

5 Ağustos 2025

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bugün piyasalarda Haziran dış ticaret verileri ile **ISM PMI** verileri bekleniyor. ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi salı günü %4,2 civarında yatay seyrederek üç ayın en düşük seviyelerine yakın kaldı. Piyasalar, küresel ticaret gerilimleri ve Fed'e yönelik değişen faiz indirim beklentilerini fiyatlıyor. Amerikan Başkanı Donald Trump'ın Hindistan'ın Rus petrolü ithalatını sürdürmesi nedeniyle bu ülkeye yönelik tarifeleri ciddi oranda artırma tehdidi ve AB'nin ABD'ye misilleme tarifelerini altı ay ertelemesi dikkat çekerken, geçen haftaki zayıf Temmuz istihdam verisi eylülde faiz indirimi beklentilerini güçlendirdi. Fed Yönetim Kurulu Üyesinin istifası ve Trump'ın üst düzey bir istatistik yetkilisini görevden alması da belirsizliği artırdı.
- ✓ ABD Başkanı Donald Trump, Hindistan'ın Rus petrolü alımlarını gerekçe göstererek bu ülkeye uygulanan gümrük vergilerini artırma tehdidini yineledi. Sosyal medya paylaşımında Hindistan'ın Rusya'dan aldığı petrolün bir kısmını küresel pazarda kârla sattığını öne süren Trump, bu nedenle Hindistan'dan ithalata uygulanan tarifeleri büyük ölçüde artıracığını belirtti. Hindistan ise suçlamaları "haksız" ve "mantıksız" olarak nitelendirerek ulusal çıkarlarını korumakta kararlı olduğunu açıkladı. Hindistan, Ocak-Haziran döneminde günde ortalama 1,75 milyon varil Rus petrolü alarak dünyanın en büyük deniz yoluyla Rus petrolü ithalatçısı konumunu sürdürdü. Trump yönetimi, %25'lik mevcut tarifelerin üzerine ek yaptırımlar getirebileceğini açıklarken, bu durum iki ülke arasındaki ticari gerilimi artırdı. Piyasalar, Hindistan'ın Rusya'dan alımlarını azaltması halinde arz tarafında daralma yaşanabileceği endişesiyle petrol fiyatlarında yukarı yönlü bir hareketlilik olabilir. Ancak piyasa baskısına rağmen Hindistan, Rusya ile enerji ticaretini durdurma niyetinde olmadığını vurguladı.
- ✓ **Caterpillar**, 2Ç25 bilançosunda 16,6 milyar\$ gelir elde ederek 16,27 milyar\$'lık piyasa beklentisini aştı ancak hisse başına 4,72\$ kâr elde ederek, beklenti olan 4,90\$'ın altında kaldı. Yıllık bazda faaliyet kârı %18 artarak 2,9 milyar\$'a yükselmesine rağmen, artan üretim maliyetleri ve özellikle yüksek gümrük tarifeleri kârlılık üzerinde baskı oluşturdu. İnşaat segmenti satışlarında yaklaşık %7 düşüş yaşanarak 6,19 milyar\$'a, kârı ise %29 gerileyerek 1,24 milyar\$'a indi. Kaynak endüstrileri satışları %4 düşüşle 3,09 milyar\$, kârı %25 düşüşle 537 milyon\$ oldu. Enerji ve Ulaşım segmenti ise %7 satış artışıyla 7,84 milyar\$'a, kârı ise %4 artışla 1,59 milyar\$'a ulaştı. Şirket, çeyrekte 3,1 milyar\$ işletme nakit akışı yaratarak 1,5 milyar\$'ı hissedarlarına temettü ve geri alım yoluyla dağıttı. Yıl geneli için satışlarda hafif artış beklenirken, 1,3–1,5 milyar\$ düzeyindeki gümrük tarife maliyetleri nedeniyle faaliyet kâr marjının hedef aralığın alt yarısında kalması bekleniyor.

## Global Piyasalarda Gündem

- ✓ **Palantir Technologies**, 2Ç2025 gelirini yıllık %48 artırarak 1 milyar\$'a çıkardı ve 939 milyon\$'lık piyasa beklentisini aştı. Hisse başına kâr 0,16\$ ile beklenti olan 0,14\$'ı geride bıraktı. ABD satışları %68 artışla 733 milyon\$'a ulaştı. Bu artışın 426 milyon\$'ı ABD hükümetinden, 306 milyon\$'ı ABD ticari müşterilerinden geldi. Şirket, yapay zeka çözümlerine olan talebin ve büyük dil modellerini (LLM) kullanabilmesinin etkisiyle 2025 yılı gelir tahminini 3,9 milyar\$ seviyelerinden 4,15 milyar\$ seviyelerine yükseltti. 3Ç25 gelir beklentisi ise 1,08 milyar\$ civarında. Pentagon ile ilişkilerini güçlendiren Palantir, ABD Ordusu ile 10 yıllık, 10 milyar\$'lık yeni bir çerçeve anlaşması imzaladı. Yıl başından bugüne %100'den fazla değer kazanan **Palantir**, son 12 ayda %500'den fazla yükseldi. 2Ç bilanço açıklaması sonra seans öncesi markette hisse %7 civarında arttı.
- ✓ **Vertex Pharmaceuticals**, 2Ç25'te hisse başına 4,52\$ kâr elde ederek piyasa tahmini olan 4,27\$'ı aşarken şirketin net gelir ise %12 artışla 2,96 milyar\$'a ulaştı. ABD satışları %14, uluslararası satışlar %8 büyüme gösterdi. CF franchise'ı 2,55 milyar\$ ile ana gelir kaynağı olmaya devam ederken, yeni nesil CFTR modülatörü **ALYFTREK** 157 milyon\$ ve diğer ürünler 236 milyon\$ gelir getirdi. **CASGEVY** gen tedavisi, orak hücre anemisi ve talasemi hastalarında küresel çapta onaylarını alarak 75'in üzerinde yetkilendirilmiş tedavi merkezinde 250'den fazla hastaya ulaştı. **JOURNAVX** ağrı tedavisi ilacı, 150 milyon sigortalı nüfusun erişimine açıldı ve 110 bin reçete ile güçlü bir başlangıç yaptı. Şirketin faaliyet kâr marjı %45, nakit pozisyonu 12 milyar\$ seviyesinde. Vertex, 2025 yılı gelir beklentisini 11,85–12,0 milyar\$ aralığında korurken, tip 1 diyabet (VX-880), otoimmün hastalıklar (Povetacicept) ve böbrek hastalıklarında (Inaxaplin, VX-407) devam eden geç aşama projeleriyle çeşitlendirme stratejisini güçlendiriyor. Olumlu sonuçlara rağmen, ilaç üreticisinin son çalışmasında birincil hedefini karşılayamamasının ardından yeni nesil ağrı kesici ilacını geliştirmeye devam etmeyeceğini açıklaması ile seans öncesi işlemlerde hisse fiyatı %14,5 değer kaybetti.
- ✓ **Pfizer**, 2025 yılının ikinci çeyreğinde hisse başına 0,78\$ kâr açıklarak 0,57\$'lık piyasa beklentisini belirgin şekilde aştı. Gelirler %10 artışla 14,7 milyar\$'a ulaştı ve 13,47 milyar\$'lık tahmini geride bıraktı. Şirket, güçlü ilk yarı performansı, maliyet verimliliği, düşük vergi oranı ve kur etkilerini dikkate alarak 2025 yılında hisse başına kâr beklentisini 2,90–3,10\$ aralığına yükseltti ve 63 milyar\$ seviyelerindeki gelir hedefini korudu. Güncellenen beklentiler, 3SBio ile yapılan lisans anlaşması kapsamında 1,35 milyar\$'lık Ar-Ge giderini içeriyor. Bu giderin 3. Çeyrekteki hisse başı kârı yaklaşık 0,20\$ azaltması bekleniyor. Bilanço sonrası hisse fiyatı %2'nin üzerinde yükseldi.

## Johnson &amp; Johnson (NYSE: JNJ)

Son Kapanış	171,04\$	52 Haftalık % Getiri	%7,59
Piyasa Değeri	411,92 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%20,80
52 Hafta En Yüksek	171,19\$	Ortalama Hacim	8,45 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	140,68\$	F/K	17,92
50 Günlük Fiyat Ort.	157,81\$	PD/DD	5,14
200 Günlük Fiyat Ort.	155,63\$	FD/FAVÖK	12,20

## Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Johnson & Johnson; ilaç ve tıbbi ekipman gibi alanlara yönelik ürün ve hizmetler sunan bir ilaç şirkettir.

Şirket 16 Temmuz'da yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,8 artışla 23,74 milyar\$ hasılat ve %1,8 azalışla hisse başına 2,77\$ kazanç elde ederek, 22,85 milyar\$ hasılat ve 2,68\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı.

Darzalex satışlarının %24 artışla 3,54 milyar\$a erişmesinin etkisiyle onkoloji alanında %24 artışla 6,3 milyar\$ hasılat, Spravato satışlarının %53,3 artışla 414 milyon\$ hasılat katkısı sunmasıyla nöro bilim alanında %15,1 artışla 2,05 milyar\$ hasılat elde edildi. İmmünoloji alanında ise Tremfeya satışlarının %31 artışla 1,19 milyar\$a, Simponi satışlarının %28,6 artışla 690 milyon\$a erişmesine rağmen, telifin sona ermesiyle bir süredir biyobenzerleri piyasaya sürülmekte olan Stelara satışlarının %42,7 azalışla 1,65 milyar\$a gerilemesinin etkisiyle %15,4 azalışla 4 milyar\$ hasılat elde edildi. Böylece "yenilikçi ilaç" segmentinden %4,9 artışla 15,2 milyar\$ hasılat katkısı sağlandı. Özellikle geçmiş dönemlerde şirketin en büyük hasılat katkısı elde ettiği ilaçlardan olan Stelara'nın beklentiler dahilindeki zayıf performansına rağmen şirketin diğer ilaçlarından sağladığı önemli büyüme ivmesiyle "yenilikçi ilaç" alanında büyüme sağlanmasını olumlu değerlendiriyoruz.

"Tıbbi Teknoloji" segmentinde ise, elektrofizyoloji ürünleri ve ameliyatlarda kullanılan yara kapama ürünü satışlarının gücünü koruması ve kardiyovasküler alana yönelik tıbbi cihazlar üreten iştiraki Abiomed'in katkısıyla %7,3 artışla 8,54 milyar\$ hasılat elde edildi.

Şirket daha önce 2024'e kıyasla %2,5 organik hasılat artışı ve %6,2 artışla hisse başına 10,60\$ olarak belirlediği 2025 yıl sonu rehberliğini, %3,5 organik hasılat artışı ve %8,7 artışla 10,85\$ kazanç yönünde yukarı güncelledi.

## Teknik Görünüş

Nisan 2022'den bu yana 140\$ desteği ile 167\$ direnci arasında yatay bir seyir izleyen JNJ, 167\$ direncini aşarak yükselen dip görüntüsü oluşturdu. 167\$ üzerindeki fiyatlamalar sürdükçe JNJ'nin yükseliş momentumu kazanabileceğini düşünüyoruz. 164\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 183\$ ve 191\$ dirençleri hedeflenebilir.

## Hissenin Fiyat Grafiği



## Analistlerin Hedef Fiyatları



## Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

