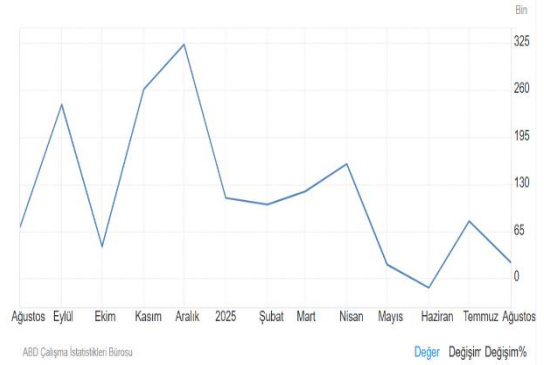


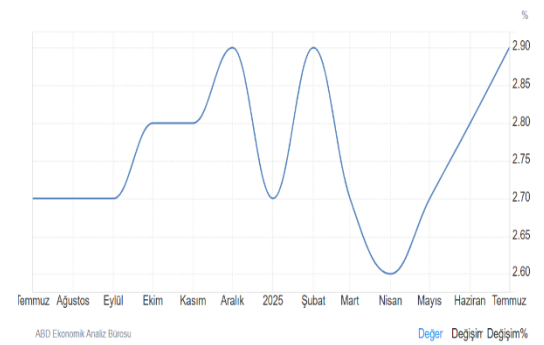
ABD Borsalarında Kırılgan Denge: S&P500 Analizi

ABD borsalarında görünüm son dönemde pozitif ama yatay görünümde. S&P500 endeksi 6516 seviyesine yükselerek yeni bir rekorunu test etmiş oldu. Soru şu: ABD endekslerinde bu pozitif hava devam edecek mi? Bu sorunun cevabını net olarak bilmek tabii ki mümkün değil ama son yaşanan ve yaşanacak olan gelişmelere bağlı olarak fikirlerimiz var;

Son dönemde ABD borsalarında yaşanan yukarı fiyatlamanın en önemli nedeni 17 Eylül toplantısında Fed'in faiz indireceği beklentisinin kuvvetlenmesi... Hatta piyasa bu olasılığa %90'ın üzerinde ihtimal veriyor. Bu ihtimali yükselten ise istihdam piyasasında zayıflamanın görülüyor olması. Yandaki grafiğe baktığımızda bir yıllık süre içinde istihdamın gücünde aşağı trend var. Zaten son Jackson Hole toplantısında da Fed Başkanı Powell, istihdamda görülen güç kaybına bağlı olarak faiz ayarlamasına gidilebileceğini belirtmişti. Bu konuşma ile Eylül toplantısında 25 bp indirim geleceği fiyatlamaların içerisinde yer alıyor. Peki 50 bp indirim gelir mi?



Konuşulan bir olasılık. Hatta piyasa fiyatlamalarında %8-10 gibi ufak da olsa olasılık dahilinde görülüyor. Fakat bu pek mümkün olmayabilir. Evet istihdam piyasası güç kaybediyor. Dolayısıyla 25 bp indirim ideal duruyor. Fakat 50 bp gibi piyasa beklentisinin üzerinde hamle için enflasyonun da can sıkılamaması gerekiyor. Yalnız enflasyonda yukarı hareketlenme olduğu görüyoruz. Şu an için şiddetli olmasa da yükselen bir enflasyon ortamında güçlü faiz indiriminden kaçınmak isteyen bir Fed olabilir. Yanda Fed'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisinin son üç aylık yükselişini görüyoruz.



Bu Perşembe açıklanacak ABD enflasyon verilerini yakından izleyeceğiz. Fed'in Eylül toplantısında faiz indiriminin önüne set çekecek kadar kötü bir veri beklemiyoruz. 25 bp indirim hala masada olur. Yalnız bu ölçekte faiz indirimine gidildikten sonrası süreç önemli. Beklentiler satın alınır, gerçekleştirmeler satılır mottosu ile ABD borsalarına kar satışı gelebilir. İkinci olarak da; sonuçta faiz indirimleri ABD ekonomisinin performansına yönelik endişeler nedeni ile gerçekleştirilecek. Şirket karlarına ilişkin daha negatif bir algı demek bu... Halihazırda ABD endekslerinde homojen bir yapı da yok. Totalde 7-10 şirket hissesi ile yükselişler oluşuyor. Bu nedenle endeksler mevcut seviyelerde sanıldığından daha kırılgan olabilir.

Rekor seviyelerde kar satışları riski var. 6510 zirvesinden baskı görürsek 8 günlük üssel ortalama olan 6482 ara, 34 günlük üssel ortalama olan 6405 ise ana destek olarak izlenecektir. Tüm bu seviyelere kadar olası gerilemeler kısa vadeli kar realizasyonu olarak nitelendirilebilir. Özellikle 6405 destek kırılımı kısa vadeli yükseliş trendinin sonlandığı anlamına geleceği için 6450 seviyelerine kadar baskıya neden olabilir. Yukarı fiyatlamanın devamı için 6510 üzerinde kalıcılık sağlanmalı. Endekste zirve seviyelerde güç kaybı görüntüsü nedeniyle temkinli olmakta fayda var.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.