

Yurt Dışı Model Portföyümüz S&P 500'e Karşı Pozitif Ayrışmaya Devam Ediyor

Yurt Dışı Model Portföy

+%29,4

6 Ocak – 16 Temmuz 2026

S&P 500

+%9,4

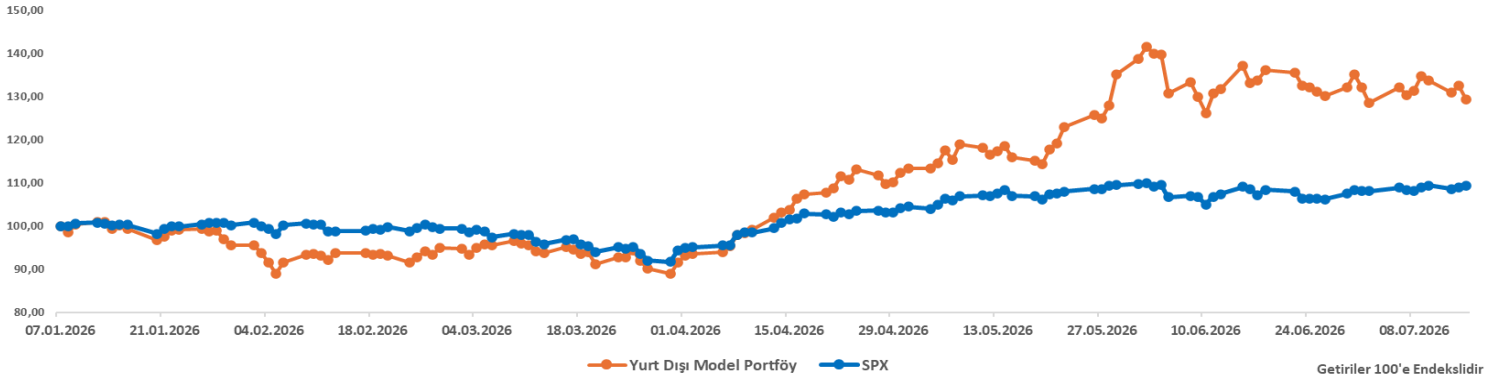
6 Ocak – 25 Nisan 2026

S&P 500'e Göre Relatif Getiri

+20 puan

Pozitif Ayrışma

Yurt Dışı Model Portföy ve S&P 500 Getiri Performansı (6 Ocak - 15 Temmuz 2026)



Yurt dışı model portföyümüz, 6 Ocak başlangıcından 15 Temmuz kapanışına kadar %29,4 getiri sağlarken, aynı dönemde S&P 500'deki yükseliş %9,4 seviyesinde gerçekleşti. Böylece portföyümüz endeksin 20 puan üzerinde getiri üretti. Yılın ilk yarısında sağladığımız bu pozitif ayrışmayı, piyasanın genel yönünden çok hisse seçimlerimizin ve yapay zeka yatırım döngüsü içindeki konumlanmamızın sonucu olarak değerlendiriyoruz. Yapay zeka temasını yalnızca büyük teknoloji şirketleri üzerinden değil, yarı iletken, veri merkezi ağları, kurumsal donanım ve elektrik üretimi gibi yatırım zincirinin farklı aşamalarına yaymamız, portföy getirisinin S&P 500'den belirgin şekilde ayrışmasını sağladı.

Performansın ana taşıyıcıları teknoloji tarafında AMD, AVGO, ANET, MRVL ve DELL olurken, veri merkezi yatırımlarının yarattığı enerji talebinden desteklenen VST'de portföyün pozitif ayrışmasına katkı sağladı. Bu yapı, yapay zeka temasının yalnızca büyük teknoloji şirketlerinin harcamaları üzerinden değil, işlemci, bağlantı ekipmanları, kurumsal donanım ve elektrik üretimi gibi daha geniş bir yatırım zinciri üzerinden taşındığını ortaya koydu. Bununla birlikte bazı pozisyonlarda elde edilen güçlü getirilerin ardından yukarı yönlü potansiyelin bir bölümünün fiyatlara yansıdığını düşünüyoruz. **Bu nedenle yeni dönemde mevcut kazançların korunması, hızlı yükselen hisselerde pozisyon büyüklüklerinin kontrol edilmesi ve yeni alımlar için geri çekilmelerin beklenmesi daha sağlıklı olacaktır.**

PORTFÖYE EN YÜKSEK POZİTİF KATKI SAĞLAYAN HİSSELER

Hisse	Ağırlık	Getiri	Katkı
DELL	6,0%	+232,99%	13,98
AMD	6,0%	+146,86%	8,81
MRVL	5,0%	+133,78%	6,69
ANET	5,0%	+29,67%	1,48
UNH	6,0%	+19,93%	1,20

PORTFÖYE EN YÜKSEK NEGATİF KATKI SAĞLAYAN HİSSELER

Katkı	Getiri	Ağırlık	Hisse
-2,21	(31,62%)	7,0%	ORCL
-1,73	(17,32%)	10,0%	MSFT
-1,36	(27,20%)	5,0%	CEG
-1,18	(29,62%)	4,0%	NOW
-0,33	(5,53%)	6,0%	TMUS

Yılın ilk bölümünde güçlü getiri sağlayan pozisyonlarımızda temel yatırım tezlerinin korunduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, bazı şirketlerde gelecek dönem büyüme beklentilerinin fiyatlara önceki döneme kıyasla daha yüksek oranda yansıdığını görüyoruz. Bu nedenle yılın kalan bölümünde portföy yönetiminde yalnızca tematik görünümün güçlü olmasını yeterli bulmuyoruz. Sipariş büyümesinin gelir ve nakit akışına dönüşme hızı, şirketlerin yatırım harcamalarını finanse etme kapasitesi ve mevcut değerlemelerin olası sonuçlara ne ölçüde alan bıraktığı daha belirleyici olacak. **Güçlü performans gösteren hisselerimizi yalnızca yükseldikleri için portföyden çıkarmayı doğru bulmuyoruz ancak yeni alımlarda geri çekilmeleri ve bilanço sonuçlarıyla teyit edilen büyümeyi beklemeyi tercih ediyoruz.**

Oracle, bu dönemde portföyümüz içindeki en belirgin negatif ayrışmalardan birini oluşturdu. Hisse, 6 Ocak'taki 193,75 dolar kapanışından 15 Temmuz'da 132,49 dolara gerileyerek yaklaşık %31,6 değer kaybetti. Başlangıçtaki %7 portföy ağırlığı dikkate alındığında Oracle'ın toplam portföy getirisine etkisi yaklaşık -2,21 puan oldu. Oracle'daki zayıflığı bulut altyapısına yönelik talebin ortadan kalkmasından çok, bu talebi karşılamak için üstlenilen yatırım ve finansman yükünün yeniden fiyatlanması olarak değerlendiriyoruz. Şirketin 2026 yılında bulut altyapısı kapasitesini artırmak amacıyla borç ve sermaye ihracı yoluyla 45–50 milyar dolar kaynak sağlamayı planlaması, yatırımcıların odağını gelir büyümesinden bilanço ve nakit akışı görünümüne çevirdi. S&P'nin 9 Temmuz'da kredi notunu BBB'den BBB- seviyesine indirmesi de bu kaygıları güçlendirdi.

Oracle pozisyonumuzdaki yatırım tezini tamamen sonlandırmıyoruz. Şirketin bulut altyapısı alanında büyüme kapasitesinin ve yapay zeka yatırımlarından faydalanma potansiyelinin devam ettiğini düşünüyoruz. Buna karşılık, mevcut aşamada yalnızca hisse fiyatındaki sert gerilemeyi gerekçe göstererek ağırlık artırmayı yeterli bulmuyoruz. Yeni bir pozisyon artışı için yatırım harcamalarının büyüme hızında belirgin bir normalleşme, serbest nakit akışında toparlanma ve borçluluk görünümünde daha fazla öngörülebilirlik arayacağız. Oracle'ın portföy içindeki ağırlığını korurken, hisseye yönelik yaklaşımımızı fiyat hareketinden çok büyümenin finansal yapısı üzerinden belirleyeceğiz.

Portföyümüzün yılın ikinci yarısındaki stratejisini, ilk yarının kazananlarını koşulsuz biçimde taşımak veya geride kalan hisselerle yalnızca değerlemeleri ucuzladığı için yönelmek üzerine kurmuyoruz. AMD, AVGO ve ANET gibi operasyonel görünümü yatırım tezimizi desteklemeye devam eden pozisyonlarımızı korurken, DELL ve MRVL'da güçlü performansın ardından beklenti seviyesinin yükseldiğini dikkate alacağız. CEG ve VST'yi ise yapay zeka yatırımlarına teknoloji hisselerinden farklı bir gelir yapısıyla maruz kalmaları ve portföy içindeki çeşitlendirme işlevleri nedeniyle önemli bulmaya devam ediyoruz.

Yılın kalan bölümünde ek getirinin yalnızca yarı iletken ve veri merkezi donanımı hisselerinden gelmesini beklemiyoruz. MSFT, AMZN ve NOW gibi bulut ve yazılım pozisyonlarında yapay zeka yatırımlarının gelir büyümesine ve karlılığa daha görünür biçimde yansımaları, portföy performansının daha dengeli bir yapıya yayılmasını sağlayabilir. Bu nedenle portföyümüzü altyapı tarafındaki güçlü pozisyonları korurken, yazılım ve bulut şirketlerindeki toparlanma potansiyelini de taşımaya devam edecek şekilde yönetiyoruz. S&P 500'e karşı sağladığımız 20,3 puanlık relatif getirinin ardından önceliğimiz, alınan riski artırarak geçmiş performansı tekrarlamaya çalışmak değil, kazanılmış relatif getiriye korurken şirket bazlı seçimlerle yeni katkı alanları oluşturmak olacaktır.

Hisse	Ağırlık	Portföye Giriş Tarihi	Portföye Giriş Fiyatı	Güncel Fiyat	Nominal Getiri
MSFT	10,0%	1.06.2026	478,51	395,63	(17,32%)
AMZN	10,0%	1.06.2026	240,93	254,96	+5,82%
ORCL	7,0%	1.06.2026	193,75	132,49	(31,62%)
AVGO	8,0%	1.06.2026	343,77	394,28	+14,69%
TMUS	6,0%	1.06.2026	198,60	187,62	(5,53%)
AMD	6,0%	1.06.2026	214,35	529,14	+146,86%
BA	6,0%	1.06.2026	229,84	218,12	(5,10%)
MRVL	5,0%	1.06.2026	88,23	206,26	+133,78%
ANET	5,0%	1.06.2026	132,58	171,92	+29,67%
DELL	6,0%	1.06.2026	123,93	412,68	+232,99%
CEG	5,0%	1.06.2026	354,58	258,12	(27,20%)
VST	6,0%	1.06.2026	169,53	160,23	(5,49%)
LLY	6,0%	1.06.2026	1064,04	1156,63	+8,70%
UNH	6,0%	1.06.2026	348,97	418,52	+19,93%
RTX	4,0%	1.06.2026	190,40	195,89	+2,88%
NOW	4,0%	1.06.2026	148,81	104,73	(29,62%)

Uğur Orhon, CMT
Araştırma Müdürü / Stratejist
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8 34485
Sarıyer/İstanbul, Türkiye
ugur.orhon@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

Yusuf Küsin
Araştırma Uzmanı
Araştırma

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:8 34485
Sarıyer/İstanbul, Türkiye
yusuf.kusin@burganyatirim.com.tr
www.burganyatirim.com.tr

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklar- daki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.