



# 2025 Yılı Raporu

*QNB Invest Uluslararası Piyasalar Araştırma*

Ocak 2025

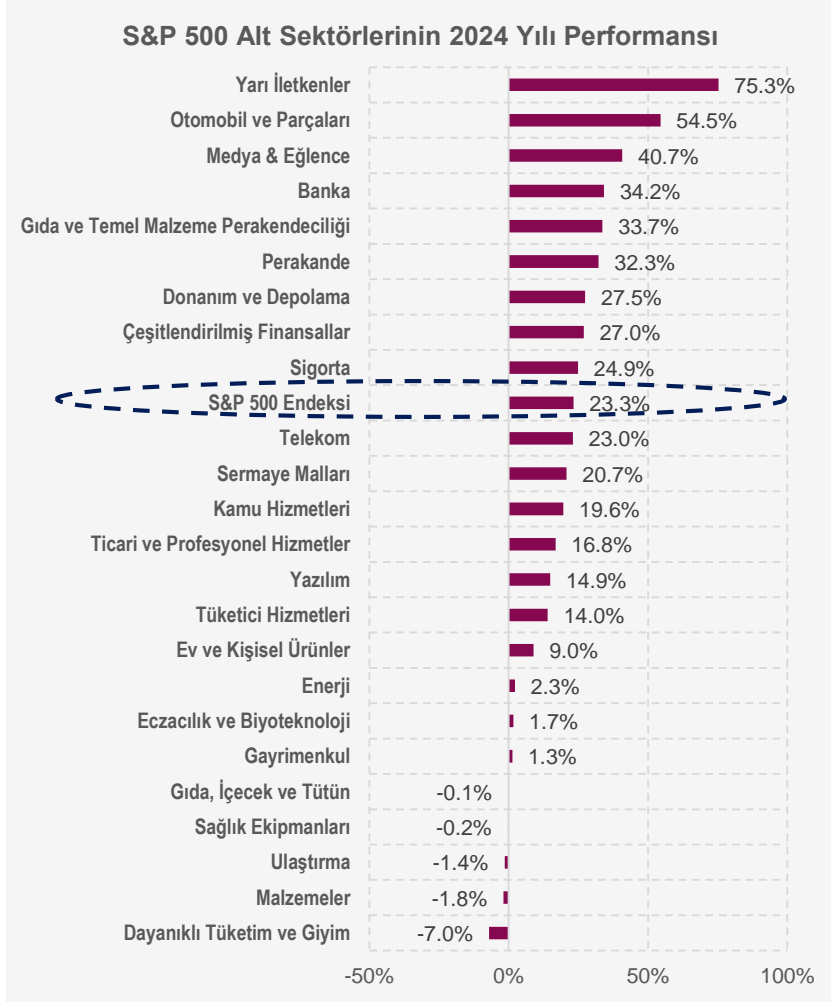
- **Nasıl Bir 2024'ü Geride Bıraktık?**
- **2025 Yılı Piyasa Görüşü**
- **ABD Tematik Portföy'de Kısa Vadede Öne Çıkardıklarımız**
- **ABD Tematik Portföy Hisse Değişimleri**
- **ABD Tematik Portföy'e Eklenenler**
  - **Uber Technologies (UBER)**
- **ABD Tematik Portföy Kısa Vadeli Listeye Eklenenler**
  - **Amazon (AMZN)**
  - **Uber Technologies (UBER)**
- **ABD Tematik Portföy'den Çıkarılanlar**
  - **Leidos Holdings (LDOS)**
- **ABD Tematik Portföy Özet Tablo**
- **ABD Tematik Portföy Performans Takip Tablosu**





## Piyasa Görüşü

## Nasıl Bir 2024'ü Geride Bıraktık?

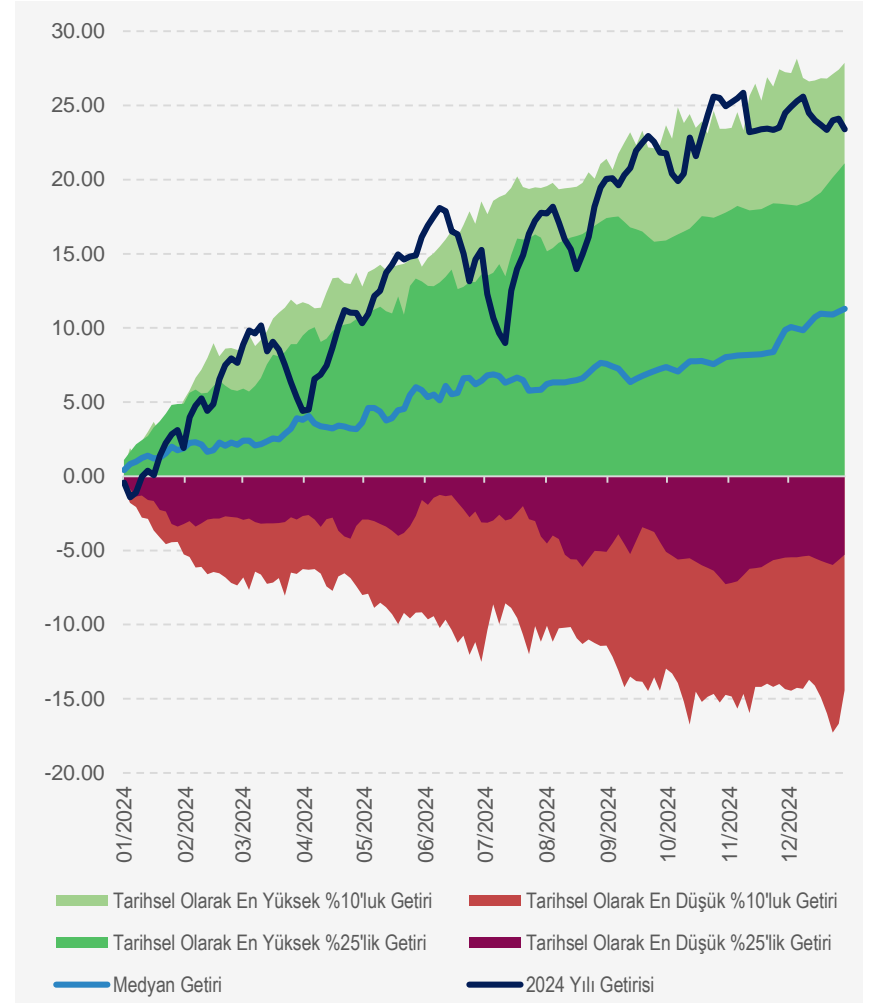


- S&P 500, Dow Jones ve Nasdaq Endeksleri 2024 yılını sırasıyla %23,3, %12,9 ve %28,6 artışlarla tamamlarken, eşit ağırlıklı S&P 500 Endeksi'nde ise getiri %12,80 seviyesinde gerçekleşti.
- Dow Jones ve eşit ağırlıklı S&P 500 Endeksi'ndeki bu negatif ayrışmanın nedeni ise yılı %67,3 yükselişle kapatan muhteşem yedili hisselerinin bu endeksler içerisindeki payının düşük olması. Muhteşem yedili hariç tutulduğunda S&P 500 Endeksi'nin yılı %11,75 değer kazanımıyla tamamladığını hesaplıyoruz.
- Muhteşem yedili hisselerinin yapay zeka ile ilgili talep ve üretkenliğinin katmış olduğu yüksek ciro ve kar büyümesiyle öne çıktığı, endeksler içerisindeki payını yükselttiği bir yıl geride kaldı.
- 2024 yılında sırasıyla %171,3 ve %109,3 artan Nvidia (NVDA) ve Broadcom (AVGO) hisseleri öncülüğünde %75,3 değer kazanan S&P 500 Yarı İletkenler Sektörü Endeksi, 2024'ün en iyi performans gösteren sektörü oldu.
- Otomotiv ve parçaları sektöründe Donald Trump'ın başkanlık seçimini kazanmasının ardından otonom sürüş regülasyonlarının gevşeyebileceği beklentisiyle Tesla (TSLA) %62,50 değer kazanımıyla sektör performansını yukarı çekti.
- Medya ve eğlence sektöründe ise üye sayısı ve pazar payını artırmaya devam eden Netflix (NFLX) %83,1'lik yükselişle öne çıktı.
- Olumsuz tarafta ise %29,3 düşen NIKE'in (NKE) bulunduğu S&P 500 Dayanıklı Tüketim ve Giyim Sektörü Endeksi 2024'ün en çok değer kaybedeni oldu.

Kaynak: Bloomberg, QNB Invest

## Nasıl Bir 2024'ü Geride Bıraktık?

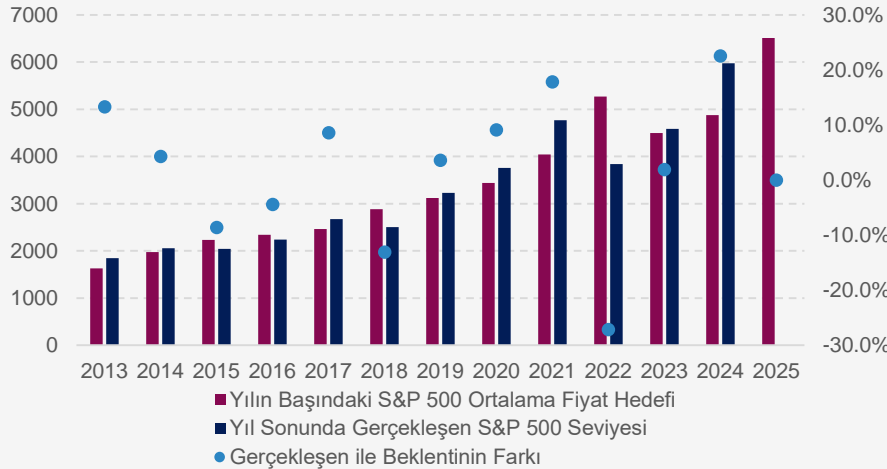
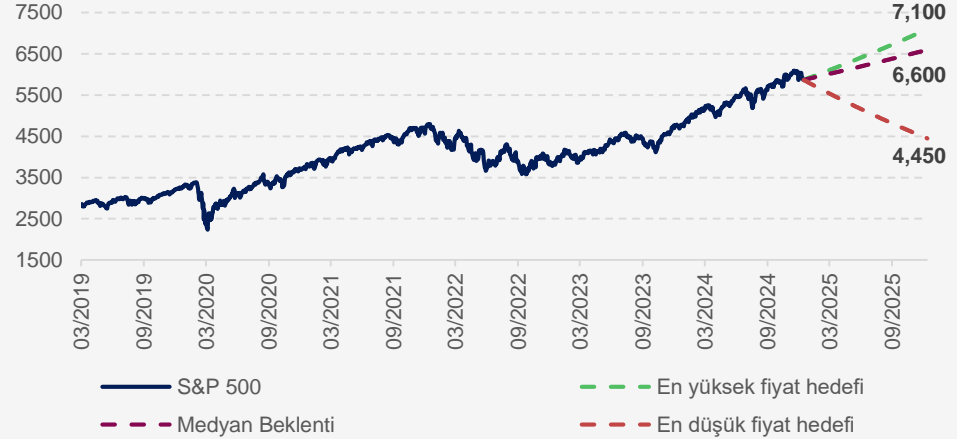
- 2024 yılında yaşanan ABD endekslerindeki yükseliş 1928 yılından bu yana görülen en güçlü trendlerden biri olarak öne çıktı. ABD hisse senedi piyasası, 63 trilyon ABD Doları piyasa değerine ulaşarak küresel borsaların değerinin %50'sini oluşturdu.
- Yılın büyük kısmında politika faiz oranını 23 yılın en yüksek seviyesi olan %5,25-5,50 aralığında sabit tutan Fed, enflasyon patikasında ilerleme kaydedilmesiyle istihdam piyasasındaki risklere değinerek yılı 4 faiz indirimiyle tamamladı. Buna paralel Fed geçen yıl toplamda 100 baz puanlık indirim gerçekleştirdi.
- Manşet enflasyon verisi yıl boyunca %3,4'ten %2,7, çekirdek enflasyon ise %4,0'ten %3,3 seviyesine geriledi.
- 2023 yılı Ekim ayında hisse senedi piyasalarında başlayan pozitif fiyatlama, enflasyonun zirve yapacağına dair iyimserlik ve bir "Fed pivotu" beklentisiyle başlamış olup, Haziran ayı enflasyon verileriyle güç kazandı. Kasım ayı başkanlık seçimini Donald Trump'ın kazanması, gümrük vergileri ve enflasyon konusundaki soru işaretlerine rağmen endekslerde pozitif fiyatlama takip edildi.
- Fed'in Aralık ayı toplantısında noktasal grafikte, 2025 ve 2026 yıllarında 2 adet faiz indirimine işaret etmesi ile uzun vadeli denge faiz oranının %3 seviyesine yükseltilmesi uzun vadeli tahviller ve hisse senedi piyasası üzerinde baskı unsuru oluşturmaktadır.



Kaynak: Bloomberg, QNB Invest

## 2025 Yılı Piyasa Görüşü

- Global yatırım bankalarının 2025 yıl sonu S&P 500 beklentilerini incelediğimizde; medyan tahmin 6.600 seviyesi ile 2024 kapanış seviyelerine göre %12,2'lik bir yükselme potansiyeline işaret ediyor.
- 4.450 seviyesi ile en düşük beklenti %24,3'lük bir düşüşe işaret etse de en yüksek beklenti 7.100 seviyesi ile %20,7'lik bir yükselme potansiyeline tekabül ediyor.



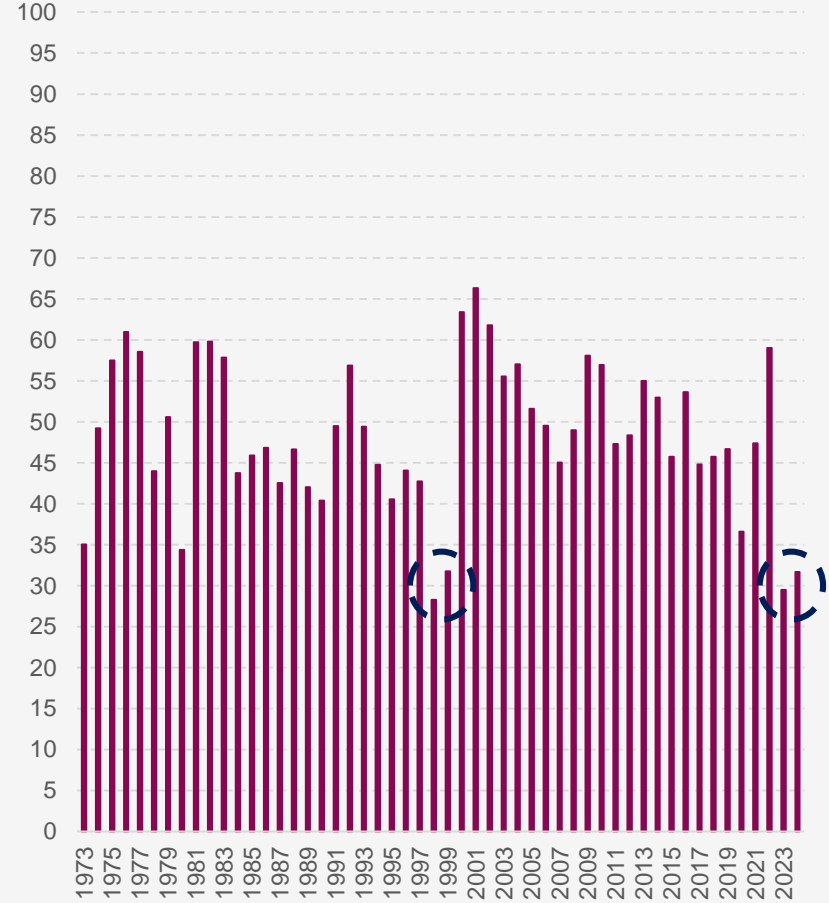
- 2013 ile 2024 yılları arasında, yılın başında açıklanan ortalama S&P 500 hedef fiyatları ile o yılın sonunda gerçekleşen fiyat seviyesini kıyasladığımızda; 12 yılın 8'inde hedef fiyatın aşıldığını gözlemliyoruz. Sene başında S&P 500 hedef fiyatlarının aşıldığı bu sekiz yılda, endeksin beklentilerin ortalama %10,2 üzerinde performans sergilediğini görüyoruz.
- İlgili yıllar arasındaki tüm veriye baktığımızda ise; bu 12 yılda S&P 500'deki yükselişin beklentilerin ortalama %2,4 üzerinde olduğunu söyleyebiliriz. Bunlar da bize beklentilerin tarihsel olarak muhafazakar seyrettiğini göstermektedir.

Kaynak: Bloomberg, QNB Invest

## 2025 Yılı Piyasa Görüşü

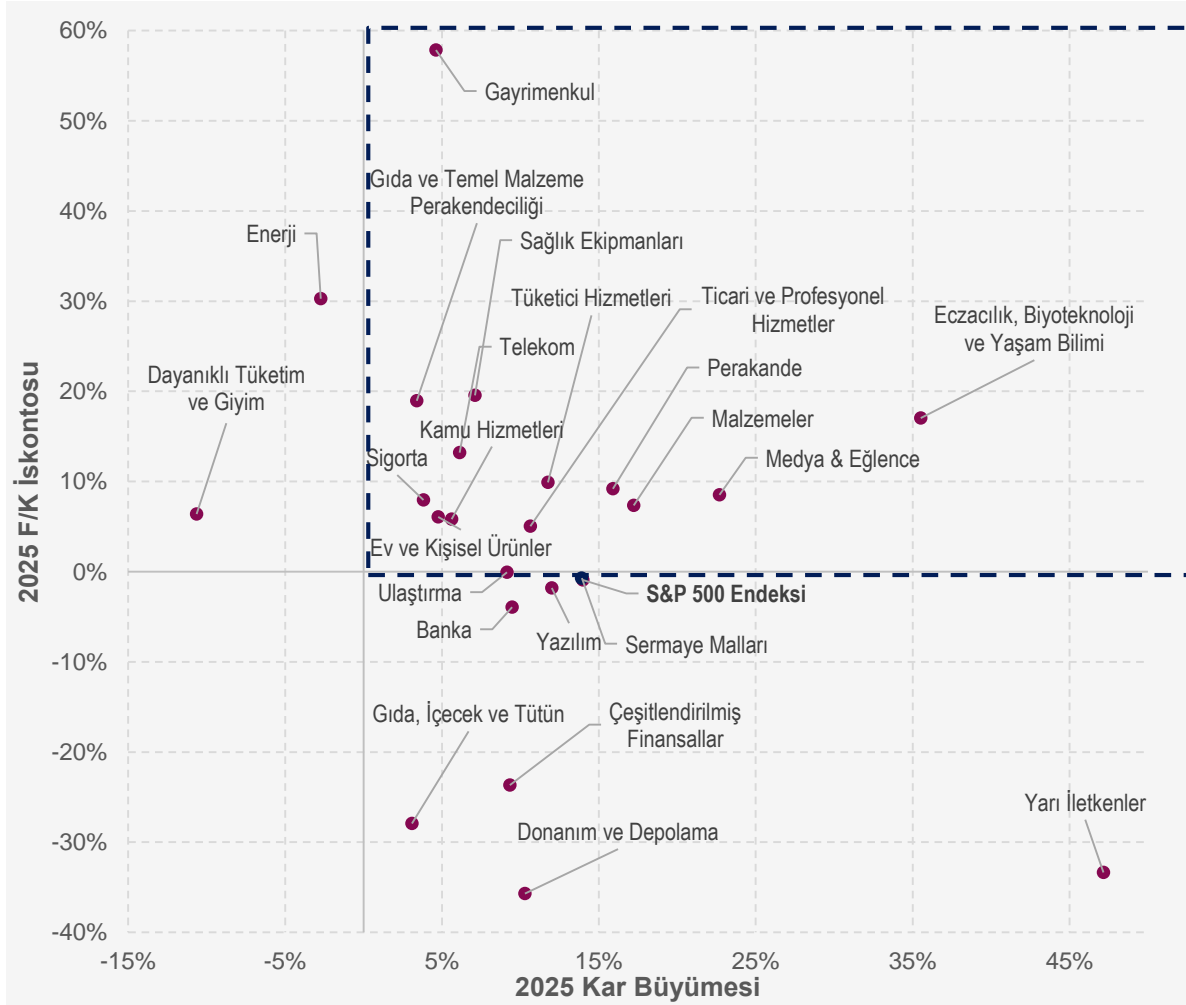
- 2023 yılında S&P 500 Endeksi'ndeki hisselerin yalnızca %29'u endeksin üzerinde performans gösterirken, 2024 yılında da bu oran %32 seviyesinde seyretti.
- Benzer bir yoğunlaşma eğilimini dot-com krizinin başladığı 1998 ve 1999 yıllarında gözlemliyoruz. Sürecin devamında endekste bu konsantrasyon eğiliminin azaldığını ve getirinin S&P 500 Endeksi geneline yayıldığını belirtebiliriz.
- Büyük yedili kar momentumunun yavaşlaması, yüksek değerlendirme çarpanları ve konsantrasyon riski hisse senetlerinde limitli yükseliş alanı bırakırken, endeks getirilerinin büyük oranda kar büyümeleri ve değer barındıran fırsatlardan oluşacağı düşüncesindeyiz.
- Yılın en önemli teması olarak çeşitlendirme ve değer odaklı stratejileri öne çıkarıyoruz. Rotasyon fiyatlamasının yılın ilk yarısında sahnede olabileceği düşüncesindeyiz.
- Hanehalkı tüketiminin 2024 yılında olduğu gibi, 2025 yılında da dezenflasyon süreci ile reel kazançlardaki artışın katkısıyla güçlü seyredeceğini ve 2025 yılında ABD ekonomisinin büyüme motoru olmaya devam edeceği görüşündeyiz.

S&P 500'de Endeksin Üzerinde Getiriye Sahip Hisse Senetlerinin Yüzdesi



Kaynak: Bloomberg, QNB Invest

## 2025 Yılı Piyasa Görüşü



- 2025 yılında S&P 500 Endeksi için %14,0'lık bir kar artışı bekleniyor. Bunun, S&P 500 Endeksi'nin tarihsel kar büyümesi ortalaması olan %8'in üzerinde bir beklenti olduğunu gözlemliyoruz.
- 2024 yılındaki kar büyümesinin yaklaşık üçte biri %47'lik kar büyümesi elde etmesi beklenen S&P 500 Yarı İletkenler Sektörü Endeksi'nden kaynaklı olarak gerçekleşti. Bu sektörü dışarıda bıraktığımızda S&P 500'ün 2024 yılı kar büyümesi beklentisi %10 seviyesine gerileme gösteriyor.
- 2025 yıl sonu beklentilerine göre S&P 500 21,6x F/K çarpanı ile işlem görüyor. Bu, S&P 500 için 10 yıllık medyana kıyasla primli bir görünüme işaret ediyor.
- 2025 yılında %14'lük kar büyümesi beklentisine karşın 2023 ve 2024 yıllarındaki rallinin ardından piyasalarda özellikle yılın ilk yarısında rotasyon temasının öne çıkabileceği görüşüdeyiz.
- Yılın ikinci yarısında ise kar momentumunun tekrar yakalanması ve faiz indirimlerinin desteğiyle endekslerin pozitif fiyatlanabileceğini düşünüyoruz.

Kaynak: Bloomberg, QNB Invest



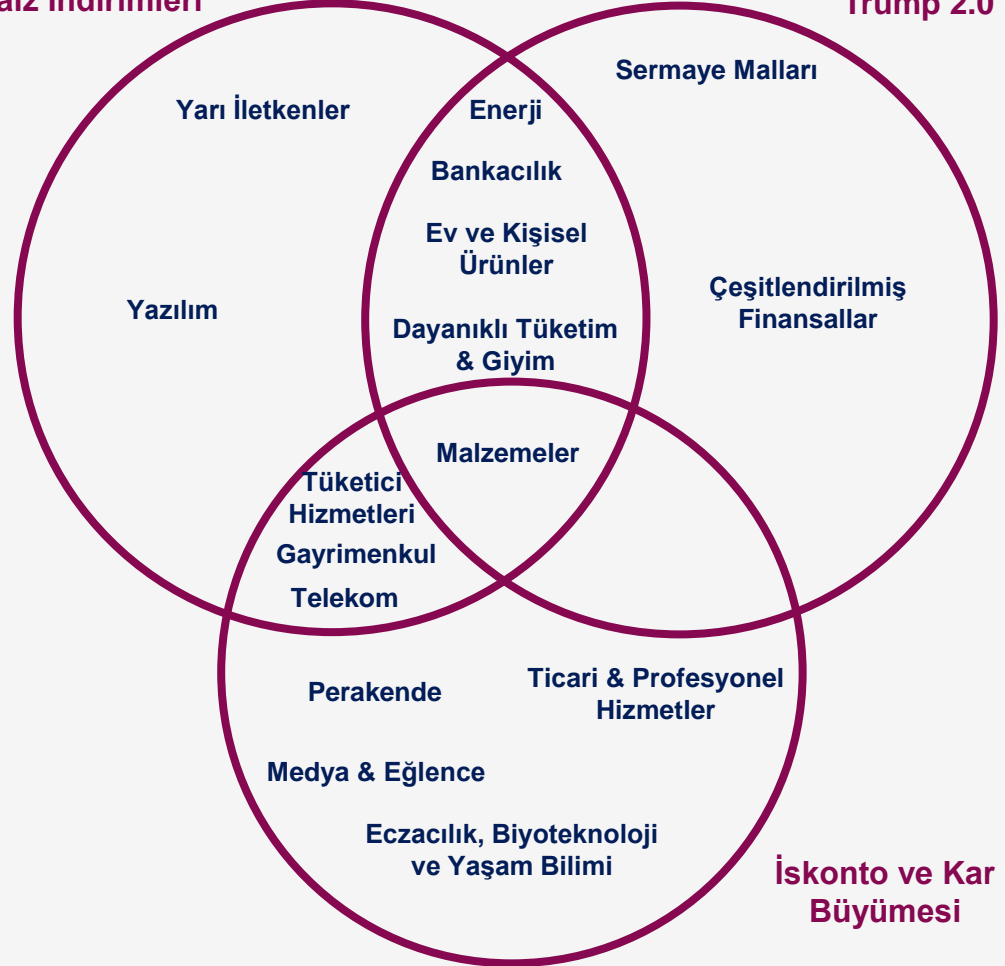


## 2025 Yılı Piyasa Görüşü

- 2025 yılında ABD endekslerinde üç faktörün getiri anlamında belirleyici olabileceği düşüncesindeyiz.
- İlk olarak 2025 yılında en az iki faiz indirimi beklentisine paralel olarak i) büyüme temalı, ii) yüksek derecede borçlu, iii) tüketici talebinden yüksek derecede etkilenen ve iv) emtia fiyatlarına paralellik gösteren sektörlerin öne çıkabileceği görüşündeyiz.
- İkinci olarak 20 Ocak'ta göreve başlayacak olan seçilmiş ABD Başkanı Trump'ın ikinci başkanlık döneminde izleyeceği i) ABD iç pazarını destekleyici, ii) gümrük vergilerinin artırıcı, iii) kurumlar vergilerinin düşüren ve iv) sınırlayıcı regülasyonları ortadan kaldıran politikaların yine hisse senedi piyasası için 2025 yılında kritik olacağı görüşündeyiz.
- Son olarak 2025 yılında iskontolu ve endeks ortalamasına kıyasla daha yüksek kar büyümesine sahip temaların ön plana çıkabileceği görüşümüzü koruyoruz.
- Bu sebeplerden dolayı 2025 yılında Telekom sektöründen Verizon (VZ), Gayrimenkul sektöründen DR Horton (DHI), Enerji sektöründen Schlumberger (SLB), bankacılık sektöründen Citigroup (C), Dayanıklı tüketim ve giyim sektöründen Gap Inc (GAP), malzemeler sektöründen ArcelorMittal ADR (MT) öne çıkardığımız hisse senetleri arasında bulunuyor.

### Faiz İndirimleri

### Trump 2.0

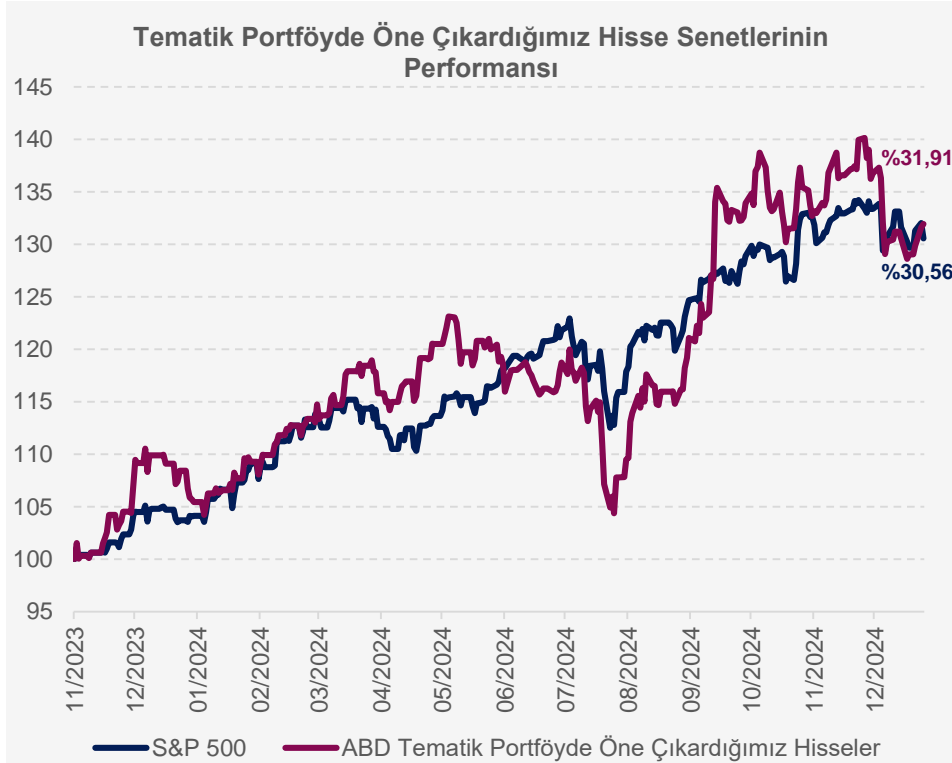


Kaynak: Bloomberg, QNB Invest



## ABD Tematik Portföy

## ABD Tematik Portföy'de Kısa Vadede Öne Çıkardıklarımız



- 14/11/2023 tarihinde paylaşmaya başladığımız ABD tematik portföyde kısa vadede öne çıkardığımız hisse senetlerinin bu tarihten itibaren getirisi %31,91 olurken aynı dönemde S&P 500 Endeksi'nin getirisi %30,56 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hisse Senedi	Bloomberg Medyan Hedef Fiyatı	Bloomberg 12 Aylık Medyan Yükselme Potansiyeli
Amazon (AMZN)	245.00	10.31%
Uber Technologies (UBER)	90.00	36.05%
Gap (GAP)	30.00	26.26%
Boeing (BA)	200.00	15.94%
Citigroup (C)	81.50	10.61%
Schlumberger (SLB)	54.00	37.16%
Verizon (VZ)	47.00	20.76%
Micron Technology (MU)	128.00	25.60%
DR Horton (DHI)	175.00	26.96%
ArcelorMittal ADR (MT)	30.00	36.67%
<b>Getiri Ortalaması</b>	<b>Net: %1.6</b>	<b>S&amp;P 500'e Rölatif: %1.1</b>

- Son bir haftada öne çıkardığımız hisse senetlerinin ortalama net getirisi %1,6 olurken S&P 500'e rölatif getirisi %1,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kaynak: Bloomberg, QNB Invest

## ABD Tematik Portföy'de Kısa Vadede Öne Çıkardıklarımız

Net kar büyümesi ve F/K iskontosu gibi değişkenleri göz önünde bulundurduğumuzda mevcut konjonktürde aşağıdaki sektör ve hisse senetlerinin ön plana çıkabileceğini düşünmekteyiz:

- **E-ticaret** sektöründen **Amazon'u (AMZN)** AWS segmentindeki yüksek pazar payı ile fiyatlama kabiliyeti, ABD e-ticaret segmentinde lider olan şirketin ABD hanehalkının artan reel kazanç büyümesinden faydalanabileceğini ve reklamcılık gelirlerinin büyüme ivmesini devam ettirerek hisse fiyatına pozitif katkı sağlayacağını düşünüyoruz.
- **Teknoloji** sektöründen **Uber Technologies'i (UBER)** büyüme hikayesindeki ölçeklenme, artan karlılık, platformlarındaki çapraz satışlarındaki artan ivme ve reklamcılık satışlarındaki genişleme beklentisiyle şirketin pozitif bir risk/ödül profili barındırdığına inanıyoruz.
- **Yarı iletkenler** sektöründe operasyonlarını yürüten ve yapay zeka sunucularında kullanılan HMB üretimindeki rekabet avantajı sebebi ile beğendiğimiz **Micron Technology (MU)**.
- **Telekomünikasyon** sektöründe faaliyet gösteren güçlü nakit akış profili, yüksek temettü verimi ve 5G teknolojisi dönüşümünde yüksek yatırım harcaması yapan şirketin faiz indirim döngüsünden fayda sağlamasını beklediğimiz **Verizon (VZ)**.

- **Havacılık ve Savunma** sektöründen **Boeing'i (BA)** yüksek seyreden birikmiş işi ve 2025-2026 yıllarında hem dar hem de geniş gövdeli tarafta gerçekleştirmeyi hedeflediği üretim adeti artışı sebebi ile beğeniyoruz
- **Bankacılık** sektöründe faaliyet gösteren ve ABD Başkanlık seçimi sonrası oluşan ılımlı piyasa koşullarından sektörde doğan fırsatlar doğrultusunda ön plana çıkmasını beklediğimiz **Citigroup (C)**.
- **Enerji malzemeleri ve servisi** sektöründen faaliyet gösteren ve yeni başkanlık döneminde fosil yakıt yatırımlarından destek bulmasını beklediğimiz **Schlumberger (SLB)**.
- **Giyim** sektöründe operasyonlarını yürüten **Gap'i (GAP)** yeniden düzenli pazar payı kazanması, ciro ve kar marjı artışı elde etmeye başlamasıyla yeni bir döneme girmiş olabileceği düşüncesiyle hanehalkı reel gelirindeki artışın fırsat yaratabileceğini düşünüyoruz.
- **Konut inşaatı** sektöründe faaliyet gösteren ve faizlerdeki düşüğe ek olarak birikmiş talebin desteğiyle birlikte momentum kazanmasını beklediğimiz **DR Horton (DHI)**.
- **Çelik** sektöründe operasyonlarını yürüten ve 2024 yıl sonu beklentilerine göre tarihsel ortalamasına ve benzer şirketlere göre iskontolu olan **ArcelorMittal ADR (MT)**.

## ABD Tematik Portföy Hisse Değişimleri

### ABD Tematik Portföy'e Eklenenler:

- **Uber Technologies (UBER):** Otonom sürüş endişelerinin hisse fiyatında abartılı fiyatlandığını, Nvidia ile yapılan anlaşma ve hisse geri alım programının hisse fiyatına destek sağlayacağını düşünüyoruz.

### ABD Tematik Portföy Kısa Vadeli Listeye Eklenenler:

- **Amazon (AMZN):** AWS segmentindeki yüksek pazar payı ile fiyatlama kabiliyeti, ABD e-ticaret segmentinde lider olan şirketin ABD hanehalkının artan reel kazanç büyümesinden faydalanacağını ve reklamcılık gelirlerinin büyüme ivmesini devam ettirerek hisse fiyatına pozitif katkı sağlayacağına inanıyoruz.

### ABD Tematik Portföy'den Çıkarılanlar:

- **Leidos Holdings (LDOS):** ABD tematik portföye eklediğimizden bu yana %55,4 net getiri ile S&P 500'ü %17,4 aşan hisse senedinden kar realizasyonuna gitmeyi uygun görüyoruz.

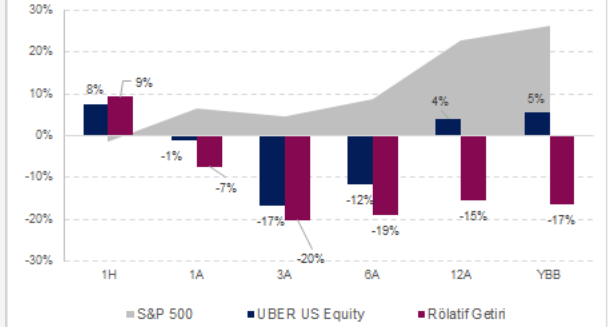
# ABD Tematik Portföy Hisse Değişimleri: Uber Technologies'i Ekliyoruz

## Teknoloji

### Uber Technologies (UBER):

ABD tematik portföye teknoloji sektöründen Uber Technologies'i ekliyoruz. Mobilite, teslimat ve nakliye segmentlerinde faaliyet gösteren şirket, cirosunun %55'ini ABD pazarından elde ederken, %27'sini Avrupa, Orta Doğu ve Afrika, %12 Asya Pasifik ülkelerinden sağlamaktadır. Son 4 yılda yıllık ortalama %51 ciro büyümesi ile aylık ortalama kullanıcı sayısını %65 artırmayı başaran şirket, ABD mobilite pazarında %60'ın üzerinde paya sahiptir. Otonom sürüş regülasyonlarındaki gevşeme beklentisi, şirket hisselerine son dönemde baskı kurmuş olup, fiyatlama davranışının abartıldığı düşüncesindeyiz. Otonom sürüş alanında Google iştiraki Waymo ile ortaklıklarını genişleten şirket, Nvidia ile de bu alanda ortaklık duyurmuştur. Güçlü müşteri tabanıyla ve yapılan son yatırımlarla şirketin otonom sürüş alanında uzun vadede ayrılmaz parçalardan biri olacağı görüşündeyiz. Büyüme hikayesindeki ölçeklenme, artan karlılık, platformlarındaki çapraz satışlarındaki artan ivme ve reklamcılık satışlarındaki genişleme beklentisiyle şirketin pozitif bir risk/ödül profili çizdiğine inanmaktayız. 2025 yıl sonu 2,9x FD/Satışlar, 23,6x F/K çarpanlarıyla fiyatlanan şirket hisseleri, tarihsel ortalamasına göre %49 iskontolu işlem görmektedir Şirketin maruz kaldığı aşağı yönlü riskler ise i) talep esnekliği, otonom araç rekabeti ve ii) sürücü regülasyonları, mobilite ve teslimat alanındaki rekabet olarak öne çıkmaktadır.

Hisse Performansı (%)



09/01/2025

UBER US Equity

Piyasa Değeri (\$mn)	139,292.7
Dolaşımdaki Payı	96.1%
BBERG 12 Aylık Hedef Fiyat(\$)	90.0
12A YükselmePotansiyeli *	36.1%
F/K - 25T (x)	29.9
FD/FAVÖK - 25T (x)	22.0
Ort. Çarpan Primi/İşk. (Tarihsel)	a.d.
4Haftalık Kar Revizyonu	2.5%

(USDmn)	2023	2024T	2025T	2026T
Hasılat	37,281	43,766	50,761	58,527
Büyüme	17%	17%	16%	15%
FAVÖK	2,416	6,491	8,503	10,957
Büyüme	1199%	169%	31%	29%
Net Kar	620	4,488	5,561	7,573
Büyüme	a.d.	624%	24%	36%
F/K (x)	233.0	29.9	23.6	17.7
FD/FAVÖK(x)	60.6	22.0	16.8	13.0
F/DD (x)	0.4	8.4	6.3	4.9
SNA Getirisi (%)	2.7%	4.4%	5.5%	7.2%
Tem. Getirisi(%)	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.

Kaynak: Bloomberg, QNB Invest

# ABD Tematik Portföy Özet Tablo

	Sektörel Görünüm	Büyüme Potansiyeli	Getiri Potansiyeli	Bloomberg 12 Aylık Medyan Yükselme Potansiyeli	Fırsatlar	Riskler
United Airlines (UAL)	+	=	+	22.0%	Covid-19 sonrası artan havayolu taşımacılığı talebi	Petrol fiyatlarına yüksek duyarlılığı
Las Vegas Sands (LVS)	+	+	+	21.2%	Çin'in Covid-19 politikasındaki gevşemeler ve Singapur'daki büyüme olanakları	Uzak Doğu'da politik tansiyonun artması
Walmart (WMT)	+	=	+	10.1%	Artan pazar payı ve yüksek enflasyondan sağladığı operasyonel kaldıraç koruyabilmesi	Yüksek faiz ortamında tüketimin düşmesi
Philip Morris (PM)	+	+	+	17.0%	Elektronik sigara tarafındaki büyüme ve ABD pazarna girecek olması	Rakiplerin e-sigara segmentinde daha iyi bir teknoloji keşfetmesi
Alibaba (BABA)	+	+	+	40.8%	Yeniden yapılandırmanın masraflarda iyileştirmeye yol açması	Çin ve Amerika arasındaki gerginlikte artış ve resesyon ihtimali
Freeport-McMoRan (FCX)	+	=	+	39.4%	Operasyonel serbest nakit akışının güçlü seyretmesini	Bakır ve altın fiyatlarındaki zayıflık
Newmont (NEM)	+	+	+	44.1%	Faizlerdeki düşüş beklentisi ve yapım ve arama aşamasındaki 13 yeni maden sahası	Üretim hacimlerindeki genileme
Nvidia (NVDA)	+	+	+	24.9%	2024 yılında piyasaya sürülmesi beklenen B100 ve H200 ürünleri	ABD'nin Çin'e uyguladığı çip yaptırımları
ArcelorMittal ADR (MT)	+	+	+	36.7%	2024 yıl sonu beklentilerine göre tarihsel ortalamasına ve benzer şirketlere göre iskonto	Çin tarafındaki talebin beklenenden uzun süre düşük kalması
Micron Technology (MU)	+	+	+	25.6%	Yapay zeka sunucularında kullanılan HMB üretimindeki rekabet avantajı	Sunucu, bilgisayar ve akıllı telefon talebinin beklentilerin altında kalması
DR Horton (DHI)	=	+	+	27.0%	Farklı kesimlere hitap eden geniş ürün portföyü, esnek ödeme imkanları	Yüksek mortgage oranları, tedarik zincirindeki aksamalar ve inşaat sürelerinin uzaması
Wells Fargo (WFC)	+	+	+	10.4%	Getiri eğrisindeki dikleşme	Yavaşlayan kredi büyümesi
Amazon (AMZN)	+	+	+	10.3%	Güçlü AWS yatırımları ve büyüme hikayesi	Bulut teknolojileri tarafındaki artan rekabet
Verizon (VZ)	+	=	+	20.8%	Güçlü nakit akışı profili, cazip çarpanları ve yüksek temettü verimi	Yüksek rekabet ve risksiz getiri oranlarındaki olası yükseliş
Cameco (CCJ)	+	+	+	19.3%	Temiz enerji ihtiyacı, yüksek yatırımlar ve arz açığı bulunan sektördeki güçlü konumu	Teslimat ve satış zamanlaması, emtia fiyatları
e.l.f. Beauty (ELF)	+	+	+	25.6%	Kalite-fiyat dengesi ve inovatif ürün grubuyla genç kitleler tarafından benimsenmesi	Hane halkı üzerindeki makroekonomik baskılar
Citigroup (C)	+	+	=	10.6%	Yeni başkanlık döneminde bankacılık sektörünün karlılığına ilişkin olumlu beklentiler	ABD dışı cirosunun diğer bankalara göre yüksek olması
Schlumberger (SLB)	+	+	+	37.2%	Artması beklenen fosil yakıt yatırımlarından destek bulması	Küresel yenilenebilir enerji yatırımlarındaki artış eğilimi
Boeing (BA)	+	+	+	15.9%	Dar ve geniş gövdeli uçak üretimi tarafından 2025 ve 2026 yılı üretim artışları	Kompleks tedarik zinciri yapısı
Gap (GAP)	+	+	+	26.3%	Hanehalkı reel kazançlarındaki artış ve yeniden pazar payı kazanımı ve ciro büyümesi	Navlun-ücret enflasyonu ve düşük fiyatlı ürün grubuna sahip rakiplerle rekabet
Uber Technologies (UBER)	+	+	+	36.1%	Otonom sürüş endişelerinin hisse fiyatında abartılı fiyatlanması	Sürücü regülasyonları

Kaynak: Bloomberg, QNB Invest

# ABD Tematik Portföy Performans Takip Tablosu

Tematik Portföy Performans Takip Tablosu										
08/01/2025	Ekleme Tarihi	Çıkarılma Tarihi	1 Hafta	1 Ay	3 Ay	6 Ay	12 Ay	Yılbaşından Bu Yana	Ekleme Tarihten İtibaren Net Getiri	Ekleme Tarihten İtibaren S&P 500'e Göre Relatif Getiri
United Airlines Holdings (UAL)	13/12/2021		6.8%	3.4%	74.5%	120.0%	134.3%	151.4%	148.5%	96.0%
Las Vegas Sands (LVS)	05/12/2022		-4.3%	-9.0%	-5.0%	19.7%	1.6%	5.6%	28.6%	-28.6%
Walmart (WMT)	09/01/2023		1.6%	-3.9%	14.4%	31.0%	72.8%	76.8%	95.2%	28.4%
Philip Morris International (PM)	07/03/2023		1.3%	-5.6%	2.5%	21.2%	35.5%	36.0%	36.1%	-8.3%
Alibaba Group (BABA)	04/04/2023		-1.3%	-2.6%	-22.4%	10.1%	19.7%	10.3%	-14.0%	-40.4%
Freeport-McMoRan (FCX)	06/06/2023		4.4%	-5.5%	-18.4%	-22.5%	-2.6%	-5.5%	7.5%	-22.2%
Newmont Corporation (NEM)	06/09/2023		5.1%	-4.8%	-25.4%	-13.0%	5.7%	-3.1%	5.2%	-20.6%
Nvidia (NVDA)	29/01/2024		4.3%	-1.6%	5.6%	3.9%	157.9%	183.0%	124.4%	86.8%
ArcelorMittal ADR (MT)	19/03/2024		-5.7%	-13.7%	-10.5%	-2.5%	-10.2%	-21.6%	-16.0%	-28.5%
Micron Technology (MU)	16/07/2024		18.1%	-1.6%	-2.1%	-26.9%	21.2%	17.0%	-21.8%	-25.2%
DR Horton (DHI)	16/07/2024		0.1%	-11.7%	-24.3%	0.6%	-8.7%	-7.2%	-13.4%	-17.1%
Wells Fargo (WFC)	30/07/2024		1.9%	-3.7%	25.1%	21.5%	49.7%	49.3%	20.9%	11.0%
Amazon (AMZN)	06/08/2024		1.2%	-2.2%	20.0%	11.2%	44.5%	46.2%	37.2%	21.5%
Verizon (VZ)	03/09/2024		-2.6%	-8.1%	-10.3%	-3.7%	4.5%	10.2%	-7.9%	-13.9%
Cameco (CCJ)	17/09/2024		0.0%	-15.9%	1.8%	-4.2%	14.0%	19.4%	27.7%	21.6%
e.l. Beauty	01/10/2024		1.6%	-8.6%	21.1%	-36.0%	-18.0%	-11.6%	20.4%	16.1%
Citigroup (C)	12/11/2024		4.1%	1.5%	15.3%	11.4%	43.3%	47.7%	6.1%	7.3%
Schlumberger (SLB)	12/11/2024		1.2%	-5.2%	-11.7%	-13.2%	-17.9%	-23.5%	11.9%	-10.9%
Boeing (BA)	10/12/2024		-3.0%	11.6%	15.0%	-6.5%	-24.6%	-34.1%	4.7%	6.7%
Gap (GAP)	10/12/2024		1.4%	-7.8%	15.6%	6.4%	14.8%	17.8%	-5.4%	-3.6%
Uber Technologies (UBER)	08/01/2025		7.6%	-1.8%	-16.6%	-6.3%	4.0%	5.4%	0.0%	0.0%
<b>ABD Tematik Portföyden Çıkarılan Hisse Senetleri</b>										
Zimmer Biomet Holdings Inc (ZBH)	13/12/2021	28/02/2022							1.6%	8.4%
Mariott International Inc (MAR)	13/12/2021	28/02/2022							10.7%	18.2%
Vertex Pharmaceuticals Inc (VRTX)	13/12/2021	31/03/2022							25.4%	29.2%
Baker Hughes Co (BKR)	13/12/2021	31/03/2022							49.3%	53.8%
Caterpillar Inc (CAT)	13/12/2021	31/05/2022							8.3%	22.4%
Brookfield Renewable Partners (BEP)	13/12/2021	05/12/2022							-9.7%	5.4%
Abbott Laboratories (ABT)	28/02/2022	09/01/2023							-5.8%	5.9%
Evercore Inc (EVR)	13/12/2021	09/01/2023							-5.8%	13.0%
Tyson Foods Inc (TSN)	28/02/2022	07/03/2023							-35.3%	-29.0%
Phillips 66 (PSX)	13/12/2021	07/03/2023							53.8%	80.1%
Bank of America Corp (BAC)	13/12/2021	04/04/2023							-33.9%	-24.7%
Zoetis Inc (ZTS)	31/03/2022	06/06/2023							8.9%	33.6%
Schlumberger (SLB)	31/03/2022	06/06/2023							16.2%	22.8%
QuantumScape Corp (QS)	13/12/2021	11/07/2023							-57.8%	-55.6%
Chipotle Mexican Grill (CMG)	31/01/2022	06/09/2023							31.4%	31.9%
Intuitive Surgical (ISRG)	09/01/2023	06/09/2023							16.1%	0.5%
Waste Management (WM)	07/03/2023	07/11/2023							14.9%	4.6%
NIKE Inc (NIKE)	13/12/2021	07/11/2023							-33.1%	-28.7%
Biomarin Pharmaceutical (BMRN)	29/07/2022	19/12/2023							12.2%	-2.8%
ServiceNow Inc (NOW)	13/12/2021	29/01/2024							20.0%	13.7%
Sensata Technologies Holding (ST)	13/12/2021	29/01/2024							-38.6%	-41.8%
Boeing (BA)	13/12/2021	14/02/2024							3.0%	-3.8%
salesforce.com Inc (CRM)	13/12/2021	14/02/2024							8.8%	1.6%
Sunnova Energy International (NOVA)	13/12/2021	26/02/2024							-78.7%	-80.4%
Array Technologies (ARRY)	26/12/2023	05/03/2024							-25.9%	-30.3%
JPMorgan Chase (JPM)	04/04/2023	05/03/2024							46.8%	18.5%
Expedia (EXPE)	06/06/2023	19/03/2024							21.0%	0.1%
PayPal Holdings (PYPL)	07/11/2023	15/04/2024							16.3%	10.6%
Citigroup Inc (C)	13/12/2021	11/06/2024							8.9%	-5.4%
TD SYNNEX (SNX)	07/11/2023	16/07/2024							26.5%	-2.3%
Constellation Brands (STZ)	14/02/2024	16/07/2024							2.2%	-8.8%
Amgen (AMGN)	05/03/2024	16/07/2024							21.3%	8.7%
Walt Disney Company (DIS)	07/03/2023	17/09/2024							-5.5%	-33.2%
Pacific Gas and Electric (PCG)	15/04/2024	17/09/2024							22.0%	9.6%
Norwegian Cruise Line (NCLH)	15/05/2024	01/10/2024							26.7%	17.8%
Microsoft Corp (MSFT)	13/12/2021	04/11/2024							23.2%	10.7%
Caterpillar (CAT)	19/12/2023	12/11/2024							37.5%	9.3%
Textron (TXT)	29/01/2024	25/11/2024							0.0%	-17.7%
General Motors Co (GM)	13/12/2021	03/12/2024							-4.7%	-26.4%
Lululemon (LULU)	11/06/2024	10/12/2024							24.9%	11.2%
Leidos Holdings (LDO)	06/09/2023	08/01/2025							55.4%	17.4%
<b>Ortalama Getiri</b>			<b>2.1%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>3.1%</b>	<b>5.8%</b>	<b>25.4%</b>	<b>26.9%</b>	<b>11.4%</b>	<b>1.4%</b>

Kaynak: Bloomberg, QNB Invest



## Araştırma (212) 336 72 74

Genel Müdürlük	(212) 336 70 00
Uluslararası Piyasalar	(212) 336 74 74
İstanbul Ataşehir	(216) 514 14 00
İstanbul Bakırköy	(212) 409 10 50
İstanbul Beylikdüzü	(216) 853 59 45
İstanbul Çiftelievler	(216) 468 53 00
İstanbul Gebze	(262) 646 28 15
İstanbul Taksim	(212) 235 37 76
İstanbul Maslak	(212) 362 25 50
Ankara Başkent	(312) 201 85 60
Ankara Merkez	(312) 465 10 00
Adana	(322) 457 85 54
Antalya	(242) 248 43 78
Bodrum	(252) 313 06 53
Bursa	(224) 225 29 15
Çorlu	(282) 654 30 57
Denizli	(258) 264 78 80
Gebze	(262) 646 28 15
Eskişehir	(222) 221 30 95
Gaziantep	(342) 220 84 41
İzmir	(232) 455 84 84
Kayseri	(352) 221 47 30
Mersin	(324) 325 76 09

**Yasal Uyarı:** Bu rapor QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (QNB INVEST) tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgi notunda yer alan veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda kurumumuz ve kurumumuz çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Buradaki yazı, görüş, yorum ve veriler, yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı vermesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu sayfada yer alan bilgilerin tümü veya bir kısmı QNB INVEST'in yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez. Buradaki yazılı yayının içeriği, müşterilerin verilen stratejilerden karlı çıkacağına ya da zararlarının limitli olacağına, QNB INVEST tarafından verilmiş sözü, garantisi ya da kesinliği olarak algılanamaz. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan, ve özellikle yabancı kur işlemleri ve kaldıraç sistemi kullanılan türev piyasalardaki yatırımlar, aşırı spekülasyon olabilir ve kar edilebileceği gibi belirtilen analizlerdeki koşullar oluşmadığı durumlarda ya da spread farklarından dolayı zararlar da sonuçlanabilir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan QNB INVEST hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmez.