

### Seçimlerin beğendiğimiz 20 hisse üzerinde etkisi...

Temmuz ayında yayınladığımız **“Trump ve Piyasalar”** raporunda, olası bir Trump başkanlığından olumlu/olumsuz etkilenecek sektör ve yatırım temalarına detaylı olarak değinmiştik. Son dönemde Trump'ın kazanma olasılığının anketler ve bahis sitelerinde yükselmesi ile beraber piyasalarda da buna paralel fiyatlamalar takip ediyoruz.

Bu raporda Ocak ayından bu yana %27 yükselişle ana endekslerin önüne geçen **beğendiğimiz 20 hisseli portföy içerisinde hangi hisselerin Trump, hangi hisselerin Biden Başkanlığından fayda görebileceğini inceleyeceğiz.**

Bazı şirketler için başkanın kim olacağı konusu kritik önemde ve finansallar üzerinde direkt bir etkisi, bazı şirketler için ise seçimin etkisi oldukça sınırlı. Aşağıdaki listede politik gelişmelerden az etkilenecek hisselerle de değindik ve **seçimlerin operasyonel performanslarına en az etkisi olacağına inandığımız hisseler aynı zamanda portföyde en güçlü performans gösteren hisseler arasında yer alıyorlar.** Bu 6 hissenin portföye alındıkları tarihten itibaren ortalama getirileri %52 seviyesinde. Politik etkilere korunaklı kalan şirketlerin hisse senetlerinin güçlü performansının önemli bir sebebi, seküler büyüme alanlarında yüksek rekabet avantajlarının yarattığı korunma kalkanı ile faaliyet gösteriyor olmaları.

Hisse Grubu	Sembol	Şirket	Ağırlık	4Ç ileri		Satış Büyüme	Net Kar	Temettü	Portföye girişi
				F/K	FD/FAVÖK	beklentisi	Marjı	verimi	sonrasında
						(4ç ileri)	(s12a)	(s12a)	performans %
Defansif ve Sabit Getirili Hisseler	PM	Philip Morris International	6,00%	18,80	17,12	4,87%	26,42%	3,97%	48,44%
	COST	Costco Wholesale Corp	5,00%	49,14	32,78	7,26%	2,90%	2,20%	27,51%
	PFE	Pfizer Inc	5,00%	11,17	59,62	-2,88%	7,07%	5,85%	5,22%
	RTX	RTX Corp	6,00%	20,81	19,17	4,93%	5,97%	2,00%	45,92%
	NEE	NextEra Energy Inc	5,00%	22,69	16,78	12,11%	26,49%	2,54%	42,25%
	BSX	Boston Scientific Corp	5,00%	31,27	35,66	11,16%	11,26%	-	38,28%
	LLY	Eli Lilly & Co	5,00%	38,59	77,70	37,22%	20,48%	0,59%	34,87%
	NKE	NIKE Inc	5,00%	26,62	17,23	-3,96%	10,60%	1,94%	-7,80%
	DIS	Walt Disney Co/The	5,00%	18,76	16,54	4,43%	5,31%	0,79%	0,46%
Döngüsel Hisseler	C	Citigroup Inc	5,00%	9,61	-	-51,72%	4,70%	3,33%	25,53%
	CEG	Constellation Energy Corp	5,00%	30,84	16,63	-5,50%	10,16%	0,51%	29,45%
	COP	ConocoPhillips	4,00%	14,20	5,53	-0,09%	18,93%	3,03%	-2,55%
Emtia Hisseleri	GOLD	Barrick Gold Corp	5,00%	11,50	8,51	33,38%	12,78%	1,99%	30,91%
	FCX	Freeport-McMoRan Inc	5,00%	24,93	8,51	3,95%	7,81%	1,31%	23,78%
	FSLR	First Solar Inc	4,00%	10,27	11,83	40,45%	32,41%	-	31,75%
Büyüme Odaklı Hisseler	MU	Micron Technology Inc	5,00%	11,67	13,04	52,72%	3,10%	0,44%	-11,54%
	AMZN	Amazon.com Inc	4,00%	29,91	18,09	10,23%	7,35%	-	24,52%
	DELL	Dell Technologies Inc	4,00%	14,72	12,81	8,93%	4,32%	1,32%	-2,70%
	NVDA	NVIDIA Corp	8,00%	41,13	55,18	59,19%	55,04%	0,02%	133,62%
GOÜ hisseleri	PDD	PDD Holdings Inc	4,00%	10,23	-	30,39%	28,93%	-	-14,50%

Toplam getiri 22.01.2024 - 31.10.2024	
YKY örnek portföy 27,34%	S&P 500 21,12%
	Russell 2000 13,78%
	Dow Jones Sanayi 12,49%
	Nasdaq 100 18,37%

Portföy temettü verimi	1,61%
S&P 500 temettü verimi	1,28%
Portföy beta:	1,03

## Trump Başkanlığından olumlu etkilenecek hisseler:

Önceki raporumuzda Trump Başkanlığının etkilerini incelerken;

- ✓ Uzun vadeli tahvil faizlerinde yükselişlerin ivmeleneyeceğine,
- ✓ Enflasyon beklentilerinin tırmanacağına,
- ✓ Kriptopara evreninin olumlu etkileneceğine,
- ✓ Regülasyonların azalmasından faydalanan bankacılık ve sağlık sektörlerinin relatif güçlü kalacağına,
- ✓ Sanayi ve defans sektörlerinin ve Russell 2000 endeksinin güçlü performans göstereceğine,
- ✓ Vergilerin aşağıya çekilmesinin tüketim harcamalarına olumlu yansiyabileceğine,
- ✓ Baz metallerin ve altının olumlu etkileneceğine,
- ✓ ABD'de üretim yapan petrol ve gaz şirketlerinin fayda göreceğine değinmiştik.

**Buna paralel olarak portfömümüzdeki aşağıdaki hisseler Trump Başkanlığından fayda göreceklerdir:**

**RTX Corp:** Bünyesinde Raytheon gibi füze ve defans gelirleri ön plana çıkan ve ABD hükümetinin defans harcamalarını arttırmasından fayda gören ve aynı zamanda havacılık tarafında da defans harcamalarından pay alan RTX, Trump başkanlığında jeopolitik gerilimin tırmanmasından ve hükümetin savunma sanayi harcamalarının artmasından fayda görecek şirketlerin başında geliyor.

**Citigroup:** Trump, bankacılık sektöründe regülasyonların azaltılması yanlısı bir politika izlerken, özellikle Cumhuriyetçilerin Kongrede üstünlük sağlaması senaryosundan en çok fayda görecek sektörler arasında bankacılık yer alıyor. Citigroup da iskontolu değerlemeleri ve yeniden yapılandırmanın sonuçlarını görmeye başlaması ile bizim bu alandaki seçimimiz olmaya devam ediyor.

**Barrick Gold Corp:** Altın fiyatları Trump'ın enflasyonist politikaları ve yaratacağı jeopolitik belirsizlikten fayda görecektir. Bu tarafta seçimimiz global bazda en büyük altın üreticilerinden bir tanesi olan Barrick Gold Corp.

**ConocoPhillips:** Trump'ın "drill baby drill" mottosu ile ABD'de petrol sahalarının genişletilmesi ve özellikle hükümete ait sahalarda izinlerin arttırılmasından en çok fayda görecek şirketler, ABD'de şeyl üretimi yapan petrol üreticileri olacaktır. ConocoPhillips son senelerde yaptığı şirket alımları ile bu tarafta ayak izini büyüten ve ABD'de en büyük bağımsız petrol şirketi haline gelen beğendiğimiz bir petrol üreticisi.

**Freeport McMoran:** Trump'ın genişlemeci maliye politikaları, ABD'de bütçe açıklarının ve hükümet harcamalarının devam etmesine ve harcamaların özellikle altyapıya yönelmesine yol açacaktır. Aynı zamanda faiz indirimleri konusunda FED'e yapacağı baskı da konut sektöründe bir toparlanmaya neden olabilir. Bu etkiler baz metaller ve özellikle de bakır fiyatlarına olumlu yansıtacaktır.

**Walt Disney ve Nike:** Trump yönetiminden beklediğimiz geniş çaplı vergi indirimleri ve gevşek mali disiplin, ekonomik büyümeyi kısa vadede ivmelendirerek, tüketim harcamalarının artmasına yol açabilir. Bu da Nike ve Disney gibi isteğe dayalı tüketim grubundaki şirketlerin fayda göreceği önemli bir dinamik.

**Pfizer:** Her ne kadar diğer şirketlere göre daha sınırlı etkilenecek olsa da, sağlık sektöründe regülasyonların azaltılması ve ilaç fiyatlarına yönelik Demokratlar kadar şahin bir duruşun olmaması, Pfizer için olumlu.



## **Kamala Harris Başkanlığından olumlu etkilenecek hisseler:**

Kamala Harris'in başkanlığı Biden politikalarının devamı olacaktır. Harris'in vergi politikalarında düşünülen kadar aşırıya kaçmayacağını ancak şirketlere uygulanan vergilerin artabileceğini bunun da piyasalara olumsuz etkisinin kısa vadeli olacağını, yenilebilir enerjiye yönelik destekleri arttırabileceğini, dış politikadaki daha az şahin duruşu koruyacağını, daha öngörülebilir ve sisteme paralel hareket eden politikaları dolayısıyla belirsizliklerin sınırlı olacağını ve tahvil faizlerinde Trump kadar büyük volatiliteye neden olacak adımlar atmayacağını düşünüyoruz.

**NextEra Energy:** Yenilebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi yapan ABD'deki en büyük "utility" şirketi olan NextEra, IRA yasasının yürürlükte kalmasından ve temiz enerjinin yaygınlaştırılmasına yönelik politikardan en çok fayda görecektir. Cumhuriyetçilerin Kongre'de üstünlük kuramaması durumunda Trump'ın IRA'ı geri çekmesi oldukça güç olsa da, Trump'ın başa gelmesi durumunda sektöre yönelik sübvansiyonların azalması NextEra için olumsuz olacaktır. Buna karşın Harris'in temiz enerjiye desteği rüzgar ve solar enerji odaklı geniş portföyü olan NextEra için oldukça önemli.

**PDD Holdings:** Biden hükümetinin Çin'e yönelik şahin tondaki politik duruşu Harris ile de devam edebilir ancak Trump başkanlığındaki kadar sert ve belirsiz olmayacaktır. Bu da Çin varlıklarına fon akımlarının toparlanmasına neden olacaktır. Özellikle PDD'nin büyüme dinamosu olan Temu platformunun büyüme ivmesini sürdürebilmesi ve ABD tüketicisine erişiminin devam edebilmesi için Harris başkanlığı kritik önemde.

**Amazon:** Trump'ın kendisi hakkında muhalif yayınlar yapan Washington Post gazetesine ve sahibi olan Jeff Bezos'a olan olumsuz tavrı, Amazon'un cloud alanında bazı dev devlet ihalelerini Microsoft'a kaptırmasına neden olmuştur. Dolayısıyla şirket her ne kadar Harris başkanlığından önemli bir fayda görmeyecek olsa da, politikalarını şahsi ilişkiler odaklı sürdüren Trump'ın başa gelmesinden zarar görebilir.

**Micron ve Dell:** Her ne kadar Micron ve Dell'in büyüme profillerinde en önemli konu olan yapay zekaya yönelik alt yapı yatırımları, yeni başkanın kim olacağından bağımsız bir şekilde devam edecek olsa da, Trump başkanlığında uzun vadeli faizlerdeki olası bir sıçramadan değerlemelerin olumsuz etkilenmesi ve Tayvan ile olan gerginliğin artmasının donanım tarafına olumsuz yansıtacak olması bizi kaygılandırıyor. Bu etki Nvidia gibi iş planı etrafında korunma alanı daha geniş olan şirketlere daha sınırlı yansıtılabilir ve yatırımcılar daha yüksek çarpanları tolere edebilirler ancak daha döngüsel bir yapıya sahip olan Dell ve Micron bize göre bu risklere daha hassaslar.

**First Solar:** First Solar, aslında her iki adayın başkanlığından da sınırlı etkilenecek ender yenilebilir enerji şirketleri arasında. Ancak son dönemdeki hisse performansında gördüğümüz gibi Trump'ın küresel ısınmaya inanmaması, fosil yakıtların üretimine ağırlık vermesi ve alternatif enerji kaynaklarının geliştirilmesini adeta gereksiz harcama olarak görmesi nedeniyle bütün grup hisselerinde ciddi bir baskı görüyoruz. Ancak diğer taraftan Trump'ın hızlı bir şekilde uygulamaya alabileceği, Çin'den gelen panellere yönelik ciddi gümrük artışı, üretimini ABD içerisinde yapan First Solar için önemli bir maliyet avantajı getirecektir. Harris'in kazanması ise gerek mevcut sübvansiyonların devam etmesi ve gerekse de yeni desteklerin gelmesi anlamında First Solar gibi dev bir solar panel üreticisine olumlu yansıtacaktır. Net net biz First Solar'ı aşağıdaki her iki adayın da politikalarından sınırlı etkilenecek hisseler listesine alabiliriz, ancak şirkete Harris'in politikalarının daha çok faydası olacağını düşünüyoruz.



## **Kazanandan bağımsız olumlu performans gösterebilecek hisseler:**

Yukarıda bahsettiğimiz gibi politik etkilere korunaklı kalan aşağıdaki **şirketlerin güçlü performansının önemli bir sebebi iş planları etrafındaki korunma kalkanlarının yüksek olması ve politik faktörlerden bağımsız seküler büyüme alanlarında yüksek rekabet avantajı ile faaliyet gösteriyor olmaları**. Tabii ki bu dinamikler de şirketlerin güçlü kar büyümesi yaratmasına, bu büyümenin daha tahmin edilebilir olmasına ve dolayısıyla da yatırımcılar tarafından daha yüksek kar çarpanlarının atfedilmesi neden oluyor.

**Nvidia:** Nvidia 20 hisse portföyümüzde hala en geniş payı alan ve yapay zekaya yönelik altyapı yatırımlarından en çok fayda görecektir şirket olmaya devam eden, satış ve kar büyüme patikası giderek daha belirgin hale gelen, rekabet avantajını ve kar marjlarını hızla büyüyen bir sektörde koruyabilen ve büyüme profiline göre hala cazip değerlemelerle işlem gören bir şirket. Her iki başkan adayının da politikalarında dev teknoloji şirketlerinin yapay zekaya yönelik altyapı yatırımlarını etkileyecek önemli bir etki olmasa da, Trump'ın özellikle ilk aylarda Çin'e yönelik şahin tutumu ve Tayvan tarafında gerginliğin artması çip tarafında tedarik zincirinde kesinti risklerini gündeme getirebilir. Biz yine de orta vadede her iki adayın da başkanlığının Nvidia'nın büyüme patikası üzerinde etkisinin sınırlı olacağını ve yeni başkanın verimliliğe katkısı ile ekonomik büyümeyi destekleyecek ve Amerikan şirketlerinin rekabet gücünü arttıracak bu alanın ilerlemesini yavaşlatacak politiklardan uzak duracaklarını düşünüyoruz.

**Constellation Energy:** Nükleer enerji, her iki başkan adayının da desteklediği ender alanlardan bir tanesi ve bu alana yönelik yatırımların ve hükümet desteğinin önümüzdeki senelerde de devam edeceğini, özellikle veri merkezlerinden gelecek kesintisiz elektrik talebinin de nükleer enerjiye yatırımı hızlandıracağını düşünüyoruz. Bu gelişmelerden de ABD'deki en büyük bağımsız nükleer enerji tesislerine sahip olan Constellation Energy fayda görmeye devam edecektir.

**Philip Morris:** Defansif karaktere sahip zorunlu tüketim harcamaları grubunda yer alan Philip Morris'in ekonomik döngüye ve politik gelişmelere olan hassasiyetinin düşük olması ve bunun yanı sıra şirkete has büyüme dinamiklerinin (ABD'de hızla büyüyen Zyn ve IQOS ürünlerinin satışlara katkısı) etkisinin devam edecek olması, bizim şirketi güçlü performansına rağmen beğenmeye devam etmemize ve seçimlerin operasyonlar üzerinde etkisini sınırlı görmemize yol açıyor.

**CostCo:** Costco'nun perakende sektöründe e-ticaretin büyümesi gibi önemli dış tehditlerden korunaklı iş planı ve tüketicilerin markaya olan bağlılığı, şirketin uzun vadeli büyüme ivmesini başkanlık koltuğunda ve kongrede hangi partinin ve adayın olacağından bağımsız olarak sürdürmesine yol açacaktır. Orta vadede bizim yüksek değerlendirme çarpanlarına rağmen hisseye yönelik olumlu görüşümüz devam ediyor.

**Eli Lilly:** Önemli bir seküler büyüme alanı olan obezite ilaçlarını Novo Nordisk ile beraber domine eden ve yarattığı nakit akımını yeni terapiler geliştirmek için kullanana Eli Lilly, her ne kadar yeni hükümetin ilaç fiyatlarına yönelik tavrından olumsuz etkilenebilecek olsa da, bu konuda her iki başkanın da görüşünün paralellik arz ettiğini, Trump'ın fiyatları sınırlamaya yönelik söylemleri olsa da adım atma ihtimalinin daha düşük olduğunu, Eli Lilly'nin bu konuda benzerlerinden daha sınırlı etkileneceğini düşünüyoruz.

**Boston Scientific:** Medikal teknoloji yeni başkanın kim olacağından sınırlı etkilenecek önemli bir diğer büyüme alanı ve Boston Scientific yeni ürünleri, sağlıklı büyüme ivmesi, sektördeki önemli ayak izi ile beğenmeye devam ettiğimiz bir şirket.



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