



İkinci yarıda ABD Borsaları

fırsatlar • riskler • yeni temalar



İkinci yarıda ABD Borsaları

- Giriş: Piyasa röntgeni.....2
- Volatiliteye rağmen zirvede kapanış.....3
- Borsa bu yıl neye tepki verdi?.....4
- Fiyatlama dinamikleri.....6
- Yeni dönemin kazananları.....8
- TACO'nun gölgesinde yeni piyasa psikolojisi.....15
- İkinci yarıya nasıl hazırlanmalı?.....17
- Hangi temalar öne çıkabilir?.....19

Giriş: Piyasa röntgeni

2025'in ilk yarısı, ABD borsaları için hem fırtınalı hem de güneşli bir hava gibiydi.

Bu süreçte, yatırımcılar bir yandan Trump yönetiminin agresif ticaret politikaları, kişisel çıkışları ve sürpriz kararlarıyla savrulurken; diğer yandan yapay zekâ yatırımları, kripto regülasyonlarındaki yumuşama ve güçlü bilanço sezonlarıyla rahat nefes aldı.

Yıl başında hızla artan ticaret savaşı korkuları, piyasaları adeta sersemletti. Nisan başında açıklanan tarifelerle birlikte S&P 500 iki günde %12 düşerken, VIX endeksi 45 seviyesine kadar fırladı ki bu, pandemi döneminden bu yana görülmeyen bir oynaklık seviyesiydi.

Ama bu sert düşüş, neredeyse aynı hızda bir toparlanmaya da sahne oldu.

Analistler artık bu dalgalanmalara bir isim taktı:

TACO – Trump Always Chickens Out, yani Trump her zaman geri adım atar.

Piyasalar, tehdidin ardından gelen U dönüşlerini artık neredeyse fiyatlamamaya başladı. Bu yeni “Trump döngüsü” içinde, yatırımcılar veriyle, fiyatlamayla ve momentumla yön bulmaya çalıştı.

Volatiliteye rağmen zirvede kapanış

Peki, sonuç? S&P 500 yılın ilk yarısını %6,2 yükselişle tamamlarken, Nasdaq bunun da üzerinde prim yaptı ve borsalar rekor seviyelere yakın kapandı.

Şimdi 2025'in ilk yarısına daha yakından bakalım.

Piyasalar bu 6 ayda neyi satın aldı, neyi cezalandırdı, neyi önden fiyatladı? Nisan'daki düşüşten bu yana yaşanan yükseliş sürdürülebilir mi?

İkinci yarıya hazırlanırken, yatırımcıların dikkat etmesi gereken temel dinamikler neler?

S&P 500 İlk Yarı Performansı



Borsa bu yıl neye tepki verdi?

2025'in ilk yarısı, yüksek volatilitenin, politika kaynaklı belirsizliklerin ve dalgalı fiyat hareketlerinin hâkim olduğu bir dönemdi olsa da dikkat çekici olan, bu fırtınalı dönemin ardından ABD hisse senedi piyasalarının yeniden toparlanması ve S&P 500'ün yıl ortasında yeniden tarihi zirvelerine yaklaşmasıydı.

Bu gelişme, ikinci yarıya girerken yatırımcıların zihninde aynı soruyu oluşturdu: Bu yükseliş sürdürülebilir mi?

Öncelikle, piyasanın şu anda içinde bulunduğu fiyatlama ortamını anlamak gerekiyor. Endeksler nominal olarak yüksek seviyelerde olsa da bu yükseliş geniş tabanlı değil. Hâlâ birçok hisse 2024 yıl sonuna göre sınırlı performans gösteriyor.

Endekslerin taşıyıcı gücünü, belli başlı teknoloji hisseleri ve yapay zekâ temasına bağlı büyüme odaklı şirketler sağlıyor. Diğer yandan savunma, enerji, finans ve tüketici sektörlerinde daha ılımlı bir seyir hâkim.

Yani karşımızda çift hatlı bir piyasa yapısı var: bir yanda hızlı fiyatlanan hikâye temaları, diğer yanda hâlâ iskonto sunan geniş ölçekli varlıklar.

İkinci yarıya dair beklentiler, hem ekonomik hem de politik gelişmelere bağlı olarak şekilleniyor. En kritik başlıklar arasında Trump yönetiminin ticaret politikalarının ne yönde ilerleyeceği, Fed'in yılın son çeyreğinde faiz indirimi yapıp yapmayacağı ve yapay zekâyâ yönelik kamu-özel yatırımların ne kadar sürdürülebilir olduğu öne çıkıyor.

Raporun devamında irdedeleyeceğimiz “TACO” davranışı, yani Trump’ın agresif söylemlerinin ardından geri adım atması, artık yatırımcılar için bir güvenlik supabı gibi algılanıyor. Bu da sert geri çekilmeleri fırsat olarak değerlendirme eğilimini artırıyor.

Yatırımcılar açısından dikkat edilmesi gereken bir diğer nokta, yılın ikinci yarısında açıklanan kârların hikâye fiyatlamalarını ne kadar destekleyeceği.

İlk altı ayda güçlü hikâyelere sahip şirketlerde sert yükselişler görülse de bu fiyatlamaların temel gelir ve kârlılık verileriyle ne ölçüde uyumlu olduğu, hisselerin mevcut seviyelerini koruyup koruyamayacağını belirleyecek. Özellikle yapay zekâ, bulut bilişim ve dijital altyapı şirketleri bu anlamda mercek altında olacak.

Makroekonomik tarafta ise ABD ekonomisi hâlen dirençli. İşsizlik oranı düşük, tüketici harcamaları güçlü ve üretim endeksleri ılımlı büyüme sinyalleri verse de faizlerin yüksek kalmaya devam etmesi, konut ve inşaat gibi faiz hassasiyeti yüksek sektörlerde baskı yaratıyor. Fed’in olası faiz indirimi beklentileri, küçük ve orta ölçekli şirketlerin değerlemesinde yukarı yönlü bir potansiyel sunabilir. Bu yüzden, tabana yayılmış bir rallinin tetiklenmesi için sadece büyük teknoloji şirketlerinden değil, daha geniş bir yelpazeden de destek gelmesi gerekiyor.

İkinci yarının yatırım teması, büyük olasılıkla “seçici büyüme” olacak. Yani yalnızca yüksek hikâyeye sahip şirketlere değil, aynı zamanda kazanç görünümü güçlü ve değerlendirme açısından cazip kalan sektörlerle de yönelim artabilir.

Fiyatlama dinamikleri

2025'in ilk yarısı, ABD hisse senedi piyasalarında iki ayrı hikâyenin eş zamanlı olarak yazıldığı bir dönemdi. Bir yanda, yapay zekâ ve dijital altyapı temaları etrafında toplanan yüksek beta'lı hisselerde neredeyse balon benzeri bir yükseliş vardı. Diğer yanda ise istikrarlı büyüyen ama görece daha sessiz kalan dev şirketler ile değeri hâlâ tam olarak fiyatlanmamış sektörler vardı. Bu yapı, yatırımcılara aynı anda hem momentum hem de değer fırsatları sundu.

Yılın ilk çeyreğinde piyasa, Trump yönetiminin art arda gelen ticaret kararları ve jeopolitik sürüşmeler nedeniyle yüksek volatiliteye sahne oldu. Mart sonundaki sert satışlar, başta teknoloji ve otomotiv sektörü olmak üzere birçok endekste kısa vadeli çöküşlere neden oldu.

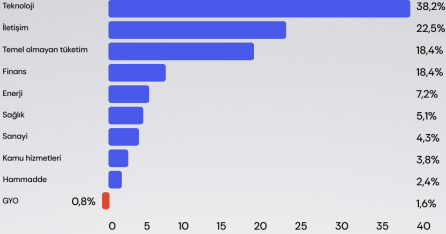
Örneğin S&P 500, Trump'ın "Kurtuluş Günü"nde açıkladığı tarifelerin ardından 3-4 Nisan arasında sadece iki günde %12 değer kaybetti. Fakat nisan ortasında Trump'ın geri adım atması ve müzakere mesajları sert bir toparlanmayı beraberinde getirdi. Hisse bazlı ayrışmalar da bu noktadan sonra daha görünür hale geldi.

2025'in ilk yarısında, yüksek büyüme ve güçlü hikâye anlatısına sahip şirketler öne çıktı. Yapay zekâ altyapısıyla bağlantılı şirketler yine ön plandaydı. Büyük teknoloji devleri ise daha ılımlı ama istikrarlı yükseldi. Klasik sektörlerde faiz avantajı olan ve defansif sektörler de dikkat çekti.

Bu dönemde yatırımcılar finansal sonuçlardan çok siyasi kararlar ve vizyoner açıklamalarla şekillenen anlatılara yatırım yaptı.

S&P 500

Sektörel Performansları



Tüm bu yükselişe rağmen piyasa genelinde “daralan liderlik” dikkat çekici bir işaret verdi. S&P 500 her ne kadar yeniden zirveye yaklaşıp da bu performans sadece sınırlı sayıdaki hisse tarafından sürüklendi. Endeksin %70’inden fazlası yılbaşına göre ya yatay kaldı ya da negatif bölgede seyreliyor. Bu durum da yılın ikinci yarısında geniş tabanlı bir ralli ihtiyacını da gündeme getiriyor. Aksi halde, yüksek değerlemelerle işlem gören hisselerin küçük bir negatif katalizörde sert şekilde geri çekilmesi riski artabilir.

Yarıyıl özeti bize şunu söylüyor: yatırımcıların sadece “ne yükseldi” sorusuna değil, aynı zamanda “neden yükseldi ve sürdürülebilir mi?” sorusuna da net cevaplar araması gereken bir dönemdeyiz.

Yılın ilk yarısında yaşanan yükseliş, güçlü anlatıların ve kısa vadeli politik şokların etkisiyle şekillendi. Ama ikinci yarıda bu anlatıların altı doldurulmadığı takdirde, rasyonel fiyatlamalara dönüş kaçınılmaz olabilir.

Yeni dönemin kazananları



8/21



ABD BORSALARI
2025 Beklentileri

Yapay zeka rallisi sürüyor

2025'in ilk yarısında ABD piyasalarında fiyatlamaya yön veren temel dinamiklerden biri, artık sadece sektör bazlı değil; tematik odaklı hareketler oldu. Yani yatırımcılar teknoloji ya da sanayi gibi klasik segmentlerden ziyade yapay zekâ, altyapı yatırımları, veri merkezi genişlemeleri gibi temaların çevresinde konumlandı. Bu da performansı sadece bilanço değil, aynı zamanda anlatı ve sermaye akışlarının şekillendirdiği bir sürece dönüştürdü.

Yapay zekâ bu sürecin tartışmasız lideri oldu. Meta, Microsoft ve Nvidia gibi şirketlerin etrafında dönen sermaye hareketleri, yalnızca doğrudan yapay zeka yazılımları ya da modelleri geliştiren firmaları değil, aynı zamanda bu sistemleri çalıştırmak için gereken altyapıyı sağlayan tüm ekosistemi etkiledi.

Özellikle ABD'nin başlattığı 500 milyar dolarlık Stargate girişimi, bu alana olan devlet destekli sermaye akışını kurumsallaştırdı. Hem çip üreticileri hem de veri merkezi sağlayıcıları, bu akıştan büyük ölçüde faydalandı.

Örneğin, CoreWeave, yılın ilk yarısında %330'un üzerinde yükselerek yatırımcıların radarına giren en güçlü yapay zekâ altyapı sağlayıcısı oldu. Şirketin GPU tabanlı yüksek kapasiteli veri merkezi altyapısı, OpenAI gibi büyük müşterilerle yaptığı uzun vadeli anlaşmalarla desteklendi. Bu da yatırımcılara net bir büyüme görünürlüğü sundu.

Stargate'ten faydalanabilecekler

 SFTBY

 ORCL

 NVDA

 ARM

 MSFT

 AMD

 INTC

 GOOGL

 AMZN

 MRVL

 TSM

 AMKR

 ASX

 MU

 SMCI

 ANET

Nvidia ise ılımlı bir getiri sergilemesine rağmen, hâlâ sistem mimarisinin merkezinde yer alıyor. Blackwell mimarisiyle birlikte yeni siparişlerin çoğunun H2'ye sarkması, yılın ikinci yarısında daha güçlü bir ivmelenme beklentisi yaratıyor.

Yapay zeka ile bağlantılı bulut hizmetleri de yeniden odak noktası haline geldi. Oracle, yılın ilk yarısında %30'a yakın değer kazandı. Bunun nedeni, şirketin hem kamu tarafıyla hem de yapay zeka geliştiricileriyle yaptığı stratejik iş birlikleri. Oracle'ın Nvidia'dan 40 milyar dolarlık çip alması öngörülüyor. Microsoft'un Azure tarafı ile Google Cloud ve Amazon AWS'in yapay zeka altyapısına özel sunduğu çözümler de kurumsal talebin yoğunlaştığı alanlar oldu.

Fakat bu teknolojik büyüme, yalnızca yazılım veya donanımla sınırlı kalmadı. Enerji tarafında da yeni bir yatırım anlatısı oluştu. Yapay zekâ uygulamalarının veri merkezlerinde yarattığı muazzam elektrik talebi, geleneksel altyapı şirketlerini ve enerji üreticilerini tekrar gündeme taşıdı.

Jefferies'in tahminlerine göre, veri merkezlerinin elektrik tüketimi 2030'a kadar %25, 2050'ye kadar ise %78 artacak. Bu artış, kamu hizmetleri şirketlerinin bu yıl 212 milyar dolar gibi rekor bir sermaye harcaması yapmasına neden oldu. Yatırımcılar, bu görünümü fiyatlamaya başladı bile.

Bu noktada Equinix, Digital Realty, Applied Digital gibi veri merkezi GYO'ları öne çıkarken, Exelon, NextEra gibi kamu hizmeti şirketleri de yeni nesil altyapı talebinden beslenmeye başladı. Aynı zamanda Oklo (OKLO) ve NuScale (SMR) gibi küçük modüler nükleer reaktör şirketleri ve uranyum madenciliği hisseleri de yüksek volatiliteye rağmen portföylerde kendine yer buldu. Kuantum hisseleri de benzer şekilde bu görünümünden faydalandı.

Bu temaların ortak noktası, yalnızca geçici trendler değil, yapısal değişimlerin yatırım sinyallerini taşıması. Çünkü sermaye, artık sadece bilanço gücüyle değil, stratejik uzun vadeli konumlanmayla hareket ediyor.

Özellikle yapay zekâ altyapısına olan kamu yatırımlarının siyasi belirsizliklere rağmen sürdürülebilir olması, bu temayı kısa vadeli bir spekülasyondan çıkarıp kurumsal bir büyüme hikâyesine dönüştürüyor.

Peki bu trendin ikinci yarıda devam etmesi mümkün mü?

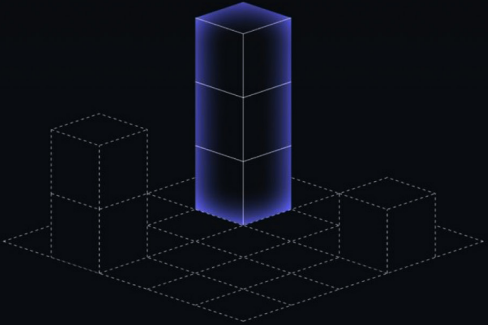
Görünen o ki, eğer faiz indirimi süreci başlarsa ve elektrik talebi öngörüldüğü gibi yükselmeye devam ederse, yapay zeka ve altyapı temaları yatırım portföylerinin “çekirdek yapıtaşı” haline gelmeye devam edecek.

Yükselenler, geride kalanlar ve seçici güçlük

2025'in ilk yarısı, ABD piyasalarında "çift katmanlı" bir performans dönemi idi.

Bir yanda, yapay zekâ, veri merkezi altyapısı, dijital ödeme sistemleri gibi temalara maruz kalan yüksek beta hisselerde adeta bir ralli yaşanırken, öte yanda daha yerleşik ve olgunlaşmış sektörlerde temkinli bir yükseliş görüldü.

Bu fark, yalnızca sektörel değil; aynı zamanda şirket bazlı olarak da çok belirgindi.



İlk yarıda en çok yükselenler

	CRCL	618,22%
	CRWV	331,55%
	HOOD	120,10%
	AU	105,99%
	PLTR	89,38%
	SAN	84,45%
	GFI	84,03%
	RBLX	81,09%
	DB	76,69%
	NET	73,13%

Yılın en dikkat çekici performanslarından biri, %618 gibi sıra dışı bir yükselişle Circle'dan geldi. Stablecoinlerin altyapısındaki gelişmeler ve dijital finansın yeniden yapılandırılması kapsamında şirketin konumu güçlenirken, yatırımcılar da bu dönüşümün getiri potansiyelini hızla fiyatladı.

Benzer şekilde, OpenAI'nin tedarikçilerinden biri olan CoreWeave'in %331'lik yükselişi de yapay zeka altyapısına olan iştahın bir başka göstergesiydi. Bu iki şirketin yükselişi, yatırımcıların anlatıya ne kadar duyarlı hale geldiğini de net biçimde ortaya koydu.

Öte yandan Robinhood, Palantir ve Cloudflare gibi hisseler de bu dönemde temaya dayalı yatırımların hedefindeydi.

Robinhood'un platform geliştirmeleri ve perakende yatırımcı ilgisiyle %120'yi aşan yükselişi, Palantir'in kamu-özel sektör dijitalleşmesindeki rolü ve Cloudflare'in veri güvenliği çözümlerindeki pozisyonu, yatırımcıların büyüme odaklı seçiciliğini yansıtıyor.

Bu performans yalnızca spekülatif anlatılarla değil, temellere dayalı güçlü büyümeyle de desteklendi. Daha büyük hisselerle yöneldiğimizde Netflix, içerik stratejisindeki çeşitlilik ve reklam tabanlı büyüme sayesinde %43'ün üzerinde bir getiri sağladı. Meta, yapay zeka destekli reklam hedefleme teknolojilerinin katkısıyla %21 yükseldi. Microsoft, Office ve Azure'un sinerjisiyle %16'nın üzerinde değer kazandı.

Oracle, yılın en iyi performans gösteren mega cap hisselerinden biri oldu. Şirket, AI yatırımlarından doğrudan faydalananarak %30'a yakın prim yaptı.

Nvidia ve Broadcom ise daha yatay ama güçlü bir konumlanma sergiledi. Sipariř akışının ikinci yarıya kayması nedeniyle yılın ikinci yarısına yönelik pozitif bir fiyatlama zemini oluşmuş durumda.

Finans ve tüketim tarafında ise daha sakin ama dirençli bir tablo vardı. JPMorgan, yüksek faiz ortamından faydalananarak %18 yükseldi. Visa, ödeme ekosistemindeki büyümesini sürdürdü. Costco gibi savunmacı tüketim hisseleri, enflasyona rağmen yüksek üyelik sadakati sayesinde çift haneli getiriler sundu.

TACO'nun gölgesinde yeni piyasa psikolojisi

2025'in ilk yarısı, yalnızca ekonomik göstergelerle değil, politik sürprizlerle şekillenen benzersiz bir dönemdi. Piyasaların dalgalanma biçimi artık klasik döngüsel nedenlerden çok, anlık politik hamleler ve bunlara verilen ani tepkilerle belirleniyor.

Bu dönemin merkezinde ise bir kural değil, bir alışkanlık vardı: TACO.

Wall Street'in artık yarı ciddi, yarı alaycı şekilde benimsediği bu kısaltma yatırımcıların politik riskleri algılama biçimini kökten değiştirdi. Bu yeni rejimde Trump yönetimi agresif başlar ama çoğu zaman geri adım atar. Tarife tehditleri, sosyal medya çıkışları, yürürlüğe giren ama hızla askıya alınan kararlar... Hepsi büyük bir gürültü yaratıyor, ancak bu gürültü nadiren kalıcı hasara dönüşüyor ve piyasa artık bunu öngörüyor.

İlk çeyrekte yaşanan "tarife tsunamisi" bunun en net örneğiydi. Şubat ayında Çin, Meksika, Kanada ve Avrupa'ya art arda gelen gümrük vergileri, S&P 500'ü sadece iki günde %12 aşağı çekti. Ancak ardından gelen 90 günlük erteleme, "ticaret barışı" yönünde açıklamalar ve Beyaz Saray'dan gelen "uzlaşma sinyalleri", endeksi 10 günde tüm kayıplarını geri alacak şekilde yukarı taşıdı. Volatilité endeksi VIX'in 45 seviyesini aştığı bu dönemde yatırımcılar sadece korkmadı, aynı zamanda fırsat kolladı.

Bu kısa döngüler, yatırımcı davranışlarını da değiştirdi. Eskiden “riskten kaçınma” olarak tanımlanacak gelişmelere karşı bugün artık “düşüş alım fırsatıdır” refleksi gelişti. Kimi zaman bu refleks, veriye ya da analize değil, sadece önceki döngülerin tekrar edeceği varsayımına dayanıyor. Ve çoğu zaman işe yarıyor.

Ancak bu rejim yatırım kararlarını kolaylaştırmıyor; aksine, karmaşıklştırıyor. Çünkü artık yatırımcının cevaplaması gereken soru, “Trump bunu yapar mı?” değil, “Trump ne zaman geri adım atar?” sorusu. Ve bu, klasik risk analizlerinin ötesinde, daha çok davranışsal ve politik okumalara dayanıyor.

Kurumsal yatırımcılar bu duruma adapte olmuş durumda. Büyük fonlar, art arda gelen başkanlık kararlarını “geçici şoklar” olarak fiyatlamayı öğrendi. Hisse senedi risk primi, bu geçici bozulmalara kalıcı reaksiyon göstermemeye başladı. Bu da “şok ve toparlanma” modelinin neredeyse kendi başına bir yatırım stratejisine dönüşmesine neden oldu.

TACO rejimi, aynı zamanda Fed politikalarına olan hassasiyeti de geri plana itti. Çünkü artık piyasaların oynaklık kaynağı faiz patikası değil, başkanın sabahki sosyal medya paylaşımı. Bu durum teknik analiz, haber akışı okuma ve piyasa içgüdüğü gibi eski araçların yeniden önem kazanmasına neden oldu.

Ancak şunu da unutmamak gerek:

Bu model sürdürülebilir değil.

Her TACO bir noktada son bulabilir. Eğer bir karar geri alınmazsa veya bir kriz büyüyerek devam ederse, piyasa bu kez gerçek bir sarsıntı yaşayabilir. Bu yüzden bu dönemden çıkan en önemli ders şu: Volatilite geçici olabilir, ama yatırımcının hazırlığı kalıcı olmalı.

İkinci yarıya nasıl hazırlanmalı?

Yılın ikinci yarısında bu defa beklentiler tek kanaldan değil; üçlü bir okumayla şekilleniyor: makroekonomik görünüm, sektörel ayrışma ve politik risk yönetimi.

Makro düzlemde, ABD ekonomisi şu an için “sert iniş” riskinden uzak. Atlanta Fed'in ikinci çeyrek büyüme tahmini %2,9 ile güçlü kalmaya devam ediyor. Tüketim harcamalarında yavaşlama görülse de, iş gücü piyasası dirençli. Bu, şirket kârlarının zeminini koruması açısından önemli olsa da enflasyon hâlâ Fed'in konfor alanında değil. Bu da piyasanın umut ettiği faiz indirimi döngüsünün gecikebileceği anlamına geliyor.

Yılın ikinci yarısında piyasayı yönlendirecek en önemli itici güç, ticaret ilişkilerinin şekillenmesi olacak. ABD'nin Vietnam, Meksika ve Birleşik Krallık'la imzaladığı ön anlaşmalar, belirsizliği azaltsa da Kanada ile dijital hizmet vergisi anlaşmazlığı, piyasayı yeniden huzursuz edebilir. Trump'ın gümrük vergilerini aniden uygulamaya koyma eğilimi, her pozitif beklentinin yanında bir “TACO istisnası” bırakıyor.

17/21



Daha az konuşulan ama dikkatle izlenmesi gereken bir diğer alan ise orta ve küçük ölçekli büyüme hisseleri. Fed'in faizleri sabit tutması durumunda, bu şirketlerin nakit akışları üzerindeki baskı azalabilir. Özellikle güçlü bilanço yapısına sahip ama ilk yarıda değerlendirme baskısıyla geride kalmış isimler için yılın ikinci yarısı bir "geri dönüş sezonu" olabilir.

Ancak tüm bu potansiyele rağmen dikkatle izlenmesi gereken riskler de var:

- 1. Ticaret görüşmelerinde tıkanma:** Kanada ve Hindistan'la yaşanacak olası pürüzler, yeni gümrük tarifeleri ve teknoloji transferi sınırlamaları yaratabilir.
- 2. Kâr beklentilerinin aşağı revizesi:** CEO güven endekslerinde gözlenen düşüş, ileriye dönük sermaye harcamalarında temkinli duruş anlamına gelebilir.
- 3. Jeopolitik sürprizler:** İran, Çin ve Tayvan hattındaki kırılganlık sürüyor. Herhangi bir sıcak gelişme, risk iştahını aniden tersine çevirebilir.
- 4. ABD bütçe dengesi ve borç riski:** Trump'ın genişleyici mali politikaları, zaten bozulan borç dinamiklerini daha da sıkıntıya sokabilir.
- 5. Aşırı değerlemeler:** S&P 500'ün 12 aylık ileri F/K oranı 22'ye ulaşmış durumda. Bu seviyeler, büyüme hızı yavaşlarsa olası bir düzeltme riskini artırıyor.

Kısacası, yılın ikinci yarısında piyasa yukarı gitmeye devam edebilir ama bu yol, ilk yarıya kıyasla daha seçici, daha dikkatli ve daha temkinli geçilecek.

Hangi temalar öne çıkabilir?

2025'in ilk yarısı, endeks bazlı yükselişten çok, tematik ve seçici bir fiyatlamayı beraberinde getirdi. Bu görünüm, ikinci yarı için de yol gösterici olabilir.

Yatırımcılar artık sadece büyüme potansiyeli yüksek değil, aynı zamanda ekonomik dalgalanmalara dayanıklı iş modellerine sahip şirketleri arıyor. Bu bağlamda, belirli sektörler ve temalar ön plana çıkıyor.

Yapay zekâ, 2025'in en güçlü anlatılarından biri olmaya devam ediyor. Ancak bu kez odak, hikâyeden çok altyapıya kaymış durumda. Nvidia, AMD, Broadcom gibi yarı iletken üreticileriyle birlikte; Microsoft, Oracle ve CoreWeave gibi bulut altyapısı sağlayıcıları, veri merkezi yatırımlarının ve GPU talebinin artmasından en çok fayda sağlayan isimler arasında yer alıyor.

Büyük teknoloji şirketleri ise güçlü bilançoları ve çeşitlendirilmiş gelir kaynaklarıyla dikkat çekiyor. Netflix, Meta, Microsoft gibi devler; hem büyüme teması arayan hem de dalgalı dönemlerde portföyünü korumak isteyen yatırımcılar için makul seçenekler sunuyor. Özellikle faiz indirimlerinin ertelenmesi veya kademeli gerçekleşmesi durumunda, bu şirketlerin defansif özellikleri daha da öne çıkabilir.

Finans ve ödeme sistemleri tarafında ise JPMorgan, Visa ve Mastercard gibi şirketler, hem küresel ticaret döngüsüne duyarlılıkları hem de yüksek kârlılıkları ile yatırımcıların radarına giriyor. Faizlerin yüksek kalmaya devam ettiği bir senaryoda bankalar kazançlarını koruyabilirken, faiz indirimlerine geçilmesi hâlinde de kredi genişlemesiyle birlikte işlem hacimleri artabilir.

Bununla birlikte, uzun süredir baskı altında kalan orta ölçekli büyüme hisseleri için de ikinci yarı bir fırsat olabilir. Yüksek faiz ortamında geride kalan bu şirketler, eğer indirim süreci başlarsa daha cazip hâle gelebilir. Özellikle yazılım, medikal teknoloji ve yenilenebilir enerji gibi alt segmentlerde seçici olmak önemli.

Son olarak, jeopolitik gerilimlerin yeniden artması hâlinde savunma sanayi, enerji ve altın madenciliği gibi sektörler ön plana çıkabilir. Bu tür hisseler, piyasada riskten kaçış yaşandığı dönemlerde hem portföy koruması sağlar hem de sınırlı arz dinamikleri sayesinde güçlü fiyatlamalar yaratabilir.

BofA'nın ikinci yarıda ralli beklediği hisseler

Hisse	Piyasa Değeri	Yılbaşından Bu Yana Getiri	Yıllık Kâr Büyümesi Beklentisi	İleri F/K Oranı
 AAPL	\$3,135 Mr	-15,9%	6,5%	26,9
 HNGE	\$3,6 Mr	23,8%	-	-
 ROKU	\$13,4 Mr	22,5%	68,4%	121,1
 DDOG	\$47,4 Mr	0,2%	-6,7%	70,1
 JBL	\$23,8 Mr	54,6%	9,7%	20,7

Kaynak: Stock Rover
17 Temmuz 2025 kapanış verileri baz alınmıştır.

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 bilgiler ise genel nitelikte olup raporda yer alan kişilerin yorum ve görüşlerini içermektedir. 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, şirketimizin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlave olarak, burada yer alan dokümanlar ile ilgili olarak yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.