



Hisse senedi piyasaları geçtiğimiz haftayı endeks düzeyinde karışık tamamladı. Hafta boyunca yaşanan bazı toparlanma girişimleri Nasdaq ve Russell 2000'in küçük kazançlar elde etmesine neden olurken, Dow Jones Industrial Average ve S&P 500 sırasıyla %1,3 ve %0,7 geriledi. Bu durum, Eylül ayında sert kayıplar yaşayan borsanın bir sıçrama yapacağına dair inancın artmasına neden olurken, yükselen uzun vadeli faizler hisse senetlerini kontrol altında tuttu.

10 yıllık tahvil getirisi geçtiğimiz hafta 13 baz puan, Eylül ayında ise 48 baz puan artarak %4,57'ye yükseldi. 2 yıllık tahvil getirisi geçtiğimiz hafta sekiz baz puan geriledi ve Eylül ayında 18 baz puan artarak %5,04'e yükseldi.

Borsa katılımcıları için endişe verici olan faiz artışlarının büyüklüğü değil, oranların hareket hızıdır. Buna ek olarak, son dönemde faiz oranlarında görülen sıçrama Fed'in daha fazla faiz artırımına gideceği korkusuyla bağlantılı da görünmüyor.

CME FedWatch aracına göre, Fed fonları vadeli işlem piyasası Kasım FOMC toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artırımını olasılığını yalnızca %14,2 olarak görürken, bu oran bir hafta önce %27,5 ve bir ay önce %62,3 idi.

Bu anlayış, Hazine piyasasını başka nelerin yönlendirdiği konusunda bir miktar endişe yaratabilir. Fed'in QT çabalarında daha kat etmesi gereken uzun bir yol olması, diğer merkez bankalarının para birimlerini desteklemek amacıyla Hazine tahvili satma olasılığı ve bütçe açığı sorununa ilişkin endişeler diğer bazı faktörler olarak sayılabilir.

Faiz oranlarındaki hareketin yanı sıra mevsimsellik de piyasa üzerinde baskı yaratan bir diğer potansiyel faktör olarak gösterildi. Eylül ayı, tarihsel olarak S&P 500 için yılın en kötü ayı olmuştur.

Piyasa katılımcıları, Ağustos ayı yeni konut satışları raporunun beklenenden daha zayıf çıkması, haftalık işsizlik başvurularının düşük seviyede kalması ve Ağustos ayı çekirdek tüketici fiyat endeksi gibi sevindirici enflasyon verilerini içeren bazı ekonomik veriler aldı.

WTI ham petrol vadeli işlemleri Eylül ayında 7,00 \$/varilden fazla artarak Cuma günü seansı 90,78 \$/varil seviyesinde tamamladı ve enflasyon beklentileri, artan benzin fiyatları ve tüketici harcamalarındaki yavaşlama ile ilgili süregelen endişeleri alevlendirdi.

Faiz oranlarına duyarlı S&P 500 kamu hizmetleri sektörü %7,0'lık düşüşle haftanın en büyük düşüşünü kaydetti. Bir sonraki en kötü performansı gösteren sektör ise temel tüketim malları sektörü oldu (%-2,1). Sadece enerji (+%1,3) ve malzeme (+%0,2) sektörleri haftalık kazanç sağladı.

Hisse senetleri Çarşamba öğleden sonra başlayan toparlanmanın üzerine inşa ederek erken saatlerde bir miktar güç gösterdi. S&P 500, Nasdaq ve Dow Jones Endüstriyel Ortalaması sırasıyla %0,8, %1,4 ve %0,7 artışla Cuma seansında sabahın en yüksek seviyelerine ulaştı. Ancak, ana endeksler tersine döndü ve seansın en kötü seviyelerine yakın kapandı.

Nasdaq, mega büyüklerdeki göreceli güç sayesinde küçük bir kazanç elde ederken, diğer büyük endeksler kırmızı renkte kapandı. Piyasa genişliği de karışık.

Piyasa faizlerindeki düşüş olumlu bir gelişmeydi ve ilk yukarı yönlü hareketlere yardımcı oldu. Ancak getiriler günün en düşük seviyelerinden tırmandı ve bu da hisse senetlerinin kötüleşmesiyle aynı zamana denk geldi.

Cuma sabahı açıklanan sevindirici ekonomik veriler, erken saatlerde hisse senetleri için bir başka rüzgar etkisi yarattı.

Diğer yandan UAW, Ford (F) ve General Motors'ta (GM) çalışan 7.000 işçiyi daha öğle saatlerinde greve çağırdı ancak Stellantis'te (STLA) ek grev düzenlemedi.

Index	Started Week	Ended Week	Change	% Change	YTD %
DJIA	33963.80	33507.50	-456.30	-1.3	1.1
Nasdaq	13211.80	13219.30	7.50	0.1	26.3
S&P 500	4320.06	4288.05	-32.01	-0.7	11.7
Russell 2000	1776.50	1785.10	8.60	0.5	1.4

#### Adil Değer 2 Ekim:

- S&P 500: 4,300
- Nasdaq 100: 13,579
- DJIA: 33,688

#### Ekonomik Data Yorumu:

-Kişisel Gelirler Temmuz ayında %0,2 arttıktan sonra Ağustos ayında aylık bazda %0,4 (konsensüsü %0,5) arttı. Kişisel harcamalar Temmuz ayında yukarı yönlü revize edilen %0,9'luk (%0,8'den) artışın ardından Ağustos ayında aylık bazda %0,4 (konsensüs %0,5) arttı. PCE Fiyat Endeksi %0,4 (konsensüsü %0,4), çekirdek PCE Fiyat Endeksi ise %0,1 (konsensüs %0,4) arttı.

-Yıllık bazda, manşet PCE Fiyat Endeksi Temmuz ayında yukarı yönlü revize edilen %3,4'e kıyasla %3,5 artış gösterdi (%3,3'ten). Ancak çekirdek PCE Fiyat Endeksi Temmuz ayında yukarı yönlü revize edilen %4,3'ten (%4,2'den) yıllık bazda %3,9'a geriledi.

**\*Rapordan çıkarılacak en önemli sonuç, çekirdek fiyat artışının beklenenden biraz daha düşük olması, ancak genel raporun piyasanın Fed fonları faiz aralığı beklentilerinde ani bir değişikliğe neden olacak kadar zayıf olmamasıdır.**

-Mal Ticareti açığı Ağustos ayında 90,9 milyar \$'dan 84,3 milyar \$'a (-92,2 milyar \$'dan) geriledi. Toptan eşya stokları Ağustos ayında revize edilen %0,2'lik düşüştü (-%0,1'den) %0,1'e geriledi. Perakende stokları Ağustos ayında revize edilen %0,5'lik artıştan (%0,3'ten) %1,1'lik artışa geçti.

-Chicago PMI Ağustos ayındaki 48,7 seviyesinden Eylül ayında 44,1'e geriledi (konsensüs 48,3).

-Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Eylül ayı nihai değeri 67,7 olan ön okumaya kıyasla 68,1 (konsensüs 67,7) olarak gerçekleşti. Ağustos ayına ilişkin nihai okuma 69,5 ve bir yıl önce Eylül ayında 58,6 olarak gerçekleşmişti.

**\*Rapordan çıkarılabilecek en önemli sonuç, enflasyon beklentilerinin bu ay için ön okumalarına göre yukarı yönlü revize edildiği, ancak Ağustos ayı nihai okumalarına kıyasla beklentilerde bir miktar ılımlılık yansıttığıdır.**

#### 2 Ekim Ekonomik Ajanda:

-Milli Gün nedeniyle Hong Kong ve Çin kapalı olacak.

-Mahatma Gandhi Anma Günü nedeniyle Hindistan kapalı olacak.

-Eurozone' dan İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl), İşsizlik Oranı (Ağu) datalarını takip edeceğiz.

-ABD' den ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eyl) datası ve Fed Başkanı Powell'ın Konuşmasına odaklanacağız

#### 2 Ekim Kazanç Raporu Açıklayacak Şirketler:

- ATIX, LATG, VERY, OMEX, INTG, DZSI, GGE, MMV, BSGM, CGA, JTAI, EVT, JEWL, HEPA, SGLY, CDC, VVPR, BWV, HIHO, LUCY, MGAM, BIM, AEHL, KBNT, TMPO, PRFX, NVIV, AGFY, VTAK, GMBL

**Hedef Fiyatı Yükseltilen Şirketler:**

Symbol	Name	Firm	Sell	Underperform	Hold	Outperform	Buy
BTE	Baytex Energy Trust	BMO Capital Markets				●	○
BUD	Anheuser-Busch InBev	BofA Securities				●	○
CRZBY	Commerzbank AG	BofA Securities		●		○	
MAKSY	Marks and Spencer	BofA Securities				●	○
SZLMY	Swiss Life	BofA Securities		●		○	
SOUHY	South32	Citigroup				●	○
BALL	Ball Corp	Jefferies				●	○
BMBL	Bumble Inc.	Loop Capital				●	○
QSR	Restaurant Brands Int'l	Loop Capital				●	○
SR	Spire	Mizuho				●	○

**Hedef Fiyatı İndirilen Şirketler:**

Symbol	Name	Firm	Sell	Underperform	Hold	Outperform	Buy
BRK.A	Berkshire Hathaway	Edward Jones				○	●
BRK.B	Berkshire Hathaway	Edward Jones				○	●
WPP	WPP plc	Goldman				○	●
ERFSF	Eurofins Scientific	HSBC Securities				○	●
USAC	USA Compression Partners	Mizuho		○		●	
SUN	Sunoco LP	Mizuho				○	●
BMI	Badger Meter	Northcoast	○			●	
MTB	M&T Bank	Odeon				○	●
RMD	ResMed	Wolfe Research				●	○


**INFO YATIRIM ULUSLARARASI PİYASALAR**
**-INFOGLOBE-**
**YUSUF DOĞAN**
[yusufdogan@infoyatirim.com.tr](mailto:yusufdogan@infoyatirim.com.tr)

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.