172	5.161,417
Align Technology Inc	ALGN US	1.02.2023	23:00	1,624	881,455
Meta Platforms Inc	META US	1.02.2023	Aft-mkt	2,265	31.646,682
Merck & Co Inc	MRK US	2.02.2023	Bef-mkt	1,536	13.607,20
ConocoPhillips	COP US	2.02.2023	Bef-mkt	2,705	18.063,818
Bristol-Myers Squibb Co	BMJ US	2.02.2023	Bef-mkt	1,723	11.140,429
Eli Lilly & Co	LLY US	2.02.2023	Bef-mkt	1,833	7.326,471
Ford Motor Co	F US	2.02.2023	Aft-mkt	0,617	40.141,00
Apple Inc	AAPL US	2.02.2023	Aft-mkt	1,947	121.572,40
Alphabet Inc	GOOGL US	2.02.2023	Aft-mkt	1,208	64.517,952
United States Steel Corp	X US	2.02.2023	Aft-mkt	0,605	4.020,50
QUALCOMM Inc	QCOM US	2.02.2023	Aft-mkt	2,347	9.613,00
Amazon.com Inc	AMZN US	2.02.2023	Aft-mkt	0,172	145.721,705
Starbucks Corp	SBUX US	2.02.2023	Aft-mkt	0,767	8.745,613
Clorox Co/The	CLX US	2.02.2023	23:15	0,656	1.656,688

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, 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.