



Başlıca endeksler geçtiğimiz hafta büyük düşüşler kaydetti. Büyük hisselerdeki gevşeklik endeks performansı üzerinde orantısız bir etkiye sahipti, ancak başka bir yere dönme çabası yoktu, bu yüzden birçok hisse aşağı yönlü yolculuk için geldi diyebiliriz.

11 S&P 500 sektörünün tamamı bu haftayı kırmızıda tamamladı. İhtiyari tüketici (-%6,4), gayrimenkul (-%5,4) ve malzeme (-%3,7) en çok gerileyenler olurken, sağlık sektörü (-%1,2) en az kayıp yaşayan sektör oldu.

Zayıflığın katalizörü Hazine getirilerindeki bir başka büyük sıçrama oldu. 2 yıllık tahvil getirisi geçtiğimiz hafta 8 baz puan artarak %5,12'ye yükseldi. 10 yıllık tahvil getirisi ise 12 baz puan artarak %4,44'e yükseldi. Son haftadaki hareket de dahil olmak üzere, 10 yıllık tahvil getirisi Eylül ayında 35 baz puan arttı. Bu hareketler büyük ölçüde Fed'in geçtiğimiz Çarşamba günü şahin duraklamasına yanıt olarak gerçekleşti.

Beklendiği üzere, FOMC oybirliğiyle Fed fonları oranı için hedef aralığı değiştirmeyerek %5.25-5.50 olarak bıraktı. Yönergenin kendisinde çok az değişiklik yapıldı, ancak piyasa iki temel çıkarımı aktaran Ekonomik Tahminler Özeti ve nokta grafiğine odaklandı: (1) Politika faizlerinin daha uzun süre yüksek kalması bekleniyor ve (2) Fed yetkilileri 2024 yılında Haziran ayında tahminlerini güncellediklerinde öngördükleri kadar faiz indirimi beklemiyor.

Medyan Fed fon oranı tahmini 2023 için değişimerek %5,6 olurken, 2024 için medyan tahmin Haziran ayındaki %4,6'ya kıyasla %5,1 oldu. İlk tahmin, yetkililerin hala bu yıl bir faiz artırımına daha sıcak baktığını gösterirken, ikinci revizyon Haziran ayında 100 baz puan olan faizlerin 2024 yılında sadece 50 baz puan düşeceği beklentisine işaret ediyor. Bu arada, 2025 yılı için medyan tahmin Haziran ayındaki %3,4'e karşılık %3,9 olurken, 2026 yılı için medyan tahmin %2,9 olarak açıklandı. Uzun vadeli Fed fon oranı tahmini %2,5'te tutularak Fed'in %2,0 enflasyon hedefine bağlı kalacağı sonucuna varılmıştır.

Fed Başkanı Powell basın toplantısında birkaç kez Fed'in bir politika hamlesi yapmayı düşünürken "dikkatli bir şekilde ilerleyeceğini" söyledi, ancak nötr oranın uzun dönem oranından (%2,5) daha yüksek olmasının makul olduğunu ve bunun ekonominin neden beklenenden daha dirençli olduğunu açıklamanın bir parçası olduğunu söyledi.

Piyasa için sorun, Fed'in bu noktada kesinlikle şahin olması değil, Fed'in hala güvercin olmamasıydı. Haftanın ilerleyen günlerinde başka Fed yetkilileri de Powell'in görüşünü yineledi. Özellikle San Francisco Fed Başkanı Daly (2024 FOMC seçmeni), Fed Governörü Bowman (FOMC seçmeni) ve Boston Fed Başkanı Collins (bu yıl veya 2024 FOMC seçmeni değil) Cuma günü benzer yorumlar yaptı.

Diğer merkez bankaları da geçtiğimiz hafta politika açıklamalarında bulundu. İngiltere Merkez Bankası 5-4 oyla faiz oranını değiştirmeyerek %5,25'te bıraktı; Hong Kong Para Otoritesi faiz oranını değiştirmeyerek %5,75'te bıraktı; İsviçre Merkez Bankası faiz oranını değiştirmeyerek %1,75'te bıraktı; Japonya Merkez Bankası politika duruşunda herhangi bir değişiklik yapmadı; Riksbank faiz oranını 25 baz puan artırarak %4,00'e yükseltti ve Norges Bank faiz oranını 25 baz puan artırarak %4,25'e yükseltti.

Kurumsal haberlerde, geçtiğimiz hafta iki önemli halka arz gerçekleşti. Instacart (CART) ve Klaviyo (KVYO) açılıştan sonra halka arz fiyatlarının üzerinde işlem gördü, ancak hafta sonunda piyasanın geri kalanıyla birlikte devredildi.

UAW grevini Cuma günü öğlen saatlerinden itibaren tüm GM ve STLA parça ve dağıtım merkezlerini kapsayacak şekilde genişletti. Bu gelişme, UAW'nin Ford (F) ile iş görüşmelerinde ilerleme kaydettiğini teyit etmesinin ardından geldi, ancak Stellantis (STLA) ve General Motors'un (GM) "ciddi bir zorlamaya" ihtiyaç duyacağını belirtti.

Cuma seansı, son haftaki satışların ardından ana endekslerin hepsinin mütevazı kazançlar göstermesiyle iyimser bir notla başladı. Erken dönemdeki olumlu eğilim, kısmen Hazine piyasasındaki fiyat hareketiyle desteklenen dipten alım zihniyetinden kaynaklandı diyebiliriz.

Piyasa New York'taki öğle yemeği saatinden itibaren düşüşe geçti. Aşağı yönlü hareketler kısa bir toparlanma çabasıyla kesintiye uğradı, ancak ana endeksler nihayetinde günün en düşük seviyelerine yakın bir yere yerleşti. Kötüleşme, San Francisco Fed Başkanı Daly'nin (2024 FOMC seçmeni) Fed'in biraz daha sıkılaştırma yapabileceği yönündeki yeni parti çizgisini yinelemesine bağlandı.

Bununla birlikte, Fed fon oranındaki değişikliklere daha duyarlı olan 2 yıllık tahvil getirisinin Daly'nin onayına fazla tepki vermemesi dikkat çekici. Teknik faktörler, S&P 500'ün Cuma günü 4.357'ye ulaşarak 4.361'deki ilk direnci aşamamasının ardından öğleden sonraki düşüşte daha büyük bir rol oynamış olabilir.

UAW, Ford (F) ile iş görüşmeleri konusunda ilerleme kaydedildiği haberlerini doğruladı, ancak Stellantis (STLA) ve General Motors'un (GM) "ciddi bir zorlamaya" ihtiyaç duyacağını belirtti. Sonuç olarak, UAW grevini Cuma ABD öğle saatlerinden itibaren tüm GM ve STLA parça ve dağıtım merkezlerini kapsayacak şekilde genişletti.

Cuma günkü ekonomik takvimde Eylül ayı S&P Global ABD İmalat PMI öncü verisi Ağustos ayına göre iyileşme göstermiş (gerçek 48,9; önceki 47,9) ancak yine de daralmaya işaret etti (yani 50'nin altında okuma). S&P Global ABD Hizmetler PMI ise genişlemeyi yansıtmaya devam etmekle birlikte, Ağustos ayındaki 50,5 seviyesinden Eylül ayı ön okumasında 50,2'ye geriledi.

Index	Started Week	Ended Week	Change	% Change	YTD %
DJIA	34618.20	33963.80	-654.40	-1.9	2.5
Nasdaq	13708.30	13211.80	-496.50	-3.6	26.2
S&P 500	4450.32	4320.06	-130.26	-2.9	12.5
Russell 2000	1847.03	1776.50	-70.53	-3.8	0.9

Hedef Fiyatı Yükseltilen Şirketler:































Symbol	Name	Firm	Sell	Underperform	Hold	Outperform	Buy
W	Wayfair	Bernstein		●	○		
MTUAY	MTU Aero Engines	Citigroup			●		○
YUMC	Yum China	Jefferies			●		○
E	Eni S.p.A.	JP Morgan			●		○
REPY	Repsol SA	JP Morgan		●	○		
ALIZY	Allianz SE	JP Morgan			●		○
CDE	Coeur Mining	RBC Capital Mkts			●		○
VWAGY	Volkswagen AG	Stifel			●		○
CHTR	Charter Comm	Wells Fargo			●		○

Hedef Fiyatı İndirilen Şirketler:

Symbol	Name	Firm	Sell	Underperform	Hold	Outperform	Buy
DE	Deere	Canaccord Genuity			○		●
SEOAY	Stora Enso OYJ	Exane BNP Paribas		○	●		
CHCT	Community Healthcare Trust	Robert W. Baird			○		●
TVTX	Traverse Therapeutics	Wells Fargo			○		●

25 Eylül Kazanç Raporu Açıklayacak Şirketler:

THO, PUYI, ATX, LATG, AIXI, FONR, VERY, INTG, DZSI, OMEX, GGE, MMV, BSGM, CGA, JTAI, HEPA, EVT, JEWL, SIF, SGLY, MARPS, VVPR, GDC

Americas								
▶ DOW JONES INDUS. AVG			33963.84	-0.31%	-1.89%	-1.12%	+0.70%	+2.46%
▶ S&P 500 INDEX	d		4320.06c	-0.23%	-2.93%	-1.94%	-0.65%	+12.52%
▶ NASDAQ COMPOSITE			13211.81	-0.09%	-3.62%	-2.79%	-2.08%	+26.23%
▶ S&P/TSX COMPOSITE INDEX	d		19779.97	-0.06%	-4.08%	-0.28%	+1.86%	+2.04%
▶ S&P/BMV IPC	d		51677.48	-0.53%	+0.63%	-2.85%	-3.12%	+6.63%
▶ BRAZIL IBOVESPA INDEX	d		116008.60	-0.12%	-2.31%	+0.15%	-2.50%	+5.72%
▶ S&P/CLX IPSA (CLP) TR	d		5831.95y	-0.44%	-1.41%	-3.55%	+2.68%	+10.83%
▶ MSCI COLCAP INDEX			1090.53c	-0.46%	-0.86%	-1.01%	-3.79%	-15.20%
▶ S&P MERVAL TR ARS	d		553392.20	-0.07%	-2.49%	-12.32%	+31.53%	+173.84%
▶ S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	d		22636.93	-0.40%	-1.42%	-1.31%	+1.82%	+6.13%
EMEA								
▶ Euro Stoxx 50 Pr	d		4207.16c	-0.13%	-2.05%	-0.69%	-1.51%	+10.90%
▶ FTSE 100 INDEX	d		7683.91c	+0.07%	-0.36%	+4.71%	+2.98%	+3.12%
▶ CAC 40 INDEX	d		7184.82c	-0.40%	-2.63%	-0.62%	+0.30%	+10.98%
▶ DAX INDEX	d		15557.29	-0.09%	-2.12%	-0.48%	-1.72%	+11.73%
▶ IBEX 35 INDEX	d		9502.00c	-0.49%	-0.50%	+1.75%	+2.55%	+15.47%
▶ FTSE MIB INDEX	d		28575.90	-0.46%	-1.11%	+1.30%	+5.02%	+20.54%
▶ AEX-Index	d		730.09c	-0.22%	-1.54%	-0.45%	-3.50%	+5.96%
▶ OMX STOCKHOLM 30 INDEX			2165.937	-0.59%	-1.33%	+0.81%	-3.11%	+6.00%
▶ SWISS MARKET INDEX	d		11014.76	-0.63%	-1.63%	+0.53%	-1.84%	+2.66%
▶ RTS Index			999.99c	+1.20%	-2.83%	-4.20%	-3.85%	+3.03%
Asia/Pacific								
▶ NIKKEI 225	d		↓32678.62	+0.85%	-2.55%	+3.33%	-0.31%	+25.23%
▶ HANG SENG INDEX	d		↑17796.73	-1.44%	-0.75%	-0.89%	-5.79%	-10.03%
▶ CSI 300 INDEX	d		↓3716.11	-0.61%	-0.31%	+0.19%	-3.83%	-4.02%
▶ S&P/ASX 200 INDEX			7076.500	+0.11%	-2.13%	-0.54%	-0.32%	+0.54%
▶ KOSPI INDEX			↑2495.45	-0.51%	-3.08%	-0.94%	-2.90%	+11.58%
▶ Nifty 50	d		↑19617.40	-0.29%	-2.85%	+1.83%	+5.10%	+8.35%
▶ TAIWAN TAIEX INDEX	d		16452.23	+0.66%	-1.47%	-0.18%	-4.36%	+16.37%
▶ JAKARTA COMPOSITE INDEX			7012.668	-0.06%	+1.10%	+1.70%	+5.62%	+2.37%
▶ FTSE Bursa Malaysia KLCI	d		1442.93	-0.50%	-1.03%	-0.10%	+3.74%	-3.51%
▶ Straits Times Index STI	d		↓3214.22	+0.29%	-1.51%	+0.76%	+0.71%	-1.14%


INFO YATIRIM ULUSLARARASI PİYASALAR
-INFOGLOBE-
YUSUF DOĞAN
yusufdogan@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı 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.