

Piyasalarda Geçen Hafta...

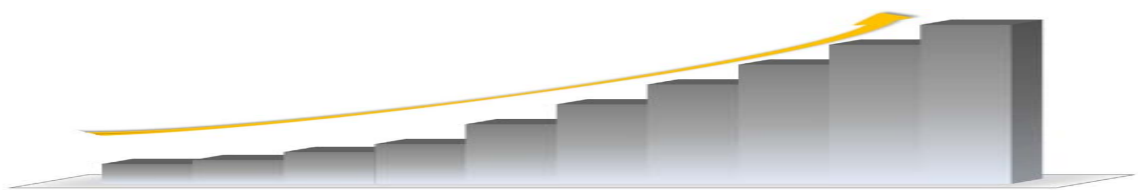
Geçtiğimiz hafta ABD'de Başkan Obama'nın vergi indirimlerinin süresini iki yıl daha uzatma konusunda Cumhuriyetçilerle anlaşmaya varmasına ek olarak beklenenden iyi gelen Aralık ayı tüketici güveni verisinin ve ABD ihracatının son iki yıldan daha uzun bir sürenin en yüksek seviyesine çıkmasının etkisiyle borsalar geçtiğimiz haftayı da artıda tamamlamayı başardı. Böylece Dow Jones Sanayi Endeksi haftayı %0.25 oranında yükselişle 11,410 seviyesinden tamamlarken, Avrupa borsalarındaki yükselişler %1'in üzerinde gerçekleşti. Gelişmiş ülkelerin aksine gelişmekte olan ülkelere ise hisse senedi piyasalarında satış ağırlıklı bir seyir izlendi.

Vergi indirimlerinin süresinin uzaması dolara destek verirken, Euro Bölgesi'nde İrlanda'nın not indiriminin ardından mali sorunlara yönelik endişelerin artmasıyla EUR/USD paritesi 1.33'lerden 1.31 seviyelere kadar geriledi.

Emtia tarafında petrol kontratlarının yükselen borsalara eşlik edemediği görülürken, Çin'in Cuma günü bankaların zorunlu rezerv oranlarını arttırması ve faiz artışı beklentisinin yarattığı baskıyla petrol fiyatları hafta sonunda 87,82 seviyelerine gerilerken, hafta içinde 1,430 doları test eden altın fiyatları kar satışlarıyla haftayı 1,383 seviyelerinde sonlandırdı.

Yurtiçinde ise IMKB 100 endeksi diğer gelişmekte olan ülkelere oranla daha hızlı bir düşüş yaşarken, gelen satışlarda yabancıların kar realizasyonu etkili oldu. Geçen hafta IMKB-100 endeksi %3.1 oranında gerileyerek haftayı 64,759 seviyelerinden tamamlamarken, ortalama bileşik getiri ise ABD'de vergi indirimlerinin uzatılması kararı ardından yükselen ABD hazine tahvil getirisine paralel olarak satışlarla karşılaşarak haftayı 5 baz puan yükselişle 7.69 seviyesinde tamamladı. Doların değer kazanmasına bağlı olarak 1.48 seviyelerinden toparlanan kur da 1.50 seviyelerinin üzerini gördü.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken yurtdışında ABD'de açıklanacak TÜFE, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve öncü göstergeler verileri ile yarın yapılacak olan FED toplantısı ve faiz kararı sonrasındaki açıklamalar piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Diğer yandan Almanya'da ZEW endeksi ve İFO endeksi verileri ile İngiltere'de işsizlik oranı verisi dikkat çekmektedir. Yurtiçinde ise piyasalar işsizlik oranı ve tüketici güveni verileri ile PPK toplantısına odaklanmaktadır.



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

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



Kaynak: Reuters

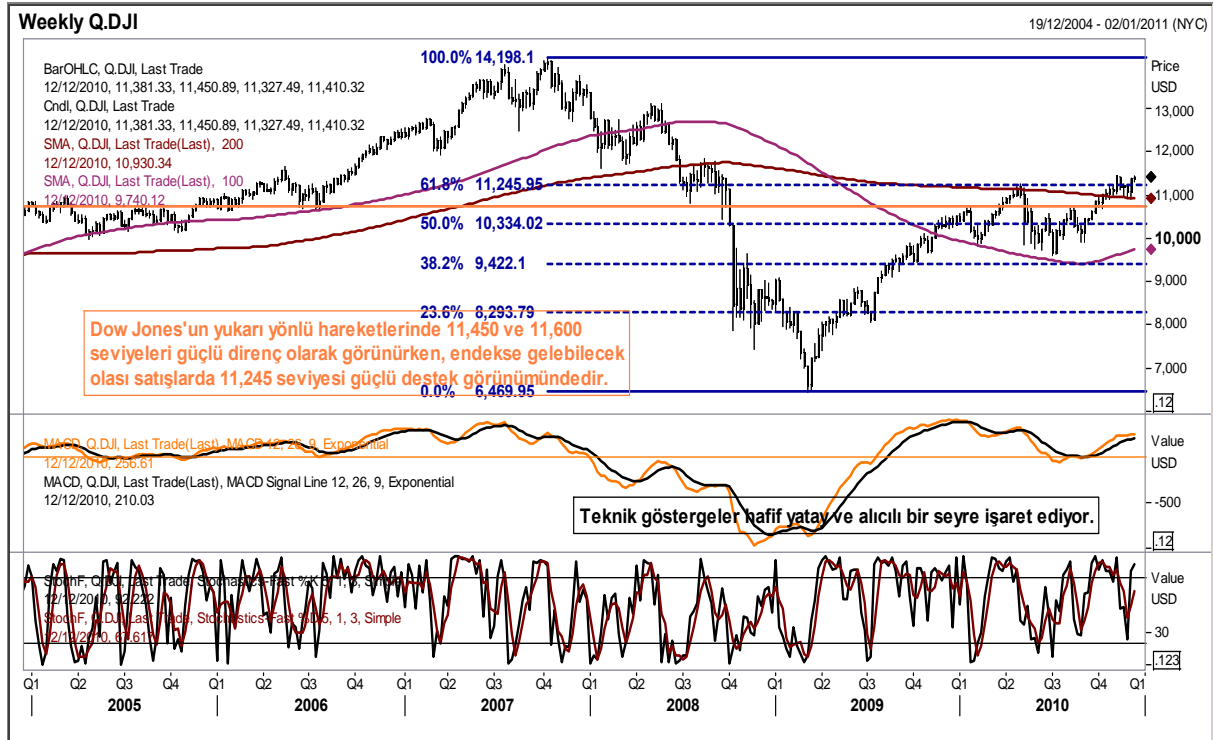
İMKB-100 Endeksi

| Haftalık Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 68.524 | 64.629 | 71.776 | 23.760 |
| Teknik Seviyeler | I | II | III |
| Destek | 65.000 | 64.200 | 63.800 |
| Direnç | 68.500 | 70.000 | 71.200 |

İMKB'de geçtiğimiz hafta diğer gelişmekte olan ülkelere oranla daha hızlı bir düşüş yaşanırken, gelen satışlarda yabancıların kar realizasyonu etkili oldu. TCMB'nin karşılık oranlarını artırabileceği beklentisi, BDDK Başkanı'nın önümüzdeki yıllarda banka karlarının eskisi kadar yüksek olmayacağını belirtmesi ile TL'nin diğer para birimlerine göre değer kaybetmesi geçen hafta İMKB-100 endeksinin %3.1 oranında gerileyerek haftayı 64,759 seviyelerinden tamamlamasında etkili oldu.

MB Başkan Yardımcısı Erdem Başçı, hafta sonu yaptığı sunumda son Finansal İstikrar Raporu'nda yer alan ve ölçülü faiz indirimi öngören Senaryo I'nin daha güncel hale geldiğini açıklarken, Başçı'nın açıklamaları haftanın ilk işlem gününde İMKB'ye gelen alımlarda etkili oldu. Bu haftanın en önemli gündem maddesi Perşembe günü yapılacak PPK toplantısı olurken, TCMB'nin faiz kararı ve sonrasında yapılacak olan açıklamalar piyasalar tarafından yakından izlenecek. İMKB'nin bu yukarı yönlü hareketine devam etmesi durumunda 68,500 seviyesinin güçlü direnç olması beklenirken, teknik göstergelerin de işaret ettiği gibi İMKB'nin yeniden satışa dönmesi durumunda ise 20 haftalık hareketli ortalama eğrisinin gösterdiği 65,000 seviyesinin güçlü destek olması mümkün görünmektedir. Bu seviyenin kırılması durumunda ise bileşik endeksin 63,800 seviyelerine dek çekilmesi beklenebilir. Kısa vadede İMKB'nin yukarı gitme beklentisine karşın 61.400 – 60.800'de bulunan boşluğu doldurmadan yeni bir yukarı trende başlamasının zor olduğunu düşünüyoruz. Bu yüzden kısa vade de faiz indirimi beklentileri ile İMKB'ye alım gelmesine karşın, ileriki günlerde İMKB'de bahsedilen bu boşluğa kadar düşüş gerçekleşebilme ihtimali de bulunmaktadır.

Geçtiğimiz hafta Dow Jones alıcılı bir seyir izledi...



Kaynak: Reuters

| Dow Jones Endeksi | | | |
|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Haftalık Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
| 11,450 | 11,327 | 11,450 | 7.258 |
| Teknik Seviyeler | | | |
| I | II | III | |
| Destek | 11,245 | 10,900 | 10,750 |
| Direnç | 11,450 | 11,600 | 11,800 |

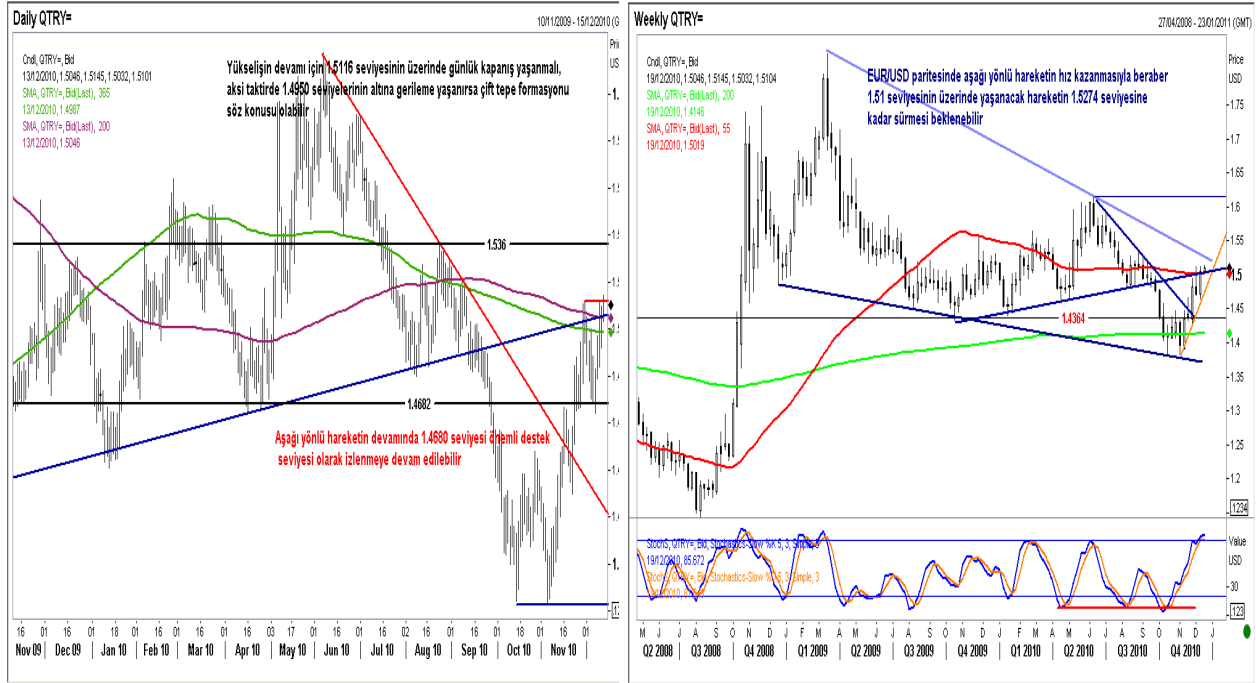
Geçtiğimiz hafta ABD'de Başkan Obama'nın vergi indirimlerinin süresini iki yıl daha uzatma konusunda Cumhuriyetçilerle anlaşmaya varmasına ek olarak beklenenden iyi gelen Aralık ayı tüketici güveni verisinin ve ABD ihracatının son iki yıldan daha uzun bir sürenin en yüksek seviyesine çıkmasının etkisiyle borsalar geçtiğimiz haftayı da artıda tamamlamayı başardı. Böylece Dow Jones Sanayi Endeksi haftayı %0.25 oranında yükselişle 11,410 seviyesinden tamamlarken, Avrupa borsalarındaki yükselişler %1'in üzerinde gerçekleşti, gelişmiş ülkelerin aksine gelişmekte olan ülkelerde ise hisse senedi

piyasalarında satış ağırlıklı bir seyir izlendi. Çinde hafta sonu açıklanan ve %4.7 olan beklentilerin üzerinde %5.1 olarak gerçekleşen Kasım ayı enflasyonuna Çin, politika faizlerini arttırmayarak, yuan bazlı mevduat ve krediler için gösterge faiz oranını 2007 yılından sonra ilk kez yükselterek tepki verdi. Böylece Çin'in politika faiz oranını sabit tutmasıyla Asya endeksleri yeni haftaya yükselişle başladı.

Bu haftanın en önemli gündem maddesi Fed Açık Piyasa Komitesi'nin faiz kararı olurken, ABD sanayi üretimi ve enflasyon verileri piyasalarda takip edilecek diğer veriler olarak öne çıkıyor. Euro Bölgesi tarafında ise bu hafta Almanya Aralık ayı ZEW yatırımcı ve IFO reel sektör güven endeksleri dikkati çekiyor. Bu haftanın gündem konularına ve verilerine bakıldığında geçen hafta olduğu gibi borsalarda dalgalı ve mevcut pozisyonun korunmaya çalışılacağı bir hafta olacak. Açıklanacak verilerin beklentileri desteklemesi durumunda Dow Jones'taki temkinli ve yukarı yönlü hareketin korunması beklenirken, 11,450 seviyesinin kararlı bir şekilde kırılması durumunda 11,600 seviyelerine doğru bir hareket beklenebilir. Teknik göstergelerin de hafif yatay ve alıcılı bir seyre işaret ettiği Dow Jones'un yukarı yönlü hareketlerinde 11,450 ve 11,600 seviyeleri güçlü direnç olarak görünürken, endekse gelebilecek olası satışlarda 11,245 seviyesi güçlü destek görünümündedir.

DÖVİZ PİYASALARI

EUR/USD paritesindeki gerileme ve yurtiçinde faiz indirim beklentileriyle USD/TRY 1.515 seviyesine yaklaştı...



Kaynak: Reuters

USD/TRY

| Haftalık Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 1.5118 | 1.4640 | 1.7041 | 1.3870 |
| Teknik Seviyeler | I | II | III |
| Destek | 1.5000 | 1.4870 | 1.4710 |
| Direnç | 1.5150 | 1.5390 | 1.5920 |

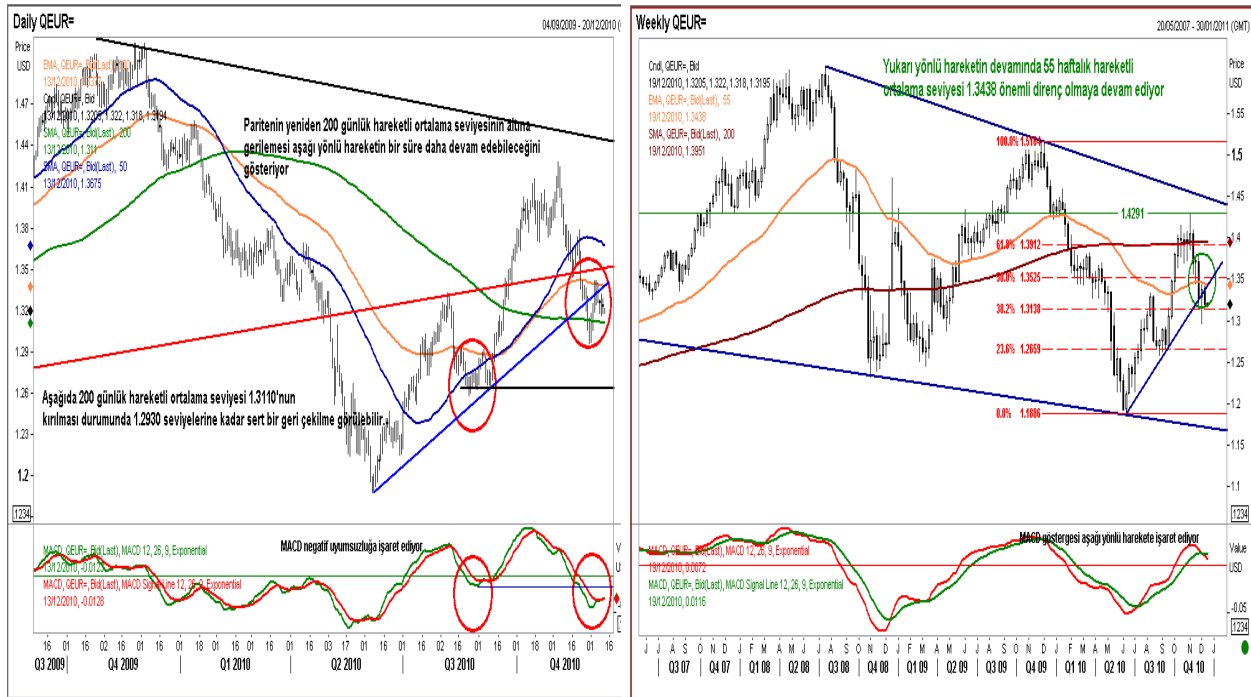
Geçtiğimiz hafta içinde İrlanda'nın not indirimi ve Çin'de hızlanan ekonomik aktivite sonucunda zorunlu karşılık oranının artırılması global piyasalarda risk iştahını azaltan gelişmeler olarak öne çıkarken, hafta ortasında ABD'de Bush zamanında başlayan vergi indirim döneminin Obama döneminde de devam ettirilmesine yönelik tasarının Temsilci Meclisi'ne sunulmasının ardından doların değer kazanmasıyla birlikte kur 1.48 seviyelerinden toparlanarak 1.50 seviyesinin üzerine çıktı. Bir yandan Merkez Bankası'nın devam eden döviz ihaleleri, diğer taraftan hafta içi yayınlanan Finansal İstikrar Raporu'nun önümüzdeki dönemlerde faiz indirimi olabileceğine yönelik

yorumların etkisiyle TL diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha kötü bir performans gösterdi. Hafta içi açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisinin süpriz yaratmamasına bağlı olarak büyüme verisinin kur üzerinde önemli bir etkisi gözlenmedi. EUR/USD paritesinde hafta sonuna doğru yaşanan gerilemeye paralel olarak USD/TRY kuru 1.4712 seviyesinde başladığı haftayı 1.5014 seviyesinde kapattı.

Yeni haftanın ilk işlem gününde Merkez Bankası'nın yeni bir faiz indirim sürecine gireceği beklentisi ile 1.5145 seviyelerini test eden USD/TRY'nin hafta genelinde yine risk alma iştahındaki duruma bağlı olarak EUR/USD paritesindeki seyir paralel hareket etmesi bekleniyor. ABD'de 10 yıllık tahvil faizleri yükselirken, yeni faiz indirim beklentileri sonrası gerileyen Türk Lirası tahvil faizleri ile ABD 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki spreadin daralması, USD/TRY'nin artışında önemli bir etken olacaktır. Bu yüzden önümüzdeki hafta euro, dolar karşısında değer kazansa bile, bu kazanımların USD/TRY'de kısıtlı kalması beklenebilir. Son yaşanan durumları da göz önüne aldığımızda, USD/TRY'nin 1.5150 seviyesi üzerinde kararlı bir şekilde tutunması durumunda ilk aşamada

1.5390 seviyesine kadar yükseliş görülebilir. 1.5390 seviyesi kurun hareketinde önemli bir seviye olup, bu seviyenin üzerinde günlük kapanışlar yaşanması durumunda USD/TRY'nin 1.59-1.62 bandına kadar yükselmesi olasılığı artacaktır. USD/TRY'de olası düşüşler, yine risk alma iştahındaki artış ve EUR/USD paritesindeki yukarı yönlü hareket bağlı olacaktır. Ancak TRY'de olası faiz indirimlerinin konuşuluyor olmasına bağlı olarak, EUR/USD'de yukarı yönlü hareket yaşansa da, bunun USD/TRY'de aşağı yönlü sınırlı etki yaratacağı düşünülmektedir. EUR/USD'nin olası yukarı yönlü hareketinde bunun EUR/TRY'yi 2.00 seviyesinin üzerine taşıması mümkün olabilir.

İrlanda'nın not indirimi ve bölgeye yönelik endişeleri artırmasıyla parite 1.31 seviyelerine kadar geriledi...



Kaynak: Reuters

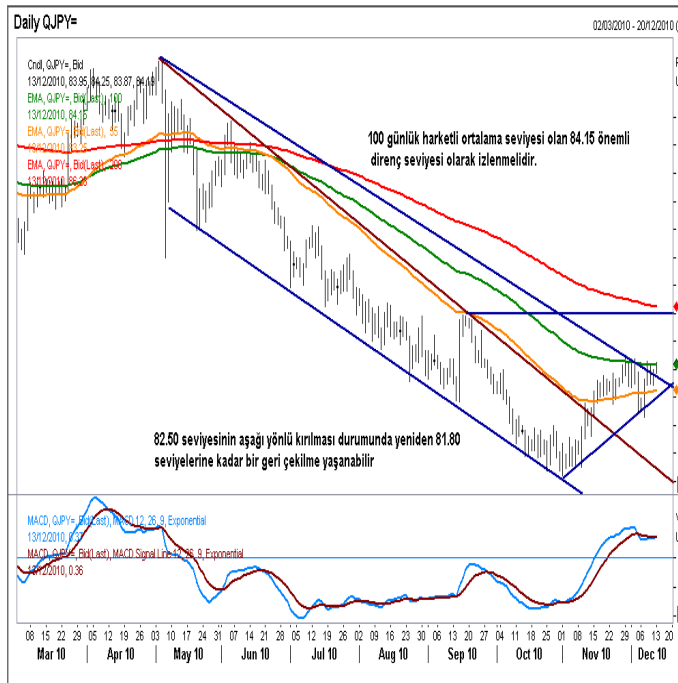
| EUR/ USD | | | |
|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Haftalık En Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
| 1.3421 | 1.3172 | 1.5144 | 1.1875 |
| Teknik Seviyeler | | | |
| Destek | I | II | III |
| | 1.3110 | 1.2930 | 1.2630 |
| Direnç | 1.3377 | 1.3434 | 1.3500 |

Geçtiğimiz hafta başında toparlanma içine giren EUR/USD paritesi, İrlanda'nın not indiriminin ardından Euro Bölgesi'nde mali sorunların artmaya devam edeceğine yönelik endişelerle birlikte 1.33'lerden 1.31 seviyelere kadar geriledi. IMF başkanının bölgede yapısal düzenlemelere gidilmesi ve çözüme yönelik acil adımlar atılması gerektiği yönündeki açıklamaları da piyasalardaki tedirginliği artırdı. Böyle haftaya 1.3382 seviyesinden başlayan parite haftayı 1.3242 seviyelerine gerileyerek kapattı.

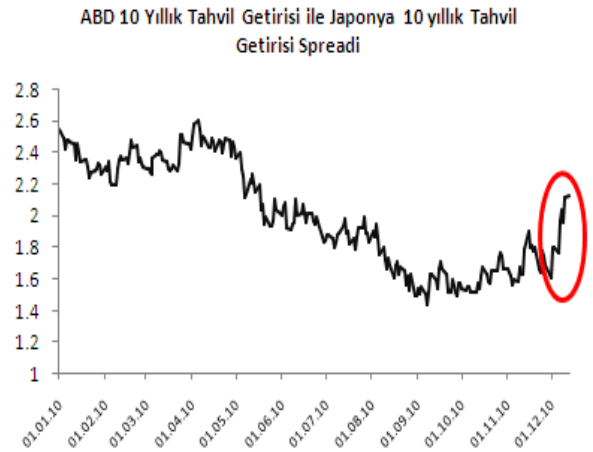
ABD'de 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselmeye devam etmesi dolara destek vermeye devam ederken, Euro Bölgesi'ne yönelik olumsuz havanın euroda kayıpları artırması beklenebilir. Mali sorunların İrlanda'dan sonra başta Portekiz olmak üzere diğer ülkelere sıçrayacağı korkusu euro üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Öte yandan hafta içinde Fransa ve Almanya'nın yardım fonunun artırılmaması gerektiği ve ortak euro tahviline karşı olduklarını açıklamaları 16-17 Aralık tarihleri arasında Euro Bölgesi devlet başkanlarının katılacağı zirvede bölge ülkeleri arasında uzlaşa sağlanacağı dair olumlu beklentileri azaltmıştır. Buna göre yakın

gelecekte bölge ülkeleri arasında Kurtarma Fonu'nun genişletilmesi ve çözüme yönelik atılacak adımlar konusunda tam olarak uzlaşmaya varılamaması, önümüzdeki dönemde Euro Bölgesi'ne yönelik risk oluşturmaya devam edecektir. Yeni haftada düşüşüne devam ederek 1.3220 seviyesinde işlem gören EUR/USD paritesinin teknik analizine bakıldığında, euronun özellikle Cuma günü İrlanda'nın not indirimi haberine karşın değer kaybetmemesi, EUR/USD'de aşağı yönlü hareketin sınırlı olabileceğine işaret etmektedir. Bu bağlamda ilk aşamada 1.3150 ve ardından 1.2950 seviyelerinin güçlü desteğe dönüştüğü söylenebilir. EUR/USD'de olası yukarı yönlü hareketin devam edip etmeyeceğini göstermesi bakımından Pazartesi itibariyle 1.3437 seviyesinde olan 55 haftalık hareketli ortalama değeri üzerinde haftalık kapanış yaşanıp yaşanmaması önemli olacaktır. Diğer taraftan Euro Bölgesi'ndeki sorunların kısa vadede çözümlenemeyeceği beklentisi altında, önümüzdeki altı ay içerisinde paritede 1.13 seviyelerine kadar sürecek bir düşün gerçekleşmesi ihtimalinin yüksek olduğunu unutmamak gerekmektedir.

Doların değer kazanmasına bağlı olarak USD/JPY paritesi 82 seviyelerinden 84 seviyelerine doğru toparlandı...



Kaynak: Reuters



USD/JPY

| Haftalık En Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 84.30 | 82.31 | 101.45 | 80.22 |
| Teknik Seviyeler | I | II | III |
| Destek | 83.25 | 82.10 | 81.80 |
| Direnç | 84.50 | 85.30 | 86.23 |

Geçtiğimiz hafta ABD'de Bush zamanında başlayan vergi indirim döneminin Obama döneminde de devam ettirilmesine yönelik tasarının Temsilciler Meclisi'ne sunulmasının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizinde görülen belirgin yükselişe ek olarak, ABD'de açıklanan haftalık işsizlik başvuruları, ISM ve tüketici güveni gibi datalardaki olumlu gelişmelerle hisse senedi piyasalarının da belirgin bir şekilde yükselmesi, USD/JPY paritesinde yukarı yönlü harekete yol açtı. Böylece bir önceki hafta sonuna doğru gerilediği 82.30 seviyesinden başlattığı yükselişi hafta boyunca sürdüren parite, hafta içinde en yüksek 84.10 seviyesini test ettikten sonra hafta sonuna doğru bir miktar gerileyerek 83.91

seviyesinde haftayı sonlandırdı.

Piyasalarda USD/JPY paritesi analizinde önemli bir gösterge olarak izlenen ABD 10 yıllık hazine tahvili faizi ile Japonya 10 yıllık tahvil faizi arasındaki spreadin Mayıs 2010'dan bu yana ilk defa %2.13 seviyelerine yükselmesi, USD/JPY'de yükselişe destek vermektedir. Şu an için yükselişin ne kadar sürdürülebilir olduğuna dair yorum yapmak zor olmakla birlikte, paritenin 100 günlük hareketli ortalama seviyesi 84.15'ini kırmaması durumunda 84.50 seviyesinin üzerinde günlük kapanış yaşanıp yaşanmaması önemli olacaktır. 84.50 seviyesinin üzerindeki günlük kapanışın ardından 85.30 seviyesinin yukarı yönlü kırılmasıyla beraber yeni hedef seviye 200 günlük hareketli ortalamanın işaret ettiği 86.23 seviyeleri olacaktır. Dolar faizlerindeki yükselişin bu hafta yerini yatay seyre bırakması durumunda ise, USD/JPY'de kısa süreli gerileme görülebilecektir. Bu durumda 55 günlük hareketli ortalama seviyesi 83.25 ilk olarak test edilecek destek seviyesi olacaktır. Buradaki desteğin kırılmasıyla beraber 82,10'a doğru yeniden gerilemeler görülebilir. Tabi USD/JPY paritesinin seyrinde bu hafta ABD'de yapılacak FOMC toplantısı ve toplantının ardından gelecek açıklamaların belirleyici olacağını da unutmamak gerekmektedir.

EMTİA PİYASALARI

Altın yeni rekorunu kırarken, kar satışları geliyor...



Kaynak: Reuters

Altın

| Haftalık En Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| 1,430 | 1,371 | 1,424 | 1,194 |

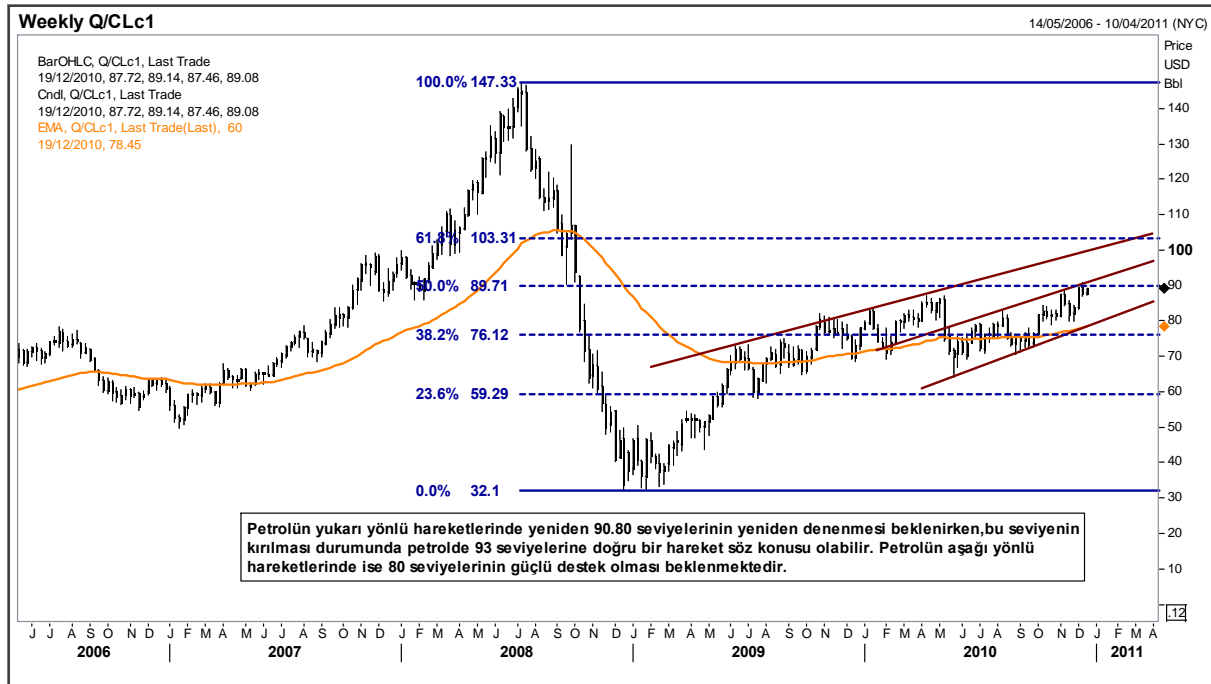
| Teknik Seviyeler | I | II | III |
|------------------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,377 | 1,351 | 1,218 |
| Direnç | 1,430 | 1,450 | 1,500 |

Yükselen hisse senetleri piyasaları bir yandan dünyada risk iştahını artırdığı için altının gerilemesine neden olurken, artan risk iştahıyla birlikte gerileyen dolar da dolarla fiyatlanan altının yükselişlerini destekliyor. Böylece altın bu iki etkinin hangisinin daha baskın olduğuna bağlı olarak yön bulmaya çalışıyor. Bu durum piyasaların da kararsızlığını yansıtırken, altındaki yükselişlerin kar realizasyonları olarak değerlendirilmesi sonucu altının daha çok gerileme yönünde hareket ettiği görülüyor. Bu gelişmeler altında hafta içi gelen alımlarla 1,430 dolar/ons seviyelerini test eden altının, bu seviyelerden gelen kar satışlarıyla haftayı %2.2 değer kaybıyla 1,383 seviyelerinden

sonlandırdığı dikkati çekiyor.

Altın fiyatlarını asıl belirleyen unsurun artan para likiditesi, faiz oranları ve enflasyon beklentileri olduğunu daha önce vurgulamıştık. FED'in piyasaya likidite enjekte ettiği ve faiz oranlarının artan işsizlik nedeniyle uzun süre halihazırdaki düşük seviyesinde kalacağı beklentisi altına gelen alımların devam etmesine ve böylelikle de yeni rekorların kırılmasına neden olabilecektir. Tabii ki bu alımlar esnasında ara sıra kar realizasyonları da görülebilir. Örneğin yukarıdaki grafikten de görüleceği üzere altının yukarı trend kanalında üst çizgiye ulaşmış olması kar satışlarının gelmesine ve altının bu satışlar ile 1300 dolara kadar geri çekilmesine yol açabilir. Ancak yukarıda değindiğimiz nedenlerin (para enjeksiyonu, düşük faiz) piyasalarda hakim olduğu sürece altının daha değer kazanması ihtimali güçlü görünmektedir.

Petrol fiyatları geçtiğimiz hafta değer kaybetti...



Kaynak: Reuters

Petrol

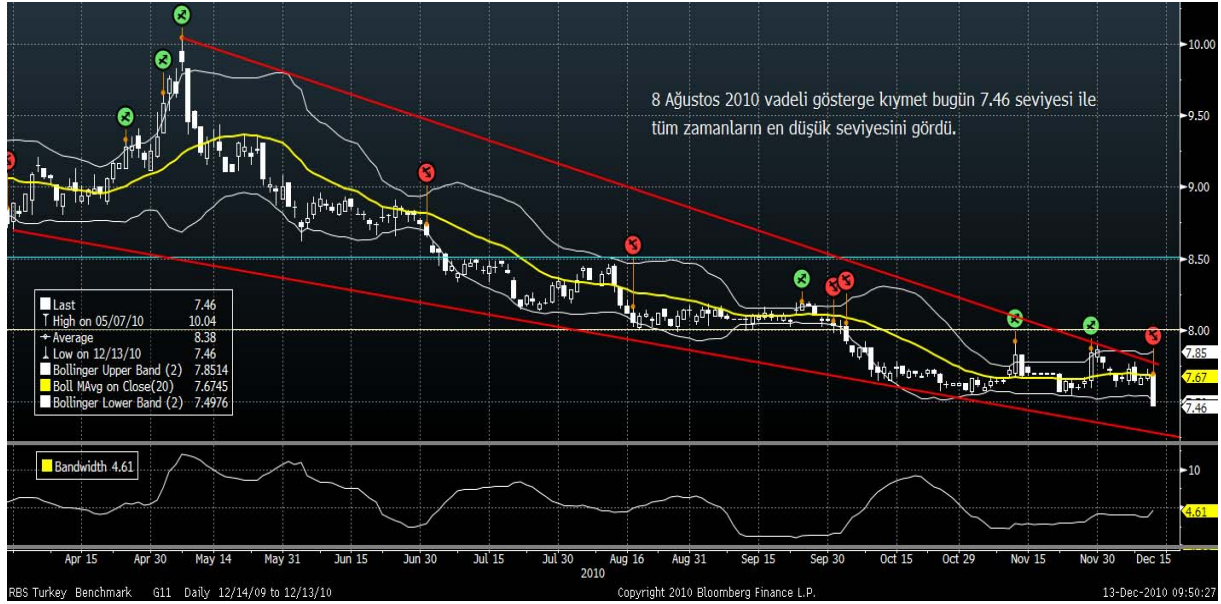
| Haftalık En Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 En Yüksek | Hafta En Düşük |
|--------------------|-------------------|--------------|----------------|
| 90.76 | 87.10 | 89.49 | 64.24 |
| Teknik Seviyeler | I | II | III |
| Destek | 85.10 | 82.60 | 80.00 |
| Direnç | 90.00 | 93.00 | 100.00 |

Petrol kontratlarının geçtiğimiz hafta yükselen borsalara eşlik edemediği görülürken, Çin'in Cuma günü bankaların zorunlu rezerv oranlarını 50 baz puan arttırması ve faiz artışı beklentisi petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturan unsurlar olarak öne çıktı. Dünyanın en hızlı büyüyen ülkesinde faiz arttırımı o ülkede ekonominin yavaşlayacağı ve petrol talebinin azalacağı anlamına gelebilir. Hafta boyunca yaşanan bu gelişmelerle birlikte haftaya 89.45 dolar/varil seviyelerinden başlayan petrol fiyatları haftayı %1.8 değer kaybıyla 87,82 seviyelerinden sonlandırdı.

Yeni haftaya hafif yükselişle başlayan petrol fiyatlarının bu yükselişini sürdürmesi durumunda hareketin 90 seviyesinin ardından 93 seviyelerine doğru olması beklenebilir. Başta Çin olmak üzere bir çok gelişmekte olan ülkelerin yüksek büyüme oranına sahip olmaları petrole olan talebi arttıracığı beklentisi petrol fiyatlarının artmasına neden oluyor. Bu bağlamda petrol fiyatlarının büyüme beklentilerindeki olumluluğun devam etmesi durumunda gelecek yılın ilk çeyreğinde 100 doları geçebileceği öngörülmüyor.

KREDİ PİYASALARI

Ortalama bileşik getiri 7.42 ile tüm zamanların en düşük seviyesine geriledi...



Kaynak: Bloomberg

| Ortalama Bileşik Getiri | | | |
|-------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Haftalık En Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
| 7.78 | 7.62 | 15.69 | 7.41 |
| Teknik Seviyeler | | | |
| Destek | I | II | III |
| | 7.30 | 7.25 | 7.20 |
| Direnç | 7.67 | 7.85 | 8.00 |

Tahvil ve bono piyasasında birkaç haftadır devam eden kısmi iyileşme geçtiğimiz hafta yerini bir miktar satış hareketine bıraktı. Global piyasalarda ABD’de vergi indirimlerinin uzatılması kararı ardından yükselen ABD hazine tahvil getirisine paralel olarak başta Türkiye olmak üzere diğer gelişmekte olan piyasalarda da satışlar yaşandı. Ancak TCMB’nin açıkladığı Finansal İstikrar Raporu’nda faiz indirimine olumlu yaklaşması ortalama bileşik getiriye alımları beraberinde getirirken özellikle 10 yıl vadeli tahvillerde yaşanan satışlar ve USD/TL kurundaki

yükseliş gösterge tahvili baskı altına aldı. Bu gelişmeler altında haftayı 7.69 seviyesinden tamamlayan ortalama bileşik getiri haftayı 5 baz puan yükselişle tamamladı.

Bu hafta global piyasalarda da yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken yurtiçinde işsizlik verisi, bütçe rakamları ve PPK toplantısı ve sonrasında yapılacak açıklamalar yakından takip edilecektir. TCMB Başkan Yardımcısı Erdem Başçı’nın TCMB’nin finansal istikrarı korumasıyla ilgili yaptığı açıklamalarında politika faiz oranlarında indirimi öngören bir senaryo üzerinde çalıştıklarını dile getirmesi de piyasaların yönünü PPK toplantısına çevirdi. Yeni haftanın ilk işlem gününde ise Erdem Başçı’nın açıklamalarının etkisiyle ortalama bileşik getiri 7.41 seviyesine kadar gerileyerek tüm zamanların en düşük seviyesine ulaştı. Haftalık bazda bu seviyenin kırılması ile ortalama bileşik getiriye gelen alımlar hız kazanabilir. Bu durumda ortalama bileşik getiri için 7.30 seviyesi ilk aşamada önemli bir direnç seviyesi olabilir. Geçtiğimiz hafta TCMB’nin raporunda dile getirilen ve bu hafta sonu yapılan açıklamalar ile daha netleşen yeni bir faiz indirim sürecine girilmesinin tahviller üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskı kalıcı olmayabilir. Bu durumun yaratabileceği riski kısaca şöyle özetleyebiliriz. Daha önceden de değindiğimiz gibi Türkiye’de faiz arttırmaları daha çok ekonomik nedenler ile değil finansal nedenler ile olmuştur. En son Mayıs 2006 yılında yaşadığımız sert faiz arttırımı öncesinde Merkez Bankası kademeli faiz indirim yaparken bu indirimler bir anda geri alınmış ve daha yüksek bir faiz ortamına gelinmiştir. Bu duruma Merkez Bankasının piyasanın gerisinde kaldığı düşüncesinin hakim olmasıyla yabancı fonların hızlı çıkışlarının kur ve faizlerde yarattığı dalgalanma sebep olmuştur. Türk ekonomisinde son açıklanan veriler 2010 yılını %8 dolayında bir

büyüme oranıyla kapatacağımıza işaret ederken, çıktı açığının hızla daralması fiyat baskılarının daha fazla hissedileceğine işaret etmektedir. Emtia fiyatlarında görülen son yükselişlerin hammadde fiyatlarında yukarı yönlü baskı yaratmasını engelleyen en önemli unsur olan USD/TRY deki değerlenmenin faiz indirimleriyle tersine dönmesi, kurların daha yukarı gitmesi ile halihazırda çıktı açığının kapanmasıyla oluşan talep baskılarına maliyet enflasyonunun da eklenmesi ve bunun sonucunda enflasyonda yukarı yönlü hareketlere yol açması ihtimalini oluşturabilir. Aynı zamanda TCMB'nin kontrol edilemeyen kalemler olarak saydığı çekirdek endeksin tarihi dip seviyelere gerilemesi önümüzdeki dönemde enflasyonun artacağı beklentilerini kuvvetlendirmektedir. Bu durumda TCMB'nin 2011 yılı enflasyon hedefinden uzaklaşması algılamasının artması ilk aşamada faizlerde ve akabinde kurlarda yukarı yönlü baskı yaratacağından fimsal piyasalarda dalgalanmaya yol açabilir. Tüm bunların yanısıra başta Brezilya olmak üzere gelişmekte olan Merkez Bankalarının faiz artırımına başlamaları yada bu yönde başlayacakları sinyali vermeleri de Türkiye'yi diğer piyasalardan ayırabilir. Değınmemiz gereken diğer önemli bir risk ise ABD'de FED'in uygulamaya koyduğu likidite artırım operasyonuna karşın artan bütçe açığı ve enflasyon endişeleri karşısında ABD'de faizlerin yükselmeye başlaması durumudur. Kısaca yukarıda saydığımız nedenler dolayısıyla gösterge tahvilde gördüğümüz aşağı yönlü hareketin kısa vadede kalıcı hale gelmesini ancak orta ve uzun vade de faizlerin yükseleceğini düşünuyoruz. Teknik olarak da ortalama bileşik getirinin uzun süredir bollinger band aralığında hareket ettiğini dikkate alırsak, son dönemde bu bant aralığının daralmasıyla birlikte artık bu seviyelerin kırılabilirliğini belirtmiştik. Nitekim ortalama bileşik getirinin bugün yaşadığı sert hareket bu öngörümüzü destekledi. Bu durumda ilk aşamada daha önce test edilen ve bollinger bandın ortalama seviyesinin işaret ettiği 7.67 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kalıcı bir şekilde kırılması halinde ise bollinger bandın işaret ettiği 7.85 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Bu seviyenin kırılması halinde ise bu hafta pek olası görünmemekle birlikte uzun vadede 8.00 seviyesine kadar yükseliş yaşanabilir.

Geçtiğimiz hafta gösterge eurobono dar bir bantta hareket etti...



Kaynak: Reuters

Gösterge Eurobono

| Haftalık En Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 En Yüksek | Hafta En Düşük | 52 En Düşük | Hafta En Düşük |
|--------------------|-------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| 176.688 | 176.188 | 187.500 | | 121.440 | |
| Teknik Seviyeler | | | | | |
| | I | II | III | | |
| Destek | 175.000 | 174.375 | 172.300 | | |
| Direnç | 177.800 | 180.400 | 182.500 | | |

Hisse senedi piyasalarında karışık seyrin etkisi ve yatırımcı iştahındaki hafif bozulmayla birlikte gelişmekte olan ülke eurobonoları geçtiğimiz hafta hafif negatif alanda işlem gördü. Fitch'in İrlanda'nın kredi notunu A+ dan BBB+ ya indirmesi, ABD deki vergi indirimleri ve FED'in taval geri alımlarıyla nispeten geri plana atılan Avrupa ekonomilerine yönelik endişeleri yeniden gündeme getirdi. Böylece haftanın ilk işlem günlerinde alıcılı seyr izleyen 2030 vadeli gösterge eurobono daha sonra risk iştahının azalmasıyla birlikte satıcılı bir seyr izleyerek

haftayı %0.24 değer kaybıyla 176.250 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken piyasalar FED toplantısı ve faiz kararı sonrasında yapılacak açıklamaları yakından takip edecek. Euro Bölgesi kaynaklı endişelerin devam etmesi durumunda risk iştahının yeniden azalması ile beraber gösterge eurobononun aşağı yönlü hareketlerinde ilk aşamada 20 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 175.000 seviyesi önemli bir destek seviyesi olabilir. Yukarıdaki grafikte de görüldüğü gibi 2030 vadeli gösterge eurobonoda 20 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği seyrin önemli destek noktası olduğu ve bu yüzden bu seviyenin altında haftalık kapanışlar yaşanması durumunda satışların 170 seviyelerine kadar düşebileceği beklenebilir. 2030 vadeli eurobononun asıl önemli desteği ise yukarı trend kanalındaki alt eğrinin işaret ettiği 170.000 seviyesidir. Bu seviyenin kırılması durumunda eurobono da uzun süredir korunan yukarı trendin kırılacağı ve gösterge eurobononun 150-160 seviyesine kadar hızla düşebileceği beklenebilir.

ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi 3.33 ile son altı ayın en yüksek seviyelerini test etti...



Kaynak: Reuters

10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Getirisi

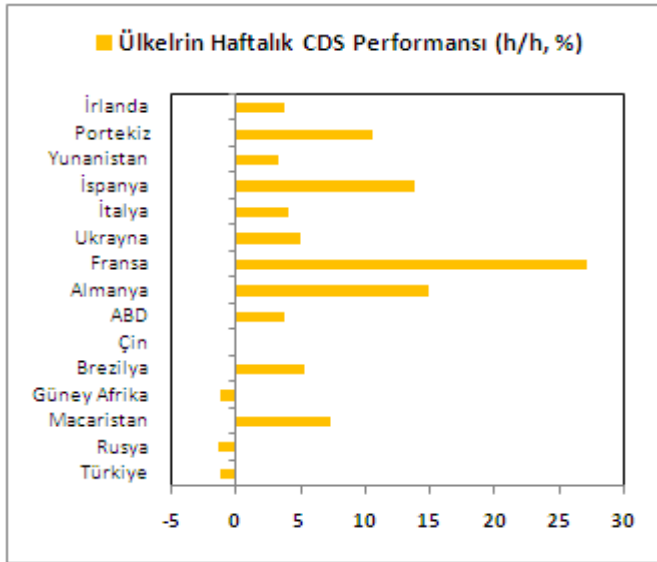
| Haftalık En Yüksek | Haftalık En Düşük | 52 En Yüksek | Hafta En Düşük | 52 En Düşük | Hafta En Düşük |
|--------------------|-------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| 3.33 | 2.92 | 4.01 | | 2.14 | |
| Teknik Seviyeler | | | | | |
| | I | II | III | | |
| Destek | 3.00 | 2.82 | 2.75 | | |
| Direnç | 3.50 | 3.55 | 3.65 | | |

Geçtiğimiz hafta yukarı yönlü bir seyr izleyen ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi hafta boyunca sert satışlarla karşılaşarak 3.33 seviyesi ile son altı ayın en yüksek seviyelerini test etti. ABD Başkanı Barack Obama, Cumhuriyetçi liderler ile Bush döneminde getirilen vergi indirimlerini toplumun tüm kesimleri için uzatılması yönünde varılan anlaşmanın ülkenin çıkarı açısından en iyi olduğunu belirtmesi ve Fitch'in konuyla ilgili olarak vergi indirimlerinin uzatılmasının ülkenin ekonomik

toparlanmasının sürdürülmesine katkıda bulunacağı yorumunu yapması ile artan risk iştahı yatırımcıların riskli varlıklara yönelmesine yol açtı. Bu gelişmenin ardından ABD hazine tahvillerinin faizlerinde görülen rekor yüksek seviyeler, ABD Hazine'sinin gerçekleştirdiği 10 yıllık tahvilin ihalesine gelen yüksek talep ile bir miktar gerilerken yine de yükseliş eğilimini koruyarak haftalık bazda 30 baz puan yükselişle haftayı 3.31 seviyesinden tamamladı.

Yeni haftada yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken piyasalar yarın gerçekleşecek olan FED toplantısı ve faiz kararı ardından yapılacak açıklamalara odaklanacak. Son dönemde yukarı yönlü hareket eden ve satışlarla karşılaşan ABD Hazine tahvilinin Euro Bölgesi'ndeki sorunlar sonrası risk alma iştahındaki azalmaya karşın satışlarla karşılaşması dikkat çekmektedir. FED'in uygulamaya koyduğu likidite arttırım operasyonuna karşın artan bütçe açığı ve enflasyon endişeleri tahvil faizlerini olumsuz etkilemektedir. Vergi indirimlerinin uzatılması kararının piyasalardaki olumlu havayı desteklemesiyle önümüzdeki dönemde bütçe açığının daha da artacağı beklentisiyle birlikte ABD tahvilinin yukarı yönlü hareket etmesi mümkün olabilir. Bu durumda geçtiğimiz hafta verdiğimiz tüm direnç seviyelerini kıran ABD tahvilinin ilk aşamada trend kanalının üst seviyesinin işaret ettiği 3.50 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde satışların artması ve tahvilin 3.65 seviyelerini test etmesi mümkün olabilir. Diğer yandan yatırımcıların açıklanan verilere duyarlılığının arttığı bir ortamda açıklanan verilerin beklentileri karşılamaması durumunda gelebilecek güvenli liman alımları ile ABD tahvilinde yukarı yönlü hareketin aşağı yönlü bir seyre dönmesi beklenebilir. Bu durumda ilk aşamada 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 3.00 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 2.82 seviyesi yeni hedef görünümde olabilir. Bu seviyenin altındaki hareketler çok mümkün görünmemekle beraber 2.75 seviyesi tahvil getirisi için kritik bir seviye olarak görülebilir.

Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri artan bir görünüm sergiledi...

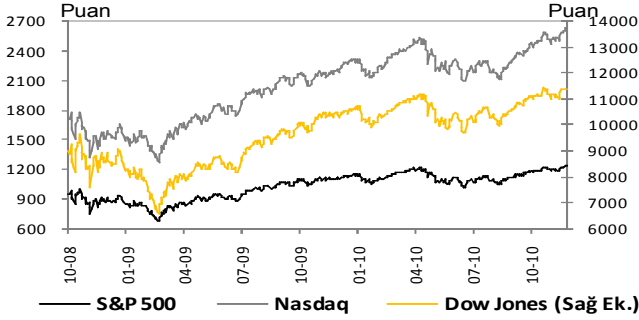


Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri artan bir grafik sergiledi. En yüksek artış %27.08 ile Fransa CDS'lerinde gerçekleşirken en yüksek azalış %1.24 ile Rusya CDS'lerinde gerçekleşti. ABD Başkanı Obama'nın uzun süredir tartışılan, önceki başkan Bush döneminde getirilen vergi indirimlerinin süresinin 2 yıl uzatılması konusunda Cumhuriyetçi Parti ile anlaşma sağlandığını açıklaması ile artan risk iştahına rağmen ABD CDS'lerinde yaşanan %3.72 oranındaki artış dikkat çekmektedir. Euro Bölgesi'nde yaşanan endişeler paralelinde CDS'leri geçtiğimiz hafta da artmaya devam etti. Fitch'in İrlanda'nın uzun vadeli yerel ve yabancı para cinsinden notlarını A+'dan BBB+'ya çekmesi ve ülkenin kısa vadeli notunu da F1'den

F2'ye düşürmesi ile İrlanda CDS'leri %3.82 oranında arttı. Yurtiçinde ise Türkiye CDS'leri global piyasalardan ayrı hareket ederek büyüme oranının 2010 yılında olumlu bir tabloya işaret etmesi ve beklentilerin üzerinde gelen sanayi üretim endeksi verileri ile %1.10 oranında daraldı.

ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



ABD Borsalarında Yüzde Değişim

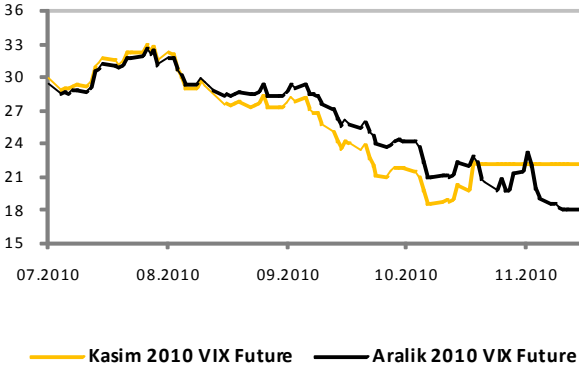
| ABD Borsaları Yüzde Değişim | | | | |
|-----------------------------|-----------|---------|--------|--------|
| % | Dow Jones | S&P 500 | Nasdaq | VIX |
| 1HYD | 0,25 | 1,28 | 1,78 | -2,22 |
| 1AYD | 0,56 | 2,23 | 2,91 | -7,70 |
| 3AYD | 9,55 | 12,34 | 17,95 | -22,80 |
| 1YYD | 10,87 | 12,92 | 21,72 | -23,57 |

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 | 0,91 | 0,21 | 0,35 | 3,78 | 0,59 | -0,70 | 1,44 | 1,26 | 2,04 | 0,45 |
| 1AYD | 0,55 | 3,67 | 5,09 | 4,13 | -0,14 | -2,50 | 0,29 | 4,01 | 1,04 | 3,68 |
| 3AYD | 6,30 | 17,38 | 21,25 | 8,58 | 5,92 | -1,52 | 17,49 | 13,63 | 7,40 | 16,65 |
| 1YYD | 8,23 | 27,75 | 15,60 | 10,35 | -0,33 | -0,62 | 13,02 | 21,94 | 9,44 | 17,62 |

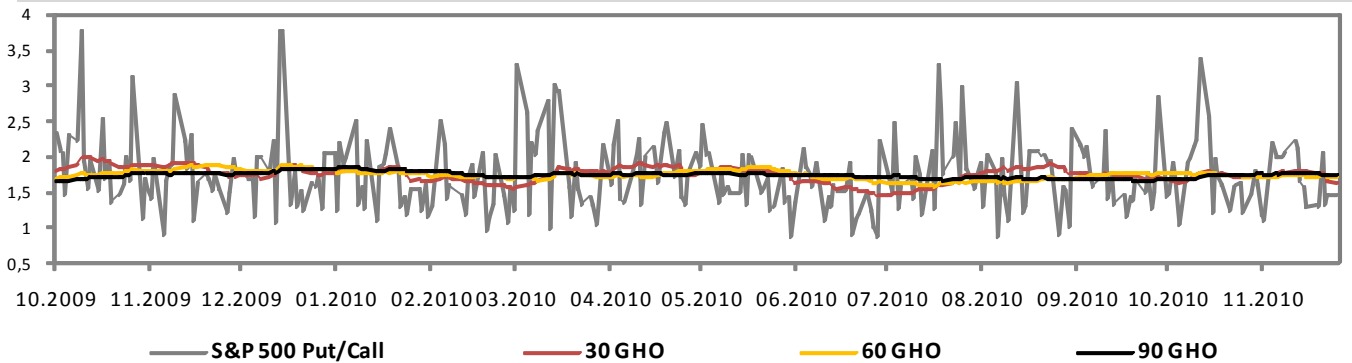
VIX Future



S&P Future Pozisyonları

| S&P 500 Future Kontratları | | | | | | |
|----------------------------|-------|----------|----------|----------|--------------|---------|
| | | 10.12.10 | 08.12.10 | 26.11.10 | 3 Aylık Ort. | 1HYD(%) |
| Ticari Olmayan | Long | 62391 | 53092 | 56436 | 45984,3 | 17,51 |
| | Short | 21690 | 23064 | 26822 | 25759,5 | -5,96 |
| | Net | 40701 | 30028 | 29614 | 20224,8 | 35,54 |
| Ticari | Long | 222030 | 222491 | 221549 | 210903,5 | -0,21 |
| | Short | 310923 | 297950 | 296375 | 252252,8 | 4,35 |
| | Net | -88893 | -75459 | -74826 | -41349,3 | 17,80 |
| S&P500 | | 1240,4 | 1224,71 | 1189,4 | 1178,38 | 1,28 |

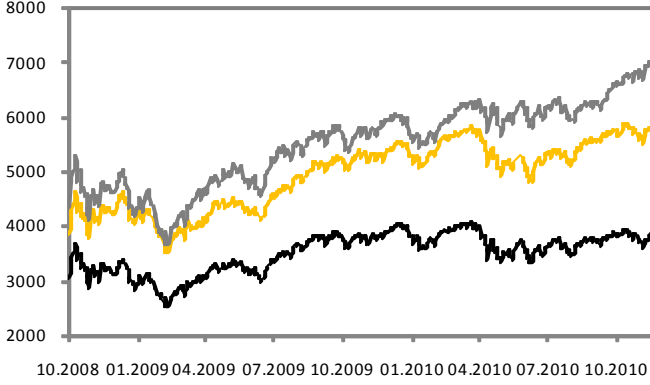
S&P 500 Put/Call Oranı



GHO: Gunluk Hareketli Ortalama

AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

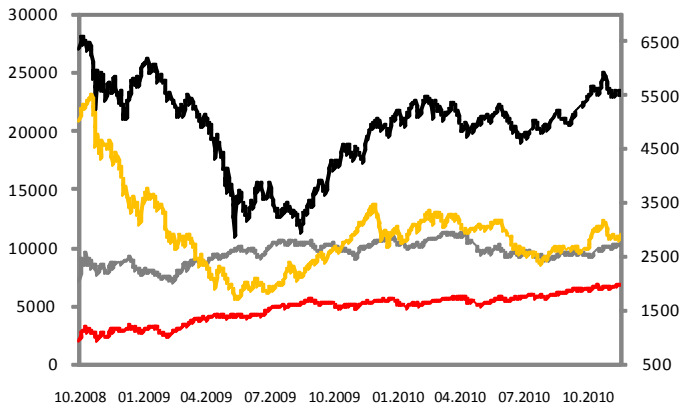
| % | DJ EURO STOXX 50 | CAC 40 | FTSE 100 | DAX | VSTOXX |
|------|------------------|--------|----------|-------|--------|
| 1HYD | 2,05 | 2,85 | 1,18 | 0,84 | -11,45 |
| 1AYD | -1,77 | -2,24 | -1,06 | 3,22 | 2,50 |
| 3AYD | 2,05 | 3,63 | 5,80 | 12,61 | -12,66 |
| 1YYD | 0,76 | 2,66 | 11,70 | 24,05 | -12,10 |

MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

| % | Enerji | Telekom. | Temel İmalat Malzemeleri | Altyapı | Diğer Tüketim Malları | Finans | Dayanıklı Tüketim Malları | Bilgi Teknolojileri | Sanayi | Sağlık |
|------|--------|----------|--------------------------|---------|-----------------------|--------|---------------------------|---------------------|--------|--------|
| 1HYD | 2,96 | 0,37 | 1,21 | 1,90 | 0,76 | 1,61 | 0,38 | 0,39 | 0,64 | 1,36 |
| 1AYD | 0,82 | -3,81 | 1,21 | -2,34 | -0,04 | -4,42 | 4,51 | 1,69 | 2,38 | 0,07 |
| 3AYD | 9,13 | 0,01 | 18,83 | -1,83 | 3,16 | -4,15 | 15,30 | 3,70 | 10,99 | 0,94 |
| 1YYD | 1,75 | 3,73 | 22,64 | -5,66 | 13,73 | -4,66 | 36,45 | 14,21 | 23,30 | 1,75 |

ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Asya Hisse Senedi Piyasaları



Asya Borsalarında Yüzde Değişim

| % | Nikkei 225 | Kospi | Hang Seng | Shanghai |
|------|------------|-------|-----------|----------|
| 1HYD | 0,70 | 1,20 | -0,68 | -0,05 |
| 1AYD | 1,89 | 2,33 | -5,46 | -8,81 |
| 3AYD | 6,50 | 4,70 | 6,95 | 5,68 |
| 1YYD | -5,70 | 17,64 | 6,54 | -12,30 |

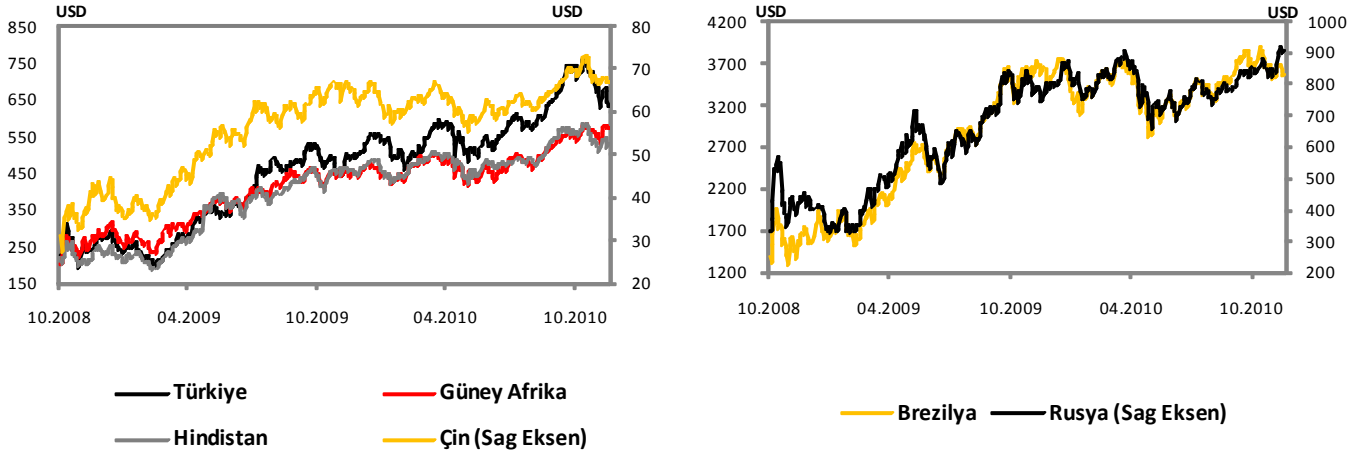
— Nikkei 225
— Hang Seng
— Kospi (Sag Eksen)
— Shanghai (Sag Eksen)

GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERDE HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Gelişmekte Olan Ekonomilerin Yerel Hisse Senedi Endeksleri

| % | Arjantin Merval | Brezilya Bovespa | Çin Şangay | Endonezya JCI | G. Afrika Jalsh | Hindistan Sensex | Macaristan BUX | Malezya KLGI | Meksika Bolsa | Mısır Hermes | Rusya RTS | Sili IPSA | Tayland SET | Türkiye İMKB 100 |
|------|--------------------|---------------------|------------|------------------|--------------------|---------------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|---------------------|
| 1HYD | -0,92 | -2,04 | -0,05 | 1,39 | 0,36 | -2,14 | -0,25 | 0,42 | 0,78 | 2,15 | 1,52 | -0,49 | -0,58 | -3,14 |
| 1AYD | 2,57 | -4,66 | -9,38 | 0,27 | -0,55 | -0,39 | -7,97 | -1,26 | 4,09 | 1,15 | 3,22 | -1,58 | 3,02 | -9,48 |
| 3AYD | 39,48 | 2,58 | 6,95 | 16,00 | 12,52 | -3,97 | -7,87 | 4,83 | 15,86 | 1,91 | 14,81 | 5,27 | 7,36 | 6,85 |
| 1YYD | 56,79 | 0,48 | -12,30 | 51,04 | 17,80 | 11,11 | 5,43 | 20,03 | 18,97 | 4,76 | 26,99 | 48,86 | 36,58 | 31,66 |

Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi

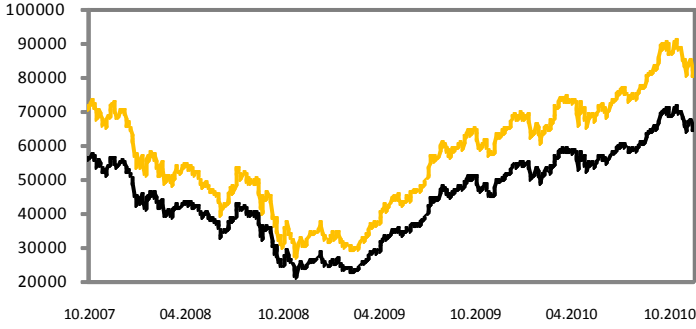


Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

| % | GOE | Arjantin | Brezilya | Çin | Endonezya | G.Afrika | Hindistan | Macaristan | Malezya | Meksika | Mısır | Polonya | Rusya | Sili | Tayland | Türkiye |
|------|-------|----------|----------|-------|-----------|----------|-----------|------------|---------|---------|-------|---------|-------|-------|---------|---------|
| 1HYD | -0,62 | 3,14 | -3,37 | -1,49 | -0,16 | 0,54 | -2,08 | -1,97 | 0,90 | -0,04 | 2,79 | -0,55 | 0,95 | 0,03 | -0,19 | -5,77 |
| 1AYD | -3,45 | 5,82 | -6,03 | -7,84 | -4,78 | -1,17 | -9,43 | -14,14 | -2,52 | 1,43 | -0,88 | -8,98 | 2,71 | -2,26 | -4,15 | -16,98 |
| 3AYD | 10,47 | 42,69 | 3,72 | 6,64 | 8,39 | 15,63 | 5,91 | 0,51 | 4,82 | 19,89 | 2,26 | 11,58 | 14,40 | 8,36 | 17,34 | 5,55 |
| 1YYD | 15,81 | 79,35 | -0,22 | 3,05 | 35,57 | 31,96 | 15,02 | -7,90 | 30,09 | 23,84 | 6,56 | 10,43 | 21,22 | 48,58 | 62,85 | 29,87 |

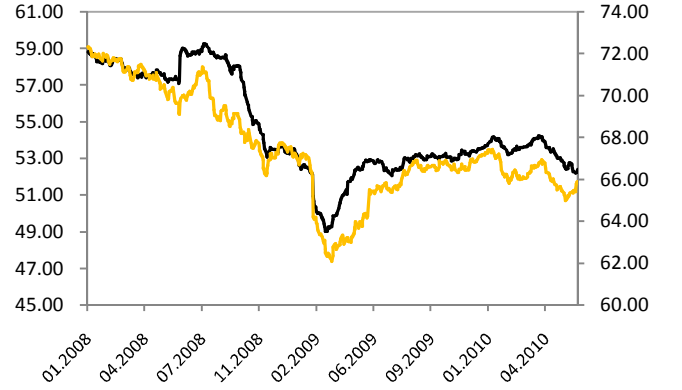
TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

İMKB



— İMKB 100 — İMKB 30

Yerli Yabancı Hisse Senedi Saklama Bilgileri



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

İMKB Endeksleri ve Sektörel Endekslerin Gelişimi

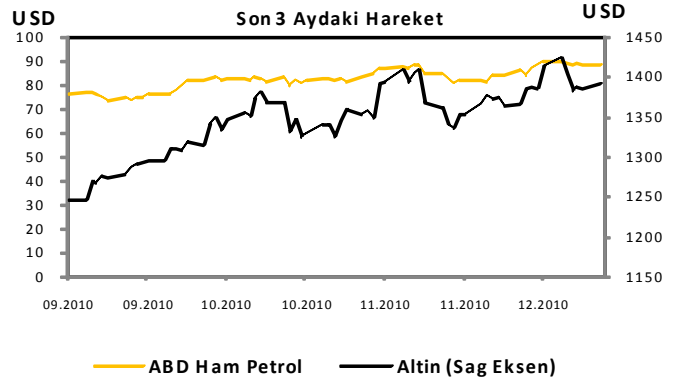
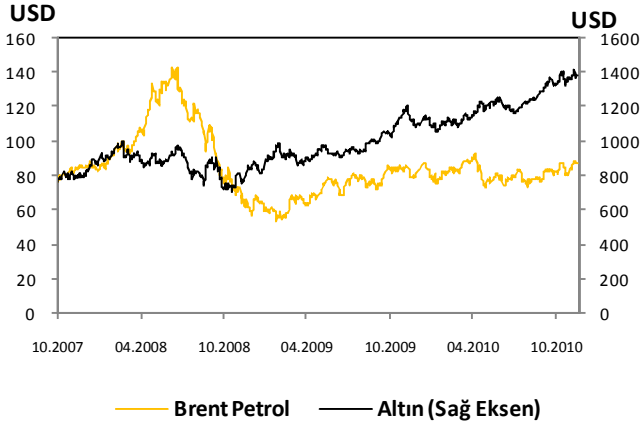
| % | İMKB 30 | İMKB 50 | İMKB 100 | İMKB Tüm | Sınai | Mali | Hizmetler | Teknoloji |
|------|---------|---------|----------|----------|-------|--------|-----------|-----------|
| 1HYD | -4,03 | -3,50 | -3,14 | -2,85 | -0,75 | -4,31 | -1,30 | 5,38 |
| 1AYD | -11,69 | -10,16 | -9,48 | -8,77 | -2,84 | -11,49 | -8,43 | -0,62 |
| 3AYD | 4,78 | 6,29 | 6,85 | 7,33 | 11,34 | 5,35 | 7,60 | 20,55 |
| 1YYD | 29,14 | 30,98 | 31,66 | 33,33 | 39,22 | 34,15 | 21,51 | 51,79 |

İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

| % | Doğan Holding | Koç Holding | Sabancı Holding | Türcell | Ereğli | Petrol Ofisi | Tüpraş | Alkarak | Aşekbank | Garanti | Halkbank | İş Bankası | Vakıfbank | Yapı Kredi |
|------|---------------|-------------|-----------------|---------|--------|--------------|--------|---------|----------|---------|----------|------------|-----------|------------|
| 1HYD | 0,00 | -3,31 | -7,12 | -0,50 | -3,50 | 2,23 | 0,52 | -2,35 | -4,40 | -4,68 | -8,80 | -6,62 | -5,91 | -9,81 |
| 1AYD | -6,09 | -3,84 | -13,30 | -10,31 | -10,47 | 1,38 | -0,26 | -10,54 | -16,02 | -13,22 | -20,06 | -15,57 | -18,11 | -15,45 |
| 3AYD | 8,00 | 15,08 | 1,29 | 1,52 | 9,73 | 22,33 | 11,08 | 1,46 | -11,11 | 6,41 | -0,18 | -0,18 | -4,78 | 8,22 |
| 1YYD | 13,68 | 73,76 | 28,00 | 4,17 | 18,10 | 32,25 | 33,10 | 22,58 | -5,59 | 37,97 | 28,22 | 39,67 | 3,11 | 54,11 |

EMTİA PİYASALARI

Petrol ve Altın Fiyatları

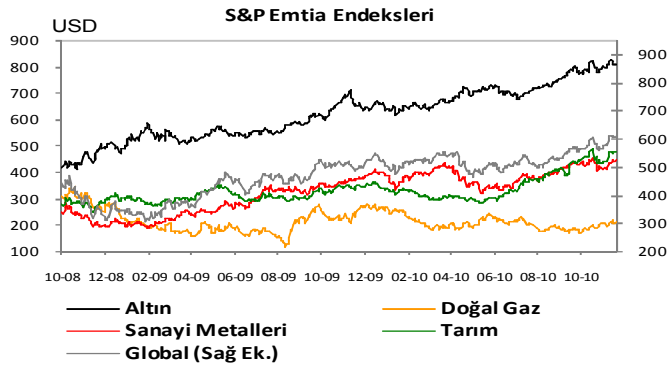


Emtia Fiyatlarının Değişimi

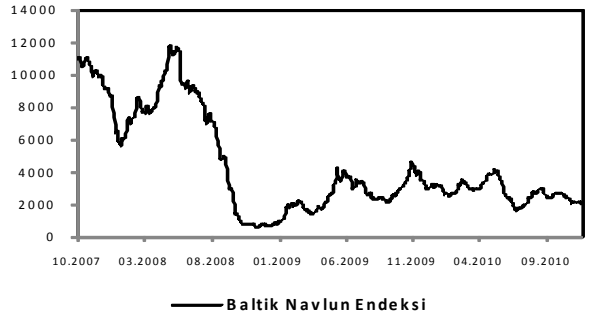
| 26.11.2010 İtibariyle | WTI Crude Petrol Future | Brent Petrol Future | Altın | Bakır | Alümin yum | Gümüş | Nikel | Celik |
|---------------------------|----------------------------|------------------------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|
| Son Değeri (Dolar) | 83,76 | 85,58 | 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

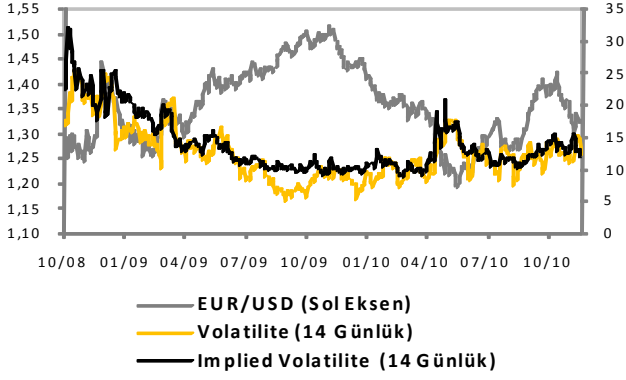


S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

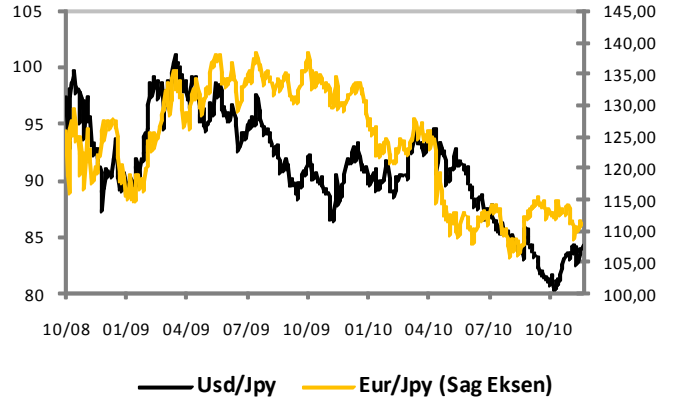
| S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------|----------|------------------|-------------------|-------|-----------|-------|-------|--------|------------------|
| % | Global | Tarımlar | Sanayi Metalleri | Enerji Dışı Emtia | Altın | Doğal Gaz | Nikel | Bakır | Buğday | Kalorifer Yakıtı |
| 1HYD | -0,58 | 0,01 | 1,83 | 0,02 | -1,51 | 1,77 | 1,96 | 2,93 | 1,22 | -0,73 |
| 1AYD | 0,56 | -3,19 | -2,97 | -2,06 | -1,88 | 2,75 | -2,58 | 1,55 | 4,46 | 2,10 |
| 3AYD | 16,60 | 19,91 | 13,25 | 15,24 | 10,71 | 14,33 | 5,29 | 19,24 | 9,47 | 18,88 |
| 1YYD | 24,50 | 42,26 | 18,43 | 31,50 | 23,55 | -10,38 | 44,85 | 29,83 | 57,57 | 28,23 |

ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

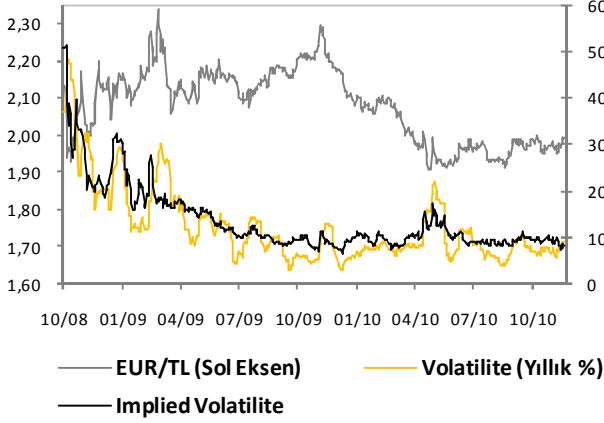
EUR/USD Paritesi ve Volatilite



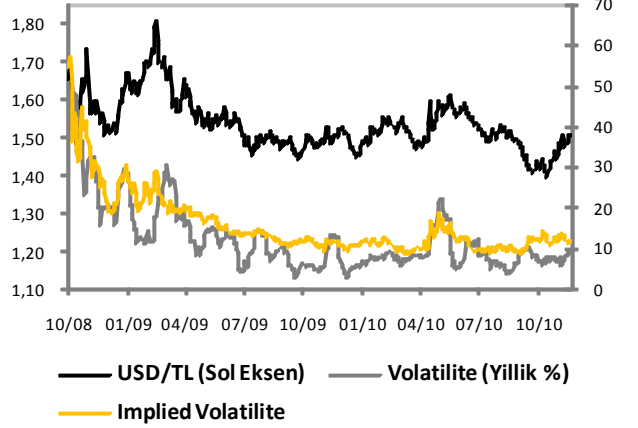
JPY Karşısında EUR ve USD



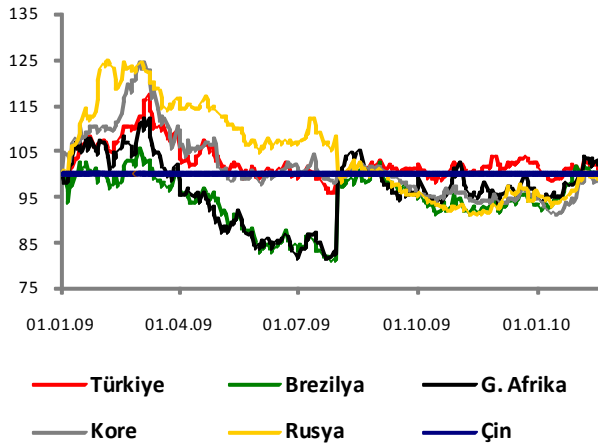
EUR/TL Kuru ve Volatilite



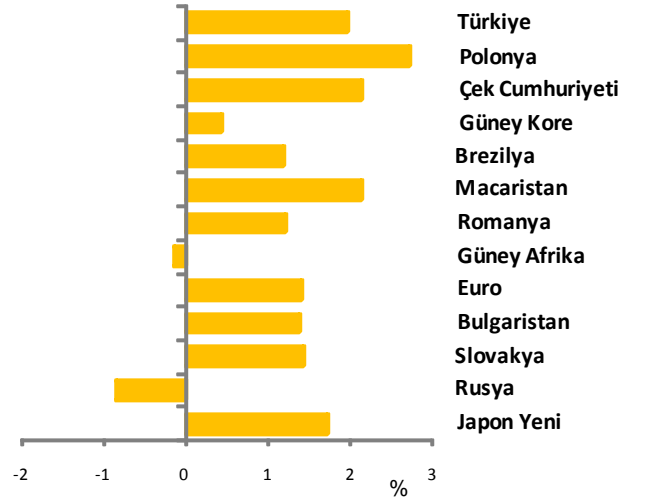
USD/TL Kuru ve Volatilite



Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi

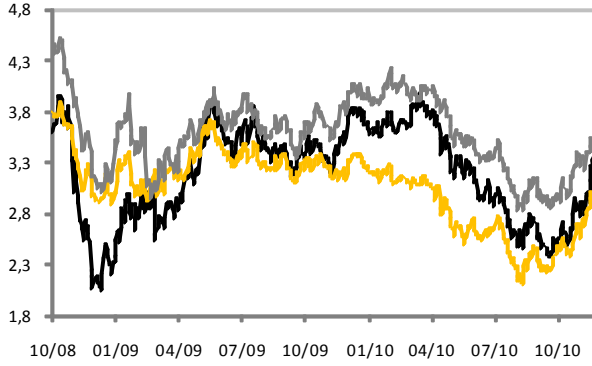


USD'nin Haftalık Değişimi



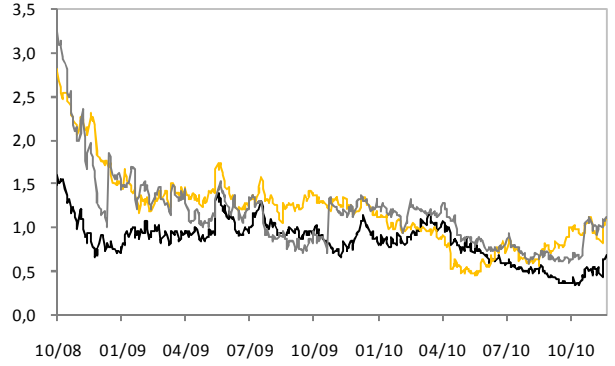
ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



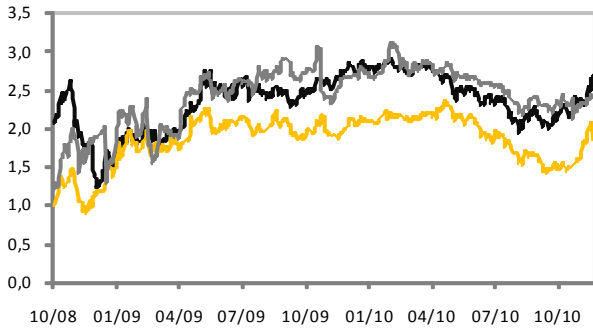
— ABD — Euro Bölgesi — UK

2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



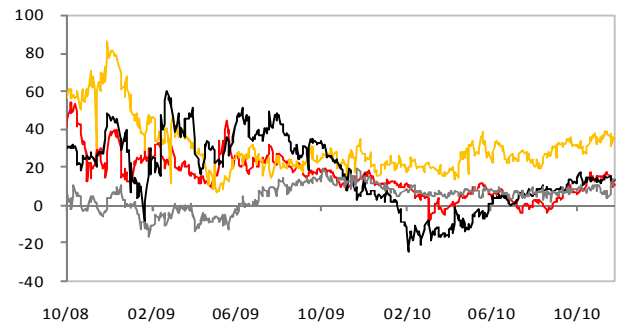
— ABD — Euro Bölgesi — UK

10Y/2Y Spread



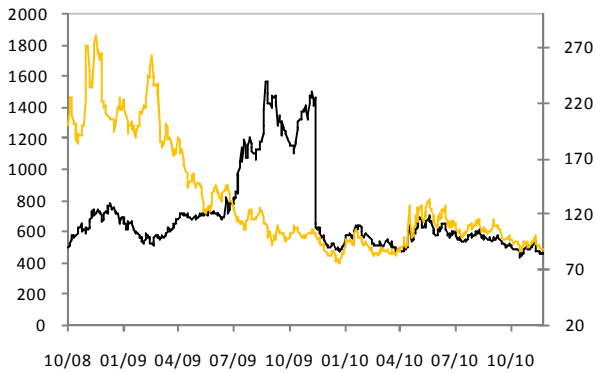
— ABD 10y/2y Spread — Eurozone 10y/2y Spread
— UK 10y/2y Spread

Swap Spread



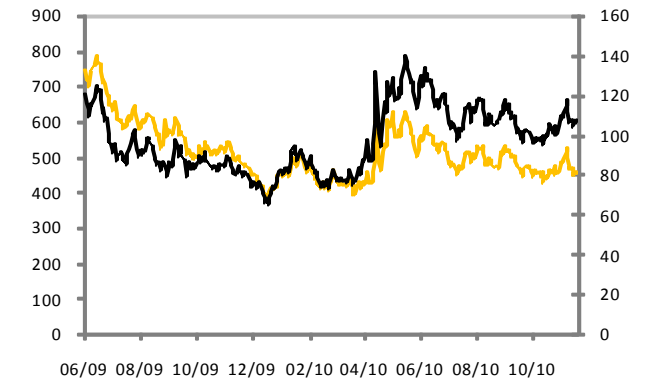
— ABD — Euro Bölgesi — İngiltere — Japonya

CDX Endeksleri



— High Yield — Investment Grade (Sağ)

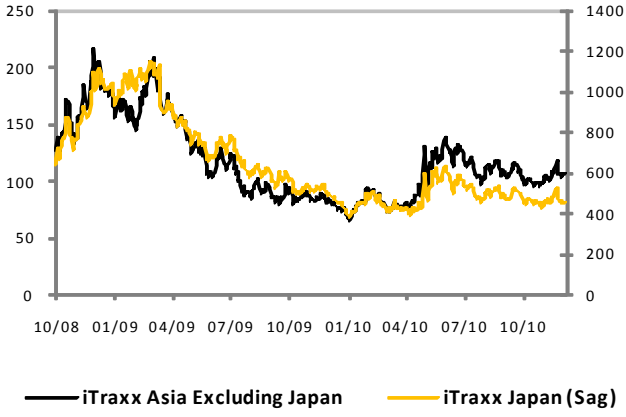
iTraxx Endeksleri



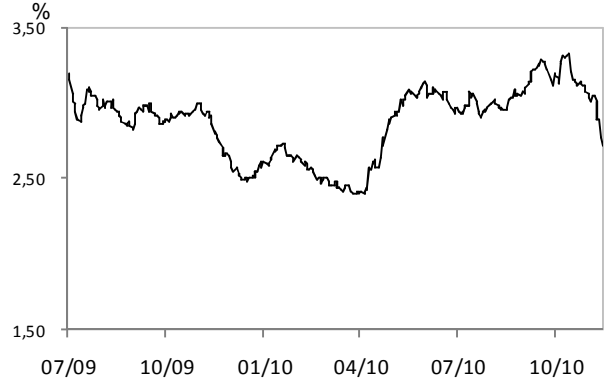
— iTraxx Crossover — iTraxx Europe (Sag Eksen)

ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

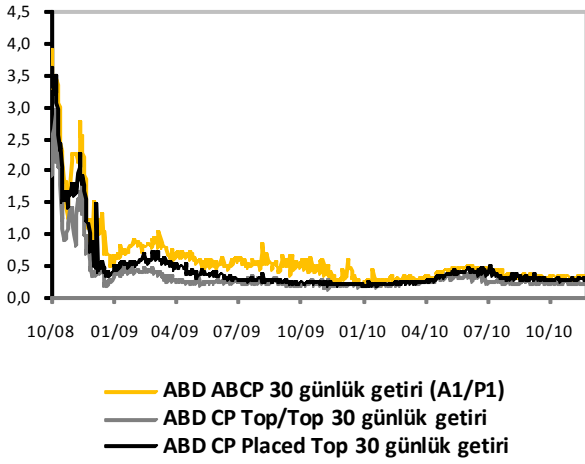
Itraxx Asya Endeksleri



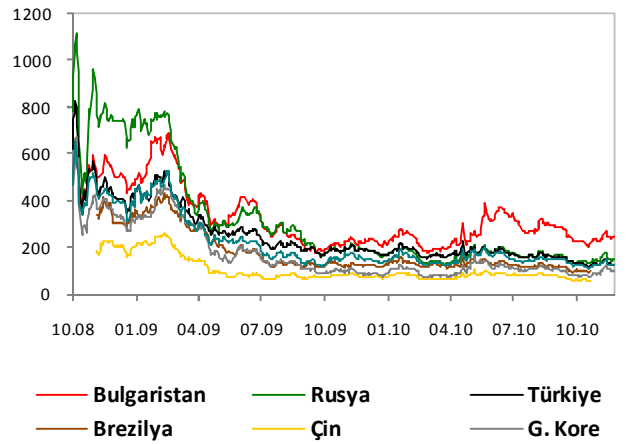
Uzun Vadeli Getiri Farkı



Özel Sektör Tahvil Getirileri



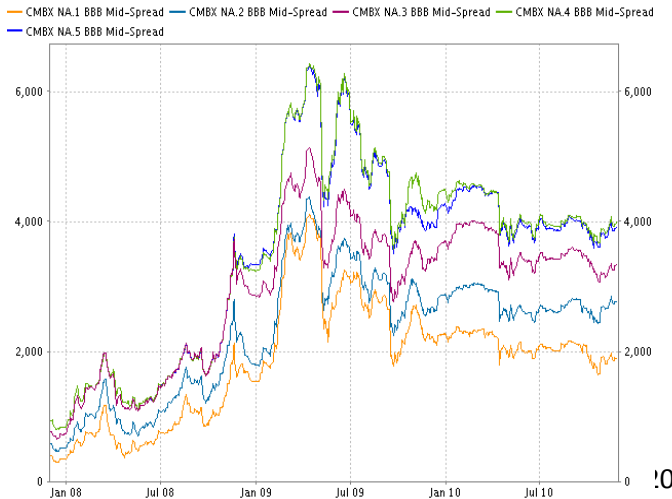
CDS



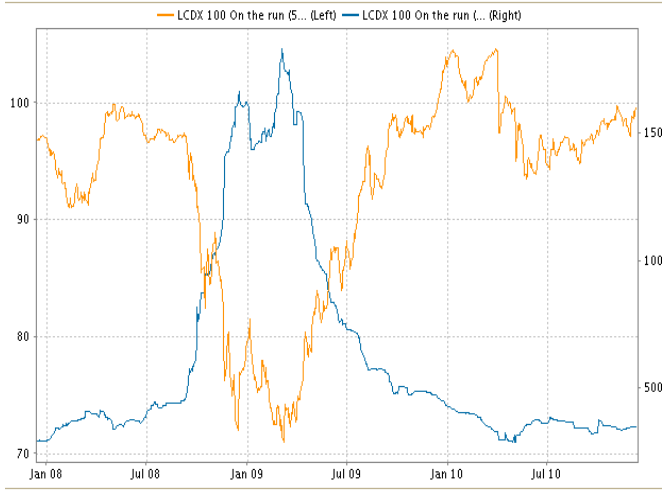
ABX.HE Fiyatları



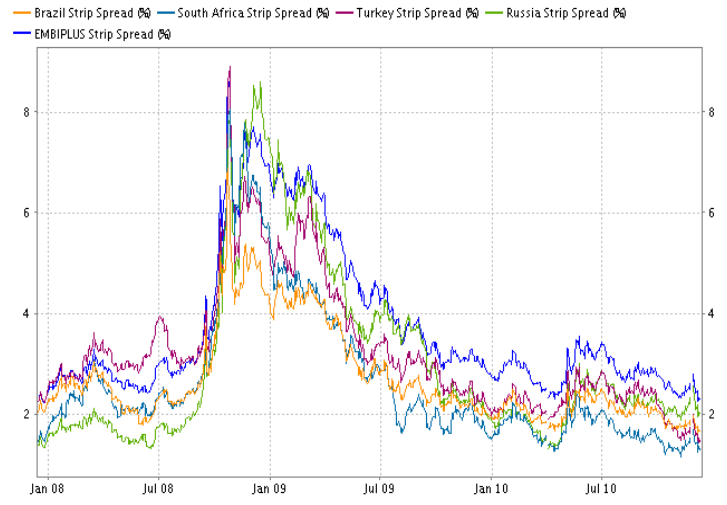
CMBX Spreadleri



LCDX Spreadleri



EMBI+ Spreadleri



| | | | |
|------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Serkan Özcan | Baş Ekonomist | serkan.ozcan@vakifbank.com.tr | 0312-455 70 87 |
| Cem Erođlu | 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.