

Beğendiğimiz hisse grubunun getirisi 4,5 ayda %22,5 oldu

Ocak ayında yayınlamaya başladığımız ve dönem dönem değişikliğe gittiğimiz beğendiğimiz **20 hisseden oluşan örnek portföy bu süreçte %22,5 toplam getiri ile ABD'deki ana endekslerin üzerinde performans gösterdi.** Bu sürede **S&P500 %10,9, Dow Jones Sanayi %3,1, Nasdaq100 %10, Russell2000 endeksi ise %3,8** toplam getiri(temettüleri dahil) sağladı.

- ✓ Beğendiğimiz hisselerden oluşan grup, aslında S&P 500 ve Nasdaq endekslerine göre daha defansif bir karaktere sahip. Bu grubun **düşük betası, S&P 500'den daha yüksek temettü getirisi ve defansif karakterine rağmen risk iştahının açık kaldığı bir ortamda güçlü performansının** arkasında, top-down bir bakış açısı ile seçilen yatırım temaları içerisinde, faaliyet gösterdikleri sektörlerde geniş ayak izine ve sağlıklı büyüme potansiyeline sahip az sayıda seçilmiş hissenin çok güçlü relatif performansı var.
- ✓ Nitekim listede en iyi performansı gösteren iki hisse olan Nvidia ve First Solar, sektör endekslerinden çok daha güçlü performans gösterdiler. Nvidia Ocak ortasından bu yana %103 yükselirken, Philadelphia Çip endeksi %21 yükseldi. First Solar'daki %82 yükselişe karşılık, MAC Global Solar endeksi ise %11 geriledi.

Hisse Grubu	Sembol	Şirket	Ağırlık	4Ç ileri F/K	4Ç ileri FD/FAVÖK	Satış Büyüme beklentisi (4Ç ileri)	Net Kar Marjı (s12a)	Temettü verimi (s12a)	Portföye girişi sonrasında performans %
Defansif ve Sabit Getirili Hisseler	PM	Philip Morris International	6,00%	16,15	14,97	4,10%	22,16%	4,96%	14,34%
	COST	Costco Wholesale Corp	5,00%	49,10	33,03	5,52%	2,83%	2,28%	22,05%
	PFE	Pfizer Inc	7,00%	12,81	48,90	-100,00%	-0,56%	5,76%	4,83%
	RTX	RTX Corp	6,00%	19,73	23,17	12,66%	4,90%	2,22%	28,85%
	NEE	NextEra Energy Inc	5,00%	22,56	15,86	2,10%	27,62%	2,56%	37,08%
	BSX	Boston Scientific Corp	6,00%	31,81	32,82	9,88%	12,06%	-	25,32%
	CVS	CVS Health Corp	4,00%	8,52	8,52	3,47%	2,03%	4,17%	-16,78%
	LLY	Eli Lilly & Co	5,00%	57,27	90,66	25,40%	17,08%	0,58%	33,17%
	NSRGY	Nestle SA	4,00%	-	-	1,58%	12,01%	2,97%	7,18%
Döngüsel Hisseler	DIS	Walt Disney Co/The	5,00%	20,27	22,75	5,27%	1,90%	0,30%	6,45%
	C	Citigroup Inc	5,00%	10,08	3,20	-50,50%	4,90%	3,42%	19,36%
	HAL	Halliburton Co	3,00%	9,57	7,21	7,19%	11,20%	1,95%	-13,77%
Emtia Hisseleri	GOLD	Barrick Gold Corp	6,00%	13,13	7,98	21,11%	12,58%	2,31%	12,53%
	FCX	Freeport-McMoRan Inc	6,00%	29,94	10,44	6,40%	6,97%	1,17%	37,15%
	FSLR	First Solar Inc	3,00%	18,31	19,63	37,20%	28,75%	-	82,41%
Büyüme Odaklı Hisseler	MU	Micron Technology Inc	5,00%	26,41	40,21	69,30%	-20,57%	0,35%	10,33%
	AMZN	Amazon.com Inc	4,00%	30,94	18,55	10,86%	6,38%	-	19,52%
	MSFT	Microsoft Corp	5,00%	33,39	24,70	14,13%	36,43%	0,69%	7,45%
	NVDA	NVIDIA Corp	7,00%	41,74	59,65	63,42%	53,40%	0,01%	102,84%
GOÜ hisseleri	PDD	PDD Holdings Inc	3,00%	11,81	-	50,78%	26,93%	-	1,74%

Toplam getiri 22.01.2024 - 6.06.2024	
YKY örnek portföy 22,58%	S&P 500 10,96%
	Russell 2000 3,88%
	Dow Jones Sanayi 3,14%
	Nasdaq 100 10,11%

Portföy temettü verimi	1,90%
S&P 500 temettü verim	1,34%
Portföy beta:	0,95

Güçlü performans gösteren hisseler:

Grup içerisinde Nvidia (%103), First Solar(%82), NextEra Energy (%37), Freeport-McMoRan (%37) ve Eli Lilly(%33) en güçlü performans gösteren hisseler olurken, Nvidia ve First Solar S&P 500'ün de bu sene en çok kazandıran ilk 10 hissesi arasında yer aldılar. Bu hisseler aynı zamanda aşağıda **bizim önemli seküler büyüme trendleri olarak belirlediğimiz alanlarda faaliyet gösteren lider şirketler konumundalar.**

- Yapay zeka
- Obezite ilaçları
- Artan elektrifikasyon ve bunun yenilebilir enerjiye etkisi
- Bakır

Senenin ilk yarısında risk iştahının açık kalması, endekslerdeki sığ geri çekilmelerin hızla alım ilgisi ile karşılanması, volatilitenin düşük seyretmesi ve büyüme odaklı hisselerin relatif güçlü performansı, yukarıda bahsettiğimiz temalara uygun hisselerin güçlü performansına yol açtı. Her ne kadar önümüzdeki haftalarda gelebilecek bir düzeltme bu hisselerde daha çok hissedilecek olsa da, seçtiğimiz hisselerin öngörülebilir kar patikaları, güçlü bilançoları ve nakit yaratma kapasiteleri ve sağlıklı büyüme profillerine göre değerlendirme çarpanlarının çok talepkar olmaması nedeniyle, bu hisseleri tutmaya devam ediyoruz.

Relatif zayıf kalan hisseler:

CVS (-%17), Halliburton (-%14), Pfizer (%5) ve Disney(%6), relatif zayıf performans gösterdiler. Bu hisselerden bir tanesini aşağıda belirttiğimiz nedenlerden bu gruptan ayırarak, yeni bir hisse ekliyoruz. Bu şirketlerin iş yapış modellerinde bir sıkıntı olmasa da, kısa vadede düşündüğümüz yatırım fikrinin gerçekleşmemesi, diğer cazip fırsatların ortaya çıkması ve bulundukları sektörlerde ağırlık arttırmak istemememiz sebebiyle diğer hisselerle değiştirebiliyoruz.

Haziran ayı ile beraber yapacağımız değişiklikler:

Microsoft yerine, Dell'i tercih ediyoruz... Microsoft hala bizim oldukça beğendiğimiz bir hisse senedi. Özellikle büyüklüğüne, çeşitlendirilmiş gelirlerine ve defansif karakterine rağmen şirketin sağlıklı büyüme hızının devam etmesi, yüksek kar marjları ve bize göre makul çarpanlarla işlem görmesi dolayısıyla, önümüzdeki dönemlerde hisseye listede tekrar yer verebiliriz. Ancak son satışlarla beraber Dell'de fırsat ortaya çıkmaya başladığını düşünmemiz ve bu noktada teknoloji ağırlığını daha fazla arttırmak istememiz dolayısıyla hisseyi Dell ile değiştiriyoruz.

Halliburton yerine, Constellation Energy'i tercih ediyoruz... Halliburton her ne kadar son portföy değişikliğimizle beraber gruba yeni dahil olmuş bir hisse olsa da, %10 üzerindeki düşüşle beraber en zayıf performansı gösteren hisseler arasında yer aldı. Biz bu noktada petrol fiyatlarında kısa vadeli dip seviyelere yakın olduğumuzu düşünmemize rağmen, enerji içerisinde nükleer tarafa yer vermek istiyoruz ve dolayısıyla Constellation Energy'yi listeye ekleyerek Halliburton'ı listeden çıkartıyoruz.

Nestle yerine, Starbucks'ı tercih ediyoruz... Nestle'de son günlerde takip ettiğimiz hızlı yükseliş ile beraber hisse iki ayda %7 üzerinde getiri sağladı ve depresif seviyelerden toparlandı. Biz bu noktada Nestle'de kar alarak, son dönemde ucuzlamış bir başka isteğe dayalı tüketim şirketi olan Starbucks'a yatırımı cazip buluyoruz. Aşağıda da değindiğimiz gibi Starbucks'daki sıkıntıların geçici olduğunu düşünmemiz ve iki şirketin de farklı iş modelleri olmasına rağmen, kahve tüketimine dayalı gelirlerinin önemli miktarda olması dolayısıyla bir tanesini portföy içerisinde bulundurma uygun olacağını düşünüyoruz ve Starbucks'ı tercih ediyoruz.

Nvidia, yapay zeka tarafında favori hissemiz olmaya devam ediyor...

Nvidia %103 getiri ile portföyde en güçlü performans gösteren hisse olmaya devam ediyor ve hissedeki parabolik yükselişe rağmen, bizim yapay zekaya yatırım konusunda en beğendiğimiz hisse halen Nvidia. Biz hisseye yönelik gelecek büyüme projeksiyonlarının bir miktar pesimist tarafta kaldığını ve Nvidia'nın yapay zekanın yanı sıra, nesnelerin interneti, bulut bilişim, makina öğrenimi, gelişmiş algoritmalar, veri analitiği, otonom sürüş gibi gelecekte daha da dominant olabilecek bir çok teknolojinin kesişiminde yer aldığını düşünüyoruz. Nvidia'nın ürünlerinin geçmişte farklı alanlarda(oyunlar, veri merkezleri, kriptopara madenciliği, yapay zeka) rekabet üstünlüğünü kanıtlamış olması, iş modeli etrafında koruma kalkanının güçlü olduğunu gösteren bir faktör.

- Şirketin 2025 mali yılında gelirlerini ve hisse başına net karını yaklaşık iki katına çıkartması beklenirken, biz 44x ileri F/K çarpanını firmanın domine ettiği alan, büyüme profili ve rekabet üstünlüğü göz önüne alındığında pahalı bulmuyoruz. Burada rekabet üstünlüğünün ne kadar devam edeceği yatırımcıların kafalarındaki en önemli soru işareti ancak Nvidia büyüdükçe ölçek ekonomisinin etkisini kullanıyor ve yarattığı büyük nakit akımı ile yatırımlarını sürdürerek rekabetle arasındaki mesafeyi koruyor.
- Nvidia'nın 2025 için açıkladığı Blackwell platformunun hemen arkasından, 2026 için Rubin ile yeniliklerin devam edeceğine değinmesi de şirketin giderek yakalanması zor bir hedef haline gelebileceğini gösteriyor. Burada veri merkezlerinde ağırlıklı kullanılan yapay zeka odaklı çipler tarafında Nvidia'nın son dört çeyrekte en yakın rakibi AMD'den yaklaşık dokuz kat daha fazla satış yaptığı ve yarattığı ciddi nakit akımını önümüzdeki dönemde bu farkın açık kalması için kullanacağını da unutmamak gerekiyor.

First Solar son bir ayda %40 yükseldi ve portföyün yeni yıldızı oldu...

First Solar, yenilebilir enerji tarafında bir süredir en çok potansiyel gördüğümüz hisse ve son bir ayda %40 üzerinde yükselişe S&P 500 endeksinin de en çok kazandıran hissesi oldu. Burada aslında yeni bir haber olmasa da, bir süredir üzerinde durduğumuz ancak piyasa tarafında göz ardı edilen aşağıdaki iki önemli faktöre analistlerin dikkat çekmeleri ve hisseye yönelik fiyat hedeflerinin arttırılması, yükselişte etkili oldu:

- a) First Solar'ın ABD'de panel üretimi yapan bir güneş enerjisi şirketi olması dolayısıyla, son dönemde ön plana gelen Çin'deki üreticilere getirilmesi beklenen gümrük vergisi artışlarından etkilenemeyecek, hatta olumlu etkilenebilecek olması
- b) Veri merkezlerinden gelen elektrik talebinin son iki senede ikiye katlanması ve bu hızda devam edecek olmasının anlaşılması ile beraber, bu alanda talebinin karşılanmasında yenilebilir enerji tarafında önemli bir oyuncu olması

First Solar'ın ABD'de üretim yapıyor olması dolayısıyla önümüzdeki senelerde artması beklenen panel talebini karşılama noktasında, Biden hükümetinin çıkarttığı IRA destek paketinden de yararlanacaktır ve kapasite artışı yatırımlarını daha rahat yapabilecektir. Dolayısıyla Çin'den gelen ürünlere uygulanacak vergi artışları sonrasında daha da artacak talebi karşılayabilme ve kar marjlarını da açabilme noktasında önümüzdeki dönemde şirketin eline güzel bir fırsat gelecek gibi duruyor. First Solar 2024 sonu kar beklentilerine göre 20x gibi oldukça makul F/K çarpanı ile işlem görürken, satışların bu sene %36, net karın ise %75 büyümesi ve net kar marjının %30 üzerine çıkması bekleniyor. Hızlı yükseliş sonrasında bir düzeltme şaşırtıcı olmayacaktır, ancak biz orta vadede şirketin arkasından esen rüzgarların devam edeceğini düşünerek, olumlu görüşümüzü muhafaza ediyoruz.

Eli Lilly hala obezite ilaçları teması için en uygun seçenek...

Eli Lilly, sağlıklı büyüme profili ile yeni terapiler geliştirmekte zorlanan bir çok farma şirketine üstünlük sağlamış durumda. Diyabet ve obezite ilaçlarının yarattığı büyüme heyecanı, onkoloji terapilerinden gelen stabilite ve alzheimer tedavisindeki olumlu gelişmelerin yarattığı umut ile büyük farma şirketleri arasında büyüme potansiyeli ile ayrıştı ve global bazda piyasa büyüklüğüne göre en büyük sağlık şirketi haline geldi.

Şirketin gerek mevcut ilaçları vasıtasıyla, gerekse de pipeline'ında yer alan heyecan verici yeni terapilerle önümüzdeki dönemde ciddi büyümeye yaratmaya devam etme potansiyeli, aynı zamanda sektöre göre de

oldukça primli değerlendirme çarpanları ile işlem görmesine (61x 2024s ileri F/K ile S&P500 Pharma endeksi çarpanının yaklaşık 3 katı) yol açıyor. Ancak biz pahalı çarpanlarına rağmen hissenin önümüzdeki senelerde yaratacağı büyüme ile bu çarpanların içerisinde büyüyebileceğini düşünüyoruz.

- Şirket için kırılma noktası, aslında diyabet ilaçları ile geldi. Diyabet tedavisi için geliştirilen ancak güvenli bir şekilde kilo kaybına yol açtıklarının görülmesi ile obezite tedavisi amacıyla kullanımı onaylanan GLP1 bazlı zayıflama ilaçları, tarihte en çok satan ilaçlar olma potansiyeline sahipler. Bu ilaçların kardiyovasküler anlamda ve diğer olumlu etkilerinin de ortaya çıkması ile teknoloji sektöründe son dönemde yapay zekanın yarattığı heyecanın bir benzeri sağlık sektöründe zayıflama ilaçları ile yaşanıyor. Önümüzdeki 5 senede \$100 milyarlık bir market olabileceği düşünülen obezite ilaçlarında Eli Lilly, iki kazanan şirketten bir tanesi olacak gibi duruyor. Dolayısıyla biz hissenin burada önemli bir seküler büyüme alanı yakaladığını ve bu alana ilk giriş avantajı ile beraber önümüzdeki 5 sene %20 üzerinde satış büyümesini koruyabileceğini, \$100 milyara yakın serbest nakit yaratabileceğini, faaliyet kaldırıcı yardımıyla net kar marjını %30'lu seviyelere çıkarabileceğini, yarattığı nakdi Alzheimer terapileri gibi yeni büyüme alanları yaratmak için kullanabileceğini düşünüyoruz.

Bakırda soluklanma görsek de olumlu görüşümüz sürüyor, tercihimiz Freeport McMoRan...

Bakır bizim orta vadede arz/talep dinamiklerini en sıkışık bulduğumuz ve fiyatlarda yukarı yönlü potansiyel gördüğümüz baz metal. Son dönemde büyük madenlerde yaşanan üretim kesintileri ve kapanmalar(global arzın %1'ini karşılayan Panama Cobre'nin kapanması ve Anglo American'ın üretim beklentisini %20 aşağıya çekmesi) bu sene için 500k tona yakın bir arz açığı olasılığını ortaya çıkarırken, talep tarafında elektrik tüketiminin giderek artması, veri merkezlerinden gelen talep, elektrikli araçlarda benzinli araçlara göre en az üç kat daha fazla bakır kullanılması gibi faktörler uzun vadede bakır talebini güçlü tutan faktörler. Freeport McMoRan'ın da global bazda en büyük bakır üreticilerinden bir tanesi olması dolayısıyla şirket, bakır fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerden fayda görecektir ve emtiadaki yükselişi operasyonel kaldırıcı nedeniyle hızla net karına yansıtacaktır. Biz şirketin güçlü bilançosu ve yönetimini, bakır fiyatlarına hassasiyetini ve sınırlı da olsa altın üretiminin yarattığı gelir çeşitlendirmesini beğeniyoruz ve hisseyi listede tutmaya devam ediyoruz.

Dell Technologies bilanço sonrasındaki düşüşle beraber cazip seviyelere geriledi...

Dell yapay zeka temasından en çok fayda görecektir şirketler arasında yer alıyor ancak yeni bir Nvidia değil. Yatırımcıların da yapay zeka temasından fayda görecektir hardware şirketlerini Nvidia'nın büyüme profili ve kar marjları ile kıyaslamaları ve beklentilerini daha makul yerlere çekmeleri gerekiyor. Nitekim bize göre bilanço sonrasında sert satış baskısı altında kalan Dell için bu kısmen gerçekleşti ve hisse orta vadede cazip alım seviyelerine doğru yaklaştı.

- Geçtiğimiz hafta bilanço rakamlarını açıklayan Dell Technologies, %6,3 satış büyümesi ile iki sene sonra tekrar artı büyümeye geçerken, beklenti üzerinde gelen ciro ve hisse başına net kar rakamlarına ve sene sonu için yukarıya çekilen satış büyümesi projeksiyonlarına (%8) rağmen, satış baskısı altında kaldı. Burada Dell'in ana iş kolu olan ve gelirlerinin önemli kısmını elde ettiği PC'ler tarafındaki büyüme sıkıntıları, şirketin büyüme profilini baskılayan en önemli unsurken, server tarafında karlılığın da beklentilerin altında kalması bir miktar moralleri bozdu. Ancak her ne kadar kişisel bilgi işlem tarafı yavaş kalmaya devam etse de, ticari taraftaki kıpırdanma(+%3 büyüme) ve Dell'in son dönemde en heyecan veren ürünü olan(bir sunumda Jensen Huang'ın da marka ismi vererek değindiği), yapay zeka uygulamaları için veri merkezlerinde kullanılan sunuculardaki büyüme olumlu noktalar. Bu alanda şirket gelirlerini iki kattan fazla büyütürken \$1,7 milyara çıkartırken güçlü bir performans gösterdi ve bakiye siparişlerde de %30 çeyreklik artış gerçekleşti. Dell için önümüzdeki dönemde veri merkezlerinde kullanılan server ve network ekipmanlarındaki satışların yanı sıra, ticari taraftaki büyüme de önemli olacaktır ki, HP gibi rakiplerinin rakamlarında bu tarafta bir toparlanma görüyoruz.Biz şirketin mevcut mali yılda beklentilerin biraz üzerinde, hisse başına \$8 net kar açıklayabileceğini, satışlarında düşük çift haneli büyümeye ulaşabileceğini ve 17x ileri F/K, 10x ileri FD/FAVÖK çarpanlarının bu noktada talepkar olmadığını düşünüyoruz.

Starbucks'taki sıkıntıların geçici olduğunu düşünüyoruz...

Starbucks'taki sıkıntıları onarılabilir ve geçici olarak görüyoruz. Son dönemde robusta kahve fiyatlarındaki yükseliş, evden çalışma trendinin satışlara olan uzun vadeli negatif etkisi ve Çin gibi piyasalarda lokal oyuncuların gelen rekabetin artması finansalları baskıladı ve bu olumsuz faktörleri son bilançoda rakamlarında hissettik. Son çeyrekte satışlarda yaşanan senelik %1,8 düşüş, brüt ve net kar marjlarında son üç çeyrekte devam eden gerileme, operasyonel kardaki %6 düşüş, şirketin büyüme ümidi olan Çin'de bir seneden uzun süre açık olan şube satışlarında %11 gerileme moralleri bozan bazı metriklerdi.

- Bu olumsuz gelişmelere rağmen Starbucks, global bazda kahve zincirleri arasında en büyük ayak izi olan ve dolayısıyla da özellikle Asya'da artan kişi başına kahve tüketiminden fayda gören, ciddi miktarda serbest nakit yaratan, marka bilinirliği ve müşteri bağlılığı yüksek olan önemli bir şirket. Yukarıda bahsettiğimiz sıkıntıların etkisi ile şirketin ileri yönelik kar çarpanları uzun zaman sonra ilk defa 22x seviyesine gerilerken, temettü verimi %2,8 gibi cazip bir seviyeye, firma değerine serbest nakit akımı da %4,2 seviyesine yükseldi ve değer yatırımcılarının dikkatini çekebilecek yerlere geldi.
- Şirketin eski CEO'su Howard Schultz'un da belirttiği gibi özellikle ABD operasyonlarında son dönemde müşteri odaklılığı, yeni ürünler ve yeni teknolojinin kullanımı konusunda yönetim biraz rehavete kapılmış gibi duruyor. Bu kötü çeyrek sonrasında önümüzdeki dönemde bu alanlara odaklanarak, bir miktar maliyet kesintilerine gitmek ve Çin gibi ülkelerde talebin toparlanması, Starbucks'ın sıkıntılarını azaltarak hisse performansının da toparlanmasını sağlayabilir.

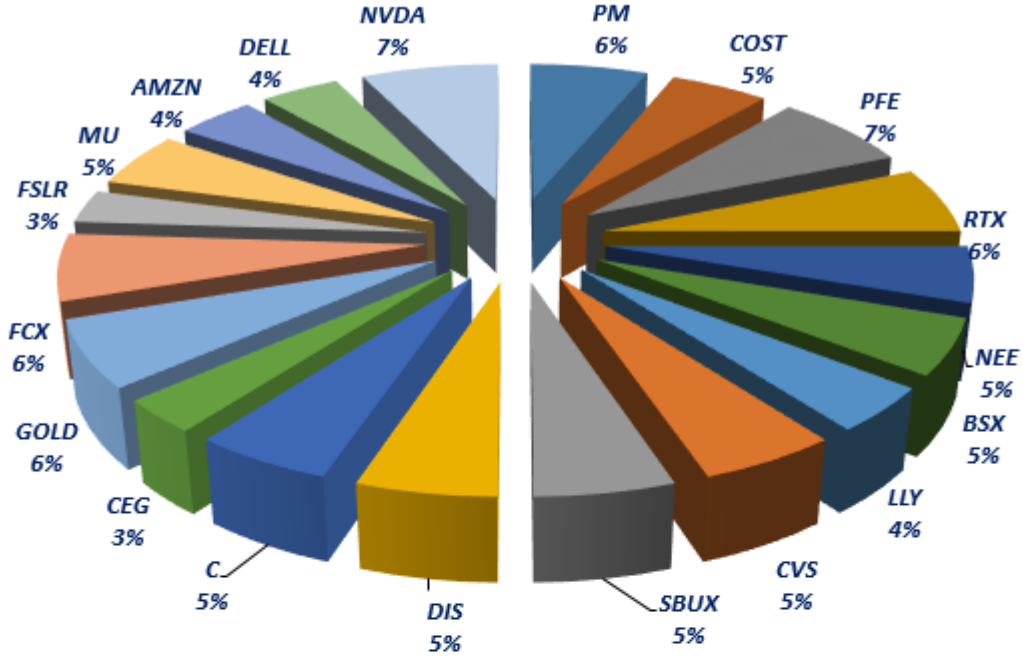
Nükleer enerji ve burada regülasyon riski az olan Constellation Energy dikkatimizi çekiyor...

Constellation Energy ABD'de en büyük bağımsız nükleer enerji portföyüne sahip olması ve sektörde daha öngörülebilir bir karlılık profiline sahip olması nedeniyle dikkatimizi çeken bir hisse. Son dönemde artan ve önümüzdeki senelerde de artma trendinde olacak elektrik tüketiminin karşılanmasında, önemli bir temiz enerji kaynağı olan nükleer enerji ön plana gelebilir. Geçmişte yaşanan bazı kazalardan(2011-Fukushima) 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 olsa da nükleer enerjinin sürekli ve düşük maliyetli bir enerji kaynağı olması, karbon ayak izinin düşük olması ve bazı ülkelerde temiz enerji kategorisine alınması, Çin ve Amerika'da son dönemde bu alana olan yatırımları hızlandırdı. Biden hükümetinin de nükleere sıcak bakması ve IRA destekleri arasına nükleeri de katması, olumlu bir dinamikti. Talebin önümüzdeki senelerde artacağı beklentisine karşın, uranyuma son senelerde düşük yatırım yapılması (ABD'de son 20 yılda iki nükleer santral inşaa edildi), yatırımın faaliyete geçme süresinin uzun olması ve kısıtlı arz dolayısıyla fiyatların son dönemde yükseldiğini görüyoruz.

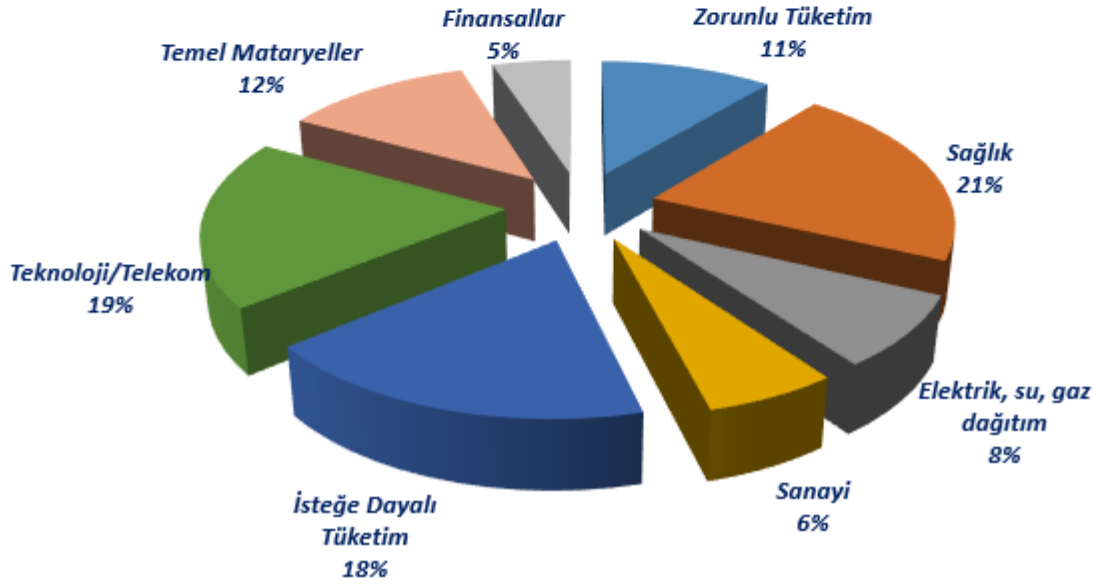
- Burada veri merkezleri giderek artan elektrik talebi ile dikkat çeken bir alan ve önümüzdeki 2 sene içerisinde buradan gelecek elektrik kullanım talebinin Japonya'nın tüketimine eşit olabileceğine yönelik çalışmalar var. Veri merkezleri için nükleer enerji sürekli, güvenilir ve kesintisiz bir enerji kaynağı sağlayabilmesi ve düşük karbon ayak izi dolayısıyla oldukça uygun bir seçenek. Nitekim son dönemde Constellation Energy (2022'de Exelon'dan spin-off edildi) gibi bazı şirketlerin büyük veri merkezleri kuran ve işleten dev teknoloji şirketleriyle işbirliğine gittiklerini takip ediyoruz.
- Burada özellikle elektrik fiyatlarına yönelik regülasyonların az olduğu ve fiyatlandırma mekanizmasında arz/talep koşullarının ön planda olduğu piyasalarda faaliyet gösteren şirketlerin seçilmesi önemli, çünkü bir çok eyaletteki regülasyonlar üreticilerin fiyatları arttırmasına engel olarak karlı üretim yapmalarını engelliyor. Constellation bu konuda avantajlı bir şirket, ülkedeki en büyük bağımsız nükleer tesis kapasitesine sahip olması (15 tesisle toplam üretiminin %86'sı nükleerden geliyor), Microsoft'la yaptığı anlaşma gibi gelişmelerin önümüzdeki dönemde devam etme potansiyeli, daha öngörülebilir hale gelen kar ve nakit akımı profili ve yüksek olmayan kar çarpanları ilgimizi çekiyor. Aynı zamanda gerek Biden, gerekse de Trump'ın nükleere olan ılımlı yaklaşımları, seçim riskinin de sektör hisseleri üzerinde sınırlı olacağını düşündürüyor.

Yeni hisse alokasyon örneği ve sektör dağılımı aşağıdaki gibidir:

Beğendiğimiz Hisseler



Sektör Dağılımı





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 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.