

14 Kasım 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Hükümet kapanışının sona ermesinin ardından Wall Street'te görülen rahatlama, ertelenmiş makro verilerin hızla piyasaya düşecek olması, Aralık faiz indirimi ihtimalinin %70'ten %50'ye gerilemesinin yanında, teknoloji hisselerinin değerlemelerinin aşırı yükselmesi, yüksek borçlanma ile yapılan büyük veri merkezi yatırımlarının kısa vadede karlılığa dönüşmeyebileceğine ve orta vadede şirketlerin nakit akışları üzerinde baskı oluşturabileceği endişeleriyle kısa sürede yerini satış baskısına bıraktı. Geçen haftadan beri, Oracle gibi sene başından bu yana yüksek borçlanma gerçekleştiren şirketlerin CDS'lerinde görülen yükseliş ve tahvillerindeki satış dalgasının hisse senedi piyasalarına da yayılmaya başladığı görülmekte. Bu bağlamda S&P 500 ve Dow'un %1,7, Nasdaq'ın %2,3 gerilemesi, yatırımcıların yapay zeka ve teknoloji ağırlıklı pozisyonları azaltarak, daha ucuz ve defansif sektörlere rotasyon eğilimine işaret ediyor. Bununla birlikte hükümetin yeniden açılması ile, makro ekonomik veri akışının yeniden başlaması Fed'in karar sürecini netleştirebilir, ancak Ekim verilerinin yayınlanmayacağına dair yapılan açıklamalar, kısa vadeli oynaklığı yüksek tutuyor. Enerji ve sağlık gibi sene başından bu yana geride kalan sektör hisselerinin pozitif ayrışması sektörel rotasyonun bir işareti olarak sayılabilir.
- ✓ Çin'in son açıklanan Ekim verileri, ekonomide hem dış ticaret hem de iç talep kaynaklı ciddi bir momentum kaybına işaret ediyor. Sanayi üretiminin %4,9 ve perakende satışların %2,9 artışla son bir yılın en zayıf performansını göstermesi, hem ABD ile süren ticaret savaşının ihracatı zayıflatıldığını hem de iç tüketimin toparlanamadığını ortaya koyuyor. Bu bağlamda büyümenin eski ihracat + altyapı yatırımı modeliyle desteklenmesi giderek zorlaşırken, yerel yönetimlerin borç yükü ve konut sektöründeki düşüş yatırım iştahını baskılıyor. Öte yandan hükümet, tüketimin GSYİH'deki payını artırma hedefini kabul etse de yapısal reformların siyasi açıdan maliyetli olması karar alma sürecini geciktiriyor.
- ✓ **Google'un** 2,95 milyar€'luk ceza sonrası Avrupa Komisyonu'na sunduğu çözüm paketi, şirketin reklam teknolojisi faaliyetlerinde yapısal bir ayrışmaya gitmeden rekabet endişelerini gidermeyi hedefliyor. Bu bağlamda Google, Ad Manager üzerinden yayıncılara farklı alıcılara göre taban fiyat belirleme esnekliği tanıyacağını ve rakip reklam teknolojisi araçlarıyla daha yüksek birlikte çalışabilirlik sağlayacağını belirtiyor. Diğer yandan Komisyon'un şirketin hem alım hem satış tarafındaki güçlü konumu nedeniyle çıkar çatışması vurgusu sürüyor ve önceki açıklamalar yapısal çözümlerin masada olabileceğini gösteriyor. Ayrıca Google'ın ABD'de devam eden paralel reklam teknolojisi davası ve Trump yönetiminin AB cezalarına yönelik siyasi tepkileri, sürecin küresel etkilerinin önemini artırıyor.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Amazon ve Microsoft'un Gain AI Act'e destek vermesi, ABD'de geliştirilen çiplerin önce yerel talebi karşılama zorunlu kılarak Nvidia'nın Çin'e ihracat alanını daraltabilecek bir düzenlemeye işaret ediyor ve yapay zeka yarışı derinleştikçe büyük teknoloji şirketleri arasındaki politika ayrışmasını görünür kılıyor. Bu bağlamda tasarının sağladığı öncelikli çip erişimi, Microsoft ve Amazon'un küresel veri merkezlerinde kapasite planlaması açısından avantaj sunarken Nvidia açısından Çin pazarındaki gelir potansiyelinin baskılanması riski yaratıyor. Ayrıca Nvidia'nın bu yıl 3,5 milyon\$'a yaklaşan lobi harcaması ve yönetimin Trump ile düzenli temas kurması, şirketin mevzuat üzerindeki etkisini sürdürme isteğini ortaya koyuyor. Bununla birlikte tasarının Ulusal Savunma Yetkilendirme Yasası'na eklenme ihtimali, Kongre'de Çin'e ihracat yasaklarının sürmesine yönelik geniş siyasi desteğin Nvidia üzerindeki baskıyı artırabileceğine işaret ediyor.
- ✓ **Applied Materials**, dün seans sonrası yayınladığı finansal sonuçlarında 2025 mali yılında 2024'e kıyasla %4 artışla 28,4 milyar\$ hasılat ve %9 artışla hisse başına 9,42\$ kazanç elde etti. Geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3 azalışla 6,8 milyar\$ hasılat ve %6 azalışla hisse başına 2,17\$ kazanç elde etti. Piyasa beklentileri sırasıyla 6,68 milyar\$ hasılat ve hisse başına 2,10\$ kazanç yönündeydi. Brüt kar marjı 120 baz puan artışla %48,8'e ulaşırken, esas faaliyet karı %6 düşüşle 1,94 milyar\$'a geriledi. Faaliyet karlılığı 70 baz puan daralmayla %28,6'ya geriledi. Yarıiletkenlerden gelen gelir %8 azalışla 4,7 milyar\$'a ulaşırken, uygulamalı küresel hizmetler gelirleri sabir kalarak 1,63 milyar\$'a ulaştı. Şirket yönetimi 1Ç26'da 6,35 - 7,35 milyar\$ aralığında hasılat ve hisse başına 1,98\$ - 2,38\$ aralığında kazanç elde etmeyi öngörüyor. AMAT seans öncesi işlemlerde %5 değer kaybetti.

Jazz Pharmaceuticals plc (NASDAQ: JAZZ)

Son Kapanış	141,71\$	52 Haftalık % Getiri	%16,49
Piyasa Değeri	8,30 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%14,77
52 Hafta En Yüksek	148,06\$	Ortalama Hacim	726,32 Bin
52 Hafta En Düşük	95,49\$	F/K	18,85
50 Günlük Fiyat Ort.	133,04\$	PD/DD	2,10
200 Günlük Fiyat Ort.	122,07\$	FD/FAVÖK	63,75

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

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

Jazz 5 Kasım'da yayınlanan 3Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6,6 artışla 1,13 milyar\$ hasılat ve %24,3 artışla hisse başına 8,13\$ kazanç elde ederek, 1,11 milyar\$ hasılat ve hisse başına 5,95\$ kazanç yönündeki beklentileri aştı. Böylece şirket, uyku, epilepsi ve onkoloji portföyünün katkısı ile tarihindeki en yüksek çeyreklik hasılat rakamını kaydetti.

Narkolepsi ve hipersomniya tedavisinde kullanılan Xywav satışları, 3Ç25'te geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11 artışla 431,4 milyon\$'a erişirken, 3. çeyrekte net hasta satışında yaklaşık 450 kişi artış sağlanmasıyla, toplam aktif hasta sayısı 15.675 civarına erişti.

Epidiolex satışları güçlü talebin satış hacmini %10 arttırmasının etkisiyle, 3Ç24'e kıyasla %20 artışla 306,2 milyon\$'a erişti. Lösemi tedavisinde kullanılan Rylaze satışları ise, %1 artışla 99,9 milyon\$'a erişti.

Şirket yılın ilk 9 ayında 993,3 milyon\$ faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışı elde ederek, bu alanda güçlü bir performans sergiledi.

2025 yılını, 2024'e kıyasla %1,9 - %4,4 artışı temsil edecek biçimde 4,18 milyar\$ - 4,28 milyar\$ hasılat ile tamamlamayı beklerken, daha önce hisse başına 4,80\$ - 5,60\$ kazanç olarak belirlediği 2025 yıl sonu HBK beklentisini, olumlu 3. çeyrek sonuçları ve 4. çeyrek beklentilerinin etkisiyle hisse başına 7,65\$ - 8,45\$ kazanç yönünde yukarı güncelledi.

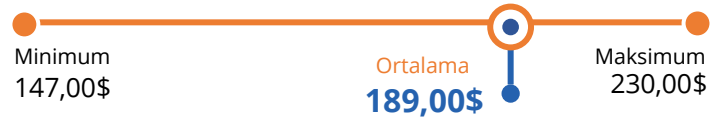
Teknik Görünüş

Bilanço sonrası geçen kar satışlarının 50 günlük ortalamadan karşılanmasının ardından **Jazz**, bir süredir aşmakta zorlandığı 140\$ direnci üzerinde kapanış aldı. 50 günlük ortalamanın belirlediği 133\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 154\$ ve 161\$ dirençleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

