

**3 Şubat 2025**

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD Başkanı **Trump**'in Kanada, Meksika ve Çin'e yönelik yeni **gümrük vergilerini** getirmesinin ardından küresel piyasalarda derin satış baskısı görülmekte. Hafta sonu Trump, ticaret ortakları Kanada ve Meksika'ya %25 oranında ithalat vergisi getirirken, Kanada enerji ürünlerine de %10 oranında vergi koydu. Çin'den gelen mallara da %10'luk bir gümrük vergisi konuldu. Salı günü yürürlüğe girmesi beklenen bu değişiklikler, küresel ticaret gerilimlerinin artacağına yönelik endişeleri arttırdı. Kanada ve Meksika, ABD mallarına kendi gümrük tarifelerini uygulamayı planladıklarını açıklarken, Çin Ticaret Bakanlığı da Dünya Ticaret Örgütü nezdinde bu adımlara itiraz etmeyi planlıyor. Ekonomistler gümrük vergilerinin ABD'de enflasyonun hızlanmasına neden olabileceğini ve potansiyel olarak küresel ekonomik büyümeyi önemli ölçüde yavaşatabileceğini öne sürdü. Trump, önlemlerin ABD vatandaşlarını kısa vadede olumsuz etkileyebileceğini kabul ederken, Avrupa Birliği'ne yönelik gümrük vergilerinin "kesinlikle gerçekleşeceğini" sözlerine ekledi. Avrupa piyasalarında %1 üzerinde kayıplar görülürken, bu haberin Çin borsaları üzerindeki etkisi ise borsaların Çin yılbaşı tatili nedeniyle kapalı olduğu için henüz belirsizliğini koruyor.

- ✓ Analistlerin, gümrük vergilerinin enflasyonu artırabileceği ve Fed'in daha fazla faiz indirimi yapması için bir sebebinin kalmayacağı konusundaki uyarularına paralel olarak, **ABD doları** bugün yükselişte ve dolar endeksi neredeyse 110 seviyesine ulaştı. EUR/USD paritesi ise doların gücü ve Avrupa Merkez Bankası'nın daha hızlı faiz indirimine gideceği yönündeki beklentilerin baskısıyla 1,02 seviyesine geriledi. Tahvil faizleri, güvenli liman talebinin enflasyon korkularını dengelemesi nedeniyle yatay seyrediyor. Benzer şekilde altın fiyatlarında da güvenli liman talebinin güçlenen doların aşağı yönlü baskısını dengelemesi ile yatay bir seyir hakim. Petrol fiyatları, gümrük vergilerinin ABD'ye arzı aksatabileceğine dair endişeler nedeniyle yükselirken, tarifelerin küresel ekonomileri yavaşatabileceğine ilişkin korku, bu yükselişi sınırlıyor.

## Global Piyasalarda Gündem

**Alphabet**

**amazon**

- ✓ **Alphabet** ve **Amazon**, sırasıyla Salı ve Perşembe günleri 2024 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıklayacak. Ayrıca, Cuma günü açıklanacak olan Ocak ayına ait **istihdam verileri** de gündemde yer alıyor ve ekonomistler Aralık ayında 256.000 artış olarak kaydedilen güçlü istihdam verisinin ardından, Ocak ayında 170.000 istihdam artışı kaydedildiğini öngörüyor. İşsizlik oranının bir önceki ayın verilerine paralel olarak %4,1 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken ortalama saatlik ücret artışı da %0,3 ile Aralık ayındaki orana eşit geleceği bekleniyor. Veriler, yeni yılın başında işgücü talebinin durumunu belirlemeye yardımcı olacaktır ve para politikasının seyri hakkında ipuçları sağlayabilecektir.
- ✓ Bu sabah Çin'de açıklanan **Caixin İmalat PMI**, 50,1 ile piyasa beklentilerinin ve bir önceki ayki 50,5 değerinin altında kaldı. Özel sektörden toplanan bu veri, imalat sektörünün Ocak ayında beklenmedik bir şekilde daraldığını gösteren resmi NBS PMI rakamlarının açıklanmasının ardından bir hafta sonra yayınlanarak Çin'deki toparlanmanın beklendiği kadar tutarlı olmadığını teyit etti. Sanayi sektöründeki durgunluk ve Trump'ın gümrük tarifelerine ilişkin endişeler, bakır ve platin gibi endüstriyel metallerinin sert düşmelerine yol açtı.

## UnitedHealth Group Incorporated (NYSE: UNH)

Son Kapanış	542,49\$	52 Haftalık % Getiri	%7,86
Piyasa Değeri	499,25 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%22,21
52 Hafta En Yüksek	630,73\$	Ortalama Hacim	4,99 Milyon
52 Hafta En Düşük	436,38\$	F/K	34,98
50 Günlük Fiyat Ort.	542,28\$	PD/DD	5,08
200 Günlük Fiyat Ort.	544,94\$	FD/FAVÖK	19,48

## Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

UnitedHealth Group; sağlık sigortacılığı hizmetleri sunan UnitedHealthcare ve sağlık hizmetlerinin yer aldığı Optum iştirakleri aracılığı ile faaliyet gösterir.

Şirket 16 Ocak'ta yayınlanan 4Ç24 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6,8 artışla 100,8 milyar\$ hasılat ve %10,6 artışla hisse başına 6,81\$ kazanç elde etti. Böylece şirket 2024 mali yılını %7,7 artışla 400,3 milyar\$ hasılat ve %10,1 artışla hisse başına 27,66\$ kazanç ile tamamladı.

Sağlık sigortası alanında faaliyet gösteren bölüm olan UnitedHealthcare, 4Ç24'te 4Ç23'e kıyasla %4,7 artışla 74,1 milyar\$ hasılat ve %3,2 azalışla 3 milyar\$ faaliyet karı elde etti. 2024 yılında şirketin hizmet verdiği müşteri sayısında 2,4 milyon artış kaydedilmesi sonuçlara olumlu yansıdı. Devlet destekli sağlık programları, hizmet verilecek eyaletlerin yeniden belirlenme sürecinde ılımlı seyrederken, şirket yönetimi 2024'te Michigan, Idaho, Nevada ve Georgia eyaletlerindeki genişlemenin 2025'te bu programlar dahilinde hizmet sunulan kişi sayısında büyümeye katkı sağlanmasını bekliyor.

Sağlık hizmetleri alanında faaliyet gösteren Optum %12 artışla 26,3 milyar\$ hasılat ve %4,3 artışla 4,8 milyar\$ faaliyet karı elde etti, böylece 2024 yılı %11,7 artışla 253 milyar\$ hasılat ile tamamlandı. Optum'un sağlık hizmetleri sunan birimi Optum Health hasılatı, sunulan hizmetlerdeki genişleme ve müşteri tabanındaki artışla 105,4 milyar\$a erişirken, Eczacılık hizmetleri sunan Optum Rx hasılatı %15 büyüdü. İşleme koyulan reçete sayısı %5,2 artışla 1,62 milyara erişti.

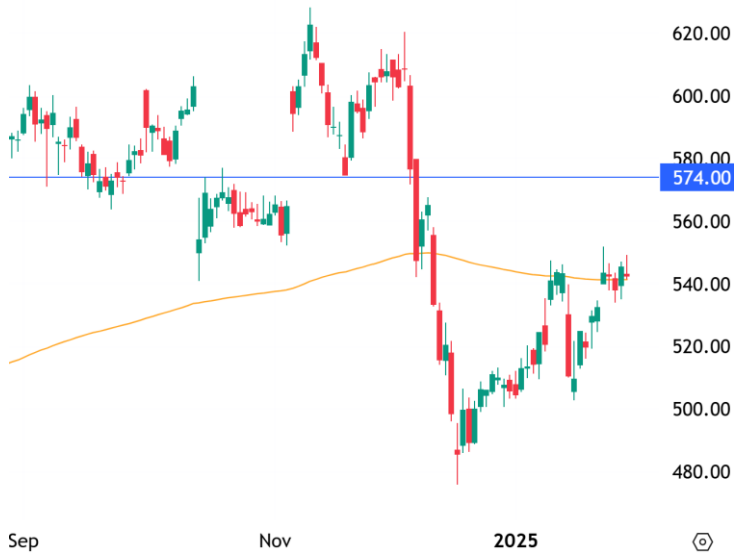
Şirket 2024 mali yılının tamamında 24,2 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde ederek bul alandaki güçlü performansını sürdürdü.

Şirket yönetimi 2025 mali yılını, 2024'e kıyasla %12,5 - %13,8 artışı temsil edecek biçimde 450 - 455 milyar\$ hasılat, %6,7 - %8,5 artışla hisse başına 29,50\$ - 30,00\$ kazanç ve 32 - 33 milyar\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı ile tamamlamayı bekliyor.

## Teknik Görünüş

Yükselen dip görüntüsü oluşturan UNH, yatay trend ile 200 günlük ortalamanın kesiştiği 548\$ direncini aşmayı deniyor. Direnç üzerinde kalıcılık sağlanması teknik görüntüyü kuvvetlendirecektir. 522\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 574\$ ve 607\$ dirençleri hedeflenebilir.

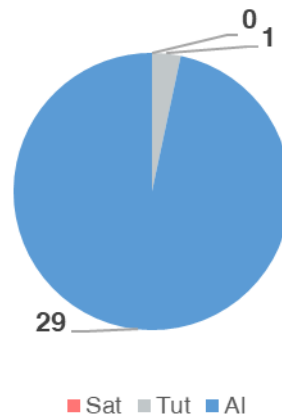
## Hissenin Fiyat Grafiği



## Analistlerin Hedef Fiyatları



## Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



## Nisan Vadeli Platin Sözleşmesi

Trump'ın gümrük vergilerinin otomotiv endüstrisi üzerindeki olumsuz etkisi ve güçlü ABD dolarından baskılayarak geri çekilen Platin sözleşmesi, 2024 Mayıs ve Ekim tepelerini birleştiren düşüş trendinin üzerinde kalıcılık sağlayamadı.

Sözleşme söz konusu trendin belirlediği 1.040\$ seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleştirirse, 1.030\$ altında zarar kes çalıştırarak 1.070\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Sözleşme bugün son yükselişin %38,2 Fibonaci seviyesinin belirlediği 1.012\$ desteğinden toparlanmaya çalışıyor. 1.012\$ altında kapanış gerçekleştirirse, 1.022\$ üzerinde zarar kes çalıştırarak 1.000\$ ve 990\$ destekleri hedefleyen kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.



## Mart Vadeli Bakır Sözleşmesi

Gümrük vergilerin netleşmesi ile 200 günlük üssel ortalamanın (4,2665\$) altına sarkan bakır sözleşmesi, gün içinde 4,1210\$ seviyesinden destek bulmaya çalışıyor. Mart ayında gerçekleşecek Ulusal Halk Kongresinde açıklanması beklenen teşvikler, 4,2120\$ destek bölgesini destekleyici etmenler arasında sayılabilir.

Sözleşme 4,2665\$ üzerinde kapanış gerçekleştirirse, 4,2200\$ altında zarar kes çalıştırarak 4,3750\$ hedefli uzun pozisyon alınmasını öneriyoruz.

Eğer sözleşme 4,2120\$ altında kapanış gerçekleştirirse, 4,2600\$ üzerinde zarar kes çalıştırarak 4,1065\$ hedefli kısa pozisyon alınmasını öneriyoruz.

