

Hisse senetleri için kritik bir hafta...

Sakin geçen birkaç hafta sonrasında, oldukça yoğun bir gündemin olduğu ve buna paralel olarak da piyasalarda volatilitenin artacağı bir haftadayız. Temel tarafta bilanço sezonunun en yoğun ve kritik haftasına giriyoruz ve ekonomik verilerde kritik Temmuz ayı tarım dışı istihdam ve FED'in favori enflasyon göstergesi olan PCE verilerini karşılayacağız. Politik tarafta Trump'ın gümrük vergisi anlaşmaları için verdiği 1 Ağustos tarihi önemli, merkez bankası tarafında ise tekrar faiz indirimlerine ne zaman başlayacağı merak konusu olan FED'in ve Japonya merkez bankası BOJ'ın Temmuz ayı toplantı kararları var.

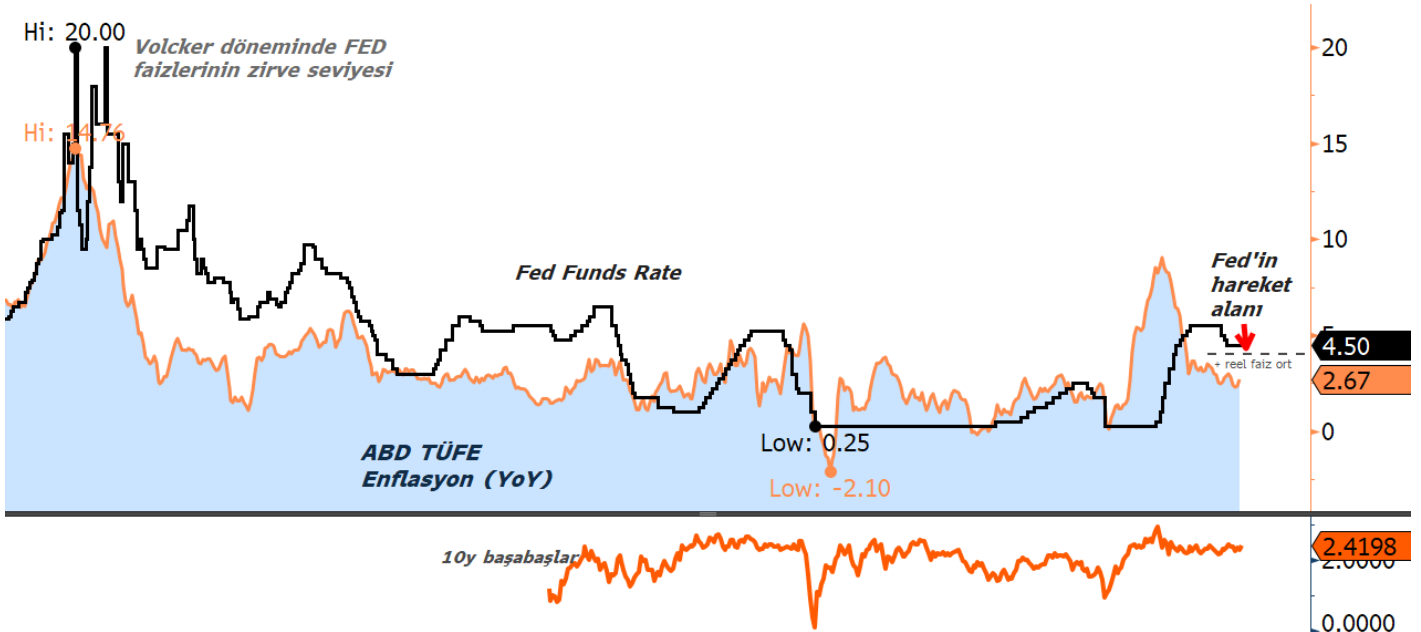
Bu konuların hepsi piyasaların kısa vadeli yönünü etkileyebilecek önemli gelişmeler ancak Meta, Amazon, Apple, Microsoft gibi dev teknoloji şirketlerinden gelen mesajlar birinci sıraya koyacağımız gelişme olacak. Özellikle de hisse senetlerinin pahalı seviyelerde işlem gördüğü, optimizmin artmaya ve risklere karşı kayıtsızlığın yerleşmeye başladığı bir dönemde.

FOMC toplantısı..

FED tarafında daha önce de bahsettiğimiz gibi **biz ABD ekonomisinde bir faiz indirimini gerektirecek bir durum göremiyoruz, özellikle de Trump'ın kemer sıkma tedbirlerini bırakarak büyümeyi destekleyecek politikalara döndüğü bir dönemde. Ancak FED'in 2 veya 3 faiz indirimi yapacak yeri var** ve bunu biraz da içeride ve dışarıdaki politik baskının da etkisi ile önümüzdeki dönemde kullanmak isteyebilir.

Dışarıdan Trump tarafından gelen ataklar şiddetli bir şekilde devam ederken, içeriden daha önce **Trump'ın atadığı koltuklardaki Waller gibi başkanların biraz da Powell'in yerine geçmek umuduyla** yaptıkları Temmuz'da bir faiz indirimine ihtiyaç olduğu şeklindeki açıklamalar giderek Powell'in işini zorlaştırıyor. Bu baskıların FED'in kredibilitésini ve sözlü yönlendirme gücünü erozyana uğratarken, FED'e yönelik politik baskılar yeni sayılmaz. Bu baskıların en büyük olumsuz sonuçları **Nixon** döneminde tecrübe edilmiş ve petrol fiyatlarındaki artış gibi dış faktörlerin de etkisiyle ABD'deki en sıkıntılı yüksek enflasyon dönemlerinden bir tanesine girilmişti. Benzer şekilde **Ronald Reagan'ın da efsane FED başkanı Volcker üzerinde kurduğu baskı** ve sonrasında yeni atanan diğer FED başkanları ile beraber istifaya gidecek yolun açılması bu konuda hafızalardan silinmeyen bazı gelişmeler.

Powell'in geçtiğimiz toplantıda üzerinde durduğu tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin yaz aylarında görülme riskinin olduğu argümanı ılımlı gelen enflasyon rakamları ile beraber zayıflaması, yavaş yavaş FED'in faiz indirimlerine yeşil ışık yakabileceğini düşündürüyor. Ancak biz FED başkanının enflasyon risklerinin altını çizmeye devam ederek, **yaz aylarındaki diğer enflasyon verileri de bekleyeceğini ve daha güçlü bir faiz indirim sinyalini Ağustos 21-23 arasında yapılacak Jackson Hole'da vermeyi tercih edeceğini düşünüyoruz.**



Tarifeler, istihdam ve enflasyon...

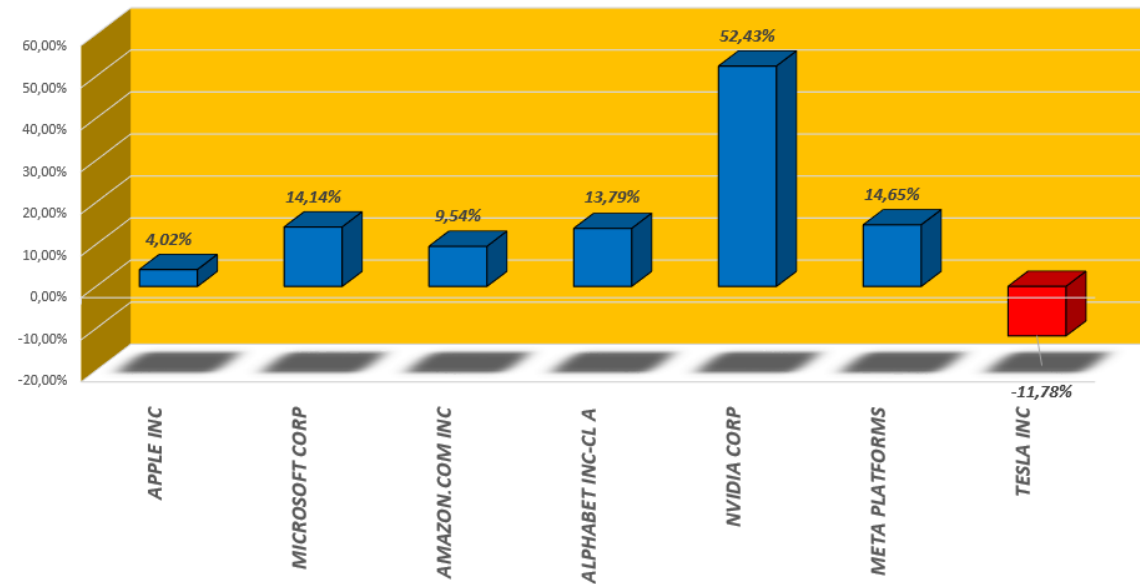
Tarifeler tarafında Avrupa ile %15 oranında vergiler çerçevesinde bir anlaşmaya varıldığı ve Çin ile müzakerelerin bir uzatma süresi verilerek devam edeceğine yönelik haberler yatırımcılar tarafında olumlu algılanırken, aslında Trump'ın tehditleri kadar kötü bir sonucun yaşanmaması risk iştahına katkıda bulunuyor. Ancak bu tarifelerin şirketlerin kar marjlarına veya tüketici tarafında fiyatlara bir noktada yansması kaçınılmaz, dolayısıyla net net **yatırımcıların geçtiğimiz seneye göre ABD'ye ithal edilen ürünlerde ciddi bir gümrük vergisi artışı olacağını ve bu anlaşmalarla en kötü senaryo ortadan kalksa da, artacak gümrük vergilerinin enflasyona ve şirketlerin kar marjlarına olumsuz yansıyacağını unutmamaları** gerekiyor.

Enflasyon tarafında ÜFE ve TÜFE rakamlarında gördüğümüz ılımlı seyrin benzerini FED'in favori enflasyon verisi olan PCE'de görebiliriz. TÜFE (CPI) ve PCE'nin ağırlık olarak dikkate aldığı kalemlere baktığımızda, PCE'de konut ve barınmanın payının CPI'ın yaklaşık yarısı kadar olduğunu ve sağlık giderlerinin ise çok daha yüksek olduğunu takip ediyoruz. Dolayısıyla barınma masraflarındaki ani artış daha önce CPI rakamlarının daha yüksek seviyelere sıçramasına neden olurken, şimdi verilerin yakınsadığını görüyoruz. **PCE'de ağırlıkların aylık olarak güncellemesi anlamında değişimlere daha hassas ve hesaplama kapsamı daha geniş.** Dolayısıyla bu hafta gelecek olan PCE rakamı tarifelerin enflasyona yansması konusunda daha doğru bir fikir verebilir ve çekirdek rakamın %2,7 ile bir miktar yüksek kalmaya devam etmesi bekleniyor.

Bilançolar...

ABD'de ikinci çeyrek kar rakamları beklentilerden iyi gelmeye devam ederken, aslında **kar büyümesinde önceki iki çeyreğe göre bir yavaşlama var.** Önceki iki çeyrekte %15'e yaklaşan çok güçlü bir kar büyüme performansı gösterene S&P 500 şirketlerinin son çeyrekte harmanlanmış **hisse başına kar büyümesi %6,4 olarak gerçekleşti** ve şirketlerin %80'i beklentileri aştılar. Bu büyüme oranı şimdilik beklentilerden iyi olsa da bu hafta endekste büyük ağırlığa sahip dev teknoloji şirketlerinin rakamlarını takip edeceğiz. Bu bilanço sezonunda merak edilen en önemli konulardan bir tanesi de tarifelerin kar marjlarını nasıl etkileyeceği konusu idi. S&P 500'de kar marjları **%12,3** ile bir önceki çeyreğe göre gerilemiş olsa da, önceki seneye ve tarihsel ortalamalara göre **kar marjlarının oldukça sağlıklı seviyelerde seyrettiğini söyleyebiliriz.**

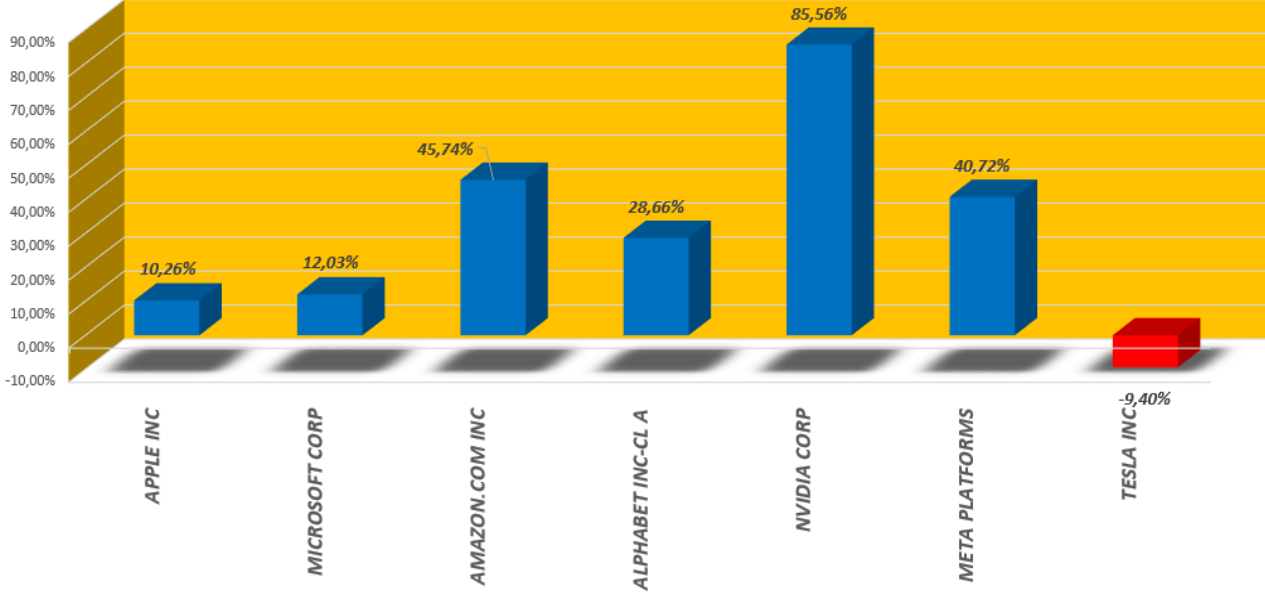
Mega-cap tech son çeyrek satış büyümesi/beklentisi



Amazon, Apple, Meta, Microsoft gibi şirketler sadece kendi hisse senetleri üzerinde değil, genel teknoloji hisseleri ve bu hisselerin gelecek potansiyelleri anlamında etkili olarak beklentileri etkileme potansiyeline sahipler. Bu şirketlerin **CAPEX projeksiyonları yapay zeka odaklı donanım harcamalarına ve çip sektörüne yönelik önemli mesajlar** verecek. Burada Amazon'un operasyonel karının önemli kısmını oluşturan bulut bilişim geliri büyümesi yatırımcılar açısından kritik bir kalem, giderek önemli hale gelen reklam gelirleri ve aynı zamanda e-ticaret içerisinde üçüncü şahıs satıcıların aktivitesi dikkat edilecek bazı konular.

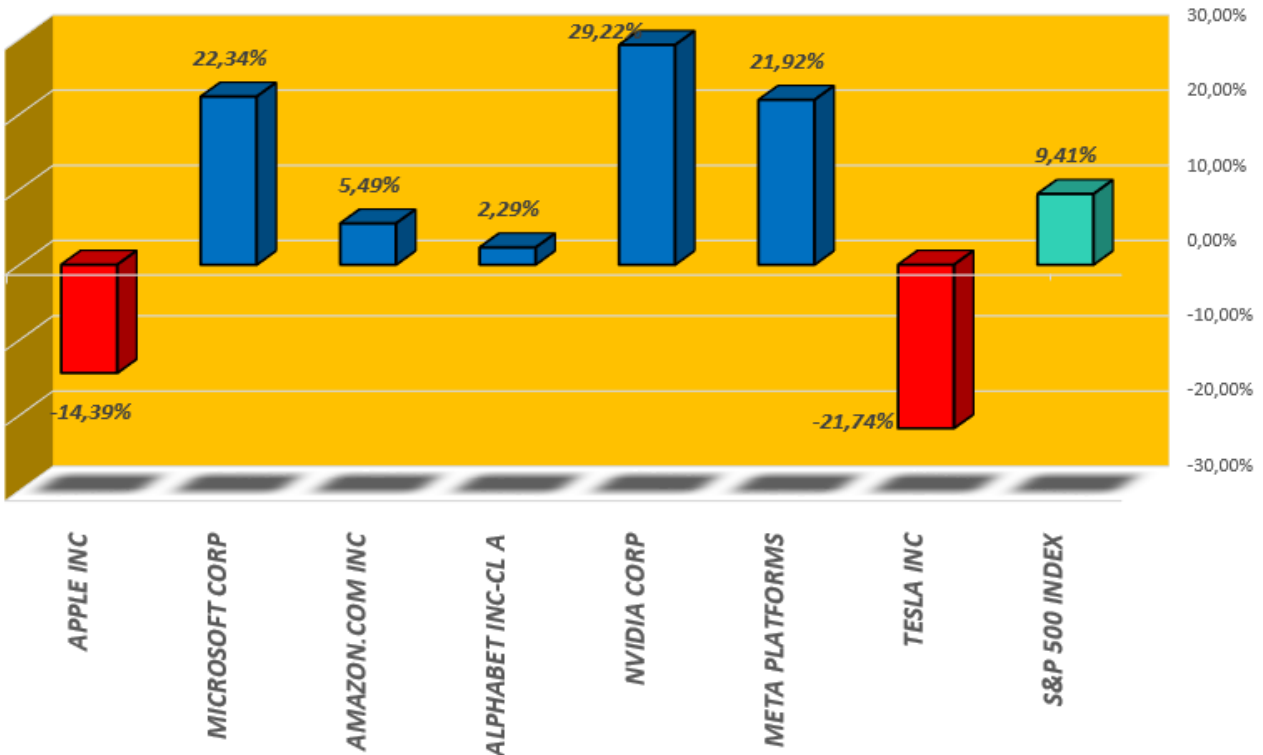
Microsoft'un rakamları genel anlamda şirketlerin, bireylerin teknoloji harcamaları anlamında iyi bir fikir verecek, Meta rakamları da şirketlerin resesyon ve tarife korkularının etkisi ile ilk kısıtları harcama kalemi olan dijital reklam harcamalarını nasıl sürdürdüklerini gösterecek. Apple'dan büyük bir beklenti yok ancak yatırımcıların şirketin yapay zeka yarışında geride kalmasından, tek ürüne olan bağımlılığından, Çin'deki tedarik ağına yönelik risklerden ve büyüme yaratmakta zorlanmasından tedirginler ve bu konulara yönelik iyileşme emareleri arayacaklardır.

Mega-cap tech son 12 ay kar büyümesi (HB düz.)



Bu şirketlerin 2025 performanslarına baktığımızda Meta ve Nvidia'nın satış ve kar büyüme performanslarını hisselerine de yansıttıklarını takip ettik. Burada Google ve Amazon bir miktar geride kalırken, Google'a yönelik en önemli kaygı, aşağıda bahsedeceğimiz gibi ChatGPT ve diğer yapay zeka platformlarının şirketin ana geliri olan arama motoru üzerinde oluşturduğu risk. Amazon tarafında ise tarifelerin e-ticaret ve reklam gelirlerine olumsuz yansıtacağı kaygıları ön plana geliyor. Ancak henüz bu kaygıların rakamlara yansımada ve her iki şirket de güçlü rakamlar açıklamaya devam ettikleri sürece çarpanların tekrar normalleştiğini görebiliriz. Biz iki hisseyi de orta vadede beğeniyoruz ve **Alphabet'i beğendiğimiz 20 hisse listesinde tutmaya devam ediyoruz.**

Mega-cap tech hisselerinin 2025 performansı



Alphabet'in güçlü bilançosu değerlendirme iskontosunu anlamsız kılıyor, bize göre yapay zeka kası en güçlü şirket ve bu seviyeler alım fırsatı...

Bizim için geçtiğimiz haftanın en önemli bilançosu Alphabet idi ve hemen her metrikte beklentileri aşan, Google'ın iş planına yönelik kaygıları hafifleten güçlü bir bilanço takip ettik. Rakamların açıklanması sonrasında yatırımcılar CAPEX'deki \$10 milyar artışı bahane ederek sınırlı satışa gitmiş olsalar da önceki çeyreğe göre ivmelenen büyüme ivmesi, sağlıklı kar marjları ve şirketin faaliyet gösterdiği alanlarda sürdürülebilir rekabet avantajını korumaya devam etmesi bize göre \$10 milyarlık sermaye harcaması artışını makul kılıyor. Alphabet satışlarını %14 büyütürken \$96,43 milyara çekerken, \$94 milyarlık beklentiyi ciddi bir marjla geçti. Düzeltilmiş HBK kar rakamı \$2,80 (GAAP:\$2,31) ile \$2,57'lik beklentinin üzerinde geldi ve %18,7 büyümeye işaret etti. Yatırımcılar CAPEX artışını endişeyle karşılasalar da, Önceki çeyreğe göre ivmelenen büyüme ivmesi ve sağlıklı kar marjları

- ✓ Gelir kalemlerine baktığımızda Google Search tarafından elde edilen dijital reklam gelirleri hala şirketin dominant gelir kaynağı ve burada gördüğümüz çift haneli sağlıklı büyüme ChatGPT gibi yapay zeka platformlarından gelen tehdidin hala sınırlı kaldığını gösteriyor.
- ✓ **Cloud şirketin büyüme dinamosu** olmaya devam ediyor ve bu alandan gelirler %32 büyüyerek giderek net kara olan katkısı artırdı.
- ✓ **Youtube bir diğer parlayan yıldızdı** ve şirket bu tarafta gelirlerini %13 büyütürken yine beklentilerin önüne geçti. Son dönemde Nielsen gibi şirketlerin yaptığı araştırmalar, Youtube'un sadece internet yayınları değil, ABD'de toplam TV izlenme konusunda da ilk sıraya yerleştiğini ve Netflix, Disney ve diğer klasik medya kanallarının önüne geçtiğini belirtiyor. Artık sadece kısa videolar değil, canlı yayınlar, haber ve spor programları, içerik üreticilerin yayınları gibi bir çok alan izleyicileri Youtube'a çekerken, bu da doğal olarak reklam veren şirketlerin de platforma ağırlık vermelerine yol açıyor.

Alphabet Inc					
Milyon USD	2024 Q2 30.06.2024	2025 Q1 31.03.2025	2025 Q2 (Rep) 30.06.2025	2025 Q3 (Beklenti) 30.09.2025	2025 Q4 (Beklenti) 31.12.2025
Google Toplam Satışlar	84.742,00	90.234,00	96.428,00	99.193,98	107.889,96
YOY Büyüme	13,59	12,04	13,79	12,38	11,84
Satışların Kırılımı					
Google Hizmetler	73.928,00	77.264,00	82.543,00	84.230,20	91.968,62
YOY Büyüme	11,53	9,75	11,65	10,09	9,36
Google Reklam	64.616,00	66.885,00	71.340,00	71.902,49	78.942,77
YOY Büyüme	11,13	8,48	10,41	9,18	8,95
Google Search & Other	48.509,00	50.702,00	54.190,00	54.642,09	59.421,70
YOY Büyüme	13,80	9,85	11,71	10,65	9,97
YouTube Ads	8.663,00	8.927,00	9.796,00	10.008,89	11.566,80
YOY Büyüme	13,02	10,35	13,08	12,19	10,44
Google Network	7.444,00	7.256,00	7.354,00	7.385,01	7.786,82
YOY Büyüme	-5,17	-2,12	-1,21	-2,16	-2,10
Google Other	9.312,00	10.379,00	11.203,00	12.230,28	13.373,21
YOY Büyüme	14,37	18,77	20,31	14,77	14,96
Google Cloud	10.347,00	12.260,00	13.624,00	14.649,10	15.547,16
YOY Büyüme	28,84	28,06	31,67	29,03	30,05
Other Bets	365,00	450,00	373,00	433,14	467,62
YOY Büyüme	28,07	-9,09	2,19	11,63	16,90
Faaliyet Karı	27.425,00	30.606,00	31.271,00	32.634,88	35.544,02
YOY Büyüme	25,58	20,16	14,02	14,42	14,76
Google Hizmetler	29.674,00	32.682,00	33.063,00	34.101,02	37.011,01
YOY Büyüme	26,52	17,15	11,42	10,52	12,71
Google Cloud	1.172,00	2.177,00	2.826,00	2.897,59	3.152,29
YOY Büyüme	196,71	141,89	141,13	48,82	50,61
Other Bets	-1.134,00	-1.226,00	-1.246,00	-1.207,29	-1.230,72
YOY Büyüme	-39,48	-20,20	-9,88	-8,18	-4,83
Faaliyet Kar Marjı	32,36	33,92	32,43	33,01	33,00
Google Hizmetler		42,30	40,10		
Google Cloud		17,80	20,70		
Hisse Başına net kar	1,89	2,81	2,31	2,32	2,54
YOY Büyüme	31,25	48,68	22,22	9,57	18,23

Kaynak: Bloomberg

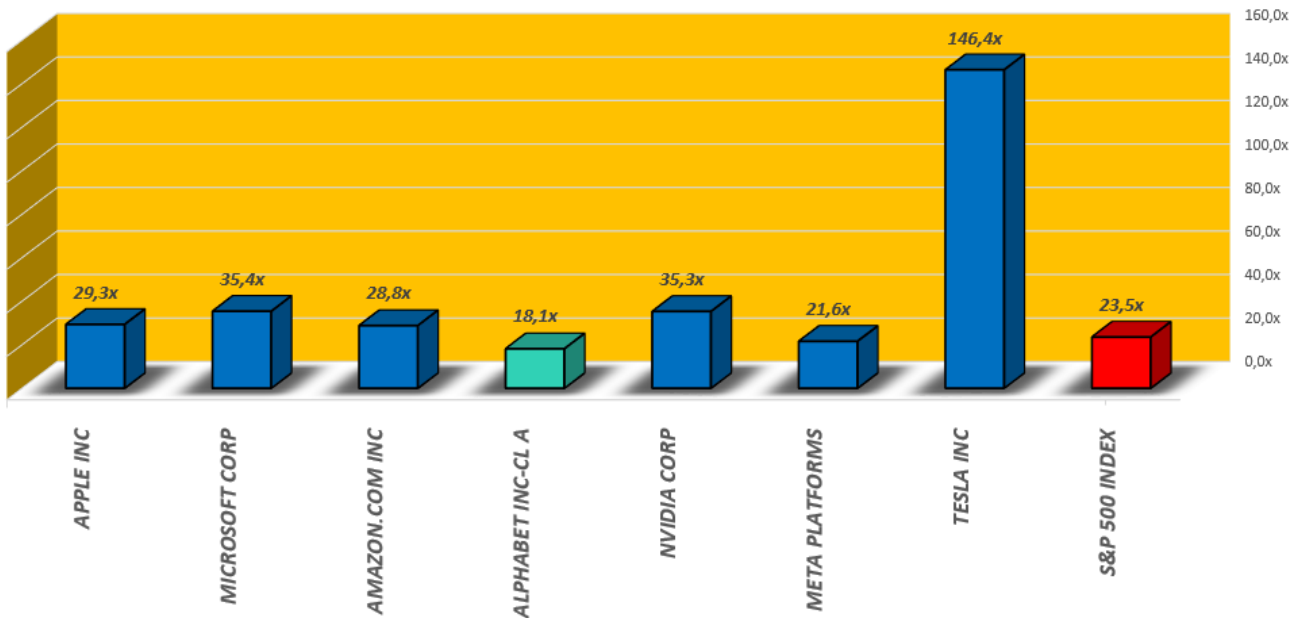
Alphabet iskontoyu, Tesla primi hak etmiyor...

Alphabet yapay zeka kabiliyetlerini kademeli olarak ürünlerine yansıtıyor... Alphabet 2014 senesinde DeepMind'ı \$600 milyon civarında bir değerle satın alarak, o dönem yapay zeka alanında çalışan yeteneklerin de çok önemli kısmını bünyesine katmıştı. Sonrasında bu bölümü Google Brain ile birleştiren şirket, sektördeki bir çok oyuncudan çok daha önce yapay zekaya yatırım yapmış ve bu bölümde seneler içerisinde oluşan zararlar yatırımcıların da dikkatini çekmişti. Alphabet halen gelecekte dominant olabilecek önemli teknolojilere yatırım yapmaya devam ediyor ve bunları "Other Bets" başlığı altında topluyor. Bu alanlardan henüz sınırlı gelir elde edilmesine rağmen yazılan zararlar giderek büyüyor. Ancak son dönemde açıkladığı Willow kuantum çipi, giderek yaygınlaşan Waymo otonom sürüş seviyesi gibi bir çok iş kolu aynı yapay zekada olduğu gibi gelecekte şirkete çok önemli büyüme alanları açabilir ve yatırımcıların şirkete bu konuda daha çok kredi vermeleri gerekiyor.

Ancak OpenAI ile beraber yapay zeka uygulamalarının yaygınlaşması ve uygulamalarda kullanılarak gelire dökülmesi sonrasında Google seneler içerisinde biriktirdiği yapay zeka deneyimini kademeli olarak ürünlerine yansıttı. **Burada şirketin yapay zekada geç kaldığına ve geride kalmış olabileceğine yönelik kaygıları biz henüz haklı görmüyoruz** ve nitekim şirketin rakamlarına da bu kaygıların yansımadağını takip ediyoruz. Şirketin yapay zeka asistanı Gemini App 450 milyon kullanıcı tarafından kullanılırken, bulut bilişim ve arama motoru tarafındaki sağlıklı büyümenin arkasında yapay zeka desteği bulunuyor.

Alphabet'in ileri kar çarpanlarının sağlıklı büyüme ivmesine, kar marjlarına ve faaliyet gösterdiği alanı domine etmesine rağmen diğer teknoloji şirketlerine ve S&P 500 endeksinde göre iskontoya işaret etmesinin ve 20'nin altında kalmasının en önemli sebebi yapay zeka konusunda geride kalmış olabileceği tehdidi iken bir diğer konu da hükümetler tarafından uygulanabilecek regülasyonlar, yaptırımlar ve bilgi güvenliğine yönelik atılan adımlar. Bu konu aslında bir çok teknoloji şirketi için önemli gelir kayıplarına yol açabilecek bir kaygı, ancak şu aşamada bunun abartıldığını ve kısa vadede **Trump hükümetinin şirketin büyüme ivmesine zarara verebilecek regülasyonlardan ve yeni büyük antitröst davalarından kaçınacağını** düşünüyoruz.

Mega-cap tech 4ç ileri F/K çarpanı



Diğer taraftan yine geçtiğimiz hafta bilanço rakamlarını açıklayan **Tesla**'ya baktığımızda; şirket ana iş kolu olan elektrikli araçlar tarafında global bazda artan rekabet, azalan hükümet sübvansiyonları ve büyüme ivmesi yavaşlayan bir market gibi sıkıntılardan dolayı son iki çeyrekte satış ve kar rakamlarında eksi büyüme yaşıyor. Biz Tesla'nın fiyatının neredeyse yarısının Elon Musk faktöründen geldiğini ve yatırımcıların son dönemin en önemli girişimcilerinden bir tanesine otonom sürüş, robotlar vs gibi yeni bir büyüme alanı yaratması konusunda ciddi kredi verdiklerini düşünüyoruz. Biz **her ne kadar bu vizyonu değerli bulsak ve Elon Musk'ın yeni inovasyonlar yaratarak bunları paraya çevirme konusundaki kabiliyetine inansak da bu seviyelerde Tesla'nın çok pahalı olduğunu atfedilen çarpanları hak etmediğini** düşünüyoruz.

Intel hala umut vermiyor...

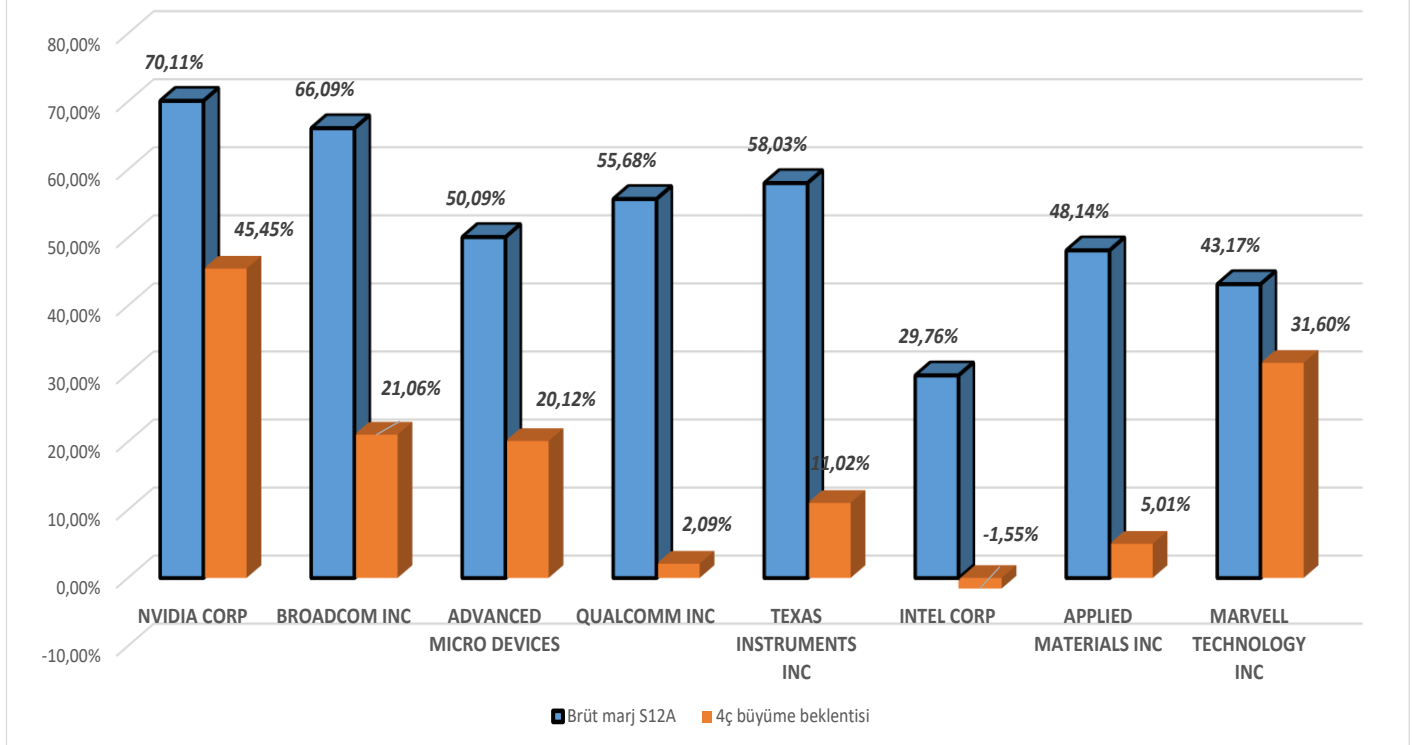
Intel bizim uzun zamandır ve halen de sektörde beğenmediğimiz ve mesafeli yaklaştığımız bir şirket. Önceki CEO'su Pat Gelsinger'ın bize göre son derece yanlış vizyonu ile yapılan yatırımlar, Intel'i tamamen üretime odaklanan, katma değerli çiplerin dizaynı ve satışı konusunda rekabetten daha da uzaklaşan ve çipleri başka şirketler için düşük marjlarla üreteceği, bir anlamda ABD'nin TSMC'si olmaya yönelik bir iş modeline sürüklemişti. Sonrasında bir türlü gelmeyen büyüme ve toparlanma ve zayıflayan finansallar yatırımcıların sabrını taşıırken, bir dönem şirketin efsane yöneticilerinden olan Gelsinger görevden alındı. Yeni atanan CEO'nun ikinci çeyrek rakamları sonrasındaki açıklamaları Intel'in stratejisini değiştirerek yatırım harcamalarını daha sınırlı tutacağına, yeni üretim hatlarına yatırımların talep çerçevesinde yapılacağına ve maliyet kesintilerinin devam edeceğine işaret etti.

Biz bu açıklamalarda Intel'i tekrar büyümeye döndürecek veya finansalları anlamında ilham verecek herhangi bir done bulamadık ve şirketin vizyonunda halen bir kafa karışıklığının devam ettiğini düşünüyoruz. Bu süreçte Nvidia, Broadcom, AMD gibi şirketlerin ise sağlıklı bir büyüme patikasında rekabet avantajlarını perçinlediklerini görüyoruz.

Intel'in ikinci çeyrek bilanço rakamları aslında görüntüde fena değildi ve satışlar \$12,8 milyarla beklenti üzerinde kaldı, üçüncü çeyrek için de projeksiyonları \$13,1 ile beklenti üzerine çıktı. Önümüzdeki birkaç çeyrek Intel bu çeyrekte olduğu gibi bir miktar tarife paniğinin siparişleri öne çekmesinin de etkisiyle beklentilerden güçlü rakamlar açıklayabilir. Yatırımlardaki düşüş ve maliyet kesintileri de net kar rakamına olumlu yansıyacaktır, ancak biz uzun vadede şirketin nasıl sürdürülebilir sağlıklı bir büyüme yakalayacağı ve brüt marjlarını toparlayacağı konusunda karanlıkta kalmış durumdayız ve şirkete mesafeli duruşumuzu koruyoruz.

Intel bize göre bu belirsizlikler ve büyüme sıkıntıları göz önüne alındığında düşünüldüğü gibi bir değer hissesi değil, tersine işlem gördüğü pahalı çarpanları (2026s ileri F/K:31x) pek de hak etmeyen bir hisse. Foundry alanında daha güçlü, verimli ve odaklanmış bir üretici olan TSMC'nin üretimin kanallarını çeşitlendirmesi ve giderek ABD'deki müşterilerine yaklaşması da Intel'i önümüzdeki dönemde zorlayacak bir başka etmen.

Çip şirketlerinin kar marjları ve büyüme beklentileri



Haziran'da beğendiğimiz 20 hisse arasına aldığımız Deckers'dan güçlü bilanço..

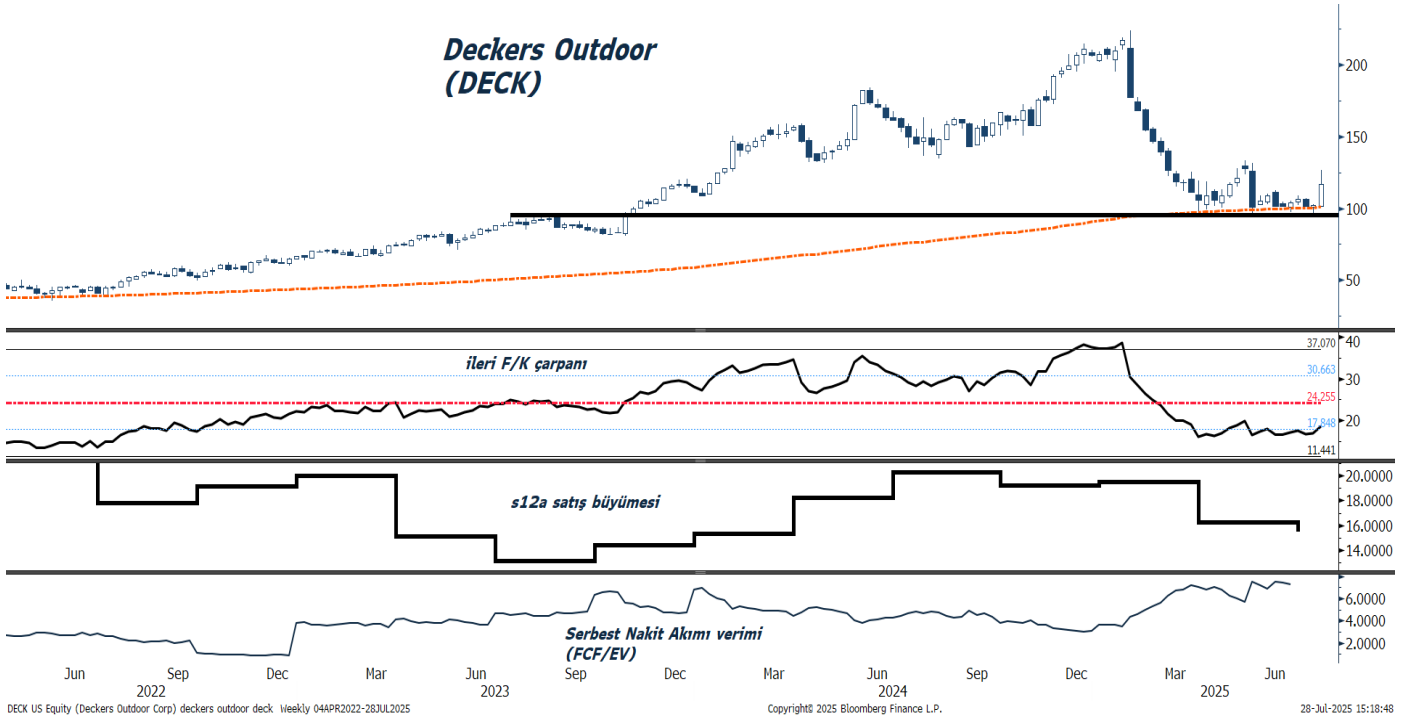
Biz Haziran ayında Deckers Outdoor'u beğendiğimiz hisseler listesine alırken, aşağıdaki faktörleri hisseyi beğenmemizin temel sebepleri olarak göstermiştik.

- ✓ Hızlı büyüyen HOKA ve UGG gibi markaların giderek şirketin gelir ve kar büyümesine daha çok etki etmesi
- ✓ Ayakkabının yanı sıra spor giyim gibi farklı perakende alanlarına genişleme potansiyeli
- ✓ Faizlerin yüksek, finansal koşulların sıkı kaldığı bir ortamda yüksek miktarda net nakit ile temiz bir bilanço
- ✓ Sağlıklı serbest nakit akışı ve artan hisse geri alımlarının hissedarlara olumlu etkisi
- ✓ Şirketin geçmişte önemli perakende trendlerini yakalayarak bünyesindeki markaları sürdürülebilir bir büyüme patikasına sokma kabiliyeti
- ✓ Son bilançosu sonrasındaki düşüş ile beraber hissenin cazip değerlendirme çarpanlarına gerilemesi

Bir önceki bilançosunda şirketin büyüme dinamikleri olan UGG ve özellikle de Hoka satış büyümesindeki yavaşlama yatırımcıları paniğe sürükleyerek hissede sert satışlara neden olmuştu. Biz de bu yavaşlamanın geçici olabileceğini ve yukarıdaki olumlu faktörlerin şirketin yatırım tezinde önemli bir güvenlik ağı oluşturduğunu göz önüne alarak Deckers'ı beğendiğimiz hisseler listesine aldık.

Nitekim geçtiğimiz hafta gelen ikinci çeyrek bilançosunun bu markaların satışlarında toparlanmaya işaret etmesi ve toplam satışların %17 gibi oldukça sağlıklı bir hızla büyümesi hissenin hızla toparlanmasına ve geçtiğimiz hafta %15 yükselişle S&P 500'ün en çok kazandıran hisseleri arasına girmesine neden oldu.

Hoka satışlarındaki %20, UGG'daki %19 büyüme moralleri düzeltirken, uluslararası pazarlardaki %50'ye yakın büyüme şirketin dağıtım kanallarını ve müşteri potansiyelini genişletmeye devam ettiğini gösterdi. **Büyümedeki toparlanmaya yukarıda bahsettiğimiz güçlü bilanço, hisse geri alımları ve makul değerlemeleri de kattığımızda ve Hoka'nın global anlamda adreslenebilir market büyüklüğünü düşündüğümüzde Deckers halen bize göre cazip bir yatırım hikayesi olmaya devam ediyor.**



Beğendiğimiz 20 hisse senedi ve performansları...

Hisse Grubu	Sembol	Şirket	Ağırlık	4Ç ileri F/K	FD/FAVÖK	Satış Büyüme beklentisi (4ç ileri)	Net Kar Marjı (s12a)	Temettü verimi (s12a)	Portföye girişi sonrasında performans %
Defansif ve Sabit Getirili Hisseler	HCA	HCA Healthcare Inc	5,00%	12,36	8,90	5,41%	8,21%	0,83%	11,85%
	NVO	Novo Nordisk A/S	5,00%	17,39	-	11,64%	34,51%	2,31%	-15,28%
	CVS	CVS Health Corp	5,00%	9,86	10,23	2,77%	1,39%	4,38%	39,79%
	BSX	Boston Scientific Corp	4,00%	34,01	40,65	12,88%	13,55%	-	18,83%
	PM	Philip Morris International	7,00%	20,02	18,63	9,97%	21,08%	3,36%	35,90%
	NEE	NextEra Energy Inc	5,00%	19,25	17,45	15,15%	22,84%	3,01%	1,85%
	CEG	Constellation Energy Corp	6,00%	32,09	16,57	-1,49%	12,33%	0,45%	46,79%
	KO	Coca-Cola Co/The	5,00%	22,28	23,47	6,32%	25,89%	2,88%	12,72%
	TEVA	Teva Pharmaceutical Indus	5,00%	6,43	-	2,43%	-7,74%	-	-3,78%
Döngüsel Hisseler	DIS	Walt Disney Co/The	4,00%	20,87	13,88	3,60%	9,47%	0,82%	9,55%
	C	Citigroup Inc	4,00%	11,37	-	-49,35%	8,44%	2,33%	38,54%
	DECK	Deckers Outdoor Corp	5,00%	18,47	-	7,81%	19,31%	-	10,41%
	UBER	Uber Technologies Inc	5,00%	24,49	42,78	15,66%	27,07%	-	10,61%
Emtia Hisseleri	COP	ConocoPhillips	4,00%	16,40	5,77	2,06%	16,62%	3,29%	-2,65%
	FCX	Freeport-McMoRan Inc	4,00%	19,41	8,82	13,59%	7,45%	1,34%	19,26%
	B	Barrick Mining Corp	6,00%	9,46	6,82	24,99%	17,46%	1,84%	41,78%
Büyüme Odaklı Hisseler	NVDA	NVIDIA Corp	8,00%	35,30	47,28	45,45%	51,69%	0,02%	29,22%
	GOOGL	Alphabet Inc	5,00%	18,14	15,97	-3,52%	31,12%	0,42%	2,29%
	AMZN	Amazon.com Inc	4,00%	28,79	18,02	9,38%	10,14%	-	5,49%
Spekülatif Büyüme	RIOT	Riot Platforms Inc	4,00%	-	-	49,53%	-86,92%	-	42,41%

Toplam getiri 01.01.2025 - 28.07.2025

YKY örnek portföy 16,46%	S&P 500	9,41%
	Russell 2000	2,14%
	Dow Jones Sanayi	6,55%
	Nasdaq 100	11,20%

Portföy temettü verimi	1,38%
S&P 500 temettü verim	1,21%
Portföy beta:	1,02



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 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 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 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.