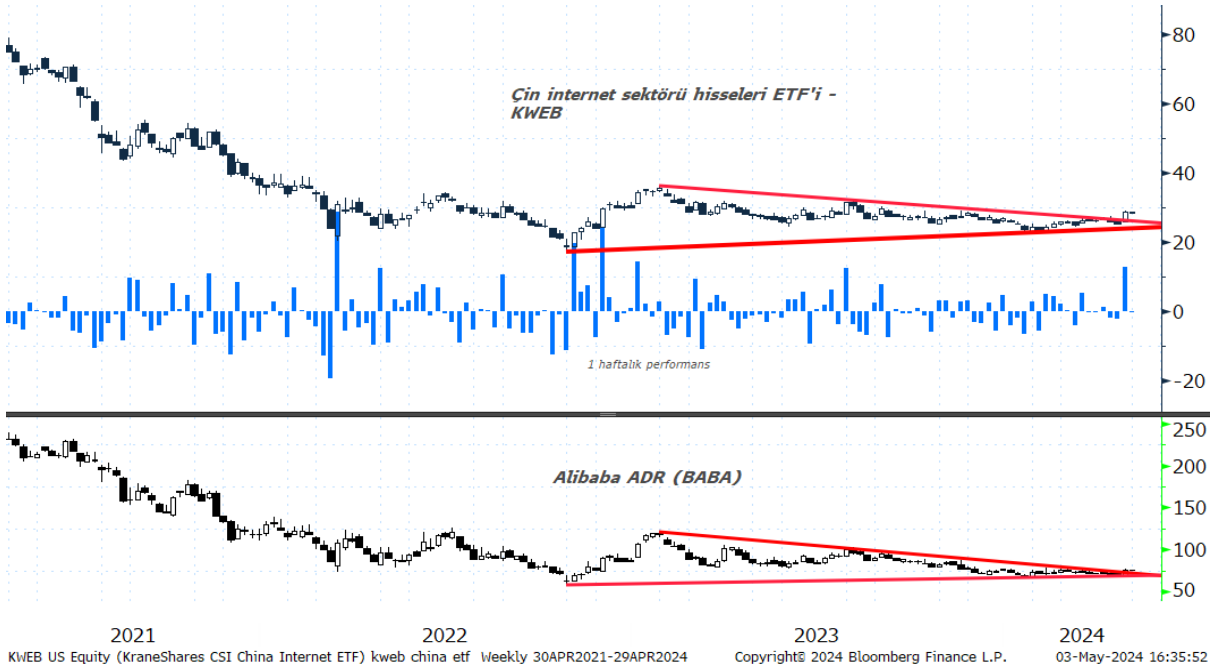


### Çin’de güçlü performans devam ediyor...

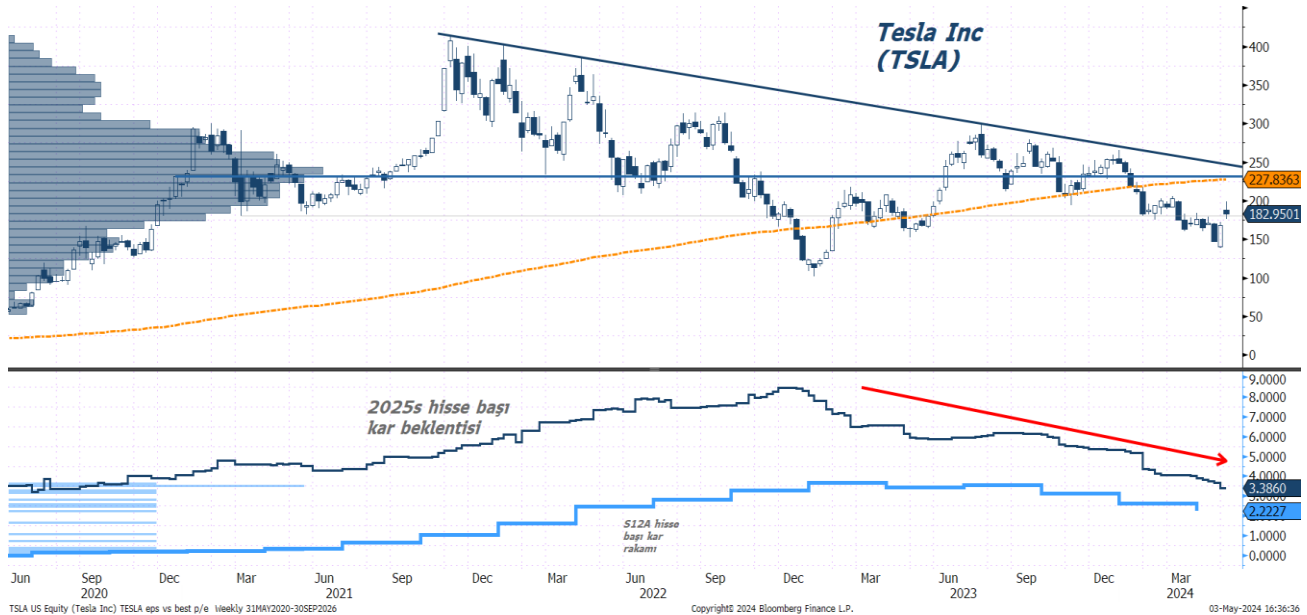
Çin piyasalarındaki toparlanma eğilimi devam ederken, hafta başında belirttiğimiz gibi buradaki yukarı yönlü momentumun önümüzdeki günlerde de sürdüğünü ve Çin’in ABD, Avrupa ve bazı GOÜ içerisinde değerlemelerin pahalı seviyelere ulaştığı bir noktada fon akımları için cazip bir alternatif haline geldiğini takip edebiliriz. Çin hisselerinin büyüme profillerine göre ucuz seviyelerde işlem görmesinin yanı sıra, hükümetin ve regülatörlerin son dönemdeki yatırımcı dostu yaklaşımı ve ülkede ekonomik aktivitenin hızlanması, hisse senetlerinin arkasından esen rüzgarlar olmaya devam edecek.

- ✓ Biz PDD Holdings (Temu ile güçlenen büyüme profili) ve Baidu (hisse fiyatına sınırlı yansıyan yapay zeka kabiliyetleri) başta olmak üzere, Alibaba, JD.com gibi hisseler değinmiş olsak da, hisselerin depresif seviyelerde işlem görmesi dolayısıyla belli değerlendirme seviyelerine gelinceye kadar hisseler beraber yukarı çıkma eğiliminde olacaklardır. Dolayısıyla artan fon akımlarının etkisi ile yükselen sular bütün tekneleri yüzdürmeye başlarken, ülkedeki büyük teknoloji şirketleri odaklı ETF’ler de yatırımcılar için cazip alternatifler.



### Tesla’da \$200-\$220’a yükselişlerin satış fırsatı olacağı görüşünü koruyoruz...

Aşağıda Tesla’nın otonom sürüş tarafındaki gelişmelerle yatırımcılarda heyecan yaratabileceğini, bunun da hissede kısa vadeli bir yukarı harekete neden olabileceğine değinmiştik. Nitekim Tesla Çin’deki otonom sürüş onayı haberi sonrasında hafta içerisinde \$200 direncine kadar yükselirken, bu hareketin kalıcı olmadığını görüyoruz.



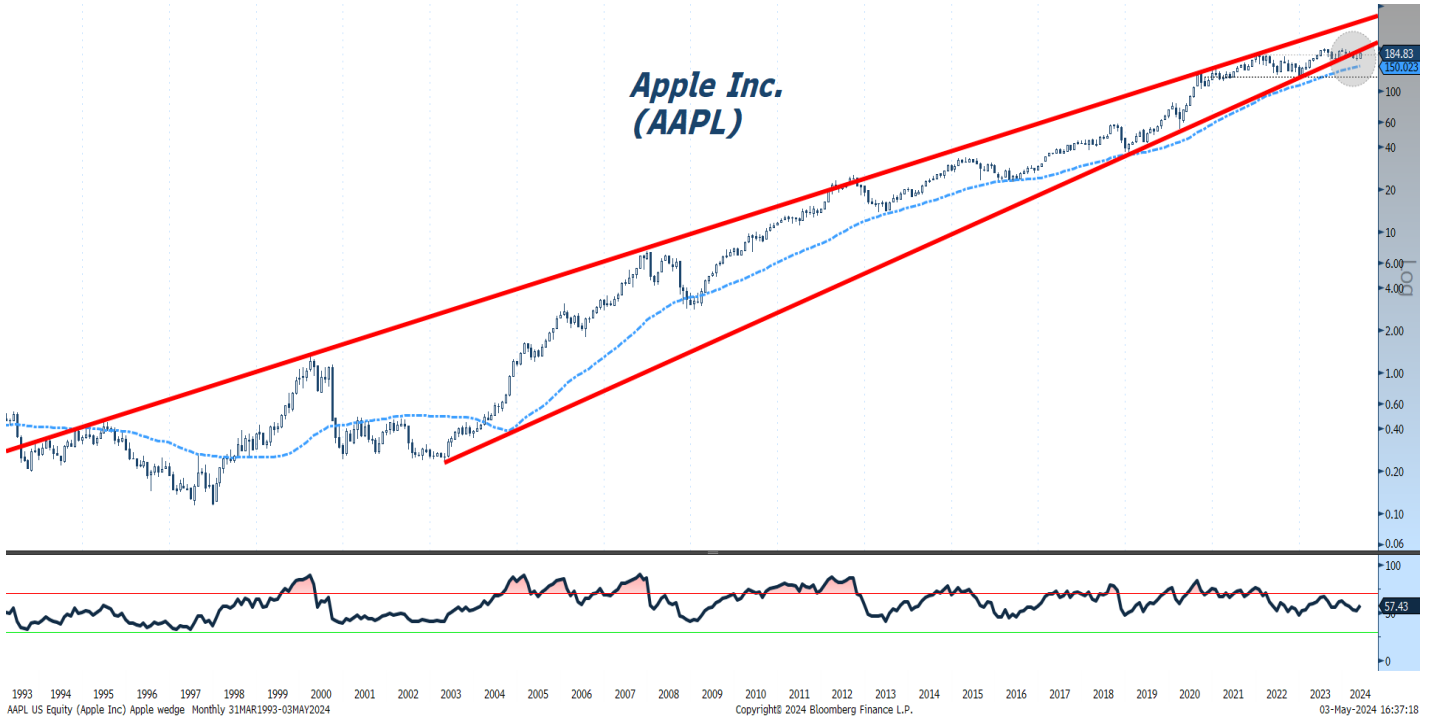
✓

- ✓ Her ne kadar önümüzdeki dönemde Elon Musk'ın yeni büyüme alanlarına yönelik yarattığı heyecan Tesla hissesine destek olsa da, biz **mevcut durumda artan rekabet, gerileyen talep ve bunun şirketin büyüme profiline yansımalarının hisseyi baskılamaya devam edeceğini** ve tekrar \$150 seviyelerinin altına doğru bir geri çekilme yaşanabileceğini düşünüyoruz.

### **Apple bilançosu bizi heyecanlandırmadı...**

Apple dün beklentilerden iyi bilanço rakamları açıklarken, piyasa oyuncularının bu rakamlara olumlu tepki verdiklerini görüyoruz. Burada şirketin açıkladığı \$110 milyarlık tarihi rekor hisse geri alım programı da bilanço sonrasındaki heyecana katkıda bulunurken, **biz hissenin giderek bir değer hissesi haline geldiği, büyüme problemlerinin sürdüğü, anlamlı bir büyüme yaratabilecek yeni ürün veya servis çıkartmakta zorlandığı, yapay zeka yarışında geri kalıyor olabileceği ve pahalı değerlemelerle işlem gördüğüne yönelik** kaygılarımızı azaltacak bir nokta bulamadık.

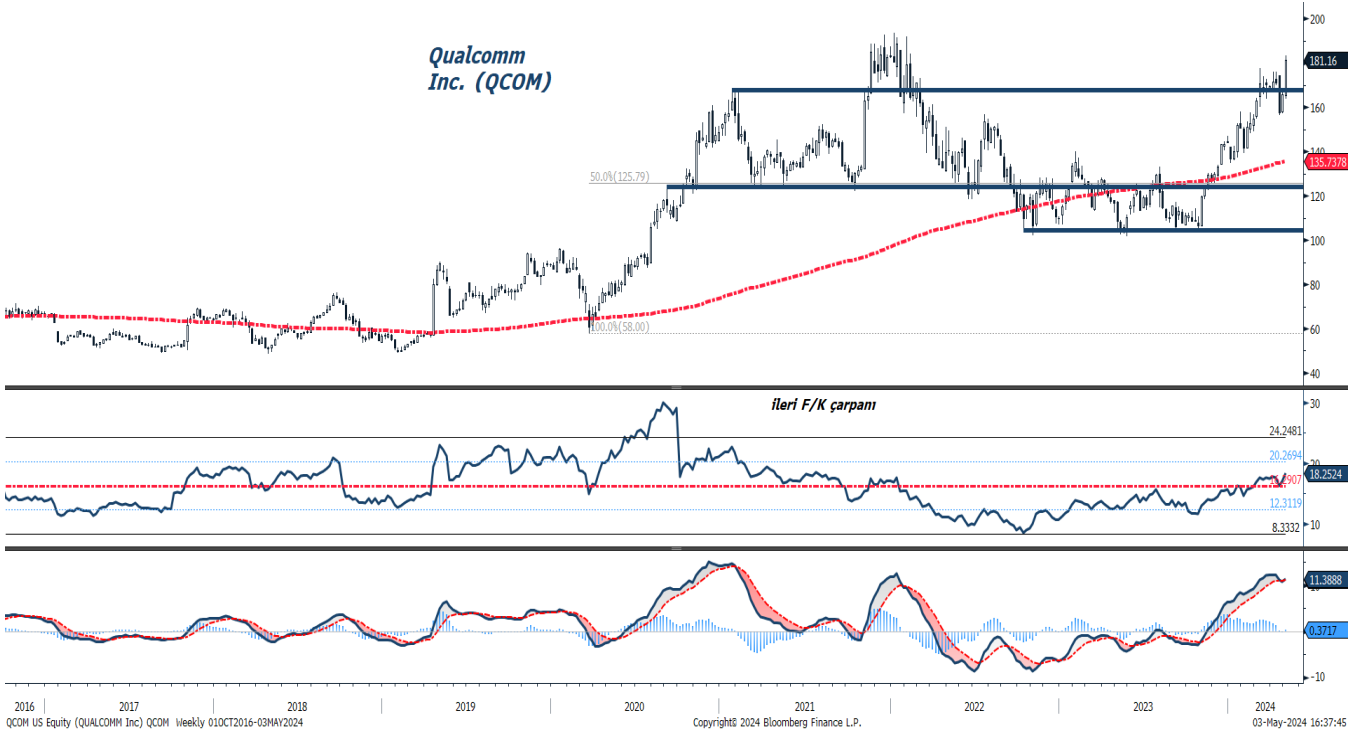
- ✓ Apple'ın bu çeyrek tekrar büyümeye dönme beklentisi (konsensüs: %2 satış büyümesi), beklentilerden iyi gelen toplam satış ve Çin'deki iPhone satış rakamları, hizmetler kısmındaki %14 büyüme, Mac tarafının beklentilerden oldukça iyi gelmesi, yaratılan \$20 milyar üzerinde serbest nakit akımı ve \$162 milyarlık nakit pozisyonu yardımıyla açıklanan \$110 milyarlık rekor hisse geri alımı yatırımcıları heyecanlandırdı.
- ✓ Ancak biz 2024 ve 2025 mali yıllarında sırasıyla %1 ve %6 satış, %7 ve %9 hb düz. net kar büyümesi açıklaması beklenen şirketin 26x ileri F/L ve 19x FD/FAVÖK çarpanları ile işlem görmesini oldukça pahalı buluyoruz. Hafta başındaki raporumuzda Meta, Google, Amazon ve Microsoft'un bu sene \$190 milyar sermaye harcaması yapacaklarından bahsetmiştik, Apple için bu rakamın \$10 milyar olması bekleniyor. R&D harcamaları tarafında da geçtiğimiz sene şirket Microsoft ve Google'a paralel, Meta'nın altında R&D harcaması yapmış durumda. Bu da yapay zeka yarışının kızıştığı ve Apple'ın bu konuda geriden geldiği bir noktada, bizi çok heyecanlandırmadı. Hisse için **\$190 seviyelerini önemli bir direnç olarak görüyoruz ve önümüzdeki dönemde Harika 7'li içerisinde** **relatif zayıf performans göstermeye devam edebileceğini düşünüyoruz.**



## Qualcomm rakamlarını beğendik...

2000'li yıllarda akıllı telefonların popüler hale gelmesi ile beraber hızla büyüyen ve mobil dünyanın Intel'i olarak bilinen Qualcomm, son dönemde akıllı telefon talebindeki yavaşlama, büyük telefon üreticilerinin kendi çiplerini üretmeye başlamaları ve gelirlerinin önemli kısmını elde ettiği Çin'e yönelik politik gerginliklerin yarattığı risklerin etkisi ile geride kalmıştı. Ancak yakın zamanda gördüğümüz toparlanma eğiliminin geçtiğimiz çeyrekte de devam ettiğini ve şirketin senenin ilk çeyreğinde çift haneli kar ve düşük tek haneli satış büyümesini sürdürdüğünü gördük. Önümüzdeki çeyrek için de projeksiyonların beklentilerin üzerinde gelmesi olumlu bir noktaydı.

- ✓ Qualcomm'un satışlarının %66'sı mobil cihazlardan gelirken, şirketin IoT ve otomotiv gibi alanlara doğru gelirlerini çeşitlendirme çabası devam ediyor. Qualcomm Çin'de büyüyen ve Apple'dan pazar payı çalan Xiaomi gibi şirketlerden gelir büyümesi yaratırken, Apple'dan farklı olarak Çin'de güçlü sonuçlar açıkladı ve Android tarafındaki sağlıklı büyümeye dikkat çekti. Burada biz **yapay zekanın önümüzdeki dönemde giderek daha fazla telefonlarda kullanılmaya başlanacak olmasını Qualcomm için önemli bir fırsat ve heyecan verici bir büyüme alanı** olarak görüyoruz.





## 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.