

4 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Trump yönetimi, 29 Ağustos'ta Temyiz Mahkemesi tarafından büyük ölçüde geçersiz sayılan gümrük tarifelerini korumak için ABD Yüksek Mahkemesi'ne acil başvuruda bulundu. Adalet Bakanlığı kararı temyiz ederek, davanın hızla görülmesini talep ederek 10 Eylül'e kadar davanın gündeme alınmasını ve Kasım'da duruşma yapılmasını istedi. Trump yönetimi, tarifelerin "barışı ve ekonomik refahı" desteklediğini, aksi durumda ABD'nin ticari misilleme ve ekonomik kriz riskiyle karşı karşıya kalacağını savunuyor. Davacılar arasında ithalatçı küçük işletmeler ve 12 Demokrat eyalet bulunuyor. Mahkeme, Kongre'nin açık yetkilendirmesi haricinde Başkanın sınırsız tarife yetkisinin olmadığını, ayrıca geniş ekonomik/siyasi etkiler doğuran adımların yasama organı tarafından net şekilde düzenlenmesi gerektiğini belirtti. Hazine Bakanı Scott Bessent, kararın Trump'ın diplomatik gücünü ve ulusal güvenliği koruma kapasitesini zayıflattığını iddia ederek sürecin hızlandırılmasını istedi.



- ✓ **Salesforce**, bulut tabanlı müşteri ilişkileri yönetimi çözümleri sunan küresel bir yazılım şirkettir. 2Ç26 bilançosunda hisse başına 2,91\$ kar elde ederek 2,78\$'lık piyasa beklentisini aştı. Hasılat %9,8 artışla 10,24 milyar\$'a ulaşarak 10,14 milyar\$'lık tahmini geçti. Abonelik ve destek gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %11, sabit kur bazında ise %9 artışla 9,7 milyar\$'a ulaştı. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler sabit kur bazında %10 büyümeye kaydederek 29,4 milyar\$'a ulaşırken faaliyet kar marjı %34,3 olarak açıklandı. Şirket 2. çeyrekte temettü ve hisse geri alımıyla 2,6 milyar\$ yatırımcılarına geri dönüş sağladı. Buna karşın üçüncü çeyrek ve yıl geneli için verilen rehberlik yatırımcıları tam olarak tatmin etmedi. Üçüncü çeyrek için hisse başı 2,85\$ kar ve 10,24-10,29 milyar\$ hasılat öngören Salesforce, yıl geneli için hisse başı kar beklentisini 11,35\$'a yükseltirken hasılat tahminini 41,1-41,3 milyar\$ aralığında sabit tuttu. CEO Marc Benioff, 2026 mali yılında operasyonel nakit akışının 15 milyar\$'a yaklaşarak rekor kıracağını vurguladı. Analistler ise güçlü sonuçlara rağmen yatırımcıların Nvidia benzeri yüksek büyüme hikayeleri peşinde olduğu için hissede olumsuz tepki görüldüğünü ifade etti. Şirket seans öncesi işlemlerde %6 ekside işlem görüyor.

Global Piyasalarda Gündem



- ✓ **Amazon**, teslimat ağına bağlı küçük işletmelerden gelen yoğun şikayetler sonrası tartışmalı dağıtım hizmet ortaklığı planını askıya aldı. Şirketin DSP programında yer alan 2,400'den fazla küçük işletmeye, araçlarını başka bölgelere göndermeden önce onarım yaptırmaya zorunluluğu getirilmişti. Ancak Amazon'un sağladığı PAVE uygulamasındaki tahminler ile anlaşmalı atölyelerin nihai faturaları arasında büyük farklar çıkınca, bazı işletmeler yüz binlerce dolara varan beklenmedik maliyetlerle karşılaştı ve iflas noktasına geldi. Tepkiler üzerine Amazon süreci durdurdu, hatalı faturalardan geri ödemeler yapılacağını ve geçici olarak %20 indirim uygulanacağını duyurdu.
- ✓ **Amazon**'un uydu internet girişimi Project Kuiper, ilk havayolu müşterisi JetBlue Airways ile anlaşma yaptı. JetBlue, filosunun dörtte birinde Kuiper bağlantısını 2027'den itibaren ücretsiz sunacak. Bu adım, Starlink'in 8,000'den fazla uyduluk üstünlüğüne karşı rekabeti kızıştırtırken, Amazon 3.200 uyduluk ağını 2025 sonunda test etmeyi planlıyor ve yeni müşteri arayışını sürdürüyor.



- ✓ Trump yönetiminin iklim politikalarına karşı sert tutumu, büyük petrol şirketlerini karmaşık bir dengeye zorluyor. **Exxon**, **Chevron** ve **Occidental** gibi devler milyarlarca doları düşük karbon teknolojilerine yatırmayı ve emisyonlarını azaltmayı taahhüt etmiş durumda. Ancak Trump'ın Paris Anlaşması'ndan çekilme, Biden dönemi iklim yasalarını geri alma ve EPA'nın emisyonları kısıtlayan temel düzenlemelerini iptal etme adımları, şirketleri daha fazla petrol ve doğal gaz üretmeye teşvik ediyor. Bu durum, iklim taahhütlerini sürdürürken aynı anda yönetimin baskısına direnmeye çalışan şirketler için çelişkili bir tablo yaratıyor. **Exxon** ve **Occidental** net-sıfır hedeflerini korurken; karbon yakalama, hidrojen ve biyoyakıt yatırımlarını öne çıkarıyor; **ConocoPhillips** ve **Chevron** ise iklim planlarını geri plana itmiş durumda. Sektör, Trump'ın fosil yakıt yanlısı politikalarından kısa vadeli kazanç sağlasa da uzun vadede iklim regülasyonları geri dönerse daha yüksek maliyetlerle karşı karşıya kalma riski bulunuyor.

Cardinal Health Inc. (NYSE: CAH)

Son Kapanış	150,56\$	52 Haftalık % Getiri	%34,71
Piyasa Değeri	35,95 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%17,17
52 Hafta En Yüksek	168,44\$	Ortalama Hacim	2,33 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	106,54\$	F/K	23,34
50 Günlük Fiyat Ort.	156,86\$	PD/DD	-
200 Günlük Fiyat Ort.	139,15\$	FD/FAVÖK	13,07

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Cardinal Health, ilaç dağıtımı işkolunun yanında, medikal ve laboratuvar ürünleri üreten, sağlık kuruluşlarına performans ve veri çözümleri sunan bir şirkettir.

Şirket 12 Ağustos'ta yayınlanan 4Ç25 bilançosunda, hisse başına 2,08\$ kar açıklayarak 2,03\$ olan beklentinin üstünde, 60,16 milyar\$ hasılat açıklayarak 60,89 milyar\$ beklentisinin altında kaldı. Böylece şirket 2025 mali yılında geçen yıla kıyasla %2 azalışla 222,5 milyar\$ hasılat ve %9 artışla 8,24\$ hisse başı kar elde etti.

2025'te şirketin hasılatının büyük çoğunluğunu oluşturan ilaç dağıtımı alanında hasılat %3 azalarak 204,6 milyar\$ seviyesinde açıklanmıştır. Buna karşın ilaç dağıtım alanındaki kar geçen yıla kıyasla %12 artışla 2,25 milyar\$'a yükselmiş, Kar marjı 14 baz puan artarak %1,10 olmuştur. Global tıbbi ürünler ve dağıtım segmenti hasılatı yıllık %2 artışla 12,6 milyar\$'a, diğer gelirlerde hasılat %19 artışla 5,3 milyar\$'a yükselmiştir.

CAH, 2026 mali yılı için %13 - %15 aralığında artışla 9,30\$ - 9,50\$ aralığında hisse başı kar öngörmekle beraber ilaç dağıtım alanında %11 - 13 aralığında, global tıbbi ürünler ve dağıtım alanında %26 - %28, ve diğer segmentinde ise %2 - %4'lük hasılat ve karlılık büyümesi bekliyor.

Ayrıca şirket, üroloji odaklı sağlık yönetim hizmetleri organizasyonu Solaris Health'i yaklaşık 1,9 milyar\$ nakit karşılığında satın alacağını açıklamıştı. İşlemin 2025'in sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir. Solaris Health hekimleri ve yönetim kadrosunun bir kısmı şirkete katılacak CAH ise The Specialty Alliance platformunda %75 pay sahibi olacaktır.

Genel olarak 4. çeyrek sonuçları hasılat tarafında zayıf kalsa da, güçlü kar görünümü ve Solaris Health satın alımı şirketin uzun vadeli büyüme ve karlılık beklentilerini desteklemektedir.

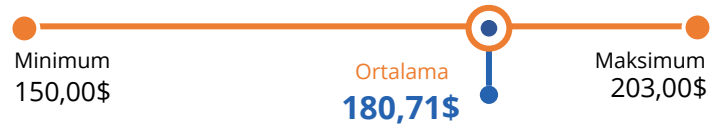
Teknik Görünüş

200 günlük ortalamasından destek alarak yükselişe başlayan ve yükselen dipler oluşturan CAH, 100 günlük ortalama direncinin üzerinde kalıcılık gösterebilirse 146\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 160\$ ve 168\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi

