

Geçtiğimiz hafta, Rusya'nın Ukrayna'ya müdahalesinin beklenenden çok daha kapsamlı, hızlı ve agresif bir şekilde gerçekleşmesiyle, piyasa oyuncuları ilk şokla beraber bütün riskli varlıklarda soru sormadan satışa gittiler. Margin call'ların da etkisiyle hareketler abartılı bir şekilde gerçekleşirken, belirsizliğin yüksek kalması yatırımcıları hızla risk azaltmaya itti. Sonrasında iki tarafın masaya oturabilecekleri ihtimalinin artması ve **Amerika'nın Rusya'ya olan yaptırımlarının piyasalara sınırlı yansımalarının olacağı** göz önüne alınarak endekslerde bir toparlanma yaşandı.

Hisse senetlerindeki toparlanmada güvenli liman varlıkları arasında **Amerikan tahvillerine gelen alımların faizleri aşağıya ittirilmesi ve FED'in jeopolitik gerginlikleri göz önüne alarak, parasal sıkılaştırma konusunda fiyatlanan kadar şahin davranmayabileceği gibi konular da hisse senetlerine** ve özellikle teknoloji şirketlerine destek olan faktörlerdi. Böylelikle haftanın son günlerinde gelen ralli ile Nasdaq Composite endeksi %1,1 yükselişle haftayı relatif güçlü bir performansla kapatırken, Dow Jones Sanayi hafif eksiye bir performans gösterdi.

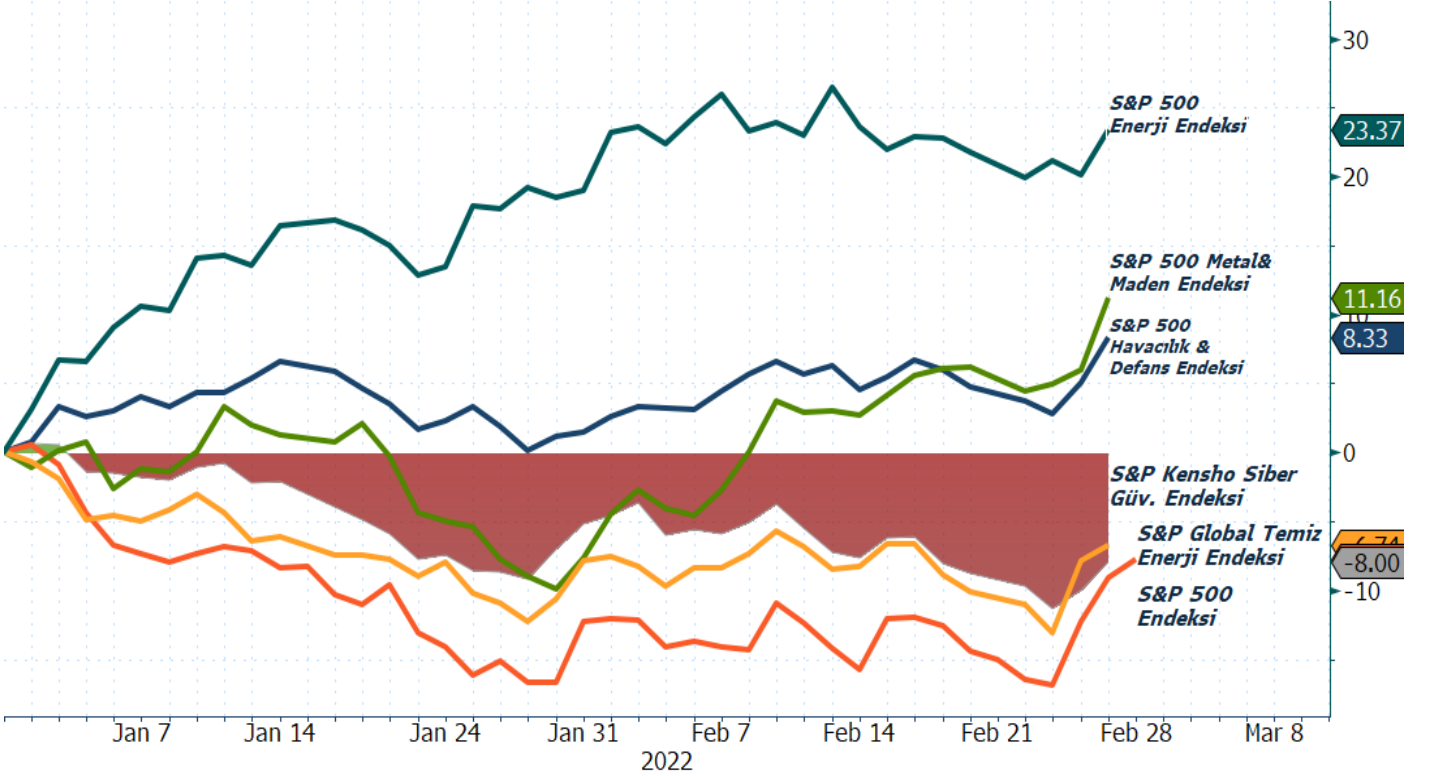
Bu hafta Avrupa ve ABD'den gelen yeni yaptırımların Rus ekonomisini zor duruma sokması ve oradan gelebilecek olası karşı hareketlerin emtia fiyatlarına etkisi ile risk iştahında geri çekilme görüyoruz. Ancak gerilimin devam etmesine rağmen daha uç seviyelere tırmanmaması, önümüzdeki günlerde piyasalarda bir dibin görüldüğüne işaret edebilir. Burada S&P500 endeksi için 4,300 desteği, Amerikan 10 yıllık tahvil faizlerinde %2 seviyesi yakından takip etmeye devam edeceğimiz seviyeler olacak. Bu hafta oldukça kritik bir hafta olacaktır, bu gerilimin hemen çözülmesini beklemesek de, jeopolitik gerilimlerin genellikle hisse senetleri üzerinde etkisinin geçici olduğunu ve merkez bankalarının artan jeopolitik riskler ışığında sıkılaştırma konusunda daha sabırlı davranacağını göz önüne alarak, **Mart ayında seçilmiş hisse senetlerinde cazip alım fırsatları ortaya çıkabilir.**

Her ne kadar **politik ve askeri anlamda Rusya global anlamda önemli bir aktör olsa da, global GDP'nin %2'den azını oluşturması, sermaye piyasalarının sığ ve yabancı ortaklıkların sınırlı olması, sanayi ve teknoloji anlamında global ayak izinin geniş olmaması, Rusya'daki gelişmelerin geniş çapta NATO'nun da dahil olduğu bir savaşa dönüşmemesi durumunda, piyasalara etkisinin sınırlı kalmasına neden olabilir.** ABD hisse senetlerini düşündüğümüzde bu boyutta devam eden bir gerginliğin ana etkisi enflasyona olan olumsuz yansıma olacaktır.

Dolayısıyla bu noktada yatırımcıların temkinli duruşu sürdürürken, **nakit+değer hisseleri+döngüsel hisselerde kalmaları** ancak düşüşlerde bazı büyüme odaklı hisselerde ortaya çıkan fırsatları da değerlendirmelerini tavsiye ediyoruz. Aynı zamanda Rusya'nın Ukrayna'ya müdahalesinin devam etmesi durumunda relatif güçlü kalabilecek bazı hisseleri ve sektörleri aşağıda inceledik. Savaş ortamının geçmesi durumunda da bu sektörlerle olan ilgi global bazda güçlü kalacaktır.

Rusya'nın Ukrayna'ya müdahalesi sonrasında bazı sektörler relatif güçlü kaldılar...

Her ne kadar müdahalenin kapsamlı bir işgale dönüşmesi ilk etapta bütün hisse senetlerine olumsuz yansımış olsa da, **enerji, defans, alternatif enerji, siber güvenlik ve madenciler** gibi bazı sektörler gerilimin tırmanmasına rağmen relatif güçlü kaldılar.



Savunma sanayi/Defans:

İkinci Dünya Savaşı sonrasında Avrupa'da ilk defa geniş kapsamlı bir savaş ihtimalinin belirmesi, bir çok ülkenin yakın gelecekte bu ihtimale karşı önlem almasına ve defans harcamalarını arttırmalarına neden olacaktır. Rusya tehdidinin önümüzdeki dönemde de devam edeceği beklentisi ve gerilimin yüksek kaldığı dönemlerde genellikle rakip ülkelerin defans harcamaları konusunda birbirleri ile yarışması savunma sanayi şirketlerine olumlu yansıyacaktır. Nitekim Rusya'nın agresyonu sonrasında Almanya, önümüzdeki dönemde defans harcamalarını GDP'sinin %2'si üzerinde tutarak €100 milyonluk bir bütçe ayıracağını açıkladı. Buna benzer açıklamaların önümüzdeki dönemde diğer ülkelerden de gelmesini bekleyebiliriz.

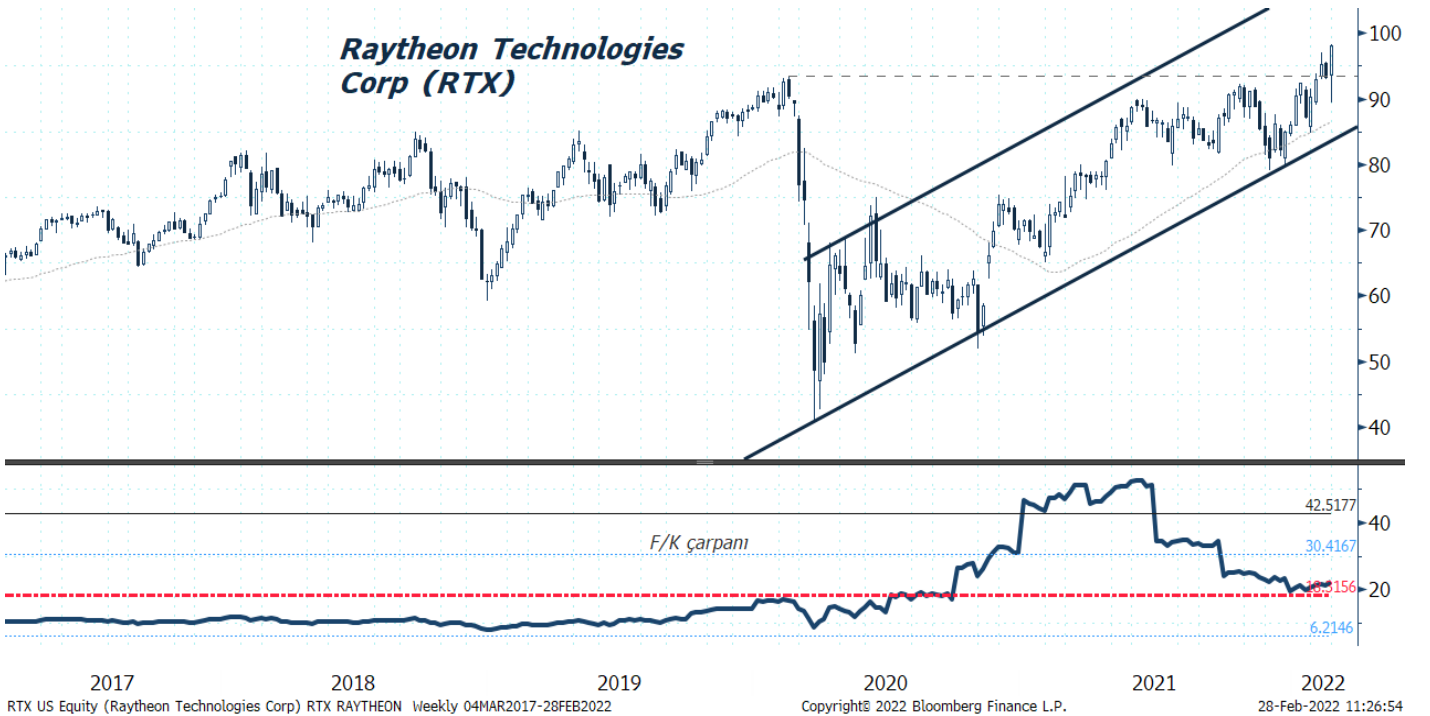
Defans harcamalarının artmasından fayda görecek şirketler de son dönemde güçlü performans gösterirlerken, **Raytheon Technologies (RTX), Lockheed Martin (LMT), Northrop Grumman (NOC), General Dynamics (GD)** ilk etapta ne çıkan şirketler. Bizim bu tarafta tercihimiz, seçilecek şirketlerin **gelirlerinin sadece defans**

tarafından değil, ek olarak havacılık gibi diğer sektörlerden de gelmesi, yani çeşitlendirilmiş kaynaklardan geliyor olması yönünde. Raytheon Tech ve Lockheed Martin öncelikli olarak burada beğendiğimiz hisseler.

Raytheon Technologies (RTX), United Technologies ve Raytheon şirketlerinin birleşmesi sonrasında ortaya çıkmış olan, havacılık, uzay ve defans odaklı faaliyetler gösteren dev bir şirket. United Technologies, bünyesinde yer alan Otis asansör ve Carrier klima iş kollarının spin off ile ayrılması sonrasında, **Collins Aerospace ve Pratt & Whitney ile havacılık** ve uzay alanlarına odaklanmıştı. Bu bölümlerin de **roket, füze(patriot), radar ve iletişim sistemleri üreten Raytheon** ile birleşmesi sonrasında global bazda en büyük defans ve havacılık şirketlerinden bir tanesi ortaya çıkmış oldu.

Biz şirketin iki önemli faaliyet alanının da önümüzdeki dönemde güçlü performans göstereceğini düşünüyoruz. Rusya'nın Ukrayna'ya müdahalesinin tahmin edilenin çok daha ötesine tırmanması ve Avrupa'da geniş kapsamlı savaş ihtimalinin akıllarda yer etmesi ile defans harcamalarının artacak olmasının defans gelirlerine katkısı ve önümüzdeki dönemde omicron etkisinin azalması ile havacılık aktivitesinin seyahatlere paralel artacak olmasının Pratt Whitney gibi uçak motoru üreten bölümlere etkisi, Raytheon için olumlu dinamikler.

2021 senesinde \$65 milyar gelir rakamına yakalaşan ve \$5 milyar serbest nakit akımı yaratan şirketin \$156 milyarlık bir bakiye sipariş listesi var. Son çeyrekte %10 üzerinde büyüme sağlayan eski United Technologies olan havacılık bölümleri güçlü performansın arkasındaki bölümler olurken, defans tarafında tek haneli bir küçülme yaşanmıştı. Ancak pandemi başında olduğu gibi ekonominin durduğu dönemlerde, defans gelirlerde stabilite sağlayan unsur olarak ön plana geldiği ve aşağı yönlü riskleri azalttığı unutulmamalı. Şirket 2022 öngörüsünde \$6 milyar nakit akımı ve hisse başına \$4,60-\$4,80 kar beklentisi projeksiyonu yaparken, burada Raytheon'dan operasyonel kar anlamında beklentilerin yine çok sınırlı olduğunu ve burada yaşanabilecek yukarı yönlü bir hareketin hissede yukarı yönlü potansiyeli arttıracığı göz önüne alınmalı.

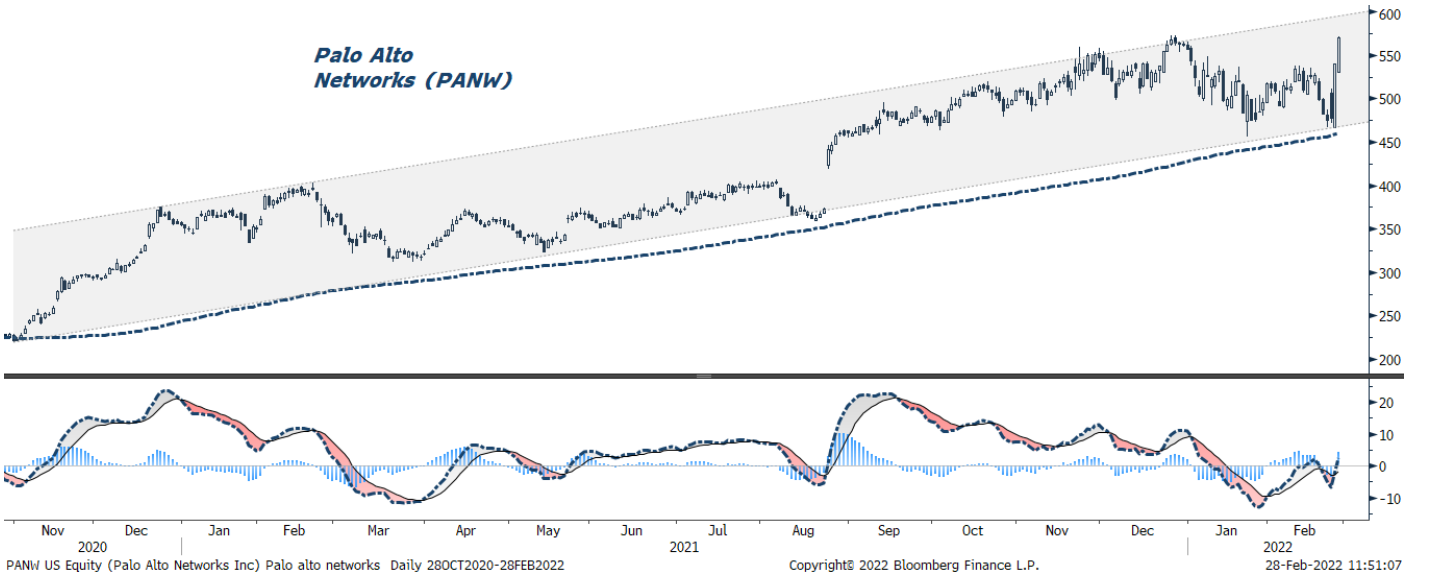


Siber güvenlik:

Son gelişmelerin modern çağ savaşlarına dair gösterdiği en önemli konulardan bir tanesi de, siber saldırılarla karşı tarafa verilebilecek ciddi zararlar. Aynı zamanda Batı ülkelerinin savaşa askeri anlamda müdahil olmaları da, yaptırımlar ve silah/mühimmat tedariği sağlayarak Ukrayna'nın yanında olmaları sonrasında Rusya'nın karşı hamleleri siber saldırılarla yapabileceği konusu ve FBI'ın şirketleri olası ataklara karşı uyarması, siber güvenlik şirketlerine olan talebi arttıracaktır.

Jeopolitik gerilimlerin yanı sıra, son dönemde dijital dönüşümün hızlanması ile beraber bulut bilişim tarafında daha fazla datanın taşınması da aslında siber güvenlik harcamalarını arttırmıştı. Nitekim dördüncü çeyrek bilançoları da genellikle güçlü gelirken, özellikle bizim beğendiğimiz şirketlerden bir tanesi olan **Palo Alto Networks (PANW)** beklenti üzerinde kar ve gelir rakamları açıkladı ve ileri yönelik projeksiyonları yukarı çekti. Gelirlerini %30 arttıran şirket, bu çeyrekle beraber geçmişte yapılan bir çok şirket alımı ile elde edilen platformların entegre edildiği ve verimli şekilde birleştirildiği yorumunu yaptı. Bu da yaratılan sinerjilerle organik büyümenin güçlü devam edeceği beklentisini güçlendirdi.

Her ne kadar **şirketi sektör içerisinde relatif olarak beğensek de, değerlemelerin oldukça pahalı olduğunu ve siber güvenlik sektöründe büyüme profiline göre cazip çarpanlarla işlem gören hisse bulmakta zorlandığımızı** belirlemekte fayda var. Dolayısıyla daha değer odaklı yatırımcılar için hissede bir miktar geri çekilme sonrasında(\$500) alım değerlendirmek makul olabilir.



Şirket son senelerde yaptığı alımlarla siber güvenlik alanında bir çok noktayı kapsamı altına alırken, CEO'nun yorumlarında cloud tarafında halen ayak izinin genişletilmek istendiği dikkat çekti. Son senelerde bulut bilişim tarafında bilgi güvenliği kaygılarının artması ve bu alanın çok hızlı büyüyen bir alan olması dolayısıyla bu niş alana odaklanan bir çok security şirketi ortaya çıkmış durumda. Önümüzdeki dönemde sektörde konsolidasyonun arttığını ve yeni M&A haberlerinin geldiğini görebiliriz. Bu noktada hedef olarak dikkatimizi çeken çok hızlı büyüyen ancak çok yüksek değerlemelerle işlem gören bazı şirketler; **Zscaler, Cloudflare, CrowdStrike.**

Metal ve maden şirketleri:

Emtia tarafında metaller, tarımsallar ve enerjide zaten pandemi etkisi ile global bazda artan talep, sınırlı arz ve azalan envanterler, ciddi bir sıkışıklığın yaşanmasına neden oluyordu. Bu dinamiklere ek olarak önemli bir emtia üreticisi olan Rusya'dan gelen arzın kesintiye uğrayacağı ihtimali de, bu emtiada sert yükselişlere neden oldu. Bu da petrol şirketleri ve madencilerin hisse senetlerine olumlu yansıdı.

Alüminyum, paladyum ve platin gibi metallerin üretiminde Rusya'nın önemli payı olması bu metallerde ilk etapta yukarı yönlü hareketlere neden oldu. Aynı zamanda jeopolitik gerilimin artmasının altın ve gümüş gibi değerli madenlerin güvenli liman karakterlerini ön plana getirmesi de bu metallerde alım ilgisi yarattı.

Barrick Gold (GOLD) bizim madenciler arasında en beğendiğimiz hisse senedi. Gelirlerinin %90'ı altın gibi değerli metallerden, %10'u ise bakırdan gelen Barrick Gold, bu iki emtiadaki yükselişlerle elde ettiği nakdi bilançosunu güçlendirmekte kullandı ve net borcunu sıfıra çekti. Şirketi beğenmemizin bazı sebepleri; güçlü bir bilançoya ve nakit akımına sahip olması, coğrafi olarak çeşitlendirilmiş ve düşük maliyetli maden portföyü, tecrübeli ve güçlü yönetim kadrosu, makul değerlemeleri ve maliyetleri yönetme konusundaki becerisi. Son bilançosunda \$1 milyarlık bir hisse geri alım programı açıklayarak, temettüsünü de arttıran şirketin bu adımları da yatırımcılar için oldukça olumlu. Altındaki yukarı hareket ve güçlü bilanço sonrasında hissede hızlı bir yükseliş görsek de, Barrick Gold halen bizim yukarı potansiyel gördüğümüz ve beğendiğimiz hisseler arasında.

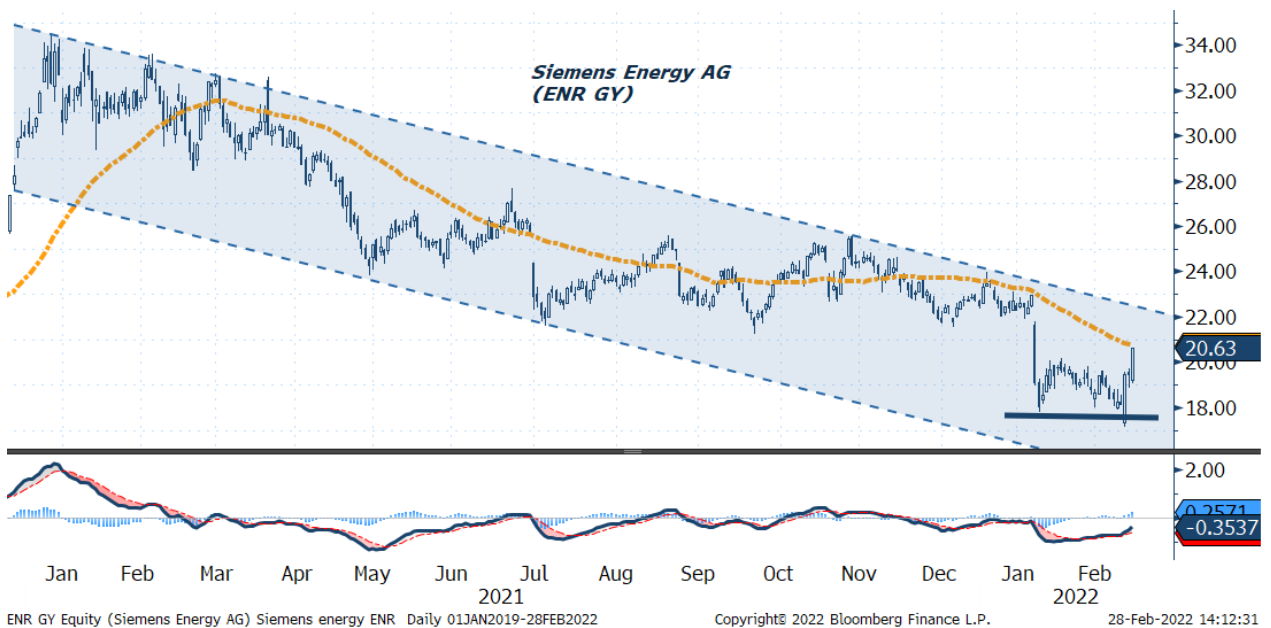


Alternatif Enerji:

İlk etapta **enerji fiyatlarındaki sert yükseliş ve enerji güvenliği konuları, alternatif enerji tarafında bütün şirketlere olumlu yansımış olsa** ve yatırımcılar şirket ayırt etmeden bütün sektörde hızla alıma gitmiş olsalar da, önümüzdeki günlerde burada da ayrışmalar görebiliriz. Farklı coğrafyalardaki alternatif enerji şirketleri, hükümetlerin politikalarından farklı şekilde etkileneceklerdir, benzer şekilde alt sektörler ve şirketler arasında da ayrışan performanslar göreceğiz.

Avrupa'da yenilenebilir enerji... Coğrafi olarak baktığımızda doğal gaz alımının %40'ının Rusya'dan yapan **Avrupa, bu gerginlik sonrasında enerji kaynakları bakımından en kırılgan bölge olacaktır.** Almanya'ya baktığımızda kömür kullanımını önümüzdeki senelerde tamamen bitirmek isteyen ve nükleer enerjiyi de azaltmak için adımlar atan ülke, aslında enerji üretiminin yaklaşık yarısı oranında yenilenebilir enerji kullanıyor olsa da, kalan yarısı için fosil bazlı yakıtlara ihtiyaç duymaya devam ediyor ve toplam doğal gazının yarısından fazlasını Rusya'dan sağlıyor. Hatta gerginlik sonrasında durdurulan NordStream2 boru hattı açılmış olsa, Rusya'ya bağımlılığı daha da artacaktı. Avrupa Birliği 2050 senesinde karbon nötr olmaya yönelik zaten adımlar atarken, **son gelişmelerden sonra bir çok hükümet hızla Rusya'ya olan enerji bağımlılığını azaltmak adına, alternatif enerji kaynaklarına yönelik sübvansiyonları ve sektör desteklerini arttıracaktır.**

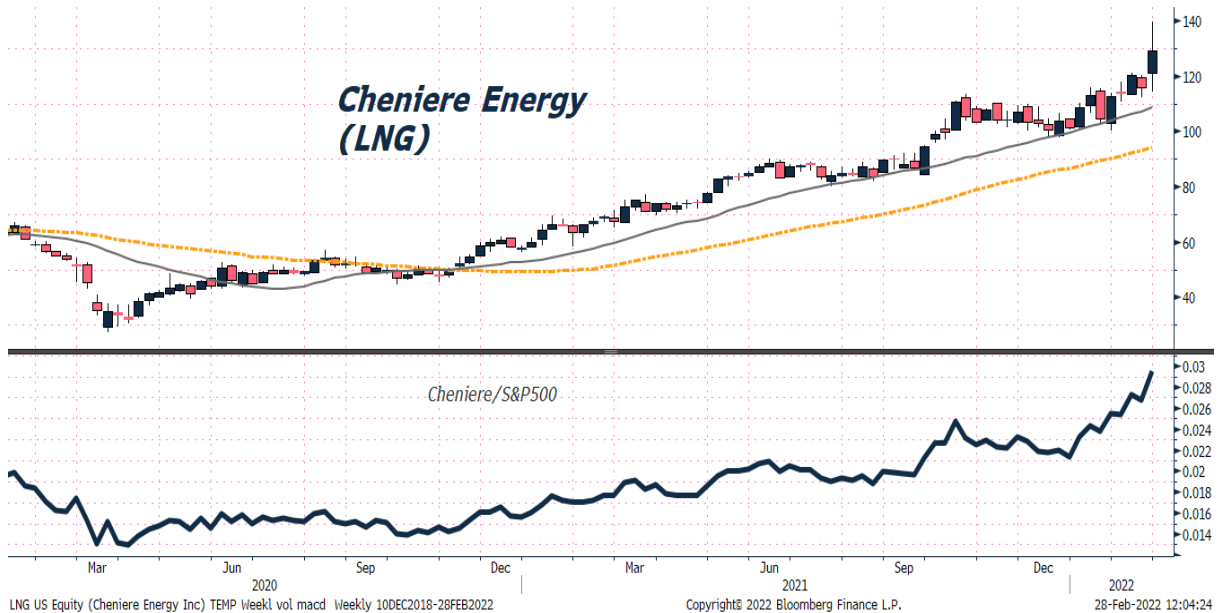
Nitekim Avrupa bölgesinde alternatif kaynaklardan enerji elde eden şirketlerin hisseleri güçlü kalırlarken, **Orsted, Vestas Wind Systems, Siemens Gamesa/Siemens Energy** gibi son dönemde ucuzlamış hisselerde sert yükselişler takip ettik. Rüzgar türbinleri konusunda global bazda en büyük şirketler arasında yer alan bu şirketler, geçtiğimiz aylarda zayıf bilanço rakamları açıklamışlar ve gerek tedarik zincirindeki sıkıntılar, gerekse de maliyet artışları dolayısıyla yakın gelecekte sıkıntıların devam edeceğine işaret etmişlerdi. Siemens Energy burada bizim değer gördüğümüz ve Siemens Gamesa'daki olası toparlanmadan şirketteki büyük payı(%67) sayesinde fayda görecek, aynı zamanda elektrik ve gaz operasyonlarından stabil gelir elde etmeye devam edecek bir şirket.



Daha ufak ölçekli, hidrojen tarafına ve yakıt pillerine odaklanan son dönemde yine faizlerdeki yükselişle satış baskısı altında kalan **Ceres Power ve PowerCell** gibi şirketlerin hisse senetlerinde de bu alana olan sübvansiyonların artacağı beklentisi ile sert yükselişler takip ettik. Aynı zamanda yenilebilir enerji portföylerini hızla büyüten **Iberdrola ve EWR** gibi utility şirketlerinin hisselerinde de yükselişler takip ettik. Iberdrola burada ilgimizi çeken, Brezilya, İngiltere, Amerika gibi farklı bölgelerde ayak izi olan, yenilebilir enerji tarafında hızla büyüyen ve rüzgar konusunda dünyanın en büyükleri arasında yer alan bir enerji şirketi. Solar tarlalar, bataryalar, hidrojen gibi bir çok alana yatırım yapan Iberdrola için geçtiğimiz sene İspanya'da ve İngiltere'de artan elektrik fiyatlarına getirilen sınırlamalar net karına olumsuz yansımış olsa da, %4 üzerindeki temettü verimi cazip bir faktör.

Sıvılaştırılmış doğal gaz – LNG... Amerika gibi doğal gazın relatif ucuz olduğu bölgelerden, Asya ve Avrupa gibi daha pahalı olduğu bölgelere **LNG kargoları taşıyan ve sıvılaştırılmış doğal gaz ihracatı yapan Cheniere Energy (LNG)** gibi şirketlerin hisse senetlerinde de sert yükselişler takip ettik. LNG terminallerin yapımının uzun, zahmetli ve maliyetli bir iş olması dolayısıyla Amerika'da seneler önce terminaller için izin alan, yapan ve işlevsel hale getiren Cheniere Energy, şimdi dev yatırımların getirisini alıyor, ABD de doğal gaz ihracatını arttırarak bu sene Avustralya ve Katar'ın önünde dünyadaki en büyük LNG ihracatçısı olma yolunda ilerliyor.

Son altı ayda artan talebin etkisiyle global bazda doğal gaz fiyatlarının hızla yükselmesi ve piyasanın ciddi sıkışması LNG fiyatlarında yukarı yönlü hareketlere neden olurken, Amerika'dan çıkan LNG kargolarının da adeta Asya ve Avrupa arasında kapışıldığını görmüştük. Rusya gerginliği bu sıkışıklığı daha da arttırırken, Cheniere bu sene güçlü fiyatların yardımı ile FAVÖK rakamını %50 büyütme planlıyor. Şirketin bu sene \$4,5 milyar civarında bir dağıtılabilir nakit yaratarak bununla temettüsünü arttırarak borç yükünü azaltması ve esas olarak da hisse geri alımına gitmesi hisseye önümüzdeki dönemde de yardımcı olacaktır. 11,3 ileri F/K çarpanı ile makul değerlemelerle işlem gören Cheniere için büyüme önümüzdeki senelerde yavaşlasa da, yaratılan nakitle artan temettü ve güçlendirilen bilanço yatırımcılar için cazibesini korumaya devam edecektir. **Golar LNG (GLNG)** gibi daha ufak çaplı taşımacılık ve yüzen depo hizmeti veren şirketler de bu ortamdan olumlu etkileneceklerdir.

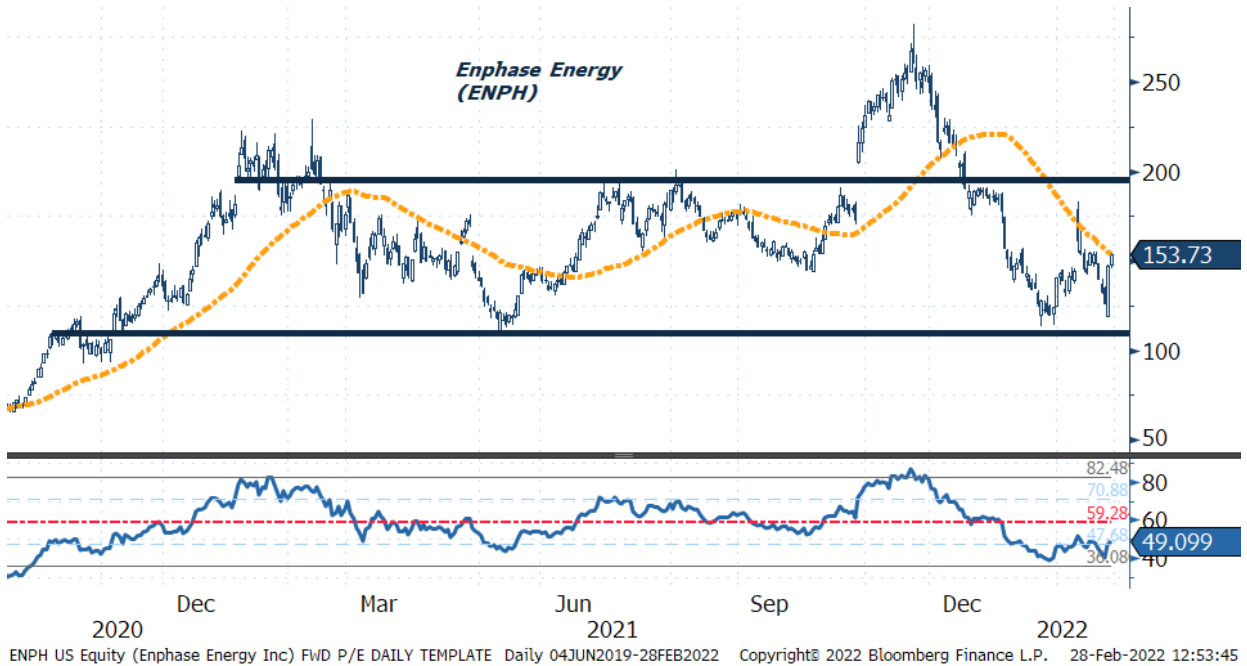


Enerji kaynaklarının güvenliğinin yanı sıra, arzdaki olası bir kısıtlama riskinin petrol ve gaz fiyatlarını yükseltmesi de global bazda bütün alternatif enerji şirketlerine olumlu yansdı. Amerika ise son senelerde hızla artan şeyl petrol ve gazı üretimi ile enerji bağımsızlığını sağladığı için, burada esas olarak fosil yakıtların fiyatlarındaki artışın etkisi ile alternatif enerji kaynaklarının daha ekonomik hale gelmesi sektörü destekleyecek ana faktördü.

Solar, nükleer, rüzgar, hidro gibi alanlarda faaliyet gösteren temiz enerji şirketlerinin yanı sıra, elektrikli araçlar ve hidrojen yakıt pilleri üreten şirketlerin hisselerinde de sert yükselişler takip ettik. Ancak **burada ilk heyecan sonrasında yatırımcılar orta vadeli olarak bu gerginlikten fayda görebilecek ama aynı zamanda artan faizler ve sıkılaştıran likidite koşullarından da daha sınırlı etkilenecek alanları öncelikli olarak değerlendireceklerdir.** Hidrojen gibi uzun vadede önemli geleceği olan ancak kısa vadede ciddi miktarda yatırıma ihtiyaç duyan ve artan faizlerden olumsuz etkilenen alanlardan daha önce, solar ve nükleer enerji gibi alanlardaki hisselerle yönelebilirler.

Solar enerji... Özellikle güneş enerjisinin son dönemde panel ve batarya maliyetlerindeki ucuzlama ile gerek büyük çaplı güneş tarlası olarak bilinen projelerde, gerekse de ev ve işyerlerinde çatılarda kullanımının yaygınlaştığını görüyoruz. Amerika'da Biden hükümetinin yenilebilir enerjinin kullanımını arttırmaya yönelik getirdiği kolaylıklar ve teşvikler de bu sektörün önümüzdeki dönemde daha da büyümesine yardımcı olacaktır.

Solar enerji santrallerinin hızla yaygınlaşmasından fayda görecektir bazı şirketler; Enphase Energy, SolarEdge Technologies ve Sunrun Inc. Enerji üretiminin yanı sıra depolama çözümlerinin de sunulması, tüketicilere üretilen güneş enerjisinin fazlasını depolama ve güneş olmadığı zamanlarda kullanma imkanı verirken, burada hem üretilen solar enerjinin kullanılabilir elektrik enerjisine çevrimini ve depolama modüllerini üreten **Enphase Energy (ENPH)** de bize göre değerlendirilebilecek diğer bir seçenek. Son dönemde alternatif enerji hisselerine gelen satışlarla daha makul seviyelere gerileyen hisse halen pahalı çarpanlarda olsa da (49x 2022s hisse başı kar rakamı), solar hisselerle gelebilecek alımlardan en çok fayda görecektir hisseler arasında.



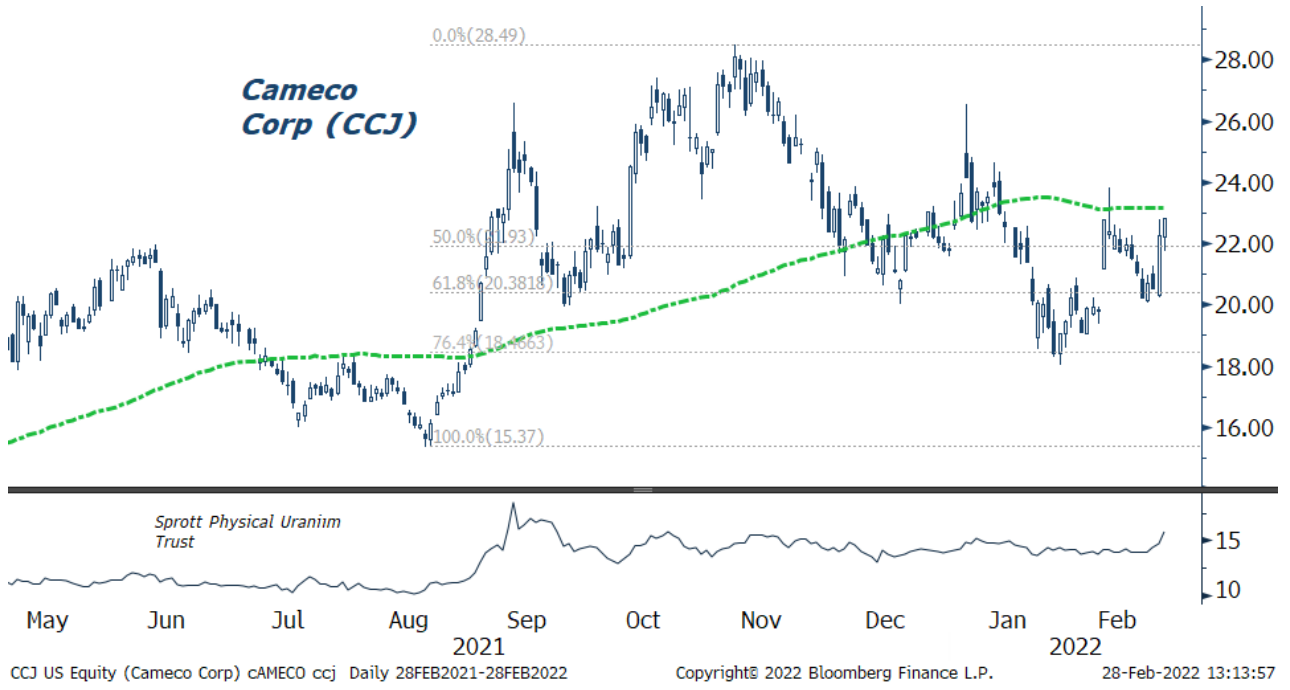
ABD’de evlere çatı tipi güneş enerjisi santrali kurulumu konusunda, Vivint Solar’ı alması ile beraber lider konuma oturan **Sunrun Inc (RUN)**, güneş panellerinin ve gerekli tesisatın kurulumu, bakımı ve onarımı gibi hizmetler sunuyor. Aynı zamanda bu sistemlerin finansmanı için kullanıcılara uzun vadeli ödeme seçenekleri sağlayan Sunrun, müşterilerine kiraladığı sistemleri bilançosuna alırken, gelecekte elde edeceği nakit akımlarına göre bu varlıkları değerlendiriyor ve şirket için faizlerin hızlı yükselmesi bu anlamda bir risk. Dolayısıyla biz her ne kadar hisseyi orta vadede cazip ve ucuz bulsak da, artan faiz riskine de dikkat çekmek istiyoruz.

Nükleer enerji... 2011 senesinde yaşanan Fukushima nükleer santrali kazası sonrasında genel anlamda bir miktar uzak durulan ve yatırımların azaldığı nükleer enerjinin son dönemde tekrar ön plana geldiğini takip ediyoruz. Özellikle pandemi sonrasında ekonomilerin açılması ile beraber fosil kaynaklı yakıtlar tarafında yaşanan arz sıkıntıları ve temiz enerji kaynaklarının henüz bu arz açığını doldurmakta yetersiz kalması ile beraber kömür, doğal gaz ve petroldeki sert yükselişler, nükleer enerji opsiyonunu tekrar masaya getiriyor.

Geçmişte yaşanan bazı kazalardan kaynaklanan güvenlik endişeleri, sosyal ve politik anlamda bu enerji kaynağına olan tepkiler, enerji üretimi sonrasındaki radyoaktif atık ve yüksek yatırım maliyeti nükleer enerjinin yaygınlaşmasının önündeki faktörler. Ancak **nükleer enerjinin sürekli ve düşük maliyetli bir enerji kaynağı olması, karbon ayak izinin düşük olması ve bazı hükümetler için temiz enerji kategorisine alınması** Çin ve Amerika gibi ülkelerde son dönemde bu alana olan yatırımları hızlandırdı. Çin önümüzdeki dönemde 150 nükleer enerji santrali kurmayı planlarken, Biden hükümeti üretim tesislerinin kapanmamasına yönelik altyapı yatırım planında nükleer enerji için de \$6 milyarlık kaynak ayırmış durumda. Yaklaşık 200 nükleer enerji üretim tesisine sahip olan **Amerika’da elektrik üretiminin %19’u bu alandan** gelirken, önümüzdeki dönemde bu oranın arttığını görebiliriz.

Talebin önümüzdeki senelerde artacağı beklentisine karşın, uranyuma son 10 senede düşük yatırım yapılması, yatırımın faaliyete geçme süresinin uzun olması(7-10 sene gibi) ve kısıtlı arz dolayısıyla fiyatların son dönemde hızla yükselişe geçtiğini görüyoruz. Nitekim yenilebilir enerjiye geçiş sürecinde, fosil yakıtlardan henüz tamamen vazgeçmenin pek mümkün olmadığı düşünüldüğünde, nükleer enerji burada bir süre daha önemli bir açığı kapatabilir. Rusya gerginliği sonrasında Avrupa’da da daha önce nükleer enerji opsiyonuna olumsuz bakan bazı ülkelerin tekrar bu alana yatırım yapmaya başladıklarını görebiliriz.

Cameco Corporation (CCJ) Bu alanda faaliyet gösteren önemli şirketlerden bir tanesi de. Elektrik üreticilerine yakıt halde uranyum temin eden şirketin, 464 milyon pound uranyum rezerv ve kaynağı bulunuyor. Üretimini önemli kısmı Kanada’daki Saskatchewan bölgesinden gelen, Kazakistan ve Kuzey Amerika’da da tesisleri bulunan Cameco’nun senelik yaklaşık 53 milyon pound kapasitesi bulunuyor ve şirket uranyum fiyatlardaki artıştan fayda görüyor. Son çeyrekte beklenti üzerinde gelir ve kar rakamları açıklayan ve temettüsünü arttıran şirket, pahalı çarpanlarla işlem görse de, sektör içerisinde bilançosu, varlıkları, faaliyet gösterdiği coğrafya, entegre operasyonları ve uranyuma olan hassasiyeti göz önüne alındığında, az sayıda yatırım seçeneğinin yer aldığı bir alanda makul bir yatırım alternatifi olabilir.



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, iştiraklerini 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.