

Piyasalarda Geçen Hafta...

Euro Bölgesi kaynaklı endişelerle yatırımcıların riskli varlıklardan uzaklaşması sonucunda haftanın ilk işlem günlerinde satışla karşılaşan borsalar ABD’de açıklanan özel sektör istihdamının beklentilerin üzerinde gelmesi ile yukarı yönlü hareket ederek tepki alımlarıyla karşılaştı. Diğer yandan ABD Merkez Bankası (FED) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından yapılan açıklamaların piyasalarda risk iştahını arttırması ile Dow Jones endeksi haftayı %2.54 değer artışıyla 11.382 seviyesinden tamamlarken, Avrupa borsaları yatay seviyelerde hareket etti.

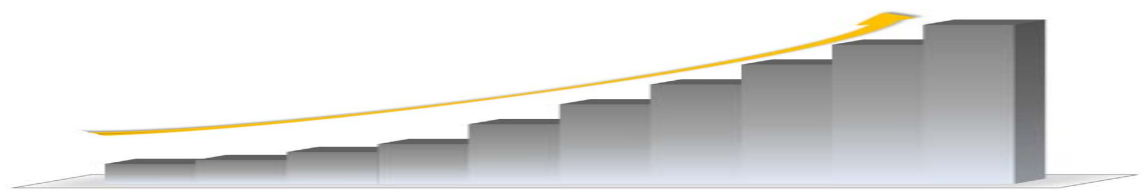
İspanya ve İtalya gibi sorunlu ülke tahvilleri risk primlerinin tarihi yüksek seviyelere yükselmesi, Portekiz’in kredi notunun negatif izlemeye alınmasının ardından dolar karşısında son 11 haftanın en düşük seviyesine gerileyen euro, ABD’de beklentilerin altında kalan istihdam verilerinin ardından toparlanarak 1.3414 seviyesine yükseldi.

Doların değer kaybına bağlı olarak emtiaların değer kazandığı haftada altın 1,415 ile yeni rekor seviyeleri test ederken, petrol 89,49 seviyelerine kadar yükseldi.

Yurtiçinde ise Avrupa ekonomilerine yönelik risk algılamasının artması ile Kasım ayı ortasından itibaren yurtdışı piyasalarla birlikte değer kaybetmeye başlayan İMKB 100 endeksi geçtiğimiz hafta enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesiyle haftayı %1 artışla 66.860 seviyesinden tamamladı. Ortalama bileşik getiri ise %7.90 ile son üç haftanın en yüksek seviyesine ulaştıktan sonra gelen alımlarla haftayı %7.64 ile yatay seviyede tamamladı.

Euro Bölgesi’ndeki borç krizinin diğer Avrupa ülkelerine de yayılacağına yönelik endişeler ve EUR/USD paritesindeki hızlı gerileme ile 1.51 seviyelerine kadar çıkan USD/TRY kuru, ABD verilerinin ardından paritenin yeniden yükselmesine bağlı olarak haftayı 1.48 seviyesinde sonlandırdı.

Bu hafta global piyasalardaki veri akışına ve gelişmelere baktığımızda, özellikle ABD tarafında dış ticaret, bütçe dengesi, Michigan tüketici güven endeksi gibi geçen haftaya göre önem derecesi düşük verilerin olduğu görülmektedir. ABD dışında ise Japonya’da 3.çeyrek büyüme, Almanya’da sanayi üretimi, İngiltere, Brezilya ve Avustralya’da faiz kararları dikkat çekmektedir. Yurtiçinde ise Hazine’nin üç ayı tahvil ihalesi ile TÜİK’in açıklayacağı sanayi üretimi ve büyüme verileri takip edilecektir. Merkez Bankası tarafından Çarşamba günü açıklanacak Beklenti Anketi’nde piyasalar tarafından izlenecektir.



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Geçtiğimiz hafta İMKB 100 endeksi sert bir şekilde geriledi...



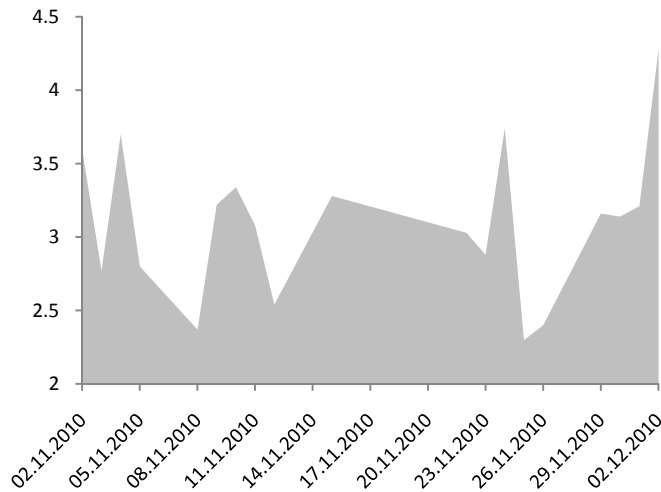
Kaynak: Reuters

İMKB-100 Endeksi

Haftalık Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
67.551	63.834	71.776	23.760
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	65.200	63.400	62.800
Direnç	67.700	69.800	71.770

Avrupa ekonomilerine yönelik risk algılamasının artması ile Kasım ayı ortasından itibaren yurtdışı piyasalarla birlikte değer kaybetmeye başlayan İMKB 100 endeksi geçtiğimiz haftanın ilk iki işlem gününde aşağı yönlü hareketine devam ederek sert bir biçimde geriledi ve 63.834 ile son iki ayın en düşük seviyelerini gördü. Yurtdışında Fitch'in 15 Türk bankasının yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli notlarının görünümünü durağandan pozitif revize etmesi ve enflasyon verisinin beklentilerin altında gelmesine ile yukarı yönlü hareket eden endeks haftayı %1 oranında değer kazanarak 66.860 seviyesinden tamamladı.

Günlük İşlem Hacmi (milyar TL)



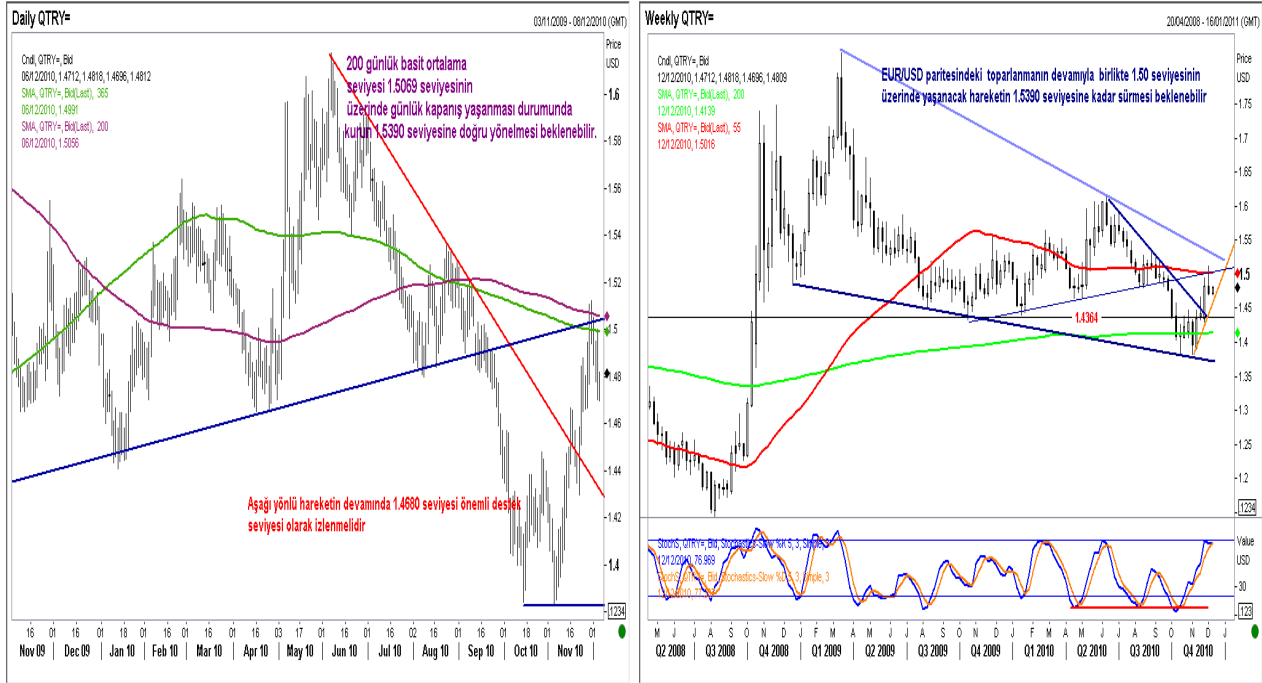
Diğer yandan İMKB 100 endeksinde geçtiğimiz hafta işlem hacmi 4.28 milyar TL ile tüm zamanların rekor seviyelerini kırdı.

Global piyasalardan daha çok etkilenen İMKB 100 endeksinde önceki raporlarımızda beklediğimizi vurguladığımız kar satışları geçtiğimiz hafta da devam etti. Fitch'in olumlu yönde gerçekleşen revizesi ve beklentilerin altında gelen enflasyon rakamları İMKB 100'deki satışların hızını azaltarak görünümünün yeniden pozitif yöne çevirmesine neden oldu. Bunun yanı sıra Euro

gelmesi ile ekonomik toparlanmaya yönelik endişelerin azalması durumunda Dow Jones'da yukarı yönlü hareketin devam etmesi mümkün olabilir. Dow Jones'da hatırlanacağı üzere 10.258 seviyesi önemli direnç olarak karşımıza çıkmış, bu seviye kolay aşılamamıştı. Dow Jones'un ABD'de FED'in aldığı yeni parasal genişleme sonrası 10.258 seviyesini kırması sonrası devam eden hızlı alımlar ile 11.450 kadar yükseldi. Ancak daha sonra Avrupa da oluşan endişeler ile düşen endekse gelebilecek alımlar ile ilk aşamada 11.500 seviyesi kritik bir seviye olarak görülebilir. Haftalık bazda bu seviyenin üzerinde kapanış yapılması durumunda ise 11.700 seviyesine kadar yükseliş yaşanabilir. Bu hafta zor görünmekle birlikte uzun vadede yeni trend kanalının işaret ettiği 12.000 seviyesi yeni hedef görünümündedir. Diğer taraftan piyasalarda risk algılamasının artması ile yukarı yönlü hareketin aşağı yönlü olması durumunda ilk aşamada 11.000 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görülebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması ile hareketin 200 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 10.940 seviyelerine doğru olması beklenebilir.

DÖVİZ PİYASALARI

Son 2.5 ayın en yüksek seviyelerine ulaşan kur hafta sonuna doğru geriledi...



Kaynak: Reuters

USD/TRY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.5122	1.4700	1.7041	1.3870
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.4680	1.4300	1.4136
Direnç	1.5055	1.5060	1.5390

Hafta başında İrlanda'ya 85 milyar euroluk yardım paketinin onaylanması piyasalara olumlu yansıdı ancak İspanya ve Portekiz'e yönelik endişelerin devam etmesi, USD/TRY paritesinin 1.50'nin üzerine yükselmesine neden olurken, Euro Bölgesi'ndeki borç krizinin diğer Avrupa ülkelerine de yayılacağına yönelik endişeler ve EUR/USD paritesindeki hızlı gerileme, kurun 1.51 seviyelerine kadar çıkarak son 2.5 ayın en yüksek düzeyine ulaşmasına yol açtı. Perşembe günü toplanan Avrupa Merkez Bankası'nın açıklamalarının piyasalardaki endişeleri bir miktar gidermesi, bunun yanı sıra ABD'de beklentilerin altında kalan tarımdışı istihdam verisi ve artan işsizlik oranı verisinin ardından EUR/USD 1.34 seviyelerini görürken, USD/TRY'de 1.48 seviyelerine geriledi.

Kurun yeni haftada yurtdışı gelişmelere bağlı olarak hareket etmesi beklenirken, euronun geçen haftanın son günlerinde olduğu gibi dolar karşısında değer kazanmaya devam etmesi halinde yaşanacak aşağı yönlü hareketlerde uzun zamandır takip ettiğimiz, 07 Haziran'da görülen tepe seviyesinden gelen trend çizgisinin işaret ettiği 1.4680 seviyesi önemli destek seviyesi olmaya devam edecektir. Bu güçlü desteğin kırılmasıyla beraber 1.43 seviyesine kadar devam edecek sert bir geri çekilme görülebilir. Ancak kısa vadede Euro Bölgesi kaynaklı endişelerin devam edeceği ve eurodaki güçlenmenin sınırlı kalacağı beklentilerinin yanı sıra, teknik olarak 1.47 seviyesinin geçen hafta kırılmakta zorlandığı göz önüne alınınca, kurda 1.43 seviyelerine kadar bir gerileme yaşanması şimdilik zor gibi görünmektedir. Öte yandan Portekiz veya herhangi bir Euro Bölgesi ülkesindeki yeni sorunların euroyu tekrar olumsuz etkilemesi, TL'nin dolar karşısında yine 1.50'li düzeylere gelmesine yol açabilecektir. Pazartesi günü 1.48 seviyelerinde seyreden kurda yaşanabilecek olası yukarı yönlü hareketlerde geçen haftaki raporumuzda değindiğimiz 200 günlük basit ortalama seviyesi önemini korumaya devam edecektir. Geçen hafta kur 200 günlük ortalama değer olan 1.5090'a kadar yükselmiş ancak bu seviye üzerinde kapanış yapamamıştı. Bu hafta 200 günlük basit ortalama seviyesinin 1.5060'larda olduğunu görüyoruz. EUR/USD'de sert satışların görülmesi ve 1.30'lara kadar gerilemesi durumunda USD/TRY'nin 1.5090 seviyesine kadar yükselmesi beklenebilir. Günlük bazda 1.5060 seviyesinin üzerinde günlük kapanış yaşanması durumunda yeni hedef seviye 1.5390 seviyesi olacaktır.

Geçen hafta EUR/USD paritesi eylül ayından beri ilk defa 1.34 seviyelerine kadar yükseldi...



Kaynak: Reuters

EUR/ USD				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
1.3414	1.2964	1.5144	1.1875	
Teknik Seviyeler	I	II	III	
Destek	1.3120	1.2680	1.2570	
Direnç	1.3392	1.3450	1.3500	

Hafta başında İrlanda'ya verilmesi kararlaştırılan yardım paketiyle yükselen EUR/USD paritesi, sonraki günlerde krizin Euro Bölgesi'nin zayıf ekonomilerinden Portekiz ve İspanya'ya sıçrayacağı, hatta İtalya ve Belçika gibi ülkelerin de durumlarının kötü olduğu haberleriyle yeniden düşüşe geçti. İspanya ve İtalya gibi sorunlu ülke tahvilleri risk primlerinin tarihi yüksek seviyelere yükselmesi, Portekiz'in kredi notunun negatif izlemeye alınmasının ardından euro, dolar karşısında son 11 haftanın en düşük seviyesi olan 1.30 düzeyinin altına geriledi. Perşembe günü gerçekleşen Avrupa Merkez Bankası toplantısının ardından mali açıdan zayıf Euro Bölgesi ülkelerinin

devlet tahvillerinin alınacağı beklentilerinin güçlenmesiyle son 2.5 ayın en düşük seviyelerinden toparlanan euro haftanın son günlerinde dolar karşısında değer kazandı. Cuma günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam ve işsizlik verilerinin beklentilerden kötü gelmesi de euronun dolar karşısındaki kazançlarını artırarak EUR/USD paritesini 1.33'ün üzerine taşıdı. Böylece haftaya 1.3352 seviyesinde başlayan parite haftayı 1.3414 seviyesinde tamamladı.

Yeni haftaya baktığımızda, paritenin Euro Bölgesi'ndeki gelişmelere paralel olarak hareket edebileceğini söyleyebiliriz. Geçen haftaki raporumuzda da vurguladığımız gibi, EUR/USD'nin 55 haftalık ortalama değeri üzerinde bir kapanış yapıp yapmaması önem taşımaktadır. Geçen Cuma günü EUR'ya gelen alımlara karşın EUR/USD 55 haftalık değeri olan 1.3447 seviyesinin altında kapanmıştır. Bu durum teknik olarak bu hafta EUR/USD paritesinde düşüşe işaret etmektedir. Cuma günü ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verilerinin beklenen kötü gelmesinin piyasaların sorunlu Avrupa yerine ABD'de parasal genişlemeye odaklanırken, bu hafta Avrupa'daki sorunun daha ciddi olması nedeniyle piyasaların tekrar buraya odaklanması, sonuç olarak euronun değer kaybetmeye devam etmesi daha olası görünüyor. Bu durumda EUR/USD'de 200 günlük hareketli ortalama seviyesi 1.3120 önemli destek seviyesi olarak izlenmelidir. Bu seviyenin altında yaşanacak günlük kapanışla beraber aşağı yönlü hareketin geçen haftaki en düşük değer 1.2960 altına sarkması durumunda 1.2630 seviyelerine doğru bir geri çekilme yaşanabilir. Öte yandan beklentilerimiz tersine parasal genişlemeye odaklı bir piyasa görmemiz durumunda EUR/USD paritesinin euro lehine hareketine devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 100 günlük hareketli ortalama seviyesi 1.3392 seviyesinin kararlı şekilde aşıp aşılamaması önemlidir. Bu seviyenin kırılması durumunda, geçen haftaki raporumuzda da belirttiğimiz gibi 1.3440-1.3450 seviyesinin üzerinde haftalık kapanış yaşanması yukarı yönlü harekete hız kazandıracaktır. Paritede yükselişin teyidi için ise 1.38 seviyelerinin aşılması gerekmektedir. Ancak Euro Bölgesi'ne yönelik risklerin kısa vadede sona ermeyeceği beklentisi altında 1.35 seviyesindeki güçlü direncin kırılması ve yükselişin 1.38 seviyelerine kadar devam etmesi zor gibi görünmektedir.

USD/JPY paritesi beklentilerden kötü gelen istihdam verilerinin ardından 82.51'e geriledi...



Kaynak: Reuters

USD/JPY

Haftalık Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
84.40	82.51	101.45	80.22

Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	82.50	81.80	80.80
Direnç	83.13	84.19	85.91

Geçtiğimiz hafta başında İrlanda'ya yapılacak yardımın ardından piyasaların sakinleşmesiyle 84.26-83.35 bandında hareket eden USD/JPY paritesi, ilerleyen günlerde Euro Bölgesi'ne yönelik borç krizi endişelerinin yeniden gündeme gelmesinin dolardaki satışları sınırlamasıyla 83 seviyesinin altına inemedi. Cuma günü açıklanan ve beklentilerin altında kalan ABD tarımdışı istihdam verisinin, Fed'in parasal gevşemeye uzun bir süre devam edebileceği, hatta miktarını artırabileceği beklentilerini destekleyerek dolarda sert satışa yol açması ise paritenin 82.51 seviyelerine kadar sert bir şekilde gerilemesine neden oldu.

Paritenin teknik analizine bakıldığında kısa vadede yukarı yönlü hareketin zorlanmasına bağlı olarak piyasada aşağı yönlü bir düzeltme başladığı söylenebilir. Buna göre paritenin önümüzdeki birkaç hafta boyunca yatay ya da aşağı yönde hareket etmesi ve 80.22 seviyelerinden başlayan yükselişin bir kısmını geri alması mümkün görünmektedir. Bu durumda USD/JPY paritesinin tarihi en düşük seviye olan 79.75 seviyesine gelmeden hızlı bir toparlanma içine girmesine bağlı olarak paritenin 82.50 desteğini kırması durumunda gerilemenin 81.80 seviyelerinde sınırlı kalması beklenebilir. Bu seviyeden gelebilecek alımlarla paritenin sırasıyla 55 günlük hareketli ortalama seviyesi 83.13 ve 100 günlük ortalama seviyesi olan 84.19 seviyelerini kırması ve yeniden 85.91 seviyelerine geri dönmesi mümkün olabilecektir. Tabi burada asıl belirleyici ABD tarafında yaşanacak gelişmeler olacaktır. Euro Bölgesi'nde sorunların devam etmesi, buna ek olarak ABD'de açıklanan verilerin ekonomik toparlanmaya yönelik olumlu beklentileri artırması yukarı yönlü hareketi destekleyecektir. Bu durumda 85.91 seviyelerinin yukarı yönlü kırılması yeni bir yükseliş trendi başlatarak psikolojik direnç seviyesi olan 90.00 seviyelerine doğru yükselişe yol açabilir.

EMTİA PİYASALARI

Altın geçen hafta kar satışı ardından yeni rekor denemesi yaptı...



Kaynak: Reuters

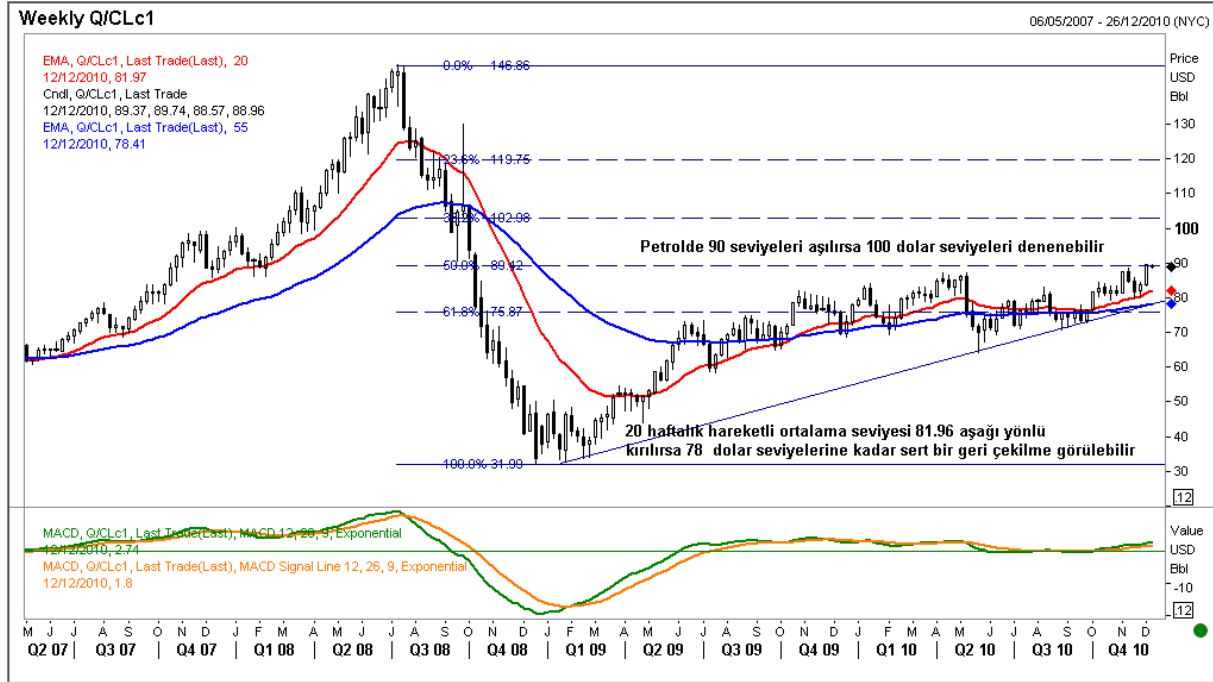
Altın

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1,415	1,362	1,424	1,194
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1,377	1,351	1,218
Direnç	1,424	1,464	1,515

Geçtiğimiz hafta piyasalardaki Euro Bölgesi'nde krizin Portekiz, İspanya hatta İtalya ve Belçika gibi ülkelere sıçrayabileceği endişelerinin hafta sonuna doğru zayıflaması, buna karşın ABD'de açıklanan istihdam verilerinin beklentilerden kötü gelmesine bağlı olarak gerileyen dolar altında yükselişi tetikledi. Böylece hafta genelinde 1,362-1,415 ons/dolar seviyeleri arasında hareket yaşanan piyasada altın dolar karşısında yaklaşık %3,69 oranında değer kazandı.

Avrupa'da yaşanan sorunlar, Fed'in gevşek para politikalarına devam etmesi tarih boyunca güvenli liman olarak görülen altın alımlarını artırıyor. Euro Bölgesi'nde yaşanan sorunların kısa vadede çözümlenmesi beklenmemekte olup, bu durumun hem dolara hem de altına olan talebi artırması beklenebilir. Tüm direnç seviyelerini arda arda kıran altının yukarı yönlü hareketinin devamında daha önce test edilen tarihi en yüksek seviye olan 1,424 dolar seviyesinin kırılması durumunda alımlar artabilir. Bu durumda da altının 1,464 dolara yönelmesi beklenebilir. Uzun süredir vurguladığımız gibi dünyadaki stok miktarı fazla değişmeyen altın gibi yüzyıllardır servet saklama aracı olarak kullanılan bir emtianın karşılıksız para basılan ve bunun yanında faiz oranlarının dünyada sifıra yakın olduğu bir ortamda daha artması olasılığı devam ediyor. Piyasalardaki genel görünümün devam etmesi altının daha yeni rekorlar kırmasına yol açacaktır. Teknik olarak olası bir satış ile altının aşağı yönlü hareket etmesi durumunda, gün içi hareketlerde 20 günlük hareketli ortalama seviyesi 1,377 seviyesinin kırılması durumunda 1,351 seviyesine doğru bir hareket görülebilir. Ancak yukarıda vurguladığımız gibi Amerikan Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası'nın ek gevşek para politikalarına devam edeceği, buna bağlı olarak da faizlerin tarihi düşük seviyelerde kalacağı beklentisi altında altın fiyatlarının yeni rekor denemeleri yapmaya devam etmesi mümkün görünmektedir.

Petrol fiyatları zayıf dolardan destek bularak yükseldi...



Kaynak: Reuters

Petrol

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
89.49	83.55	89.49	64.24

Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	85.12	82.69	80.00
Direnç	90.00	91.50	100.00

Haftaya 85.91 seviyelerinden başlayan petrol fiyatları borsalarda görülen yükseliş ve olumsuz ABD istihdam verilerinin ardında dolarda yaşanan sert kayıplara paralel olarak haftayı %4,03 yükselişle 89,19 varil/dolar seviyesinde tamamladı. Avrupa'da yaşanan sert kışın etkisiyle petrol talebinin artacağı beklentilerinin kuvvetlenmesi ve Goldman Sachs'ın önümüzdeki yıl için petrol tahminini 100 dolar olarak açıklaması petroldeki yükselişe destek verdi.

Petrol fiyatları ile ilgili olarak en dikkat çekici durum, son yaşanan Eur Bölgesi krizine karşın risk alma iştahındaki artış petrol fiyatlarına olumsuz etki etmemesi olmuştur. Normalde olası kriz beklentileri ekonomileri vuracağı kaygısı petrole satış getirirken bu durumun son krizde oluşmaması, piyasaların ağırlıklı olarak başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkeler sayesinde (ayrışma) dünya ekonomisinde büyümenin devam edeceği düşüncesinde olduklarına işaret ediyor. Petrolde yukarı yönlü hareketin devamında ilk direnç seviyesi 90 dolar olacaktır. Bu seviyenin aşılması durumunda 91.50 ve ardından da 100 dolar seviyesinin denenmesi beklenebilir. Hafta içinde Avrupa tarafında yaşanacak gelişmelerin yanısıra, ABD tarafında açıklanacak verilerin özellikle de Michigan tüketici güven endeksinin piyasaların seyrinde belirleyici olacağını unutmamak gerekir. Doların yeniden değer kazanması durumunda yaşanacak olası aşağı yönlü hareketlerde gün içi hareketlerde 86 seviyesinin altında 20 günlük hareketli ortalama seviyesi 85.12 seviyesinin test edilmesi beklenebilir. Buradaki desteğin kırılması durumunda 82 dolar seviyelerine doğru bir geri çekilme görülebilir. Geçen haftaki raporumuzda belirttiğimiz üzere 82 seviyesinin kırılması durumunda ise 80 seviyelerine kadar bir geri düşüş beklenmektedir. 80 seviyesinin kırılması petrolün 70li bölgelerde bir süre kalmasını sağlayabilecek oluop, kısa vadede bu kadar sert bir hareket beklenmemektedir.

KREDİ PİYASALARI

Ortalama bileşik getiri 7.90 ile son üç haftanın en yüksek seviyesine ulaştıktan sonra düşük enflasyon rakamlarıyla geriledi...



Kaynak: Bloomberg

Ortalama Bileşik Getiri				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
7.90	7.60	15.69	7.54	
Teknik Seviyeler				
Destek	I	II	III	
	7.54	7.50	7.40	
Direnç	7.76	7.85	8.00	

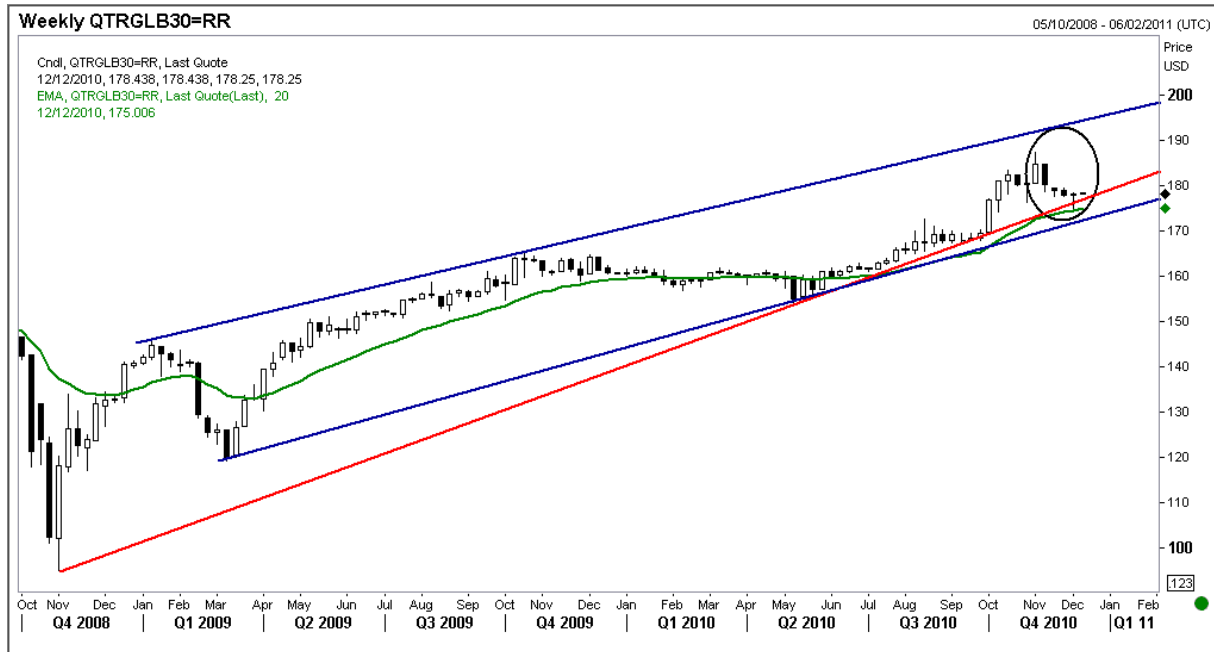
Euro Bölgesi'nde borç krizinin derinleşmesi ve başka ülkelerin de yardım paketine ihtiyaç duyacaklarına dair spekülasyonların artması nedeniyle piyasalarda risk iştahının azalması ve zayıflayan TL'nin etkisiyle 8 Ağustos 2012 vadeli gösterge tahvil son 3 haftanın en yüksek seviyelerine ulaşarak 7.90 seviyelerine kadar yükseldi. Ancak daha sonra IMF'nin Euro Bölgesi ülkelerine yönelik kurtarma fonunu artırabileceğine dair beklentilerle olumlu gelen verilerin risk iştahını artırması, yurtdışında açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin altına

gelmesi ve Fitch'in 15 Türk bankasının yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli notlarının görünümünü durağandan pozitive revize etmesi ile ortalama bileşik getiri yeniden alıcılı bir seyir izleyerek haftayı 7.64 ile yatay seviyeden tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurtdışında Hazine Aralık-Şubat dönemi iç borçlanma stratejisini açıklarken, piyasalar Cuma günü açıklanan enflasyon verisine odaklı hareket etti. Kasım ayı enflasyon verisinin %0.03 oranında artarak beklentilerin oldukça altında gelmesi ve böylece yıllık bazda %8.62 seviyesinden %7.29 seviyelerine kadar gerilemesi ile ortalama bileşik getiri de alımlarla karşılaştı. Bu hafta global piyasalarda yoğun bir veri takvimi bizleri bekliyor. Yurtdışında ise Hazine bu hafta üç ihale gerçekleştirecekken piyasalar Cuma günü açıklanacak olan büyüme verisini yakından takip edecek. Büyüme verisinin beklentiler dahilinde gelmesi, ABD 2 yıllık hazine tahvil getirisi ve ortalama bileşik getiri arasındaki spreadin son dönemde daralmaya devam etmesi ve uluslararası derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'ye dair olumlu yaptığı açıklamalar ile olası not artırımı beklentilerinin kuvvetlenmesi sonucunda gösterge tahvilin yeniden aşağı yönlü hareket etmesi mümkün olabilir. Bu durumda ortalama bileşik getiri için tüm zamanların en düşük seviyesi olan 7.54 seviyesi ilk aşamada önemli bir direnç seviyesi olabilir. Ancak uzun süredir vurguladığımız gibi ortalama bileşik getiride yaşanan aşağı yönlü trendin kalıcı olmamasını ve yeniden 8 seviyelerini test etmesini bekliyoruz. Nitekim geçen hafta da gelen sert satışlar ile bileşik getiri 8 seviyesine yakın bir yere yükseldikten sonra tekrar eski seviyelerine geriledi.

Geçen haftaki bu hareket teknik olarak 8 seviyesinin önemli bir direnç seviyesi olduğunu teyit etmektedir. Kasım ayı enflasyonunun beklentilerin çok altında gelmesi ile piyasalara oluşan olumlu havanın uzun süre devam etmeyeceğini tahmin ediyoruz. Özellikle hızlı bir şekilde artan gıda fiyatlarında Kasım ayında bir düşüş gözlemlense de trendinin yukarı olması nedeniyle manşet enflasyonu yukarı yönlü etkilemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Diğer yandan dünya ekonomisinde herhangi bir durgunluk ya da kriz yaşanmadığı varsayımı altında, gelişmekte olan ülkelerin büyüme oranlarının gelişmiş ülkelere nazaran daha yüksek olması ve bu ülkelerde emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü baskılardan kaynaklanan maliyet enflasyonuna fiyat baskılarının da eklenmesiyle 2011 yılında enflasyonun ve buna bağlı olarak faiz oranlarının yükselmesi ihtimali dahilinde ortalama bileşik getiri yeniden yüksek fiyatları test edebilir. Teknik olarak da ortalama bileşik getirinin uzun süredir bollinger band aralığında hareket ettiğini dikkate alırsak, son dönemde bu bant aralığının daralması artık bu seviyelerin kırılmasına neden olabilir. Bu durumda ilk aşamada 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 7.76 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kalıcı bir şekilde kırılması halinde ise bollinger bandının işaret ettiği 7.85 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Bu seviyenin kırılması halinde ise 8.00 seviyesine kadar yükseliş yaşanması muhtemel olabileceken uzun vadede bu seviyesinin üzerindeki hareketler ortalama bileşik getiri için söz konusu olabilir.

Geçtiğimiz hafta gösterge eurobono dalgalı bir seyir izledi...



Kaynak: Reuters

Gösterge Eurobono			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
178.620	174.750	187.500	121.440
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	176.500	175.000	172.600
Direnç	180.400	182.500	187.500

ABD piyasalarının Şükran Günü tatili sebebiyle kapalı olması ve Asya seansındaki satıcı seyrin etkisinde gelişmekte olan ülke euro tahvilleri haftaya hacimsiz ve negatif alanda başladı. Euro Bölgesi'ndeki gelişmelerin yanı sıra Çin'in likidite koşullarını sıkılaştırmak üzere arka arkaya rezerv karşılık oranında yaptığı değişikliklerinden istediği sonucu alamaması ve yakın zamanda faiz artırımına gideceği beklentileri de piyasaları tedirgin etti. Ancak daha sonra global piyasalarda olumlu gelen veriler ve ECB faiz kararının beklentiler dahilinde gelmesi ile yurtiçinde

açıklanan enflasyon verisinin etkisi sonucunda bir miktar toparlanan 2030 vadeli gösterge eurobono haftayı %0.38 değer artışıyla 178.250 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken ABD'de açıklanacak dış ticaret ve bütçe dengesi verileri ile İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı toplantısı ve sonrasında yapacağı açıklamalar ile yurtiçinde açıklanacak büyüme verisi 2030 vadeli gösterge eurobono'nun seyrinde etkili olabilir. Eurobonoların seyrinde temel belirleyicinin, o ülkenin CDS'lerinin hareketi olduğu dikkate alındığında CDS'lerde geçtiğimiz hafta yaşanan daralmanın bu haftada devam etmesi durumunda risk iştahının artması ile gösterge eurobonoda yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda ilk aşamada daha önce test ettiği 180.400 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak görülebilir. Bu seviyenin kırılması ile birlikte 182.500 seviyesi kritik bir seviye olabileceken kısa vadede bu seviyenin üzerindeki hareketler çok mümkün görünmemekle birlikte uzun vadede artan risk iştahı ile beraber gösterge eurobononun yeniden yüksek seviyeleri test etmesi mümkün olabilir. Diğer yandan Euro Bölgesi kaynaklı endişelerin devam etmesi durumunda risk iştahının yeniden azalması ile beraber gösterge eurobononun aşağı yönlü hareketlerinde ilk aşamada 176.500 seviyesi önemli bir destek seviyesi olabilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde 20 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 175.00 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Bu seviyenin altındaki hareketlerde ise azalan risk iştahı ile beraber gelen kar satışları sonrasında gösterge eurobononun trend kanalının işaret ettiği 172.600 seviyesine gerilemesi muhtemel olabilir. Ancak 2030 vadesine olan yüksek talep ve gelişmekte olan ülkelere son zamanlarda artan yabancı yatırım ilgisi muhtemel satışların düşük seviyelerde kalmasına ve tepki alımlarının gelmesine yol açabilir.

Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi son beş ayın en yüksek seviyelerini test etti...



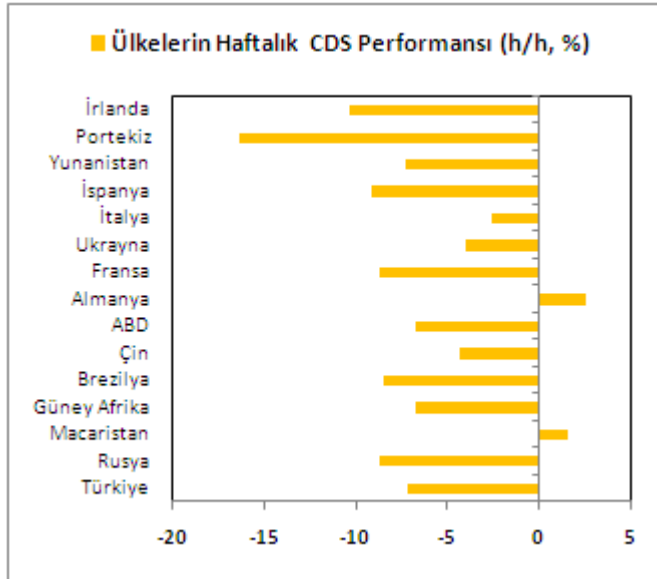
Kaynak: Reuters

10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Getirisi				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
3.05	2.75	4.01	2.14	
Teknik Seviyeler		I	II	III
Destek		2.83	2.75	2.60
Direnç		3.10	3.20	3.30

Geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir izleyen ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi haftanın son işlem gününde sert satışlarla karşılaşarak 3.05 seviyesi ile son beş ayın en yüksek seviyelerini test etti. Avrupa ülkelerindeki borç krizinin diğer ülkelere yayılabileceği yönündeki endişelere ve tarımdışı istihdam verisi ile işsizlik verisinin beklentilerden kötü gelmesine rağmen yatırımcıların diğer varlıklara yönelmesi ile birlikte ABD 10 yıllık hazine tahvil getirisi haftayı 14 baz puan yükselişle 3.01 seviyesinden tamamladı.

ABD’de açıklanan verilerin istihdam piyasasındaki endişeleri arttırmasıyla birlikte yatırımcıların açıklanan verilere duyarlılığının arttığı bir ortamda piyasalar Cuma günü ABD’de açıklanacak olan dış ticaret dengesi ile bütçe dengesi verisini yakından takip edecek. Son dönemde yukarı yönlü hareket eden ve satışlarla karşılaşan ABD Hazine tahvilinin Euro Bölgesi’ndeki sorunlar sonrası risk alma iştahındaki azalmaya karşın Cuma günü Kasım ayı istihdam verileri açıklanana kadar yükselmeye devam etmesi normalde pek görülmemeyen bir durum idi. ABD Merkez Bankası’nın (FED) uygulamaya koyduğu parasal genişleme politikasının temel amacının faiz hadleri üzerinde tahvil alımı ile aşağı yönlü baskı yapması iken; yatırımcıların ABD tahvili satmaları FED’in faiz politikasının ne kadar işlediği konusunda kuşular yaratıyor. Cuma günü açıklanan yüksek işsizlik oranı sonrası gelen bir miktar alım ile gerileyen 10 yıllık tahvilin bileşik getirisinin yeniden yükselmeye devam etmesi piyasalarda gelecek ile ilgili enflasyonist beklentilerinin yüksek olduğuna işaret ediyor. Tahvilde teknik olarak ilk aşamada 3.10 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabileceken bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması ile uzun vadede trend kanalının işaret ettiği 3.30 seviyesi kritik bir seviye olarak görülebilir. Diğer yandan verilerin beklentileri Cuma günü açıklanan istihdam rakamları gibi karşılamaması ve gelebilecek tepki alımları ile birlikte tahvil getirisindeki yukarı yönlü hareketin aşağı yönlü olması durumunda ilk aşamada 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 2.83 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görülebilir. Bu seviyenin kırılması halinde ise tahvile gelen talep artabileceğinden tahvil getirisi 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği ve geçtiğimiz hafta test ettiği 2.75 seviyesi yeni hedef görünümde olabilir. Bu seviyenin altındaki hareketler çok mümkün görünmemekle beraber 2.60 seviyesi tahvil getirisi için kritik bir seviye olarak görülebilir.

Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS’leri daralan bir görünüm sergiledi...

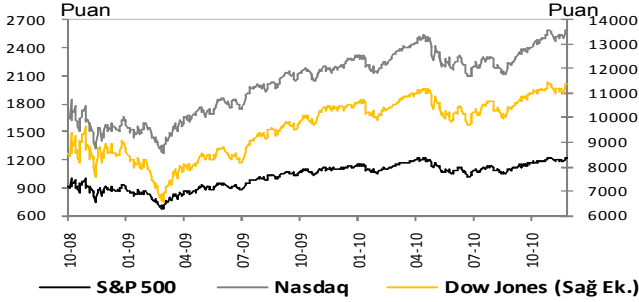


Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS’leri azalan bir grafik sergiledi. En yüksek azalış %16.32 ile Portekiz CDS’lerinde gerçekleşirken en yüksek artış %2.51 ile Almanya CDS’lerinde gerçekleşti. Geçen hafta piyasaların odaklandığı en önemli makro ekonomik veri olan ABD tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kalırken ABD CDS’lerinde yaşanan %6.73 oranındaki azalma dikkat çekmektedir. Diğer yandan Euro Bölgesi’nde yaşanan mali ve ekonomik sıkıntılara rağmen kurtarma planının etkisiyle Euro Bölgesi’nin CDS’lerinde daralma yaşanırken, Çin’in likidite koşullarını sıkılaştırmak üzere arka arkaya rezerv karşılık oranında yaptığı değişikliklerinden istediği sonucu alamaması ve yakın zamanda faiz

artırımına gideceği beklentileri de piyasaları tedirgin etmesine rağmen Çin’de PMI imalat endeksinin beklentiler üzerinde gelerek son yedi ayın en yüksek seviyesine ulaşması ile bu ülkenin CDS’leri ise %4.39 oranında geriledi. Yurtiçinde ise global piyasalara paralel hareketler görülürken enflasyon verisinin beklentiler altında gelmesi ve Fitch’in 15 Türk bankasının yabancı ve yerel para cinsinden uzun vadeli notlarının görünümlemlerini durağandan pozitif revize etmesi ile Türkiye CDS’leri %7.20 oranında geriledi.

ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



ABD Borsalarında Yüzde Değişim

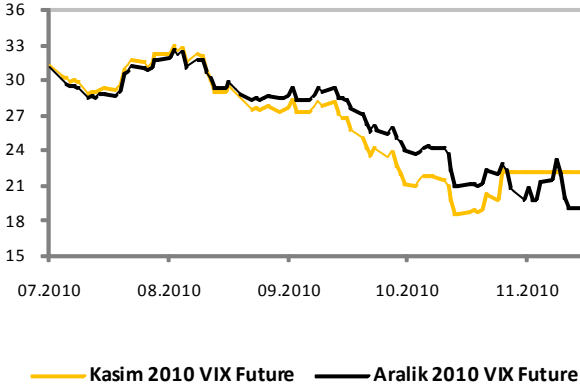
ABD Borsaları Yüzde Değişim				
%	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	VIX
1HYD	2,62	2,97	2,24	-18,95
1AYD	1,73	2,61	2,29	-16,50
3AYD	10,29	12,35	17,79	-22,34
1YYD	16,12	17,03	26,07	-35,03

1HYD=Bir haftalık yüzde değişim, 1AYD=Bir aylık yüzde değişim, 3AYD=Üç Aylık yüzde değişim, 1YYD=Bir yıllık yüzde değişim

ABD Hisse Senedi Piyasaları Haftalık Sektörel Gelişim

%	Diğer Tüketim Malları	Dayanıklı Tüketim Malları	Enerji	Finansallar	Sağlık	Altyapı	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Telekom	Temel İmalat Malz.
1HYD	0,93	2,72	4,96	4,92	1,49	1,28	1,76	4,06	1,72	5,70
1AYD	-0,02	5,03	8,57	3,90	-1,51	-2,26	0,65	4,34	-0,09	5,23
3AYD	6,33	17,86	21,32	6,75	7,37	-0,50	17,42	14,09	7,03	17,02
1YYD	7,12	29,55	13,07	5,73	-0,01	1,53	12,48	20,92	9,10	14,94

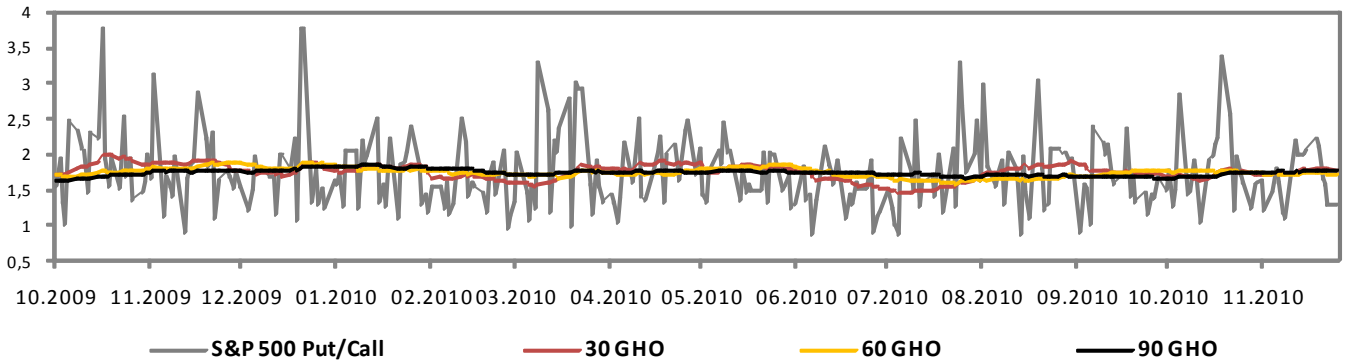
VIX Future



S&P Future Pozisyonları

S&P500 Future Kontratan						
		08.12.10	26.11.10	19.11.10	3Aylık Ot.	1HYD(%)
Ticari Olmayan	Long	5302	5646	53129	42836,2	-5,93
	Short	23064	26822	23252	29872,4	-14,01
	Net	30028	29614	29877	13463,8	1,40
Ticari	Long	222491	221549	214640	211790,7	0,43
	Short	297950	296375	285689	245586,2	0,53
	Net	-75459	-74826	-71049	-33795,5	0,85
S&P500		122471	1189,4	1199,73	1168,61	2,97

S&P 500 Put/Call Oranı

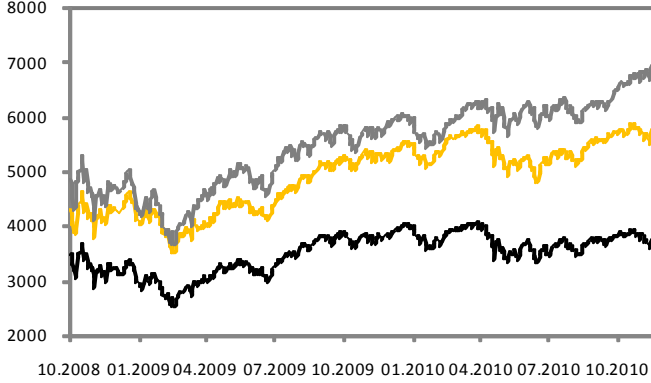


GHO: Gunluk Hareketli Ortalama



AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

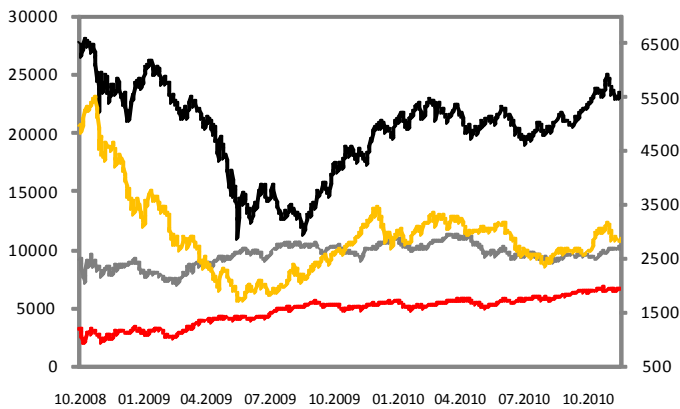
%	DJ EURO STOXX 50	CAC 40	FTSE 100	DAX	VSTOXX
1HYD	1,66	0,59	1,35	1,44	-16,02
1AYD	-2,75	-2,98	-0,21	4,41	-0,01
3AYD	2,47	3,28	6,97	14,20	-7,83
1YYD	-3,32	-1,20	7,84	20,17	-0,74

MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

%	Enerji	Telekom.	Temel İmalat Malzemeleri	Altyapı	Diğer Tüketim Malları	Finans	Dayanıklı Tüketim Malları	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Sağlık
1HYD	1,37	-0,27	3,44	-0,85	-1,12	2,90	3,16	2,50	2,96	-1,40
1AYD	-0,94	-5,96	5,78	-5,35	-0,61	-4,23	6,44	1,49	3,73	-1,69
3AYD	8,88	0,73	20,27	-0,77	3,79	-3,79	17,38	8,33	12,45	1,74
1YYD	-2,40	0,69	17,27	-8,00	12,35	-9,41	34,39	12,46	19,71	0,23

ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Asya Hisse Senedi Piyasaları



Asya Borsalarında Yüzde Değişim

%	Nikkei 225	Kospi	Hang Seng	Shanghai
1HYD	2,43	2,76	1,94	-1,02
1AYD	4,66	2,31	-3,41	-6,22
3AYD	8,23	4,29	9,20	5,42
1YYD	-5,27	16,84	4,63	-13,07

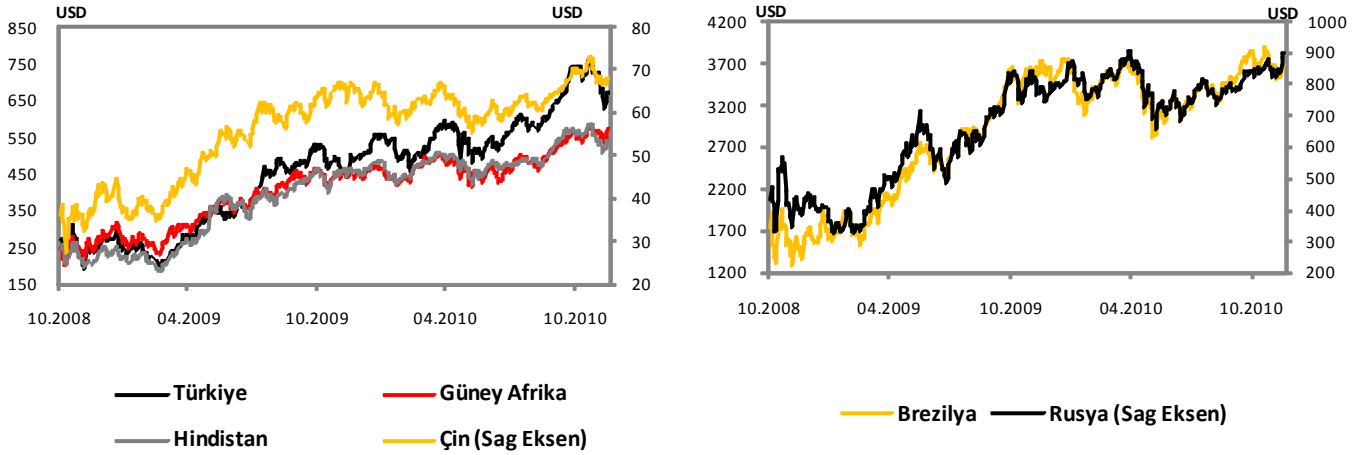
— Nikkei 225
— Hang Seng
— KOSPI (Sag Eksen)
— Shanghai (Sag Eksen)

GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERDE HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Gelişmekte Olan Ekonomilerin Yerel Hisse Senedi Endeksleri

%	Arjantin Merval	Brezilya Bovespa	Çin Şangay	Endonezya JI	G Afrika Jah	Hindistan Sensex	Macaristan BUX	Malezya KLJ	Meksika Bolsa	Mısır Hermes	Rusya RTS	Sili IPSA	Tayland SET	Türkiye İMKB 100
1HYD	3,62	2,26	-1,02	1,48	0,63	2,28	3,64	0,60	1,30	0,28	5,30	-0,10	3,21	1,08
1AYD	10,04	-2,51	-6,67	1,95	2,51	-0,94	-7,06	-0,37	4,66	0,01	5,19	-0,34	2,28	-2,43
3AYD	41,66	4,43	7,03	18,39	12,70	-0,51	-5,85	4,16	15,33	3,13	15,92	8,10	6,72	9,85
1YD	54,12	1,68	-13,07	49,55	14,39	13,97	2,90	18,08	16,42	5,58	19,17	48,65	41,54	39,59

Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi

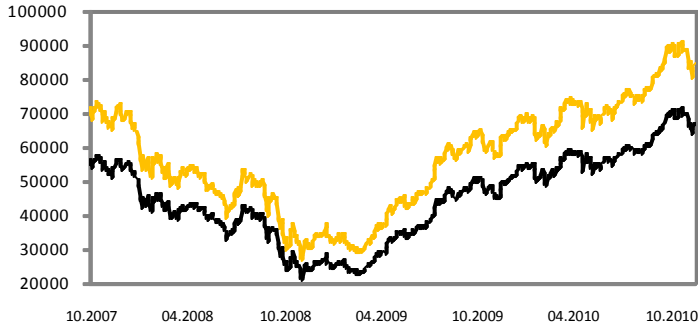


Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

%	GOE	Arjantin	Brezilya	Çin	Endonezya	G Afrika	Hindistan	Macaristan	Malezya	Meksika	Mısır	Polonya	Rusya	Sili	Tayland	Türkiye
1HYD	3,77	2,33	4,03	1,69	0,31	5,12	5,85	6,40	0,64	2,25	-2,66	5,13	6,41	0,29	5,22	1,82
1AYD	-0,21	4,66	-1,52	-3,22	-1,73	3,08	-4,60	-13,23	-2,36	3,36	-0,37	-4,63	5,59	0,28	2,38	-7,21
3AYD	12,71	40,40	7,61	9,57	12,14	15,87	11,73	3,59	4,27	20,65	-1,03	15,80	15,46	11,03	19,35	11,61
1YD	14,28	69,95	-1,04	2,46	36,63	23,67	16,54	-12,56	26,31	20,23	2,38	4,19	14,00	47,58	62,05	40,23

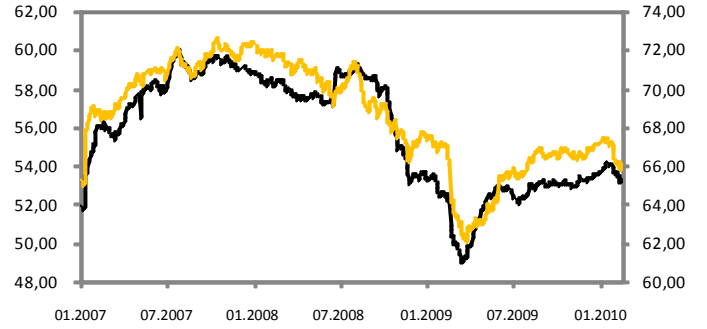
TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

İMKB



— İMKB 100 — İMKB 30

Yerli Yabancı Hisse Senedi Saklama Bilgileri



— Hisse Adedi Oranı — Piyasa Değeri Oranı (Sag Eks.)

İMKB Endeksleri ve Sektörel Endekslerin Gelişimi

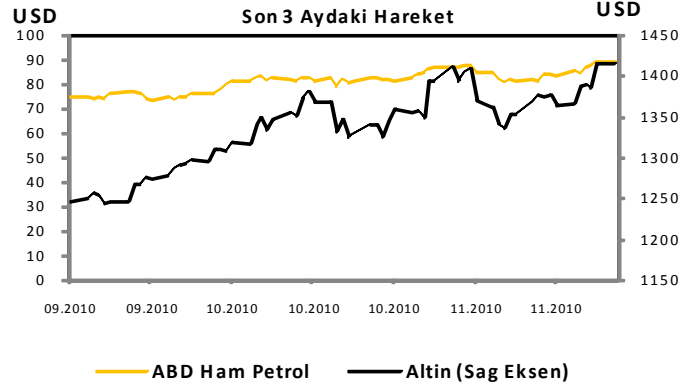
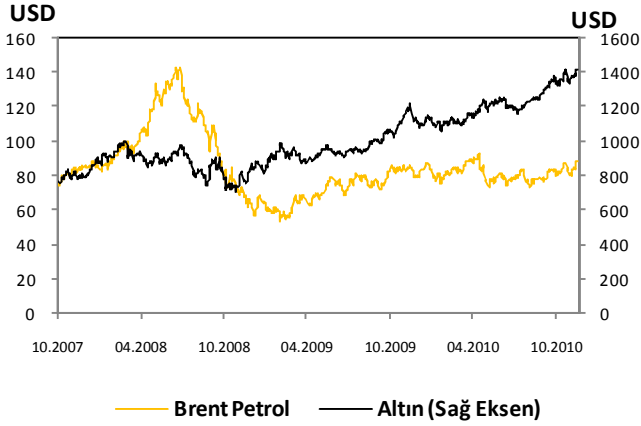
%	İMKB 30	İMKB 50	İMKB 100	İMKB Tüm	Sınai	Mali	Hizmetler	Teknoloji
1HYD	0,77	1,01	1,08	1,22	3,67	1,10	-2,14	1,04
1AYD	-3,49	-2,63	-2,43	-2,08	0,77	-3,11	-2,84	-4,39
3AYD	8,86	9,71	9,85	10,06	11,52	9,75	8,76	13,27
1YYD	38,20	39,42	39,59	40,72	43,51	44,22	25,37	44,91

İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

%	DoganHolding	KocHolding	SabanciHolding	Turkcell	Breji	PetroOfisi	Tupras	Alcatel	Ayebark	Garanti	Halkbank	IsBankas	Vakıfbank	YapıKred
1HYD	-3,57	-0,82	-1,56	-4,29	0,00	-0,55	10,66	1,91	-0,63	2,15	-4,38	0,33	0,95	5,06
1AYD	2,86	3,71	-4,77	-2,90	-3,75	0,28	1,86	-6,58	-9,92	-1,61	-6,58	-6,50	-6,21	-2,53
3AYD	9,09	16,16	7,52	2,55	14,22	15,81	8,94	4,54	-7,02	12,37	6,90	6,90	-1,17	17,39
1YYD	13,68	85,20	34,16	-1,47	23,56	29,37	34,74	23,48	-9,14	44,75	44,16	49,58	10,73	68,75

EMTİA PİYASALARI

Petrol ve Altın Fiyatları

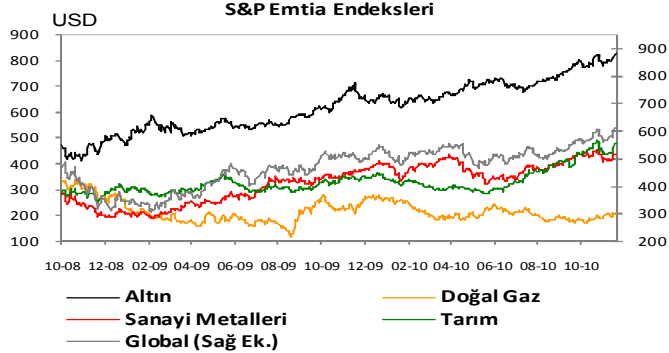


Emtia Fiyatlarının Değişimi

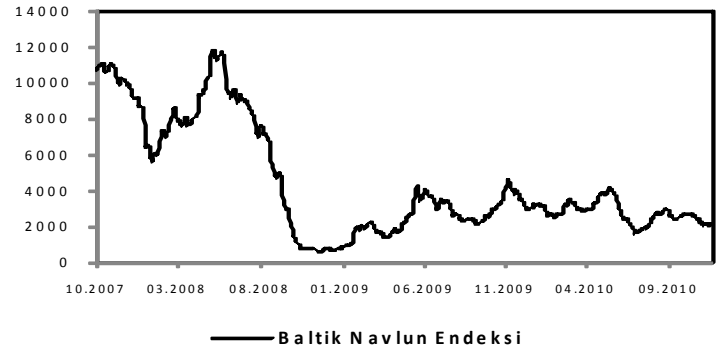
26.11.2010 İtibarıyla	WTI Crude Petrol Future	Brent Petrol Future	Altın	Bakır	Alümin yum	Gümüş	Nikel	Celik
Son Değeri (Dolar)	83,76	85,58	1364	8287	2243	26,71	22502	47,34
1 Yıllık Ortalama	78,24	81,94	1202	7347	2156	19,13	21164	49,72
1HYD (%)	2,76	1,47	0,80	-1,66	0,47	-2,22	3,27	-1,09
1AYD (%)	1,47	1,87	1,74	-2,54	-4,89	11,85	-3,13	15,89
3AYD (%)	14,18	11,80	10,19	13,65	11,47	41,01	10,33	12,71
1YYD (%)	7,44	-0,20	14,43	19,16	11,36	41,68	32,83	8,40

1HYD=Bir haftalık yüzde değişim, 1AYD=Bir aylık yüzde değişim, 3AYD=Üç Aylık yüzde değişim, 1YYD=Bir yıllık yüzde değişim

S&P Emtia Endeksi



Baltık Kuru Yük Endeksi

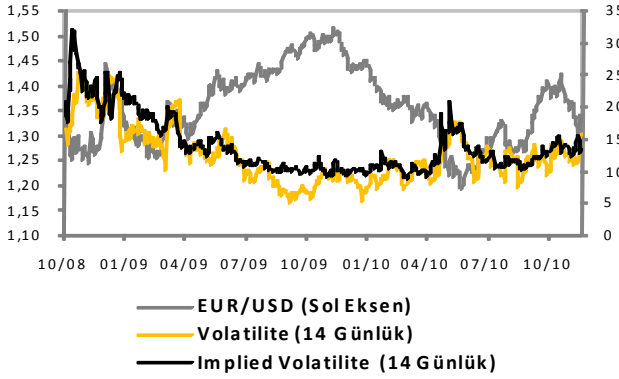


S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

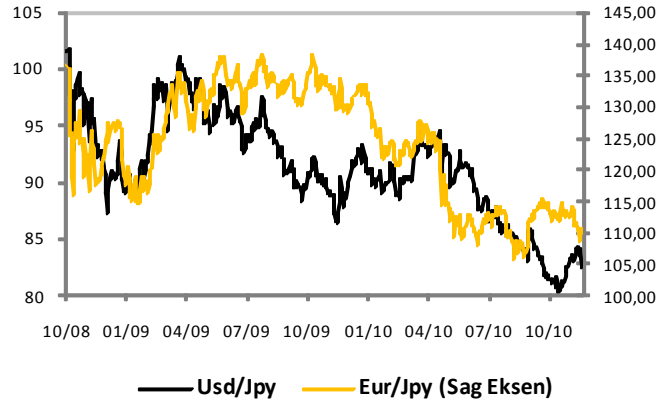
S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi										
%	Global	Tarım	Sanayi Metalleri	Enerji Dışı Emtia	Altın	Doğal Gaz	Nikel	Bakır	Buğday	Kalorifer Yakıtı
1HYD	5,94	7,69	4,39	5,36	3,07	-1,14	4,30	5,96	11,57	6,62
1AYD	5,93	3,44	-0,79	3,42	3,63	12,37	0,27	3,72	9,82	8,45
3AYD	18,41	24,56	10,74	17,17	12,19	15,94	8,65	14,61	12,26	20,61
1YYD	19,52	36,77	14,93	26,94	15,93	-4,00	44,52	22,98	45,36	22,15

ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

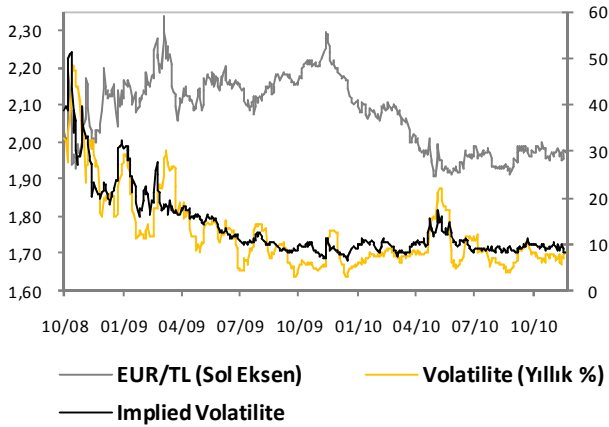
EUR/USD Paritesi ve Volatilite



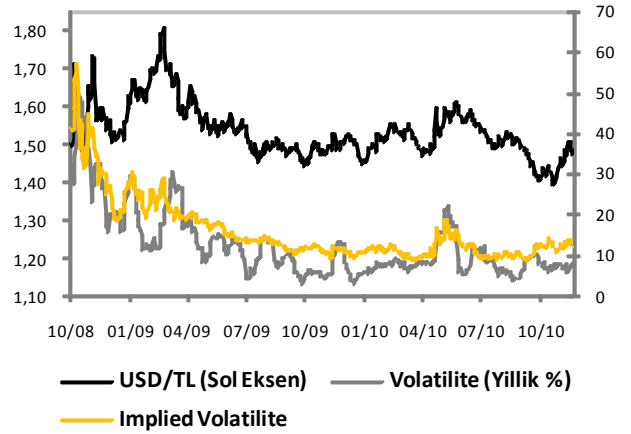
JPY Karşısında EUR ve USD



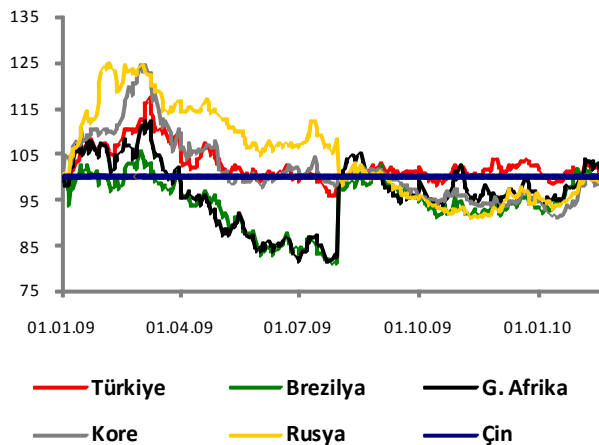
EUR/TL Kuru ve Volatilite



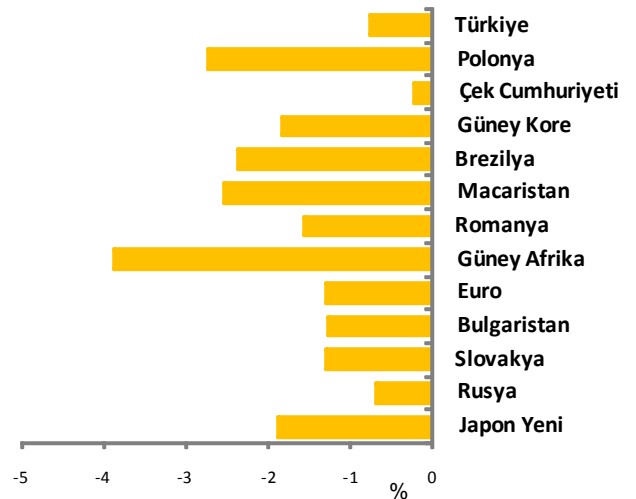
USD/TL Kuru ve Volatilite



Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi

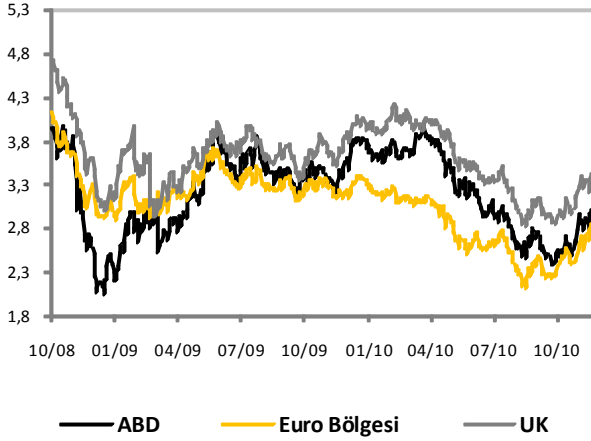


USD'nin Haftalık Değişimi

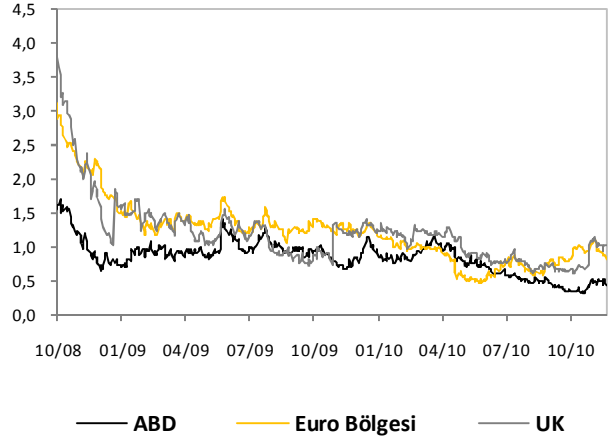


ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

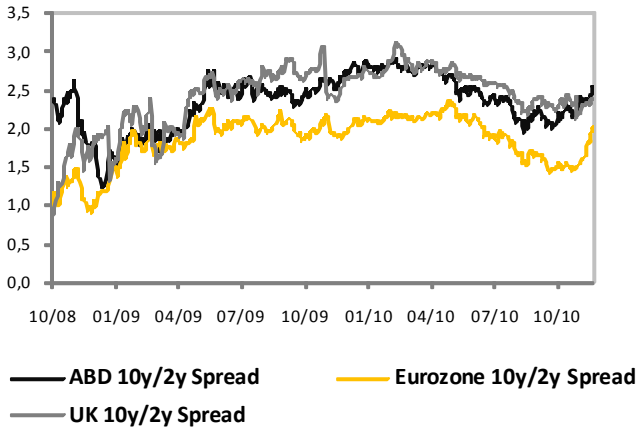
10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



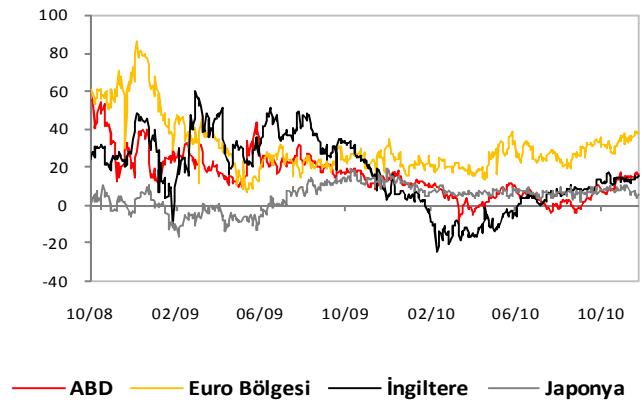
2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



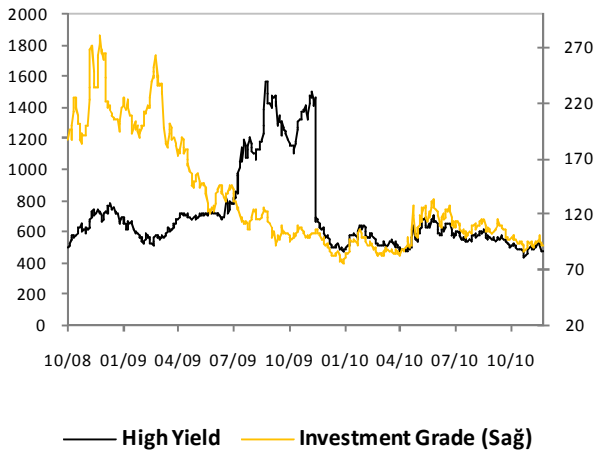
10Y/2Y Spread



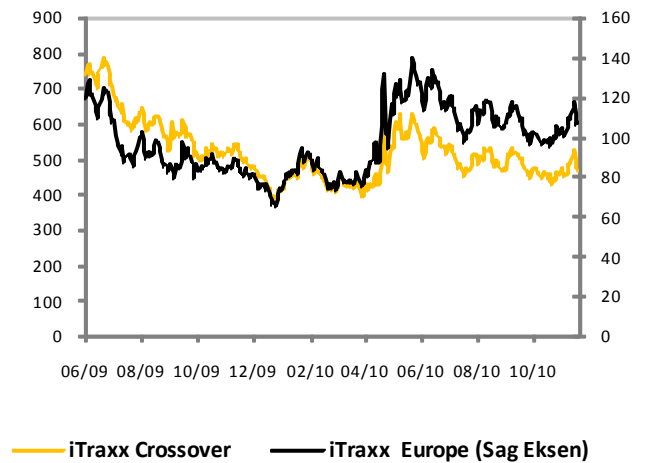
Swap Spread



CDX Endeksleri



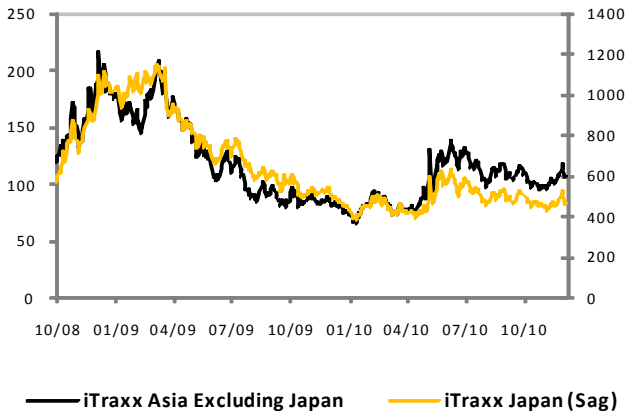
iTraxx Endeksleri



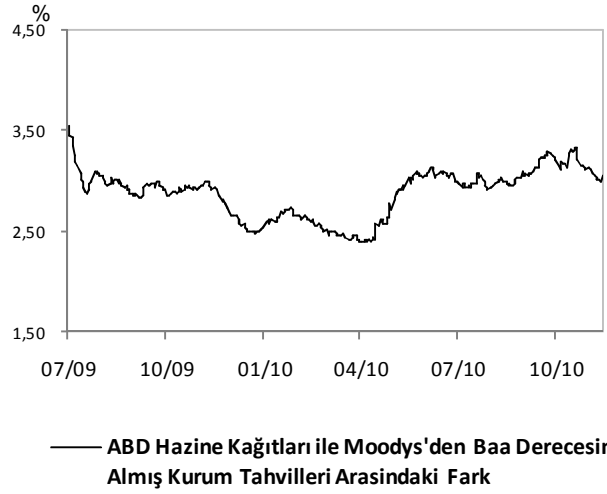


ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

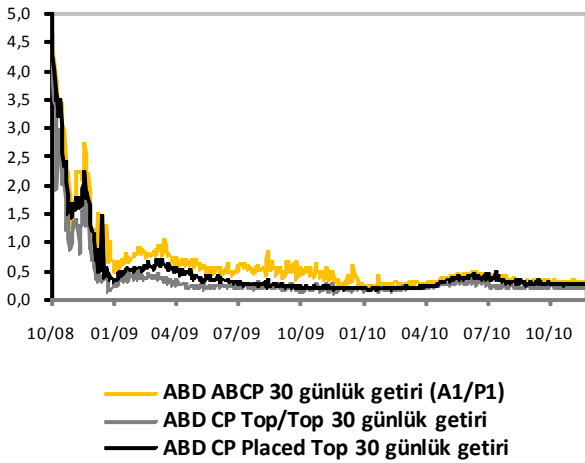
Itraxx Asya Endeksleri



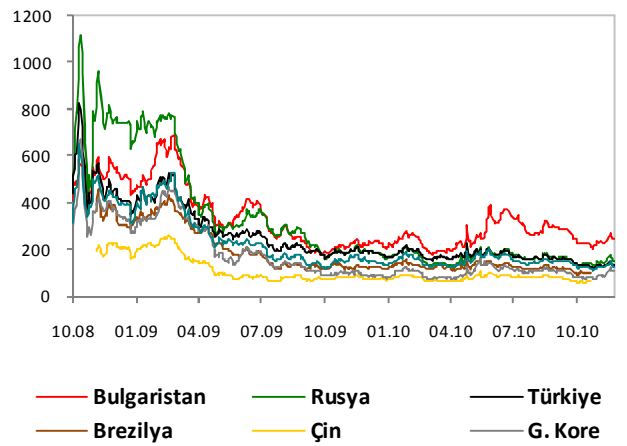
Uzun Vadeli Getiri Farkı



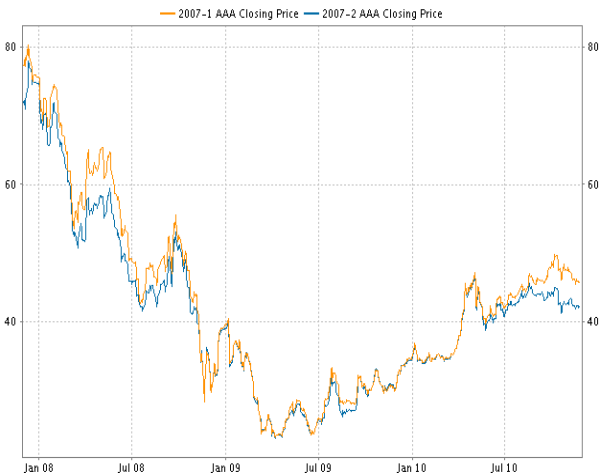
Özel Sektör Tahvil Getirileri



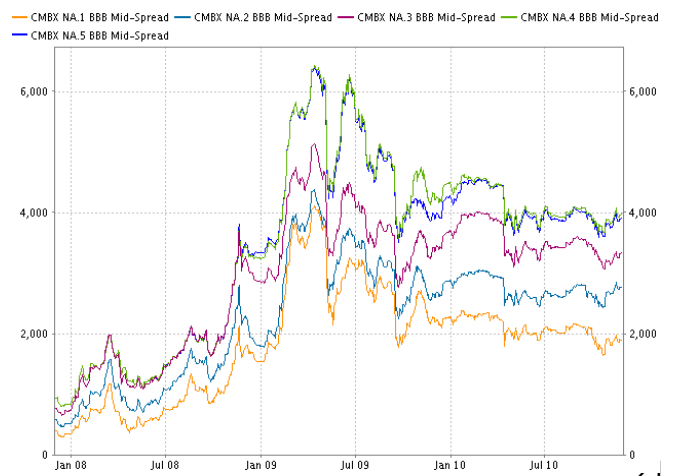
CDS



ABX.HE Fiyatları

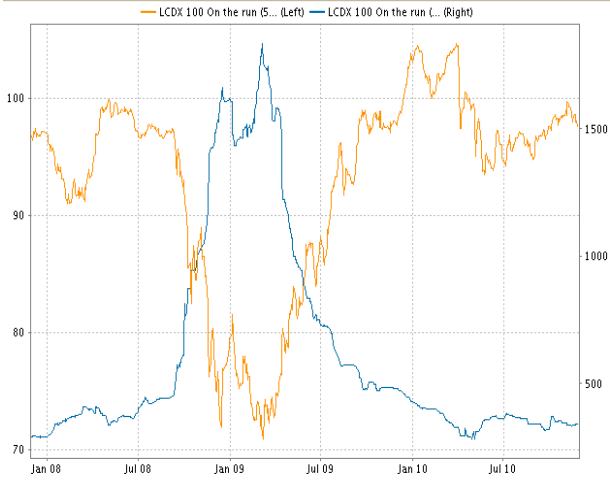


CMBX Spreadleri

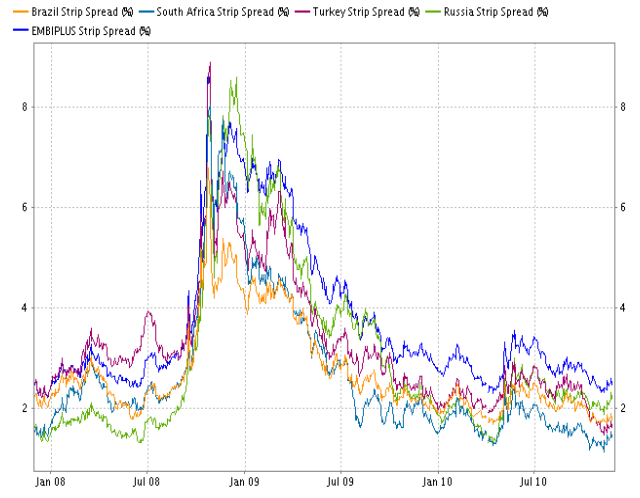




LCDX Spreadleri



EMBI+ Spreadleri



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Eroğlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarşlan	Ekonomist	bilge.ozalpturkarşlan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Ekonomist	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0312-455 84 87
Selin Düz	Araştırmacı	selin.duz@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Naime Doğan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	elif.artman@vakifbank.com.tr	0312-455 84 90
Senem Güder	Araştırmacı	Senem.guder@vakifbank.com.tr	0312-455 84 76
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 83

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.