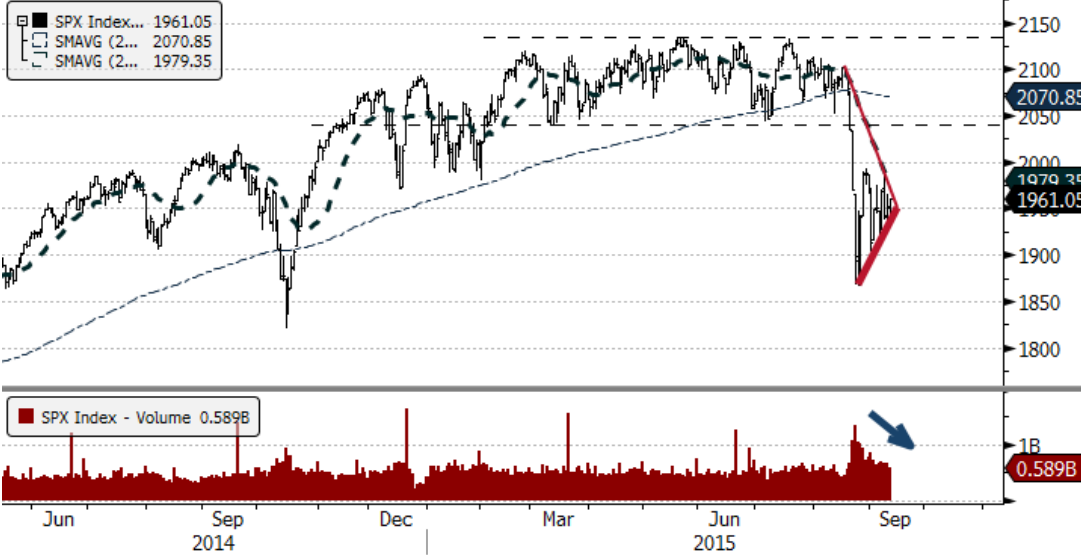
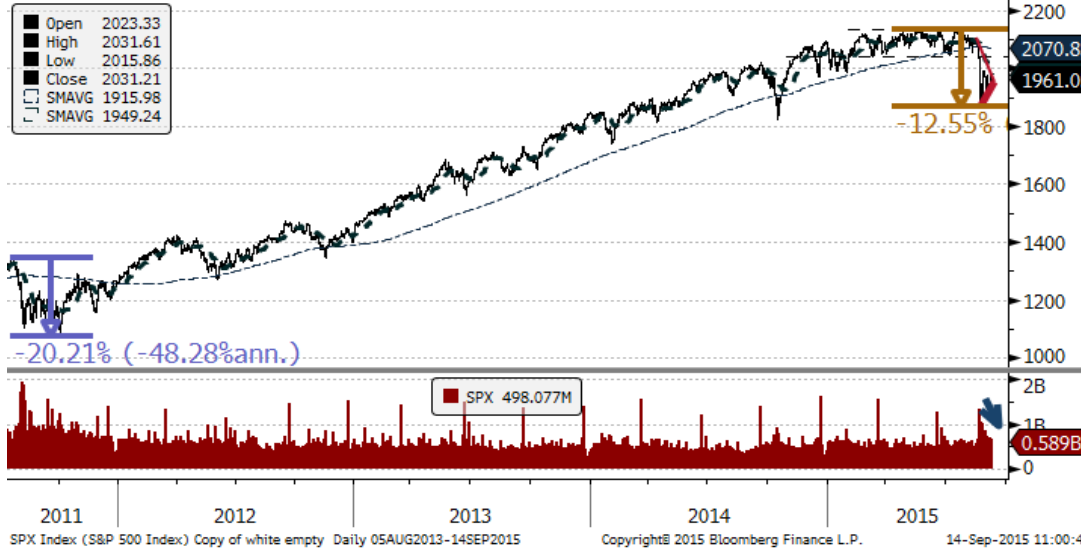


S&P 500 - SPX Index



S&P 500 - SPX Index



Sene başından bu yana 2,040 - 2,140 bandına sıkışan S&P 500 endeksinde yaz ayları ile beraber yükseliş momentumun güç kaybettiğini ve 2,130 seviyelerinin kararlı aşılma zorlandığını takip ediyorduk. 2,130 seviyelerinde üçlü tepe yaptıktan sonra tekrar bantın alt bölgesine çekilen endeks, Ağustos ayı ortasında sert satış baskısı altında kaldı. 2,100 seviyelerinden gelen satışlarla 2011 senesinden bu yana yükseliş trendini takip eden ve bu süre içerisinde sadece panik satışlarıyla kısa süreli kırılmış olan 200 günlük hareketli ortalamanın kırıldığını ve sonrasında endeksin toparlanmakta zorlandığını gördük. 2,040 güçlü desteğinin de aşağı yönlü geçilmesi ile satış baskısı arttı ve endeks 1,900 bölgesinin de altına kadar geriledi. Bu noktadan gelen alımlarla bir toparlanma görsek de, alımların düşen hacimle gerçekleştiğini ve yatırımcıların senenin son FED toplantıları öncesinde piyasayı kenardan izlemeyi tercih ederek, önceki geri çekilmelerde gördüğümüz alım desteğini vermediklerini gördük.

İlk grafikte dikkat çeken oldukça kusursuz şekilde oluşan flama formasyonu aşağı yönlü trend hareketinin devam edebileceği sinyalini verirken, yükseliş tepkisinde gördüğümüz düşen hacim de bu sinyali destekliyor. Daha önce gördüğümüz düşüşlerde satışların sık kaldığını ve V şeklinde bir toparlanma olduğunu görüyorduk ancak bu sefer tepkinin de zayıf kalması ve hisse senetleri arasında yüksek betalı momentum hisselerine ilginin zayıf olması spekülasyon risk iştahının ne kadar kırılmış olduğunu bir göstergesi.

Russell 2000 endeksinin bu düşüşte S&P 500 ve Dow Jones endekslerine göre daha zayıf kalması ve düşüşe erken başlaması da riskten kaçışın başka bir göstergesi. Aşağıdaki grafikte gördüğümüz gibi endeks en son 2011'de 200 günün altında bu kadar zaman geçirmiş ve %20 düzeltme sonrasında tekrar yükselişe geçmişti. Bu sefer de %12 düzeltme sonrasında bir tepki hareketi görüyoruz ancak zayıflama ibareleri dikkat çekiyor. Benzer bir %20'lik bir düşüş için endeksin 1700 seviyelerine gerilemesi gerekiyor.

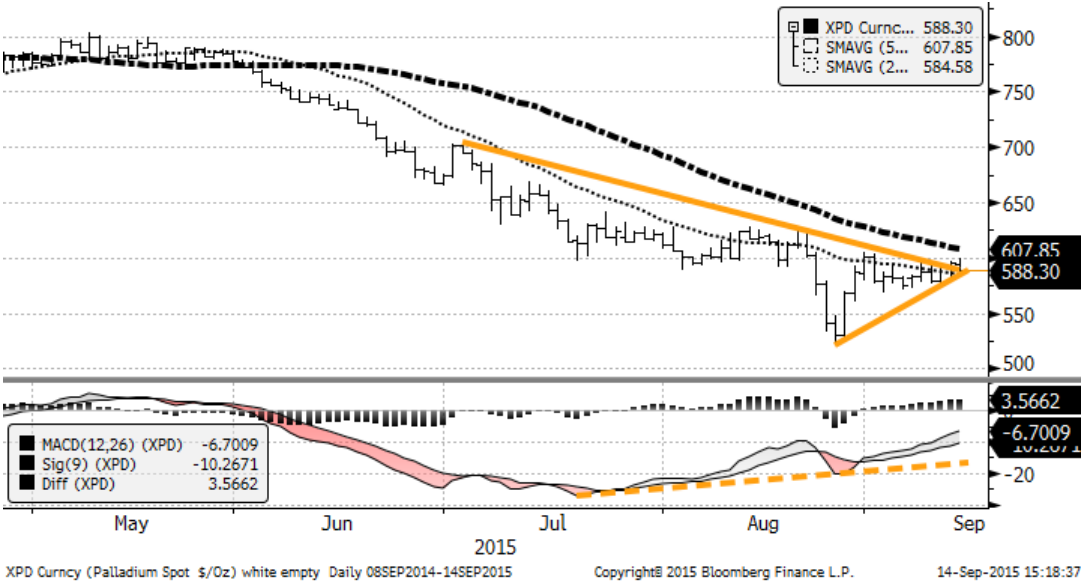
Kısa vadede 20 günlük ortalamının geçtiği 1980 ilk önemli direnç. Bu seviyelere yaklaşıldığında satışların sertleşmesi, endekste daha ciddi bir düzeltmeye neden olabilir. Özellikle 1,935 seviyesinin aşağı yönlü geçilmesi düşüşü hızlandırabilir dolayısıyla 1,935 altında stop sell emirlerle trade amaçlı kısa pozisyonlar açılabilirliğini düşünüyoruz.

Misir - CZ5 Gun



Geçtiğimiz hafta uzun pozisyon alınabileceğini belirttiğimiz mısır kontratı, \$3,60 desteğinde tekrar dip yaptıktan sonra aşağı yönlü trend çizgisini kırarak tepki hareketini hızlandırdı. Dün takip ettiğimiz WASDE raporunda gerek envanter gerekse de üretim rakamları fiyatlar için olumlu yönde revize edilen mısırdaki seviyelerden kar alınabileceğini düşünüyoruz. Kısa vade bir miktar geri çekilme olsa da, temel dinamiklerin olumluya dönmesi alımların güç kazanmasına ve \$4 seviyesi üzerinde yükselişin devam etmesine neden olabilir.

Paladyum Spot - Gun



Son aylarda Çin kaygılarının otomotiv piyasasını etkileyeceği ve talepte zayıflama görülebileceği endişeleri paladyum fiyatları üzerinde kendini gösterdi. 2012 senesinden bu yana gördüğümüz değerli metallerdeki düşüşten en az etkilenen paladyum, son dönemde ise en kötü performans gösteren metallerden bir tanesi. Güney Afrika'da üretimin artabileceği beklentileri de arz/talep dinamiklerini aşırı arz yönünde daha da bozdu. Son haftalardan bir miktar toparlanan paladyumda, \$570-\$580 bölgesi önemli bir destek seviyesi. Yukarıda ise ilk olarak \$600 ve üzerinde \$610 dirençleri dikkat çekiyor. Değerli metallerde bir önemli nokta da hisse senetlerine karşı risk iştahının daraldığı durumlarda altın önderliğinde alımların görülebilemesi. Dolayısıyla paladyumun bu noktada olumlu etkileneceğini ve \$570 seviyesinin hemen altına bırakılacak stop-loss emirlerle metalde uzun pozisyon alınabileceğini düşünüyoruz.

Ambarella Inc - AMBA



Oldukça gelecek vaad eden bir sektörde faaliyet gösteren ve drone'lar, arabalar, güvenlik sistemleri, giyilebilir cihazlar için kamera çipleri üreten Ambarella Inc, son bilançosu sonrasında sert satış baskısı altında kalmış ve \$130 seviyelerinde çift tepe yaptıktan sonra %50 üzerinde düşüş gerçekleştirmişti. Biz her ne kadar düşüşte risk algısındaki daralmanın da önemli etkisi olduğunu, satışların abartıldığını ve hissenin cazip alım seviyelerine yaklaştığını düşünsük de, endeks genelindeki negatif görünüm şu an alım önermemizi engelliyor. \$60 ve \$50 hissede önemli destek seviyeleri.

DHT Holdings, Inc.



Petrol taşımacılığı yapan tanker şirketi DHT Holdings, petrol üretimindeki artış ve depolama sıkıntısı dolayısıyla taşıma fiyatlarındaki artışlardan olumlu etkilenmiş ve hızla \$9 seviyelerine kadar yükselmişti. Bu noktada gelen satışlarla gerileyen hisse, \$7 altında destek buldu. EIA'nın Amerika'da petrol üretiminin düşeceği projeksiyonlarından olumsuz etkilenen hisse, \$7,70 seviyelerini kararlı geçmekte zorlanıyor. %8'e yakın temettü getirisi bulunana hissede \$7,70'in geçilmesi yükselişi hızlandıracaktır.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 rapor, hiçbir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için teklif, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi veya aracılık teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hata ve eksikliklerden kaynaklı doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Olgulara dayanmayan ve bildirim yapılmaksızın değişebilen nitelikteki görüşlerden dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu rapor, yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken, bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştiraklerinin yöneticileri, yetkilileri veya çalışanları bu raporda bahsi geçen şirketlerde yönetici olarak görev yapabilirler. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgileri bulunabilir. Bu raporda ifade edilen görüşler Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü çalışanlarına ait olup, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yönetiminin görüşlerini temsil etmemektedir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan kişiler ile müşterileri arasında önlenebilir çıkar çatışması doğabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.