

17 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Bugün sonuçlanacak Fed toplantısı, beklenen 25 baz puanlık faiz indiriminin net olmasına rağmen Fed Başkanı Jerome Powell'ın hem gelecek politikaya dair görüş ayrılıklarını hem de koltuğunu kimin devralacağına dair siyasi rekabeti yönetmek zorunda kalması nedeniyle son yılların en sıradışı toplantısı haline geldi. ABD Başkanı Trump ise yapılması planlanan faiz indiriminin daha fazla olması yönündeki baskısını sürdürüyor. Piyasalar çoğunlukla 25 baz puanlık faiz indirimi fiyatlarırken, gözler Fed'in projeksiyonları ve Powell'ın sözlerinde olacaktır. 2025 sonuna yönelik beklentiler açısından Fed projeksiyonları kritik olsa da, 2026'da mevcut Fed üyelerinin bir kısmının ve Fed Başkanının değişecek olması nedeniyle 2026 - 2027 yılına yönelik beklentilerin piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisinin sınırlı kalması beklenebilir. Powell'ın risk dengesini enflasyon ve istihdam arasında nasıl kuracağı ile Trump'ın Fed üzerindeki baskısının nasıl yansıtacağı piyasalar bu akşam toplantıda yakından takip edilecek. Trump'ın görevden almak istediği Fed üyesi Lisa Cook'un temyiz kararıyla toplantıya katılabilmesi, Senato'nun Trump danışmanı Stephen Miran'ı yeni üye olarak onaylaması ve Trump'ın faizleri hızla düşürme baskısı, toplantıya siyasi gölge düşürüyor. Miran'ın yanı sıra Waller ve Bowman'ın daha büyük bir indirim lehine muhalefet edebileceği, bunun da Fed başkanlığı için devam eden "güzellik yarışının" bir parçası olduğu düşünülüyor. Powell'ın karar sonrası açıklamaları ve politika metnindeki ipuçları ise piyasalarda faizlerin uzun vadeli seyrini şekillendirecek.
- ✓ Eski BLS (İşgücü İstatistikleri Bürosu) Başkanı Erika McEntarfer, Trump'ın onu işten almasının ardından yaptığı ilk açıklamada bu adımı "ekonomi için tehlikeli" olarak nitelendirdi. Trump, bahar aylarındaki istihdam verilerinde yapılan büyük aşağı yönlü revizeler sonrası McEntarfer'i veri manipülasyonu ile suçlamış, ancak ekonomistler bu iddiayı reddetmişti. McEntarfer, Arjantin, Yunanistan gibi ülkelerde istatistikçilerin siyasi baskıyla görevden alınmasının güven kaybı, yüksek enflasyon ve borçlanma maliyetlerini beraberinde getirdiğini hatırlattı. Görev süresinde sıkı bütçe, personel eksikliği ve veri toplamada çağdışı yöntemlerle boğuştuğunu söyleyen McEntarfer, ajansı modernleştirmeyi hedeflediğini ancak sürekli krizlere karşı koruma refleksiyle hareket etmek zorunda kaldığını belirtti. Yerine geçici olarak William Wiatrowski atanırken Trump, kalıcı başkan olarak Heritage Foundation'dan E.J. Antoni'yi aday gösterdi. McEntarfer, BLS verilerinin güvenilirliğini görevden alındığı ana kadar savunabileceğini vurguladı.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ ABD ve İngiltere, yapay zeka, kuantum bilişim ve sivil nükleer enerjide işbirliğini güçlendirmek üzere "Teknoloji Refah Anlaşması" imzaladı. Microsoft liderliğinde ABD'li şirketler toplam 31 milyar sterlin (42 milyar\$) yatırım taahhüdünde bulundu. Microsoft 22 milyar sterlinle bulut, yapay zeka altyapısı ve Loughton'da kurulacak süper bilgisayara yatırım yaparken, Nvidia 120 bin GPU ve 60 bin Grace Blackwell Ultra çip dağıtımıyla İngiltere'deki en büyük yapay zeka altyapısını kurmayı planlıyor. Google 5 milyar sterlinlik veri merkezi ve DeepMind yatırımı, CoreWeave ise 1,5 milyar sterlinlik enerji verimli tesis desteği açıkladı. Anlaşma, Trump'ın İngiltere'ye ikinci devlet ziyareti sırasında duyurulurken, Başbakan Starmer bunu ekonomik büyüme ve güvenlik için dönüm noktası olarak nitelendirdi. Yatırımlara Salesforce, BlackRock, Oracle, Amazon Web Services ve Scale AI da katılıyor.



- ✓ TikTok'un ABD operasyonları için ABD ve Çin tarafları Madrid'de yürütülen görüşmelerde bir çerçeve anlaşmaya vardı. Plana göre Oracle, Silver Lake ve Andreessen Horowitz'in de içinde olduğu yatırımcı konsorsiyumu yaklaşık %80 hisseye sahip olacak, Çinli hissedarların payı %20'nin altına inecek. Yeni şirketin yönetim kurulu çoğunlukla Amerikalılardan oluşacak ve ABD hükümeti bir üye atayacak. Kullanıcı verileri Oracle'ın Texas'taki tesislerinde saklanacak, algoritmalar ise ByteDance'ten lisanslanarak ABD'li mühendisler tarafından yeniden üretilecek. Trump anlaşmayı Cuma günü Xi Jinping ile teyit edeceğini açıkladı ve TikTok yasağını 16 Aralık'a erteledi. Bu düzenleme, TikTok'un ABD'de yasaklanmasını engelleyip ulusal güvenlik endişelerini gidermeyi amaçlıyor.
- ✓ Çin otomotiv sektöründe devlet teşvikleriyle oluşan aşırı kapasite, bayilerin stoklarını şişirerek zararına satışlara ve gri piyasalarda sıfır araçların "ikinci el" gibi satılmasına yol açıyor. Fiyat savaşları üçüncü yılına girerken yalnızca BYD ve Geely gibi büyük üreticilerin ayakta kalması ve yüzlerce küçük EV markasının iflas veya konsolidasyonla piyasadan silinebileceği öngörülüyor. Analistler, gayrimenkul ve güneş paneli sektörlerindeki gibi büyük bir sarsıntı ihtimaline dikkat çekerken, yerel yönetimler istihdam kaybıyla zayıf üreticileri desteklemeyi sürdürüyor.

17 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Eli Lilly**, önümüzdeki beş yıl içinde ABD’de dört tesis kurmak üzere açıkladığı 27 milyar\$’lık planın parçası olarak Virginia’da 5 milyar\$ yatırımla yeni bir üretim tesisi kuracağını duyurdu. Goochland County’de inşa edilecek tesisin kanser, otoimmün ve diğer ileri tedaviler için aktif farmasötik bileşenler üretecek ve özellikle antikor-ilaç konjugatları (ADC) alanında dünyanın en büyük tesislerinden biri olacak. Projenin 650 kişi kalıcı istihdam, 1.800 kişi de inşaat istihdamı yaratması bekleniyor. CEO David Ricks, yatırımı ABD’nin ilaçta dışa bağımlılığını azaltacak ve ihracat kapasitesini artıracak stratejik bir adım olarak tanımladı. Şirket, diğer üç tesisin konumunu bu yıl içinde açıklayacak.



- ✓ **Novo Nordisk**, Wegovy’nin yavaşlayan büyümesini telafi etmek için obeziteye bağlı ek hastalıklar (ör. diz osteoartriti, uyku apnesi) üzerinde klinik çalışmalar başlatıyor. Şirket, Lilly’nin Zepbound’una karşı semaglutid türevleri geliştiriyor ve yüksek doz Wegovy versiyonunu ABD’de onay için sunmayı değerlendirebilir. Yıl sonuna kadar açıklanacak Alzheimer denemesi düşük başarı ihtimaline sahip olsa da pozitif sonuç 15 milyar\$ ek gelir potansiyeli taşıyor. Ayrıca semaglutid ile cagrilintide kombinasyonu olan CagriSema Faz 3’e taşıyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **AstraZeneca’nın** astım ilacı Fasenra, KOAH hastalarında alevlenme oranlarını kontrol etmede başarısız kalarak geç aşama denemede birincil sonlanım noktasına ulaşamadı. Şirket, placebo ile kıyaslandığında beklenen etkinin sağlanmadığını, verilerin ayrıntılı analiz edileceğini açıkladı. Fasenra, AstraZeneca’nın solunum ve immünoloji portföyünde en çok satan ikinci ilaç olup 2025’in ilk yarısında %18 artışla 920 milyon\$ gelir elde etti. Şirket, KOAH için mevcut tedavilerinden Breztri Aerosphere ve deneysel tozorakimab üzerinde çalışmaya devam ediyor. Öte yandan nadir hastalık ilacı Saphnelo, sistemik lupus eritematozus tedavisinde birincil sonlanım noktasına başarıyla ulaştı.

Jazz Pharmaceuticals plc (NASDAQ: JAZZ)

Son Kapanış	126,54\$	52 Haftalık % Getiri	%15,49
Piyasa Değeri	7,68 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%17,59
52 Hafta En Yüksek	118,92\$	Ortalama Hacim	739,59 Bin\$
52 Hafta En Düşük	95,49\$	F/K	18,85
50 Günlük Fiyat Ort.	118,92\$	PD/DD	2,07
200 Günlük Fiyat Ort.	119,46\$	FD/FAVÖK	30,73

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Jazz Pharmaceuticals; narkolepsi, onkoloji, ağrı kesici ve psikiyatri alanlarına yönelik ilaçlar geliştiren ve bu yenilikçi ürünleri ticarileştiren bir ilaç şirkettir.

Şirket 5 Ağustos'ta yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, 2Ç24'e kıyasla %2 artışla 1,04 milyar\$ hasılat açıklayarak beklentiye paralel gelmiştir. Hisse başı 8,25\$ zarar ederek beklentinin %8 altında kalmıştır. Şirketin bu dönemde 0,9 milyar\$ bedelle gerçekleştirdiği Chimerix satın almasının net kar rakamına olumsuz yansımaları çeyreklik zararın nedeni olarak gösterilebilir.

Narkolepsi ve hipersomniya tedavisinde kullanılan Xywav satışları, 2. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine kıyasla %13 artışla 415,3 milyon\$'a erişti. 2. çeyrekte net hasta sayısında yaklaşık 625 kişi artış sağlanması ile toplam aktif hasta sayısı 15.225 civarına erişti.

Lösemi tedavisinde kullanılan Rylaze satışları, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7 azalışla 100,7 milyon\$'a ulaştı.

Epidiolex satışları ise %2 artışla 251,7 milyon\$'a erişirken, küçük hücreli akciğer kanseri tedavisi Zepzelca satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine kıyasla %8 azalışla 74,5 milyon\$'a erişti.

Şirket 2. çeyrekte, daha önce duyurduğu hisse geri alım programı kapsamında kendi hisselerini geri almaya yeniden başladı. Bu program çerçevesinde, şirket toplamda 500 milyon\$'a kadar (komisyonlar hariç) hisse geri alımı yapma yetkisine sahip. Bu yetkiden 225 milyon\$'lık kısım kullanılmamış olmakla birlikte, 2. çeyrekte 125 milyon\$ tutarında hisse geri alımı gerçekleştirdi.

Şirket bu dönemde 0,9 milyar\$ bedelle ilaç araştırmaları yapan Chimerix'i bünyesine kattı. Böylece şirket, nadir bir beyin tümörüne yönelik ileri evre araştırması süren ve hastalığın FDA onaylı ilk tedavisi olma potansiyeli taşıyan Dordaviprone molekülünü onkoloji portföyüne eklemiş oldu.

Şirket 2025 mali yılında, %4 büyümeyi temsil edecek biçimde 4,15 - 4,30 milyar\$ aralığında hasılat ve hisse başına 4,80\$ - 5,60\$ kazanç elde etmeyi bekliyor.

Medyan beklentiler değerlendirildiğinde; 7,7x FK ve 6,2x FD/FAVÖK ile işlem gören Jazz Pharmaceuticals'ın, 18,6x FK ve 12,4x PD/FAVÖK seviyesindeki sektör ortalamasına göre iskontolu olduğu söylenebilir.

Teknik Görünüş

21 günlük ortalamasından tepki alan JAZZ, 9 günlük ortalamasının üzerinde kalıcılık sağlayabildiği takdirde 121\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 134\$ ve 140\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

