

Yurt dışı model portföy ve 2026 performansı:

Geçtiğimiz sene endekslerden oldukça güçlü performans gösteren model portföyümüz, bu sene toplam %6,10 getiri ile S&P 500 endeksine(%6) yakın performans gösteriyor. Model portföyümüzde defansif hisseler ağırlıklı olsa da; elektrifikasyon ve nükleer enerji, otonom sürüş, bakır, zayıflama ilaçları, veri merkezi yatırımları, yapay zeka ve robotik gibi seküler büyüme temalarına yakın hisseleri de içeriyor. Endeks performanslarına baktığımızda ABD'deki ufak ve orta ölçekli hisselerden oluşan Russel 2000 senenin kazandıranı olurken, endekste ağırlıklı olarak ABD'de faaliyet gösteren, dolar gelirlere sahip, daha kırılğan bilançolu ve genişlemeci para ve maliye politikalarından olumlu etkilenen hisselerin olması, ABD ekonomisinin savaşın yarattığı risklere daha korunaklı kalması ve savaşla beraber doların değer kazanması bu güçlü performansa yardımcı oldu.

Bu sene portföye dahil ettiğimiz 9 hisse, ortalama %11 getiri ile güçlü performans gösterdiler... Mart ayında portföyümüze 9 yeni hisse almıştık. Burada top-down bir bakış açısı ile beğendiğimiz yatırım temaları içerisinden hisseleri seçerken (veri merkezi yatırımları [ASTR], zayıflama ilaçları [LLY], yapay zekanın etkinleştireceği yazılım [ADSK, SPOT], petrol ve gazda yükseliş [VIST], Asya'da büyüyen markalar[AS], vb), buna ek olarak bottom-up bir yaklaşımla, hesapladığımız içsel değer altında işlem gören, geçici faktörlerin etkisi ile baskı altında kalmış, operasyonel ve finansal anlamda olumlu bir dönüşüm sürecinin eşliğinde olan hisseleri de portföye dahil ettik[UNH, V, BABA]. Aşağıda raporun linkini ve bu hisselerle dair detaylı açıklamaları bulabilirsiniz:

"Yurt dışı model portföy Mart güncelleme"

Bu raporla beraber model portföyümüze FTAI Aviation Ltd (FTAI) hissesini ekliyoruz ve portföyden bu sene %12 yükselişle güçlü performans gösteren Teva Pharma'yı çıkarıyoruz.

Hisse Grubu	Sembol	Şirket	Ağırlık	4Ç İleri F/K	FD/FAVÖK	Satış Büyüme beklentisi (4ç İleri)	Net Kar Marjı (s12a)	Temettü verimi (s12a)	Portföye girişi sonrasında 2026 performansı %
Defansif ve Sabit Getirili Hisseler	UNH	UnitedHealth Group Inc	5,00%	20,10	16,54	-0,94%	2,68%	2,40%	29,28%
	LLY	Eli Lilly & Co	6,00%	27,04	28,16	19,54%	34,98%	0,65%	-3,65%
	TEVA	Teva Pharmaceutical Indust	4,00%	14,80	-	-4,33%	9,01%	-	11,98%
	PM	Philip Morris International I	5,00%	19,77	17,83	6,33%	26,74%	3,46%	4,66%
	NEE	NextEra Energy Inc	6,00%	24,14	13,63	15,92%	29,36%	2,40%	21,57%
	CEG	Constellation Energy Corp	6,00%	26,68	20,59	18,61%	9,08%	0,52%	-12,75%
	KO	Coca-Cola Co/The	5,00%	24,10	23,87	-0,70%	27,80%	2,62%	13,17%
Döngüsel Hisseler	AS	Amer Sports Inc	4,00%	29,67	19,90	17,93%	6,51%	-	5,54%
	BA	Boeing Co/The	5,00%	-	33,39	11,08%	2,46%	-	4,73%
	V	Visa Inc	7,00%	25,09	23,14	10,88%	51,68%	0,77%	6,17%
	UBER	Uber Technologies Inc	5,00%	22,43	24,12	11,90%	19,33%	-	-8,07%
Emlak Hisseleri	FCX	Freeport-McMoRan Inc	4,00%	22,07	10,37	16,33%	10,34%	1,06%	11,86%
	B	Barrick Mining Corp	4,00%	10,13	6,90	32,75%	29,45%	2,18%	-10,12%
	VIST	Vista Energy SAB de CV	5,00%	10,04	-	31,99%	25,65%	-	20,06%
Büyüme Odaklı Hisseler	GOOGL	Alphabet Inc	6,00%	29,55	28,10	3,43%	37,92%	0,22%	23,31%
	AMZN	Amazon.com Inc	5,00%	27,62	17,41	13,27%	12,22%	-	16,22%
	ADSK	Autodesk Inc	5,00%	19,67	28,07	13,12%	15,60%	-	-2,97%
	SPOT	Spotify Technology SA	5,00%	29,19	27,65	14,99%	15,45%	-	-14,16%
GOÜ Hisseleri	BABA	Alibaba Group Holding Ltd	4,00%	27,25	13,55	9,49%	8,91%	1,52%	-3,51%
Spekülatif Hisseler	ALAB	Astera Labs Inc	4,00%	81,17	180,29	58,91%	25,70%	-	62,52%

	Toplam Getiri	
	2025	2026 YTD
YKY Model Portföy	32,47%	6,10%
S&P 500	17,86%	6,00%
Russell 2000	12,79	13,84%
Dow Jones Sanayi	14,92	3,49%
Nasdaq 100	21,02	9,96%

Portföy temettü verimi	0,89%
S&P 500 temettü verimi	1,11%
Portföy beta:	0,95

Bu sene eklenen hisseler arasında kazandıranlar ve kaybettirenler...

Mart ayında portföye dahil edilen hisseler arasında en güçlü performansları Astera Labs(+%62), United Healthcare(+%29) ve Vista Energy (+%20) gösterirken, kaybettirenler ise yazılım grubu hisseleri Spotify (-%14), Autodesk (-%3) ve Eli Lilly (-%4) oldu.

- ✓ **Astera Labs:** Veri merkezlerinin sinir sisteminin önemli bir parçası olan ve CPU, GPU gibi hızlandırıcılar arasındaki bağlantıları koruyan ve iyileştiren donanımları üreten Astera yapay zeka yatırımlarının hızlanmasından en çok fayda gören şirketlerden bir tanesi. Biz şirketin sağlıklı kar marjlarını koruyabilmesi, kendisine önemli bir niş yaratması, ivmelenen büyümenin finansallara yansımaları göz önüne aldığımızda Astera'nın oldukça makul değerlemelerle işlem gördüğünü düşünüyorduk.
 - Her ne kadar iki ayda %60 üzerinde yükseliş sonrasında kısmen olumlu dinamikler fiyatlanmış olsa da, son bilançolarda gördüğümüz gibi **bu alana olan CAPEX yatırımlarının hızlanarak devam etmesi** (6 dev teknoloji şirketinin önümüzdeki 1 senelik sermaye harcaması projeksiyonu bilançolar sonrasında \$800 milyara yükseldi ve çok önemli kısmı yapay zeka altyapı yatırımlarına harcanacak) ile biz hisseyi portföyde tutmaya devam ediyoruz. Ayrıca Nvidia, Amazon gibi devlerle işbirlikleri düşünüldüğünde Astera'yı aynı zamanda **bir M&A hedefi olarak** görüyoruz.
- ✓ **UnitedHealthcare Group:** Biz Mart ayında sigorta şirketleri ve özellikle UNH'de bir çok olumsuz faktörün fazlasıyla fiyatlandığını ve değer yatırımcıları için hisselerin cazip bir yatırım fırsatı sunduğuna değinmiştik. Trump hükümetinin sektör şirketlerine olumsuz yaklaşımı, araçları ortadan kaldırarak ilaç fiyatlarını aşağıya çekmek istemesi ve buna paralel olarak UNH için önemli bir gelir kaynağı olan Medicare Advantage programında 2027 senesi artışı için kabul edilmesi çok düşük bir oran açıklanması hissede baskıyı artırmıştı.
 - Biz bu oranının geçmiş senelerde olduğu gibi yükseltilebileceğine ve şirket içinde yönetim değişikliği ile olumlu bir gidişata dikkat çekerek, ucuz değerlemeleri de göz önüne alarak hisseyi portföye almıştık. Nitekim bu paralelde yaşanan gelişmeler ve beklenti üzerinde gelen son bilanço hissede toparlanmaya yardımcı oldu ve UNH portföyümüz defansif tarafında kalmaya devam ediyor.
- ✓ **Vista Energy:** Biz spot piyasadaki fiyatlamalar ve arz/talep dengesindeki bozulmaya baktığımızda, petrol fiyatları konusunda yatırımcıların bir miktar kayıtsız davrandıklarını, halen tarafların politik bir çözüme uzak olduklarını ve Hürmüz'ün kapalı kaldığı her geçen gün 10 milyon varil üzerindeki arz kaybının fiyatlar üzerindeki etkisinin uzun sürebileceğini düşünüyoruz. Bu nokta Hürmüz Boğazı bu hafta açılrsa açılrsa dahi; global bazda düşük seviyelerdeki envanter, Arap yarımadasında geriden gelecek üretim, mevsimsel artan talep, kriz sonrası stoklama eğilimi, lojistik maliyetlerindeki artış ve artan risk primi **Brent fiyatlarının \$80-\$90 gibi yüksek bir banda oturmasına** neden olabilir.
 - Yüksek petrol fiyatlarından ve Arjantin gibi şeyl petrol üretiminin yeni yeni ivmelendiği bölgelerdeki üretim artışından en çok faydalanacak bağımsız enerji üreticisi olarak da Vista Energy'i portföyümüze dahil etmiştik. Şirketin büyüme profili, artan enerji fiyatlarını finansallarına yansıtma potansiyeli, makul değerlemeleri, kanıtlanmış rezervlerini artırmaya devam etmesi düşük başa baş maliyetleri ve kuyu yatırımlarının hızlı geri dönüşü ile yüksek verimliliği bizi hisseyi portföyde tutmaya iten dinamikler. Biz önümüzdeki dönemde bir **enflasyon şokunun büyüme şokuna dönüşme riskine karşılık portföylerde petrol ve gaz hisselerinin bulundurulmasının, mevcut konjunktürde en efektif portföy hedge'lerinden** bir tanesi olduğunu düşünüyoruz.
- ✗ **Spotify ve Autodesk:** Biz sene başında yazılım hisselerine gelen sert satışlarının abartıldığını, her yazılım şirketinin yapay zeka tarafında ikame edilme riskinin aynı olmadığını, dolayısıyla bu şirketlerin terminal değerlerinin sıfır olduğuna yönelik aşırı pesimist görüşlerin ve hisselerdeki panik satışlarının orta vadeli cazip alım fırsatlarının ortaya çıktığını düşünüyorduk. Halen de bu görüşümüz devam ediyor ve Spotify için yapay zeka uygulamaları bize göre etkinleştirici bir katkı sağlayacaktır.

- Yazılımda yatırımcı kaygıları ve panik satışları canlı kalmaya devam ediyor **ve bu alanda seçtiğimiz hisseler portföyün kaybettirenleri oldular**. Spotify bilanço sonrasında gelen satışlarla hisse sert bir düşüş yaşarken, biz satışların haksız olduğunu, şirketin yatırımlarının gelirlere yansımalarının gecikmeli olacağını ve kaygıların abartıldığını düşünüyoruz. Şirketin derin içerik havuzu, global anlamda geniş ayak izi ve 760 milyon üzerindeki kullanıcı sayısı iş planı etrafına ciddi bir korunma alanı ve giriş bariyeri yaratırken, yarattığı çok ciddi nakit akımı ile rakiplerinden daha büyük finansal kaynaklara sahip olması, yapay zekayı efektif bir şekilde operasyonlarına yansıtmak için yatırım yapma fırsatı sunuyor. İkinci çeyreğe yönelik verilen konservatif projeksiyon ve yatırım sürecinde marjların bir miktar baskılanması miyopik yatırımcıları uzak tutabilir ancak biz satışların hissede alım fırsatı yarattığını düşünüyoruz.

✘ **Eli Lilly:** Teknoloji sektörünün büyüme dinamosunun yapay zeka teması olduğunu düşünürsek, zayıflama ilaçlarını da sağlık alanında benzer bir konuma oturabilir. Bizim bu alanda uzun süredir beğendiğimiz, duopoly yapısında rekabet ettiği Novo Nordisk'e göre önemli rekabet avantajına sahip olduğunu düşündüğümüz ve dev ilaç şirketinin büyüme yaratamadıkları bir ortamda zayıflama ilaçları ile hızla büyüyen ve elde ettiği nakitle pipeline'ını güçlendiren şirket; Eli Lilly.

- Önümüzdeki dönemde FDA tarafından onaylanan hap formundaki zayıflama ilacının (Foundayo - orforglipron)büyümeye katkısı ve marjlardaki potansiyel açılmanın sinyalini geçtiğimiz hafta gelen bilançosunda veren Eli Lilly bizim sağlık alanında en beğendiğimiz şirket olmaya devam ediyor. Zayıflama ilaçların kalp, böbrek, karaciğer hastalıkları gibi bir çok alanda kullanılmaya başlanması adreslenebilir potansiyel marketi de önümüzdeki dönemde genişletecektir.

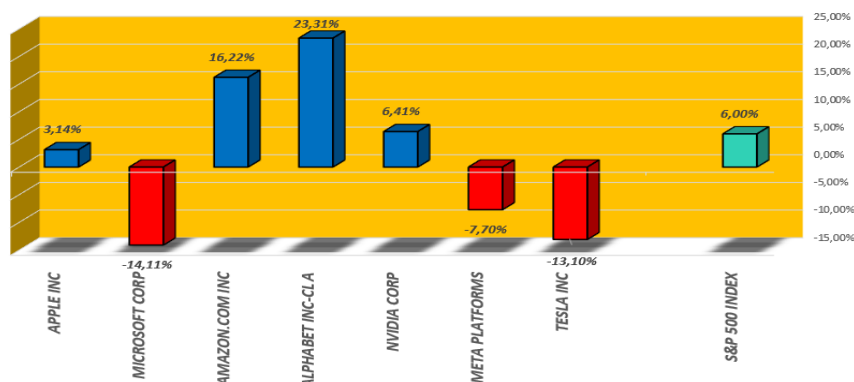
Harika Yedili içinde portföyde tuttuğumuz iki hisse (Amazon, Alphabet) grubun kazandıranları oldu...

Amazon.com... Biz bu sene sadece iki deva teknoloji hissesini model portföyümüzde tutarken, Amazon.com hakkında sene başında detaylı bir rapor yayınlamıştık bu senenin kazandıran mega-cap teknoloji hissesi olacağına nedenleri ile değinmiştik. Nitekim bu grupta 2025 senesinin kaybettireni olan şirket bu sene güçlü performans sergiliyor. Raporda Amazon için 2026 senesi sonu için \$308 hedef belirlemiş ve Amazon'un yapay zekanın hemen her alanına (çipler, veri merkezi altyapısı, dil modelleri, agent'lar, uygulamalar, robotlar) yaptığı yatırımların; e-ticaret servisi, medya, lojistik, reklam, bulut bilişim, online mağazalar gibi bir çok alanda büyümeyi ve verimliliği arttıracığına, bu etkilerin önümüzdeki iki sene daha net bir şekilde finansallara yansıtacağına, kar marjlarının açılacağına, AWS'deki büyümenin 2026'da tekrar ivmelenerek beklentileri aşacağına inandığımızı değinmiştik.

"Amazon 2026 senesinin kazandıranı olabilir"

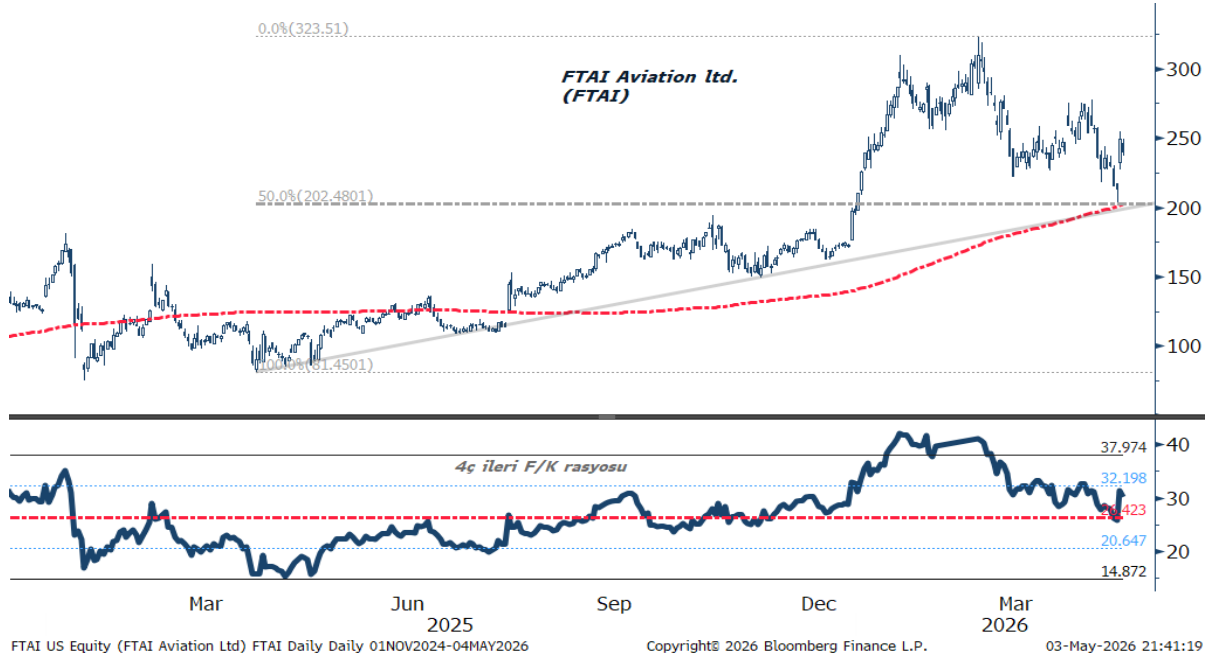
Alphabet... Bir süredir bizim yapay zeka kasi en güçlü olduğuna inandığımız ve bu yarışta önde tamamlayacaklar arasında gördüğümüz bir şirket. Alphabet yapay zeka modelleri ve algoritmaları, bilişim ve network altyapısı, dağıtım ve tüketiciye ulaşan son ürün ve uygulamaları ve donanım tarafındaki yenilikleriyle; büyüme profilini güçlü tutarak yapay zeka tarafında ayak izini genişletecek ve bunu yapmak için de gerekli finansal ve beşeri sermaye gücüne sahip olan bir şirket. Biz Alphabet'i uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz ve değerlemelerinin gelecekteki büyüme potansiyelini yeterince yansıtmadığını düşünüyoruz.

Mega-cap tech hisselerinin 2026 performansı



FTAI Aviation'ı (FTAI) model portföye ekliyoruz...

FTAI Aviation Ltd. (FTAI), ticari jet motorlarının ve uçaklarının bakımı, onarımı ve kiralanmasına odaklanan dev bir entegre havacılık şirketi. Biz şirketin havacılıkta kendisine açtığı niş alanda genişleyen ayak izinin yanı sıra, **son dönemde eski uçak motorlarını türbinlere dönüştürmeye yönelik ortaya çıkardığı yeni iş kolunu ve bu tarafta yaratılabilecek büyüme potansiyelini heyecan verici buluyoruz** ve son dönemde makro faktörlerin de etkisi ile hissede yaşanan düşüşü orta vadeli bir alım fırsatı olarak değerlendiriyoruz.



FTAI'in faaliyet kırılımına bakarak, bu alanların gelirlere katkısını kısaca incelersek:

İlk olarak bakım onarım ve değişim gibi servisleri kapsayan MRE segmenti, şirketin 2025 senesi gelirlerinin yaklaşık %77'sine karşılık geliyor. Özellikle CFM56 (GE Aerospace ve Safran ortaklı CFM) ve V2500 (Pratt & Whitney ortaklı IEA) motorlarına odaklanan FTAI, yenilenmiş motor, modül ve parça satışları gerçekleştirirken bu parçaların önemli kısmını kendi bünyesinde onaylı olarak üretilen kar marjlarını yüksek tutmaya çalışıyor. Şirketin yoğunlaştığı iki motor türü global bazda yolcu uçuşlarının yaklaşık yarısında kullanılırken, önümüzdeki dönemde bu alanda ayak izini daha da genişleterek CFM LEAP ve Pratt & Whitney GTF gibi motorların da bakım pazarına girmeyi planlıyor.

- Şirketin kendi bünyesinde parça üretimi ve modül revizyonu yapması motor yenileme maliyetlerini aşağıya düşürerek önemli bir rekabet avantajı kazandırırken, bu alanda **tescilli parça üretimi yapan şirket sayısının az olması, giriş bariyerlerinin yüksek olması ve üretimle sağlanan maliyet düşüşünün kar marjlarını sektör ortalamasının üzerinde tutabilmesi, şirket için önemli rekabet avantajları**. Aşağıda görüldüğü gibi şirket sektörün oldukça üzerinde brüt ve net kar marjları ile faaliyet gösteriyor ve bunun arkasında iş planının daha farklı olması ve dikey entegrasyon yatıyor.



İkinci olarak uçak kiralama ve finansman bölümü şirketin gelirlerinin kalan kısmını oluşturuyor. Bu alanda yaptığı uçak ve motor alımlarını havayolları gibi müşterilere kiraya verirken, anlaşmalar gereği bakımlarını kendi bünyesinde yaparak aslında müşteri bağlılığı sağlıyor. FTAI aldığı uçakları ve motorları SCI fonları altında tutarak daha varlık hafif bir iş modeli benimserken, aslında bu iş kolu klasik bir kiralama modelinden çok bakım tarafına müşteri besleyen bir araç gibi de düşünülebilir.

Üçüncü olarak enerji altyapısı girişimi, şirketin henüz gelir sağlamadığı ancak 2027 senesinde ciddi bir ivme yakalamasını beklediğimiz önemli bir atılım alanını. FTAI uçuş ömrünü tamamlamış CFM56 motorlarını veri merkezleri için elektrik üretiminde kullanılan türbinlere dönüştürmeyi amaçlarken, bu sene sonunda ilk teslimatların başlaması ve önümüzdeki sene 100 ünitelik teslimatın tamamlanması hedefi bulunuyor.

- Bu girişim AI veri merkezlerinin güvenilir enerji ihtiyacı için ölçeklenebilir ve maliyet etkin bir çözüm olarak sunulurken, şirkete önemli bir yatırım temasına ve büyüme alanına da katılma imkanı veriyor. Bu alana yönelik yönetimin mesajları geçtiğimiz hafta gelen bilançoda en çok merak ettiğimiz konu olurken, sürecin beklenenden de hızlı ilerlediğine yönelik yorumlar bizim için bilanço sonrası açıklamaların en olumlu tarafı idi. Şirketin beklentileri gerçekleştirmesi durumunda \$1 milyarlık ek FAVÖK katkısı beklense de, biz bu noktada daha konservatif bir yaklaşımın ve beklentinin yarısı kadar bir teslimatın yapılabileceğinin rakamlara yansıtılmasının (2027 için 50 ünite ve \$500 milyarlık FAVÖK katkısı gibi) daha doğru olacağını düşünüyoruz.

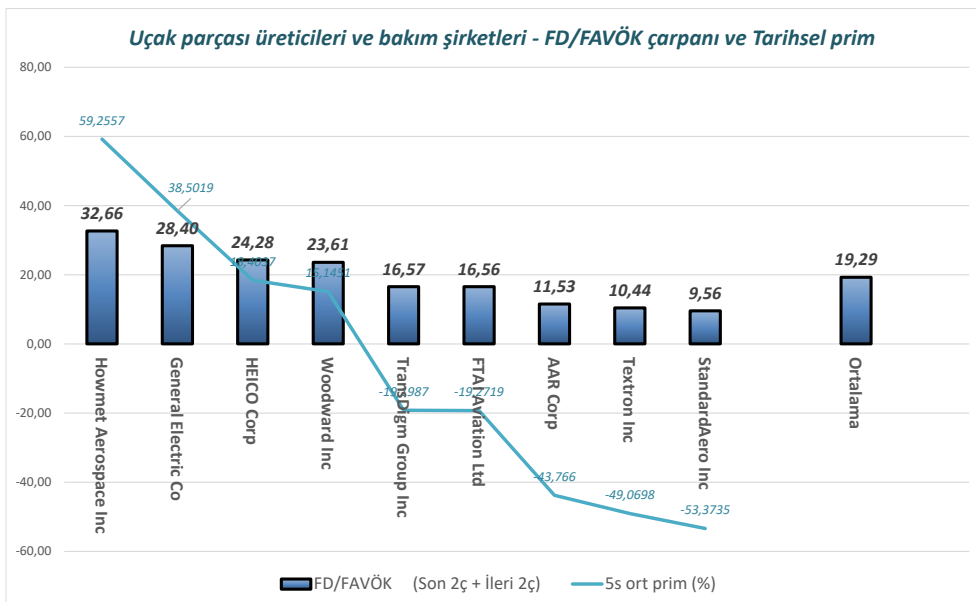
Değerlemeler ve beklentiler...

Ben Graham'in az kullanılan formülü... Değerleme tarafında Graham'ın aslında pek kullanmadığı ancak büyüme odaklı hisse senetleri için verdiği basit formülle bir egzersiz yaparsak ve şirketin önümüzdeki 7 sene karını ortalama %20 büyütme devam edeceğini varsayarsak, yaklaşık \$312 gibi bir değer buluyoruz. Buna kendisinin ısrarla üzerinde durduğu güvenlik marjı çerçevesinde %20 iskonto uyguladığımızda bulduğumuz \$250 hissenin güncel değerine yakın seviyeleri bize veriyor.

$$\text{Değer} = \text{Cari kazançlar} \times (8,5 + (2 \times \text{beklenen yıllık büyüme oranı}))$$

Her ne kadar sürdürülebilir net kazançlar anlamında karlılık geçmişi uzun olmayan bir şirket için, önümüzdeki 7 senede %20 ortalama büyüme öngörmek bir miktar optimist görülebilse de, havacılık sektörünün genişlemeye devam etmesi, şirketin korunmalı iş planı ve veri merkezlerine yönelik atılımı göz önüne alındığında makul bir hisse başına kar büyümesi oranına tekabül edebilir.

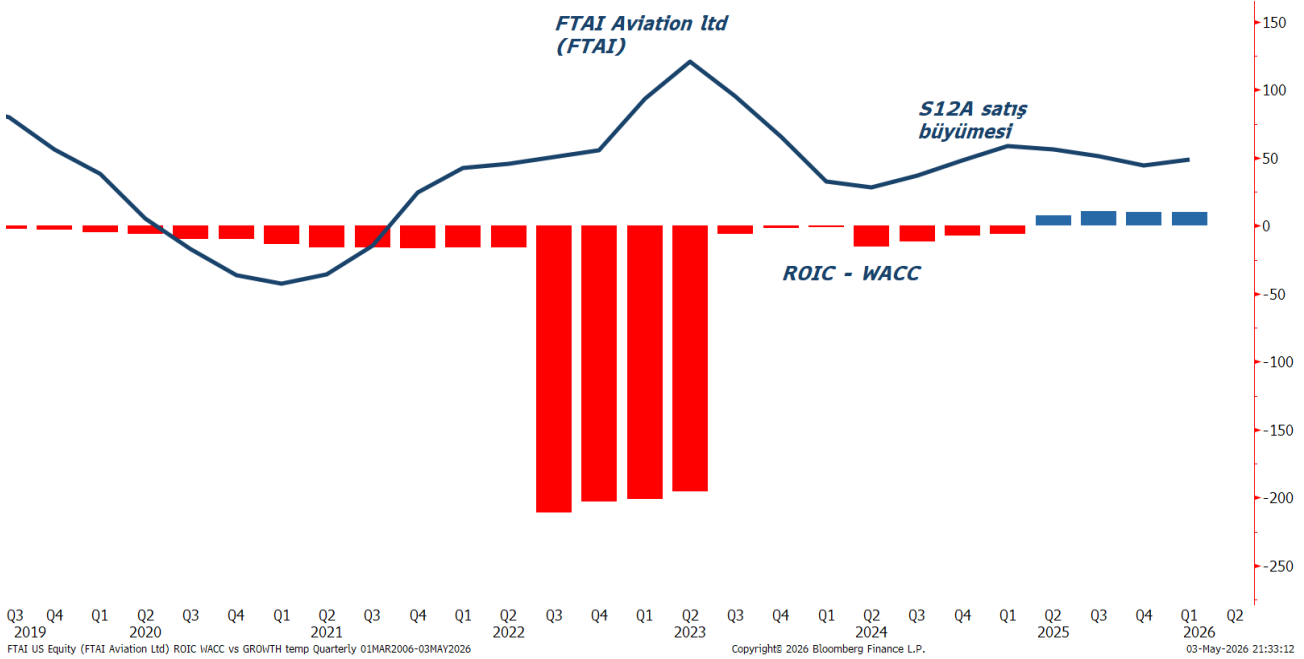
Benzer şirketlere göre rölatif değerlendirme... Şirket her ne kadar kendi tarihsel ortalamalarına göre primli çarpanlarla işlem görse de, FD/FAVÖK çarpanını benzerleri ile kıyasladığımızda 5 senelik ortalamalara göre %15 civarında bir iskonto ile işlem gördüğünü takip ediyoruz.



Makro faktörler bütün sektör hisselerine olumsuz yansıdı... Son dönemde petrol fiyatlarındaki artış, savaş ortamının havacılık sektörüne olumsuz etkisi, ekonomilerde bir duraksama yaşanabileceği kaygıları ve bunun uçak siparişlerine olası olumsuz etkisi gibi faktörlerin hisseyi baskılarken, değerlendirme primini bir miktar aşağıya çekti. Ancak bu makro faktörlerin Howmet, GE, Heico gibi daha büyük ölçekli ve geniş ayak izine sahip, karlılık geçmiş olan şirketleri çok daha sınırlı etkilediğini ve yatırımcıların biraz daha şirket spesifik kaygılarla FTAI hissesinde son dönemde satışa gittiklerini görüyoruz. Artan jet yakıtı fiyatının uçuş aktivitesini sınırlama potansiyelinin yanı sıra, son dönemde Spirit Airlines'ın iflası ve operasyonlarını durdurma kararı da sektörü ve özellikle de FTAI'in de bir iş kolu olan finansman ve kiralama şirketlerini kötü etkiledi.

Artan CAPEX ve baskılanan nakit akışı kaygıları alevlendirmiş olabilir... Şirketin son dönemde veri merkezlerine türbin üretimi için enerji altyapısına yaptığı yatırımlar ve üretim kapasitesini artırması serbest nakit akımını baskılarken, 2026 ve 2027 senelerinde bu yatırımların karşılığının alındığını görebiliriz. Özellikle ölçek ekonomisinin etkisinin üretim tarafında daha fazla hissedilmesi ile beraber önümüzdeki sene büyümenin net kara daha ciddi bir şekilde yansıdığını, şirketin nakit akışının artıya geçtiğini ve önümüzdeki iki sene ortalama \$1 milyar serbest nakit üretildiğini görebiliriz.

Yatırılmış sermaye getirisindeki toparlanma büyümeyi daha değerli kılıyor... Son çeyreklerde yatırılmış sermaye getirisindeki iyileşme dikkatimizi çeken ve bize göre büyümeyi daha değerli hale getiren oldukça önemli bir faktör. Burada operasyonel etkiler özellikle kapasite artışı ile beraber şirketin son çeyrekte modül üretimini senelik %96 artırarak 270'e çıkarması ile yarattığı karlılık önemli bir etmendi.



Sonuç olarak biz şirketin mevcut ana faaliyetleri içerisinde modül ve parça üretimi (PMA ve modül fabrikası), motor bakım hizmetleri gibi alanlarda büyümeye devam edeceğini, burada yarattığı katma değerli büyümenin net kara giderek daha fazla yansıtacağını, yeni girişimi olan eski uçak motorlarının yapay zeka veri merkezlerine yönelik enerji santrallerinde kullanılmasının cazip bir büyüme alanı daha yaratacağını düşünüyoruz. Türbin gelirlerine yönelik beklentileri projeksiyonların yarısı ile sınırlı tuttuğumuzda dahi, biz ana iş kollarında yaratılan büyümenin yüksek kar marjları göz önüne alındığında daha yüksek kar çarpanlarını hak ettiğini, şirketin 2026'da \$1,4 milyar, 2027 senesinde \$2,2 milyar FAVÖK yaratabileceğini düşündüğümüzde ve bu rakama sektöre paralel bir 19x ileri FD/FAVÖK çarpanı atfettiğimizde önümüzdeki sene sonu için \$377 gibi bir fiyat hedefinin makul olacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla şirkete yönelik artan kaygıların hissede yarattığı baskının, finansallarda kar ve nakit akışı anlamında önümüzdeki iki sene ciddi bir iyileşme yaşanmasını beklediğimiz bir dönemde oldukça cazip bir alım fırsatı sunduğunu düşünüyoruz ve hisseyi model portföyümüze ekliyoruz.



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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.