

2 Eylül 2025

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Dün ABD ve Kanada piyasaları İşçi Bayramı nedeniyle kapalıydı. Bu hafta yoğun ve kritik makro ekonomik veri akışı yatırımcıların takibinde olacak. Bugün TSİ 17.00'de ISM İmalat verisi, yarın aynı saatte JOLTs açık iş pozisyonları, Perşembe günü ISM Hizmetler Endeksi ve son olarak Cuma günü Tarım Dışı İstihdam verileri gündemde olacak.
- ✓ Trump yönetimi, temyiz mahkemesinin başkanın uyguladığı birçok tarifenin yasa dışı olduğuna hükmetmesine rağmen ticaret ortaklarıyla müzakerelere devam ediyor. ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer, "Ortaklarımız anlaşmaları sürdürmekte kararlı, mahkeme süreci arada olsa da ilerliyoruz" dedi. Federal Temyiz Mahkemesi'nin 7-4 oyla aldığı karar, Trump'ın Nisan ayında devreye aldığı "karşılıklı tarifeler" ile Şubat'ta Çin, Kanada ve Meksika'ya uygulanan vergilerin hukuki temelini zayıflatıyor, ancak Bölüm 232 (Başkan'a **ulusal güvenlik gerekçesiyle belirli ürünlerin ithalatını kısıtlama ya da gümrük vergisi koyma**) gibi diğer yasal dayanakları kapsamıyor. Mahkeme, gümrük tarifelerinin 14 Ekim'e kadar yürürlükte kalmasına izin verdi. Trump, kararı sert biçimde eleştirip Yüksek Mahkeme'ye taşıyacağını söylerken, danışmanlar ise ABD başkanına, **ABD ticaretine karşı ayrımcılık yapan ülkelerin mallarına %50'ye kadar ek gümrük vergisi veya kısıtlama** getirme yetkisi" gibi alternatif yasal yolların hazırlandığını belirtiyor. Atlantic Council'den Josh Lipsky, "Tarifeler için yedek üzerine yedek plan var" derken, Beyaz Saray danışmanı Peter Navarro, 6-3 muhafazakar çoğunluğa sahip Yüksek Mahkeme'nin Trump lehine karar vereceğini öngördü. İş dünyası ise belirsizlikten rahatsız ve hızlı çözüm istiyor
- ✓ ABD Başkanı Donald Trump, COVID tedavisinde kullanılan ilaçların etkinliği konusunda ilaç şirketlerine hesap verme çağrısında bulundu. Trump, bu ilaçların hayat kurtarıp kurtarmadığına dair görüş ayrılıkları olduğunu belirterek, "CDC bu tartışma yüzünden parçalanırken, cevabı istiyorum ve hemen istiyorum" ifadelerini Truth Social hesabından paylaştı. Pfizer ve diğer şirketlerden "olağanüstü" bulgular gösterildiğini ancak bunların kamuoyuyla paylaşılmadığını öne sürdü. Son haftalarda CDC'de yaşanan üst düzey görevden almalar ve aşı politikalarına ilişkin tartışmaların ardından gelen bu açıklama, ABD'de kamu sağlığına yönelik belirsizliği artırdı.

Global Piyasalarda Gündem

- ✓ Abu Dhabi merkezli teknoloji grubu G42, ABD-BAE yapay zeka kampüsünde Nvidia dışındaki çip tedarikçilerini devreye almak için görüşmeler yürütüyor. Semafor'un aktardığına göre şirket, AMD, Cerebras Systems ve Qualcomm gibi üreticilerle kapasite sağlamak üzere temas halinde. Aynı zamanda kampüs için Amazon AWS, Microsoft, Meta ve Elon Musk'ın xAI girişimiyle kira anlaşmaları konusunda görüşülüyor. Bu süreçte Google'ın en ileri aşamaya geldiği belirtiliyor. Nvidia yorum yapmazken, diğer şirketler soruları yanıtsız bıraktı. Proje, Başkan Donald Trump'ın Mayıs ayında BAE'ye yaptığı ziyarette duyurulmuş ve toplam 200 milyar\$'ı aşan anlaşmaların bir parçası olarak öne çıkmıştı. G42'nin stratejisi, hem ABD şirketlerini çekerek küresel bir yapay zeka ekosistemi oluşturmak hem de tek bir çip sağlayıcısına bağımlılığı azaltmak.

KraftHeinz

- ✓ **Kraft Heinz**, 2015'te Warren Buffett ve 3G Capital tarafından kurulan birleşmeyi büyük ölçüde geri alarak faaliyetlerini yeniden ikiye bölmeyi planlıyor. Şirketin açıklamasına göre, yaklaşık 10 milyar\$ gelirli bir Kuzey Amerika gıda şirketi; Oscar Mayer, Kraft Singles ve Lunchables gibi markaları yönetecek; yıllık 15 milyar\$ gelirli küresel birim ise Heinz ketçap, Philadelphia krem peyniri ve Kraft Mac & Cheese gibi "lezzet artırıcı" ürünlere odaklanacak. CEO Carlos Abrams-Rivera, Kuzey Amerika işini yönetirken, küresel şirket için yeni bir lider atanacak. Bu ayrışma, Kellogg'un Kellanova ve WK Kellogg olarak bölünmesi gibi, gıda sektöründe moda haline gelen şirket ayrışmalarına ekleniyor. Kraft Heinz, son dönemde zayıflayan talep ve 9,3 milyar\$'lık değer düşüklüğü zararıyla baskı altında kalmıştı. Yönetim, daha sade portföy ve coğrafi odaklanmanın performansı artıracağını savunuyor. Ayrışmanın 2026'nın ikinci yarısında tamamlanması bekleniyor.

Abbot Laboratories (NYSE: ABT)

Son Kapanış	132,66\$	52 Haftalık % Getiri	%15,70
Piyasa Değeri	230,89 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,84
52 Hafta En Yüksek	141,23\$	Ortalama Hacim	6,35 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	110,86\$	F/K	16,64
50 Günlük Fiyat Ort.	130,97\$	PD/DD	4,57
200 Günlük Fiyat Ort.	127,28\$	FD/FAVÖK	20,49

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Abbott Laboratories, tıbbi cihazlar, tanı çözümleri, beslenme ürünleri ve ilaçlar alanlarında faaliyet gösteren küresel bir sağlık şirketidir.

Şirket 2Ç25'te hasılatını yıllık %7,4 artırarak 11,14 milyar\$'a çıkarmış, hisse başı kar 1,26\$ ile beklentiye paralel gerçekleşmiştir. Organik satış büyümesi %6,9 (COVID test geliri hariç %7,5) olmuştur.

Segmentlerde; Tıbbi Cihazlar 5,37 milyar\$ ile yıllık %13 büyürken, Beslenme 2,21 milyar\$ ile %3 artmıştır. Tanı tarafı 2,17 milyar\$ ile %1 gerilemiş; bunda COVID test gelirlerindeki %16 düşüş ve Çin'deki hacme dayalı fiyatlama (VBP) etkisi belirleyici olmuştur. Diyabet ürünleri (CGM) satışları 1,90 milyar\$ ile yıllık %21 artış göstermiştir.

Faaliyet marjı yıllık 100 baz puan artarak %22,9'a yükselmiştir. Şirket, 2025 için organik satış büyümesini (COVID hariç) %7,5–8,0, COVID dahil %6–7 aralığında, hisse başı kar 5,10–5,20\$ aralığında ve yıl geneli faaliyet marjını %23,5 olarak öngörmektedir. 3Ç25 için hisse başı kar öngörüsü 1,28–1,32\$'dır.

Genel olarak cihaz ve diyabet portföyündeki güçlü ivme ile marj iyileşmesi, tanı tarafındaki geçici baskılara rağmen 2025 görünümünde sürdürülebilir büyüme ve karlılık beklentisini desteklemektedir.

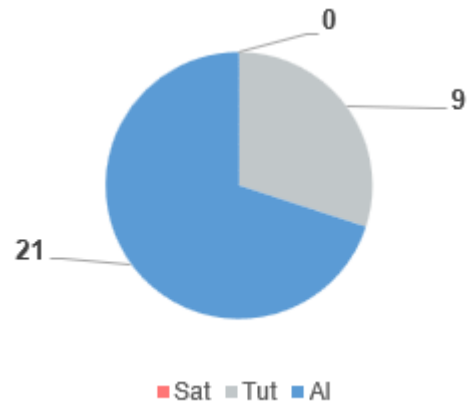
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

100 günlük ortalamasının üstünde kalıcılık sağlayan ve yükselen dipler oluşturan ABT, 129,5\$ zarar kes çalıştırmak kaydıyla sırasıyla 140\$ ve 145\$ seviyeleri hedeflenebilir.

Pan American Silver Corp. (NYSE: PAAS)

Son Kapanış	33,92\$	52 Haftalık % Getiri	%77,13
Piyasa Değeri	12,25 Milyar\$	S&P500 52 Haf. % Getiri	%16,84
52 Hafta En Yüksek	33,99\$	Ortalama Hacim	5,12 Milyon\$
52 Hafta En Düşük	18,50\$	F/K	23,39
50 Günlük Fiyat Ort.	29,91\$	PD/DD	2,47
200 Günlük Fiyat Ort.	25,50\$	FD/FAVÖK	8,47

Şirket Profili ve Finansal Bilgiler

Pan American Silver Corp. Meksika, Pero, Arjantin ve Bolivya'da gümüş madenleri işletir.

Pan American Silver, 6 Ağustos'ta yayınlanan 2Ç25 bilançosunda, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18,4 artışla 812 milyon\$ ve hisse başına 0,43\$ kazanç elde etti (2Ç24 HBK: 0,11\$.)

Şirket 2Ç25'te, 2Ç24'e kıyasla %11,54 artışla 5,09 milyon ons gümüş ve %18,9 azalışla 178 bin ons altın üretimi gerçekleştirdi.

Altın ve gümüş ortalama satış fiyatları sırasıyla %41,5 ve %17 artış gösterirken, ons başına yer şey dahil altın üretim maliyeti %10 artışla 1,611\$'a ve ons başına yer şey dahil gümüş üretim maliyeti %8,8 artışla 19,69\$'a erişerek, üretim marjına katkıda bulundu.

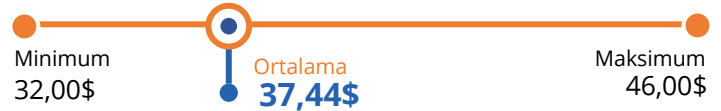
Pan American Silver genişleyen marjların katkısı ile 2. çeyrekte 233 milyon\$ serbest nakit akışı elde ederek rekor kırdı.

Şirket yönetimi 2025 mali yılında 20 – 21 milyon ons gümüş ve 735 – 800 bin ons altın üretimi ile gümüş için 16,25\$ - 18,25\$, altın için 1.525\$ - 1.625\$ her şey dahil üretim maliyeti yönündeki rehberliğini korudu. 2024 yılında şirketin her şey dahil gümüş üretim maliyetinin 19,88\$ olduğu düşünüldüğünde, gümüş marjlarındaki genişlemenin sürmesinin beklendiği görülmekte.

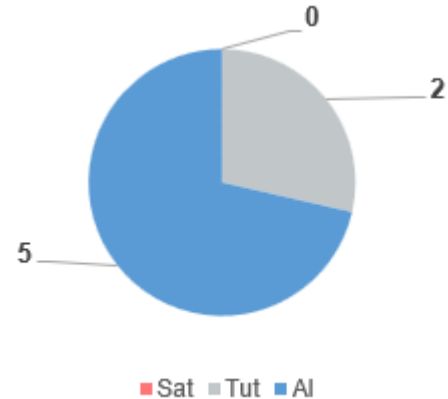
Hissenin Fiyat Grafiğİ



Analistlerin Hedef Fiyatları



Yatırım Kuruluşlarının Öneri Trendi



Teknik Görünüş

PAAS hareketli ortalamaları üzerinde yükselişini sürdürüyor. 32\$ altında zarar kes çalıştırmak kaydıyla, 36\$ ve 38\$ dirençleri hedeflenebilir.