

## Yurt Dışı Hisse Senedi Model Portföyümüz

18/09/2025

### 2025 Yurt Dışı Uzun Vadeli Model Portföy

| SEMBOL    | AĞIRLIK (%) | PORTFÖYE GİRİŞ TARİHİ | PORTFÖYE GİRİŞ FİYATI | 17.09.2025              | NOMİNAL GETİRİ |
|-----------|-------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| MSFT:USN  | 15 %        | 02.01.2025            | 419,00                | <b>510,02</b>           | 21,72 %        |
| NVDA:USN  | 11 %        | 02.01.2025            | 134,26                | <b>170,29</b>           | 26,84 %        |
| GOOGL:USN | 14 %        | 02.01.2025            | 189,82                | <b>249,53</b>           | 31,46 %        |
| AMZN:USN  | 9 %         | 02.01.2025            | 219,39                | <b>231,62</b>           | 5,57 %         |
| V:USY     | 9 %         | 02.01.2025            | 314,07                | <b>346,20</b>           | 10,23 %        |
| WMT:USY   | 6 %         | 02.01.2025            | 89,64                 | <b>104,27</b>           | 16,32 %        |
| CVX:USY   | 9 %         | 02.01.2025            | 139,03                | <b>160,09</b>           | 15,15 %        |
| VZ:USY    | 6 %         | 02.01.2025            | 37,96                 | <b>44,21</b>            | 16,46 %        |
| BA:USY    | 5 %         | 02.01.2025            | 177,00                | <b>214,63</b>           | 21,26 %        |
| LMT:USY   | 11 %        | 02.01.2025            | 476,04                | <b>473,12</b>           | -0,61 %        |
| DAL:USY   | 5 %         | 02.01.2025            | 60,02                 | <b>58,82</b>            | -2,00 %        |
| 100 %     |             |                       |                       | <b>Portföy Getirisi</b> | <b>16,26 %</b> |
|           |             |                       |                       | <b>NASDAQ Getirisi</b>  | <b>15,28 %</b> |

## Genel Değerlendirme

Son dönemde piyasalarda belirleyici olan başlıklar arasında Fed'in dün aldığı 25 baz puanlık faiz indirimi ve Powell'ın dengeli tondaki açıklamaları öne çıktı. Yaz aylarında artan jeopolitik riskler (İsrail-İran hattı, Çin'e yönelik kısıtlamalar, ticaret müzakerelerindeki gerginlik) kısa vadeli oynaklık yaratmış olsa da, son haftalarda küresel piyasalarda risk iştahının yeniden toparlandığını görüyoruz. **Özellikle Fed'in yıl sonuna kadar iki ek faiz indirimi daha yapabileceği yönündeki beklenti, teknoloji ve büyüme odaklı hisseleri destekliyor. Bu ortamda model portföyümüzün ikinci yarıda da S&P 500'e kıyasla pozitif ayrışma potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz.**

Jeopolitik gelişmelerin havacılık tarafında yarattığı baskıya rağmen Boeing ve Delta Airlines'daki hikayelerin yapısal olarak güçlü kalmaya devam ettiğini görüyoruz. **Enerji tarafında Chevron, yükselen petrol fiyatları ve LNG talebindeki artış sayesinde portföyün risk dengesini koruyan bir unsur oldu. Savunma sektöründe Lockheed Martin'in Avrupa ve NATO ülkelerinden aldığı yeni siparişler, bu segmentin orta vadeli büyüme potansiyelini destekliyor.**

Teknoloji tarafında Microsoft, Google, Nvidia ve Amazon'un hem yapay zeka yatırımlarında hem de bulut tabanlı gelirlerde güçlü bir performans sergilediğini izliyoruz. Özellikle Oracle bilançosu sonrası veri merkezi tarafındaki talebin beklentilerin üzerinde olduğu teyit edildi, bu da sektör geneli için pozitif sinyal verdi. **Nvidia'nın Çin pazarı dışındaki yeni kontratlarla büyümesini sürdürmesi, Microsoft ve Google'ın AI tabanlı ürün lansmanlarının ivme kazanması, Amazon'un reklam ve AWS gelirlerindeki çift haneli artış portföydeki teknoloji ağırlığını destekledi.**

Genel olarak, volatilité dönemlerinde portföyün defansif isimler (Visa, Verizon, Walmart, Chevron) ile dengelendiğini, büyüme tarafında ise teknoloji ve savunma hisselerinin öne çıktığını görüyoruz. Fed'in faiz indirim döngüsüne gireceği bir ortamda, model portföyümüzün güçlü bilanço yapıları, nakit akışı yüksek şirketleri ve büyüme potansiyeli sayesinde yılın geri kalanında da pozitif ayrışmasını bekliyoruz.

## Microsoft (Model portföy ağırlığı %15)

**Microsoft, bu yıl portföyde en yüksek ağırlık verdiğimiz hisse olmaya devam ediyor.** Şirketin hem defansif yönü hem de yapay zeka ve bulut tarafındaki büyüme kapasitesi, onu portföyün istikrarını sağlayan ana unsur haline getiriyor. Azure'un kurumsal müşteri tabanındaki genişleme ivmesi ve Copilot gibi yapay zeka çözümlerinin hızla benimsenmesi, şirketin yeni gelir alanları yaratma gücünü ortaya koyuyor.

Son bilanço sonuçları bu tabloyu destekledi. Azure gelirlerinde %25'e yaklaşan artış, Copilot kullanımındaki ivme ve yapay zeka tabanlı ürünlerin yaygınlaşması öne çıkan başlıklar oldu. Hisse bilanço sonrası 556 dolar ile zirveyi test etti. Ardından gelen satış dalgası teknoloji hisselerinde genel bir düzeltmeye yol açtı ve Microsoft'ta da kısa vadeli geri çekilme yaşandı. Biz bu düzeltmeyi geçici görüyoruz ve önemli ölçüde tamamlandığını düşünüyoruz. Şirketin temel hikayesi bu süreçten etkilenmedi. Aksine yapay zeka yatırımlarının orta vadeli kâr büyümesini destekleyeceğine inanıyoruz. **Ayrıca doların değer kaybetmesi Microsoft'un küresel satışlarını raporlama tarafında daha yüksek göstermesine imkan veriyor. Gelirlerinin yaklaşık yarısını ABD dışından elde etmesi sayesinde, bu durum toplam büyüme oranlarını yukarı çekerken yatırımcı algısında da pozitif etki yaratıyor. Operasyonel tarafta büyük bir değişiklik olmasa bile finansallara yansıyan bu katkının yılın geri kalanında önemli bir destek unsuru olacağını düşünüyoruz.**

Teknik açıdan 520–530 dolar bandı kısa vadeli destek, 556 dolar ise güçlü direnç olarak öne çıkıyor. Bu seviyelerin üzerinde kalıcılık sağlanması halinde hissede yeni bir yükseliş trendi oluşabilir. **Aşağı yönlü geri çekilmeler ise portföyümüzde Microsoft ağırlığını artırmak için fırsat sunuyor.**

**Azure'daki büyüme ve Copilot'un yaygınlaşması, Microsoft'un önümüzdeki yıllarda portföyde taşıyıcı rolünü koruyacağını gösteriyor. Bu nedenle orta ve uzun vadede pozitif bakışımız sürüyor. Yüksek nakit akışı ve yapay zekâ yatırımları sayesinde portföyümüzde taşıyıcı rolünü korumasını bekliyoruz.**

## Alphabet - Google (Model portföy ağırlığı %14)

Yılbaşından bu yana portföyümüzde aynı ağırlıkla taşıdığımız Google için, 13 Haziran'daki raporumuzda dijital reklam gelirlerindeki güçlü büyümeye ve Google Cloud'un kârlılık tarafında artan katkısına dikkat çekmiştik. **Avrupa Birliği'nde devam eden regülasyon süreçlerini ise kısa vadeli risk unsuru olarak değerlendirmiş, buna rağmen uzun vadeli hikayede pozitif görüşümüzü koruduğumuzu belirtmiştik.**

24 Temmuz'da açıklanan bilanço sonrasında piyasa beklentilerin üzerinde bir performans sergiledi. YouTube reklam gelirlerindeki çift haneli artış, Google Cloud'un operasyonel kârlılığının güçlenmesi ve yapay zeka tabanlı hizmetlerin iş modeline daha hızlı entegre olması hissenin kısa sürede %20'ye yakın prim yapmasını sağladı. **Böylece yılbaşından bugüne toplam getiri %31'e ulaştı. Bu performans, piyasanın regülasyon kaynaklı endişeleri abartılı şekilde fiyatladığını ve bizim geri çekilmeleri alım fırsatı olarak değerlendirme yaklaşımımızın doğru olduğunu teyit etti.**

Mevcut seviyelerde kısa vadeli kâr realizasyonlarının gündeme gelmesini olağan görüyoruz. Güçlü yükselişlerin ardından direnç bölgelerine yaklaşan hareketlerde kâr alımlarının değerlendirilmesini, olası geri çekilmelerde ise yeniden alıcı konuma geçilmesini uygun bir strateji olarak görüyoruz.

**Orta ve uzun vadede pozitif görüşümüz değişmedi. Yapay zeka ürünlerinin arama motoruna entegrasyonu, Google Cloud'un artan kârlılığı ve çoklu gelir yapısının sağladığı istikrar bizim açımızdan öne çıkan başlıklar olmaya devam ediyor. Ayrıca ABD tarafında regülasyon süreçlerine ilişkin yumuşatıcı açıklamalar, şirketin üzerinde oluşan baskıyı sınırlayarak hisse için daha istikrarlı bir fiyatlama zemini oluşturdu.**

**Bu nedenle model portföyümüzdeki %14 ağırlığı koruyoruz. Kısa vadede taktiksel fırsatların kâr realizasyonlarıyla birlikte değerlendirilebileceğini, ancak büyük resimde Alphabet'in uzun vadeli büyüme hikayesinin güçlü kaldığını düşünüyoruz. Bizim açımızdan Google, portföyde çeşitliliği ve geleceğe dönük büyüme potansiyelini temsil eden en önemli pozisyonlardan biri olmaya devam ediyor.**

## Nvidia (Model portföy ağırlığı %11)

Nvidia, yapay zeka ve yüksek performanslı çiplerdeki liderliğiyle portföyde en güçlü büyüme hikayesini temsil etmeye devam ediyor. Özellikle veri merkezi tarafında açıklanan son bilanço, %80'i aşan gelir artışıyla şirketin pazar liderliğini pekiştirdi. **Bu performans, yapay zeka yatırımlarının küresel ölçekte geldiği noktayı gösterirken, Nvidia'nın sektördeki konumunu rakiplerinin çok önünde tuttu.**

Bilanço öncesinde hisse 183 dolar seviyelerine yükselmişti. Bilanço sonrası piyasa genelindeki satış dalgasıyla 163 dolara kadar geri çekilme yaşandı. O dönemde bu düzeltmenin şirketin temel hikayesiyle ilgisi olmadığını ve alım fırsatı sunduğunu paylaşmıştık. **Bugün 170 dolar seviyelerinde işlem gören Nvidia, bu yaklaşımımızı teyit edecek şekilde toparlanma gösterdi. Biz bu geri çekilmenin önemli ölçüde tamamlandığını düşünüyoruz.**

**Teknik açıdan 170 dolar bölgesi kısa vadeli destek, 183 dolar ise yeniden test edilmesi halinde güçlü direnç olarak öne çıkıyor. Zirveye yaklaşan hareketlerde kâr realizasyonu yapılması uygun olabilir. Ancak 170 doların üzerinde kalındığı sürece pozitif trend korunur. Olası geri çekilmelerde kademeli alımlar yapılabilirken, 183 doların üzerinde kalıcılık sağlanması halinde hissede yeni bir yükseliş ivmesi bekliyoruz. Öte yandan son dönemde Çin'de açılan anti-tekel davaları ve ülke kaynaklı haber akışı hisse üzerinde kısmi baskı yaratmaya devam edebilir. Ancak biz bu gelişmelerin orta ve uzun vadede Nvidia'nın güçlü büyüme hikâyesini bozacak bir etki yaratmayacağını düşünüyoruz.**

Orta ve uzun vadede Nvidia için pozitif görüşümüz korunuyor. Körfez ve Asya'dan gelen yeni sözleşmeler, Çin için geliştirilen özel çipler ve artan Ar-Ge yatırımları şirketin esnekliğini artırıyor. Yüksek kâr marjları ve teknoloji liderliği sayesinde Nvidia'nın yapay zeka temalı yatırımlardan en fazla fayda sağlayacak şirketlerden biri olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle Nvidia'yı portföyümüzde yalnızca kısa vadeli fırsatlar için değil, aynı zamanda uzun vadeli büyüme hikâyesi için de taşımaya devam ediyoruz.

## Lockheed Martin (Model portföy ağırlığı %11)

Son dönemde Avrupa ülkelerinin ek savunma bütçeleri ve NATO modernizasyon projelerinin öne çekilmesi Lockheed Martin için sipariş görünümünü güçlendirdi. F-35 savaş uçakları, füze sistemleri ve siber güvenlik çözümleri sayesinde yalnızca ABD değil, Avrupa ve NATO ülkeleri için de kritik tedarikçi konumunda. Son dönemde Almanya, Polonya ve İngiltere gibi ülkelerin ek savunma bütçelerini onaylaması, şirketin sipariş defterini orta vadede daha da güçlendirecek gelişmeler arasında yer aldı.

**Bununla birlikte kısa vadede F-35 teslimatlarında görülen sınırlı azalma hisse üzerinde baskı yarattı. Ancak savunma sanayinin uzun vadeli proje yapısı düşünüldüğünde bu tür geçici dalgalanmaların şirketin genel görünümünü bozmasını beklemiyoruz. Jeopolitik risklerin artması, özellikle İsrail–İran hattındaki gerginlik ve Rusya–Ukrayna savaşı, Batı dünyasında savunma harcamalarının hızla artmasına neden oluyor. Bu gelişmeler, Lockheed Martin'in hem mevcut siparişlerini güvence altına alıyor hem de yeni kontratların önünü açıyor.**

**Teknik açıdan 450 dolar bölgesi destek, 475 dolar ise güçlü direnç olarak öne çıkıyor. 475 dolar üzerinde kalıcılık sağlanması halinde hissede yeni bir yükseliş ivmesi bekliyoruz. Olası geri çekilmelerde ise savunma tarafındaki güçlü görünüm nedeniyle alıcı kalmaya devam ediyoruz. Bu nedenle kısa vadeli fiyat dalgalanmalarını portföy için fırsat olarak değerlendiriyoruz.**

Yılın başından bu yana savunma sektöründeki rakipler güçlü bir performans sergilerken Lockheed Martin görece geride kaldı. Biz bu geri kalışın şirketin temel hikayesiyle uyumlu olmadığını düşünüyoruz. Piyasanın önümüzdeki dönemde bu farkı kapatacağını ve Lockheed'in hızlı bir toparlanma döngüsüne gireceğini öngörüyoruz. Orta ve uzun vadede görüşümüz hâlâ pozitif. NATO bütçelerindeki artış, yeni sipariş beklentileri ve ürün gamındaki çeşitlilik, şirketin portföyümüzde güçlü bir stratejik pozisyon olarak kalmasını destekliyor.

## Amazon (Model portföy ağırlığı %9)

Amazon, son bilanço sonrasında AWS tarafındaki büyümenin rakiplere kıyasla daha yavaş gerçekleşmesi nedeniyle kısa vadede sorgulanan bir görünüm sergilese de biz bu tabloyu kalıcı bir sorun olarak görmüyoruz. Son yıllarda yaşanan güçlü ivmenin ardından gelen bu yavaşlamayı doğal bir süreç olarak değerlendiriyoruz. Buna rağmen bulut tarafında marj katkısının güçlü kalması ve reklam gelirlerinin çift haneli artışını sürdürmesi, şirketin kârlılık profilini yukarı çekmeye devam ediyor.

Üçüncü çeyrek tamamlanırken Amazon'un temel iş kollarında dengeli bir görünüm koruduğunu söyleyebiliriz. E-ticarette tüketici harcamalarının yüksek faiz ortamına rağmen dirençli kalması, Prime üyelik ve lojistik tarafındaki iyileşmeyle birleşince operasyonel verimlilik artmaya devam etti. **AWS tarafında büyümenin rakiplere göre görece yavaş kalması hisse için kısa vadeli bir bahane fiyatlaması yarattı, ancak uzun vadeli bulut yatırımlarının ölçeği Amazon'u bu pazarda güçlü konumda tutuyor.**

Yılın geri kalanında Fed'in faiz indirim sürecine yaklaşmasıyla birlikte tüketici tarafında ek canlanma bekliyoruz. Black Friday ve yıl sonu alışveriş sezonu Amazon için önemli bir katalizör olacak. Bu dönemde hacim artışının hem e-ticaret hem de reklam tarafında yansımaları göreceğimizi düşünüyoruz. Teknik olarak 225–230 dolar bandı destek, 245 dolar üzerinde kalıcılık sağlanması halinde ise hissenin daha güçlü bir toparlanma ivmesi yakalamasını bekliyoruz. Geri çekilmelerde kademeli alımlar yapılabilecek alan bulunduğunu düşünüyoruz.

Orta ve uzun vadede pozitif görüşümüz devam ediyor. Amazon'un bulut, reklam ve lojistik tarafındaki yatırımları iş modelini daha dayanıklı hale getirirken global pazar payını büyütmesini sağlıyor. Ayrıca rakiplerine kıyasla çoklu gelir yapısı sayesinde yalnızca e-ticaret değil, teknoloji temelli bir büyüme hikâyesi sunuyor. Bu özellikleriyle Amazon'u portföyümüzde hem dayanıklılık hem de uzun vadeli değer yaratımı açısından stratejik bir pozisyon olarak taşımaya devam ediyoruz.

## Visa (Model portföy ağırlığı %9)

Visa, güçlü nakit akışı ve yüksek temettü verimi sayesinde dalgalı piyasa koşullarında portföyde defansif bir denge unsuru olmaya devam ediyor. Dijital ödemelerin küresel ölçekte hızla yaygınlaşması ve uluslararası pazarlarda kart kullanımının artması, şirketin büyüme potansiyelini destekleyen en önemli unsurlar arasında. **ABD'de hala günlük harcamalarda nakit kullanımının yüksek seviyelerde olması da önümüzdeki dönemde ek büyüme fırsatı yaratacağı düşünüyoruz.**

Son aylarda hisse üzerinde davalar ve büyük bankaların kendi ödeme altyapılarını kuracağına dair haber akışları nedeniyle baskı oluştu. **Bu gelişmeler kısa vadede fiyatlamaları aşağı çekse de, Visa'nın ölçek avantajı ve global marka gücü düşünüldüğünde uzun vadeli hikayeyi bozacak bir risk olarak görmüyoruz. Ayrıca şirketin 50 milyar dolarlık hisse geri alım programı ve düzenli temettü ödemeleri yatırımcı açısından güçlü bir güven unsuru olmaya devam ediyor.**

Teknik olarak hisse, yıl içinde test ettiği 375 dolarlık zirveden 339 dolar seviyelerine kadar geri çekildi. 2023'ten bu yana devam eden uzun vadeli yükseliş kanalında 328–335 dolar bandı alt sınırı temsil ediyor ve bu bölge alım için cazip seviyeler sunuyor. Mevcut fiyatlar bu açıdan fırsat yaratıyor. Stratejimiz, geri çekilmelerde kademeli alım yönünde kalınması ve 375 dolar üzerinde kalıcılık sağlanması halinde hissenin yeni bir yükseliş ivmesine gireceği yönünde.

Orta ve uzun vadede Visa'ya yönelik pozitif görüşümüz devam ediyor. Dijital ödeme trendinin hızlanması, uluslararası pazarlardaki büyüme ve Visa'nın güçlü nakit yaratma kapasitesi şirketi rakiplerinden ayırıştırıyor. Bu nedenle Visa'yı portföyümüzde yalnızca defansif yapısıyla değil, aynı zamanda uzun vadeli büyüme potansiyeliyle de stratejik bir pozisyon olarak taşımaya devam ediyoruz.

## Chevron (Model portföy ağırlığı %9)

Chevron, portföyde enerji sektörünü temsil eden en güçlü isimlerden biri olmayı sürdürüyor. Petrol ve LNG tarafındaki geniş ölçekli operasyonları, şirketi jeopolitik gelişmelere karşı hassas ama aynı zamanda volatilité dönemlerinde dengeleyici bir konuma yerleştiriyor. **Enerji fiyatlarındaki ani sıçramalar, Chevron'un gelir tabanını doğrudan destekleyen bir katalizör işlevi görüyor.**

Yıl içerisinde İran-İsrail hattında artan gerginlik petrol fiyatlarını yukarı taşıırken, Chevron bu ortamda rakiplerine kıyasla daha güçlü bir performans sergiledi. Şirketin sadece klasik petrol üreticisi değil, LNG pazarında da büyüyen bir oyuncu olması bu dönemde öne çıktı. **Avrupa'nın Rusya'ya bağımlılığı azaltma çabaları ve ABD'den daha yüksek LNG ithalatı gündeme geldikçe, Chevron'un uzun vadeli kontratlar yoluyla gelirlerini çeşitlendirme potansiyeli artıyor.**

Mevcut konjonktürde Chevron'un fiyatlamasının doğrudan enerji piyasasındaki hareketlerden beslendiğini düşünüyoruz. Teknik tarafta, petrol fiyatlarındaki toparlanmanın etkisiyle hissede pozitif bir trend oluştu. Chevron, 2023'ten bu yana süren düşüş trendini kırmış durumda ve mevcutta 160 dolardan işlem görüyor. Bu hareketin devamında yıl içinde test edilen 165-170 dolar bandına doğru yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Olası geri çekilmeler ise portföyde enerji riski hedge etmek adına alım fırsatı sunduğunu düşünüyoruz.

Küresel LNG pazarındaki büyüme, Avrupa'yla yapılabilecek yeni anlaşmalar ve güçlü nakit yaratma kapasitesi Chevron'u portföyümüzde stratejik bir pozisyon haline getiriyor. Enerji piyasasında beklenmedik şokların yaşandığı dönemlerde şirketin portföyü koruma ve pozitif ayrışma potansiyeli sunduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle uzun vadeli pozitif görüşümüzü koruyoruz.

## Walmart (Model portföy ağırlığı %6)

Walmart, temel tüketim tarafındaki defansif yapısını dijitalleşme ve yeni gelir kaynaklarıyla destekleyerek portföyde dengeli bir rol üstlenmeye devam ediyor. Şirketin e-ticaret yatırımları ve reklam gelirlerindeki büyüme, klasik perakende kimliğinin ötesine geçen bir kârlılık profili oluşturuyor. **Bu yapı, volatil dönemlerde Walmart'ı güvenli liman konumuna taşıırken aynı zamanda büyüme potansiyeli de sunuyor.**

Üçüncü çeyrek tamamlanırken satış temposunun güçlü seyrini koruduğunu görüyoruz. ABD'de tüketicilerin fiyat hassasiyetine rağmen geniş ürün yelpazesi ve rekabetçi fiyatlandırmasıyla pazar payını artırmayı başaran Walmart, e-ticaret ve reklam tarafındaki katkısı sürdürdü. **Uluslararası operasyonlarda da büyümenin devam etmesi, şirketin yalnızca ABD tüketimine bağılı kalmadan gelir çeşitliliği sağladığını teyit ediyor.**

Yılın geri kalanında ise Black Friday ve yıl sonu alışveriş sezonu, Walmart için öne çıkan katalizörler olacak. Fed'in faiz indirim sürecine yaklaşmasıyla birlikte tüketici harcamalarında kademeli bir canlanma bekleniyor. Bu ortamda Walmart'ın güçlü lojistik altyapısı ve fiyat avantajı sayesinde hacim artışını sürdürmesini öngörüyoruz. Mevcut fiyat 103,7 dolar seviyesinde bulunuyor. 95,5 dolar orta vadeli dip seviyesi olarak öne çıkarken, 105 dolar üzerinde kalıcılık sağlanması halinde hissenin pozitif trendini koruması beklenebilir. Geri çekilmeler ise ek alım için fırsat sunmaya devam ediyor.

Uzun vadede pozitif görüşümüz korunuyor. Walmart, ölçek ve fiyat rekabeti sayesinde Target ve Costco gibi rakiplerine göre daha geniş bir müşteri tabanı üzerinde güçlü konumunu koruyor. Amazon'un bulut ve teknoloji odaklı yapısından farklı olarak Walmart, temel tüketim ve perakende odaklı büyümesini dijitalleşme ile destekliyor. E-ticaret ve reklam gelirlerindeki yükselişin marjlara katkısı, güçlü nakit akışı ve uluslararası genişleme isteği, Walmart'ı portföyümüzde taşımaya devam etmemizin ana gerekçeleri arasında.

## Verizon (Model portföy ağırlığı %6)

Telekom sektöründe büyüme ivmesi sınırlı kalsa da, Verizon yüksek temettü verimi ve 5G altyapısına yaptığı yatırımlar sayesinde portföyde istikrar sunmaya devam ediyor. Özellikle mobil veri kullanımındaki artış ve ABD’de telekom hizmetlerine yönelik sürekli talep, şirketin gelir tabanını sağlam tutan başlıca unsurlar arasında. Bu yapıyla Verizon, teknoloji ağırlıklı portföyümüzde defansif bir dengeleyici rol üstleniyor.

İkinci çeyrek sonuçlarında gelirler yataya yakın seyrederken, operasyonel verimlilikteki artış kârlılığı destekledi. Mobil abone sayısındaki sınırlı büyüme ve 5G kapsama alanındaki genişleme, şirketin pazar payını korumasına katkı sağladı. Ayrıca borç azaltma yönünde atılan adımlar ve düzenli temettü dağıtımı, yatırımcı algısını güçlendiren unsurlar oldu.

Üçüncü çeyrek tamamlanırken abone sayısındaki istikrar ve ARPU tarafında görülen iyileşme, şirketin gelir tabanını desteklemeye devam ediyor. Tatil sezonuna yaklaşırken yeni cihaz lansmanları ve paket taleplerinin yılın son çeyreğinde ek katkı sağlaması bekleniyor. Mevcut fiyatlamada 42 dolar seviyesi destek, 45 dolar ise ilk önemli direnç konumu olarak öne çıkıyor. Bu çerçevede geri çekilmelerin alım yönünde değerlendirilebileceğini, 45 dolar üzerindeki kalıcılığın ise hisse için yeni bir toparlanma ivmesi yaratabileceğini düşünüyoruz.

Telekom sektöründeki düzenli nakit akışı, yüksek temettü verimi ve 5G yatırımlarının uzun vadeli katkısı Verizon’u portföyümüzde taşıdığımız ana gerekçeler arasında. Şirketin volatiliteye karşı koruma sağlayan yapısının önümüzdeki dönemde de portföy performansına katkı sunacağını öngörüyoruz. Bu tabloya dayanarak orta ve uzun vadede pozitif bakışımızı sürdürüyoruz.

## Delta Airlines (Model portföy ağırlığı %5)

Delta Airlines, yılın ilk yarısında beklentilerin üzerinde bir performans sergilemiş olsa da, jeopolitik riskler ve ticaret savaşlarına dair endişeler hisse üzerinde dalgalı bir görünüm yarattı. İsrail–İran gerilimi ve Orta Doğu hattındaki gelişmeler kısa vadeli baskı oluşturdu. Ancak Delta’nın uçuş ağının ağırlıklı olarak ABD ve Avrupa merkezli olması nedeniyle bu risklerin doğrudan etkisi sınırlı kaldı. Yolcu trafiği güçlü seyrini sürdürürken, operasyonel verimlilikteki iyileşme şirketin kârlılık kapasitesini korumasını sağladı.

Üçüncü çeyrek tamamlanırken talep görünümünün güçlü kaldığını görüyoruz. Özellikle iç hatlarda ve Avrupa bağlantılı uçuşlarda kapasite artışı, gelir tabanını desteklemeye devam ediyor. Yıl sonuna yaklaşırken tatil sezonunun yolcu trafiğine ek katkı sunmasını bekliyoruz. Fed’in faiz indirimi sürecine yaklaşması da tüketici harcamalarını destekleyebilecek ve havayolu talebine pozitif yansıyabilecek unsurlar arasında.

Teknik tarafta hisse 59,6 dolar seviyesinde işlem görüyor. 62,5 dolar güçlü direnç konumu ve bu bölgenin aşılması halinde tarihi zirve olan 70 dolara doğru hareket alanı açılabilir. 70 dolar üzerindeki kalıcılık ise hızlı bir yükseliş trendi başlatma potansiyeline sahip. Öte yandan 55 dolar seviyesi güçlü destek bölgesi olarak öne çıkıyor. Bu seviyelere doğru geri çekilmelerde kademeli olarak portföyde ağırlık artırmanın uygun bir strateji olacağını düşünüyoruz.

Havacılık sektöründe pandemi sonrası toparlanmanın kalıcı hale gelmesi, Delta’nın ABD iç hatlarındaki güçlü konumu ve uluslararası genişleme kapasitesi şirketin öne çıkmasını sağlıyor. Yapısal hikâyenin sağlam kalması ve kısa vadeli jeopolitik baskıların alım fırsatına dönüşme potansiyeli nedeniyle uzun vadeli pozitif bakışımızı sürdürüyoruz.

## Boeing (Model portföy ağırlığı %5)

Boeing bu yıl artan siparişleriyle birlikte 2020'den bu yana süren zayıf görünümü kırarak yeniden bir toparlanma hikâyesi sundu. Pandemi sonrası sivil havacılık talebindeki güçlü dönüş ve küresel çapta artan uçak siparişleri, şirketin uzun vadeli hikâyesini destekleyen en önemli unsurlar oldu. **Airbus ile birlikte sektördeki iki ana oyuncudan biri olması, Boeing'in bu süreçte global pazarda tekel benzeri bir konumunu korumasına imkan sağlıyor.**

Üçüncü çeyrek tamamlanırken, yıl içerisinde ulaşılan 240 dolar zirvesi sonrasında jeopolitik riskler ve ABD politikaları nedeniyle bazı ülkelerden gelebilecek sipariş iptali haberleri hisse üzerinde baskı yarattı. Ayrıca süregelen sendika grevleri de kısa vadede belirsizlik yaratarak fiyatlamalarda düzeltmeye yol açtı. **Buna rağmen artan uçak talebi ve güçlü sipariş defteri, Boeing'in orta vadede toparlanma kapasitesini koruduğunu gösteriyor.**

Teknik tarafta hisse 214 dolar seviyesinde işlem görüyor. Burası daha önce direnç olarak test edilmiş güçlü bir bölgeyken, şu anda destek görevi görüyor. 215 dolar üzerinde kalındığı sürece pozitif trendin korunmasını bekliyoruz. Bu seviyenin altına yaşanacak sarkmalar ise alım fırsatı olarak değerlendirilebilir. Nisan ayından bu yana görülen yükseliş sonrası yaşanan düzeltmenin, kar realizasyonu sonrası yeni pozisyonlar için fırsat sunduğunu düşünüyoruz.

**Uzun vadede pozitif görüşümüz değişmedi. Küresel uçak talebinin güçlü seyretmesi, Boeing'in üretim kapasitesini artırma çabaları ve sektördeki oligopol yapının korunması, şirketin yatırım hikayesini destekleyen ana unsurlar arasında. ABD politikalarının savunma ve havacılık sektörüne verdiği destekle birlikte yeni siparişlerin devam etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede Boeing'in yılın geri kalanında ve gelecek dönemde portföyde pozitif ayrışmaya devam edebilecek isimlerden biri olduğunu düşünüyoruz.**

**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

## UYARI 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 zararlar 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 kaynaklardaki 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 kişilere ile paylaşılamaz.