

Piyasalarda Geçen Hafta...

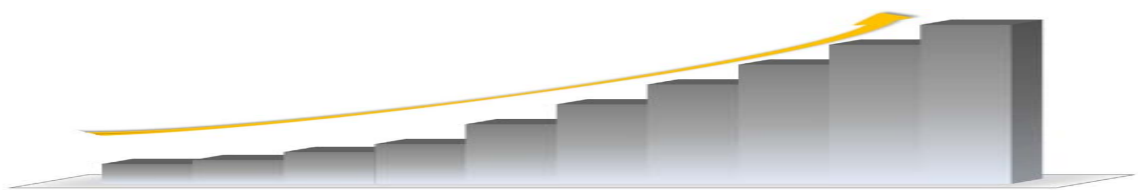
Geçen hafta piyasalarda Fed'in niceliksel gevşeme politikalarına Kasım ayında başlayacağı beklentilerinin artması ABD borsa endekslerini desteklerken, Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) parasal genişleme için belirleyeceği tutar konusundaki belirsizlik yükselişi sınırladı. Böylece Dow Jones endeksi haftayı %0.5 ile sınırlı bir yükseliş kaydederek 11.062 seviyesinde tamamladı.

Fed'in önümüzdeki ay tahvil alımı yaparak piyasaya likidite enjekte edeceği beklentilerinin doları baskı altında tutmasıyla EUR/USD paritesi yükselmeye devam ederken, Euro Bölgesi'nde beklentilerin üzerinde gelen Ağustos ayı sanayi üretim verileriyle 1.4157 seviyelerini test ettikten sonra haftayı 1.3976 seviyesinde tamamladı.

Dolardaki değer kaybıyla birlikte altına olan talebin artmaya devam etmesi, altının 1.317 seviyesinde başladığı haftayı rekor yükselişle 1.377 dolardan kapatmasını sağlarken, ABD dolarının değer kazanması ve ABD borsalarının geri gelmesi petrol fiyatlarını olumsuz etkileyerek 80.55 seviyelerine gerilmesine enden oldu.

Başta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelerde genişletici para politikalarının süreceği beklentileri gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarının artmasına yol açarken, Türkiye'nin olumlu makro ekonomik görünümü ve diğer ülkelere göre daha yüksek faiz imkanı sunması ile para girişinin artarak devam ettiği görüldü. Böylece yurtdışına nispeten oldukça olumlu bir seyir izleyen İMKB 100 endeksi haftayı %4.3 yükselişle 70.101 seviyesinde tamamladı. Gerek EUR/USD paritesinin yükselmesi, gerekse yoğun fon akımı nedeniyle kur ve faiz de gerilemeye devam etti. Kur haftayı 1.4136 seviyesinde sonlandırırken, önceki haftayı %8.90 dan kapatan gösterge faiz geçen haftayı %7.74'den tamamladı.

Bu haftanın gündem maddelerine göz attığımızda, başta ABD'de bugün açıklanacak sanayi üretimi, Salı günü açıklanacak ev başlangıçları ile Perşembe günü açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve öncü göstergeler verileri dikkat çekiyor. Makro ekonomik verilerin yanısıra, şirket bilançolarının piyasalar tarafından yakından izlenmeye devam edeceği düşünülüyor. Euro Bölgesi'nde ise Eurogroup Maliye Bakanları toplantısı, Almanya'da ZEW endeksi ile IFO güven endeksi, Çin'den gelecek 3.çeyrek büyüme verileri piyasalarda etkili olabilecek diğer veriler olarak öne çıkıyor. Ayrıca bu hafta gerçekleşecek Japonya, Brezilya ve Kanada'da merkez bankası toplantıları diğer önemli veriler olarak görülüyor.



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

İMKB geçen hafta 70,820 seviyesine dek yükselerek yeni bir rekor daha kırdı...



Geçen hafta ABD Merkez Bankası Fed'in piyasalara yönelik ikinci bir destek planı açıklayacağına dair beklentilerle yükselişini sürdüren İMKB hafta içi gelen alımlarla en yüksek 70,820 seviyelerini test ederek haftayı %4.3 değer artışıyla 70,101 seviyelerinden sonlandırdı.

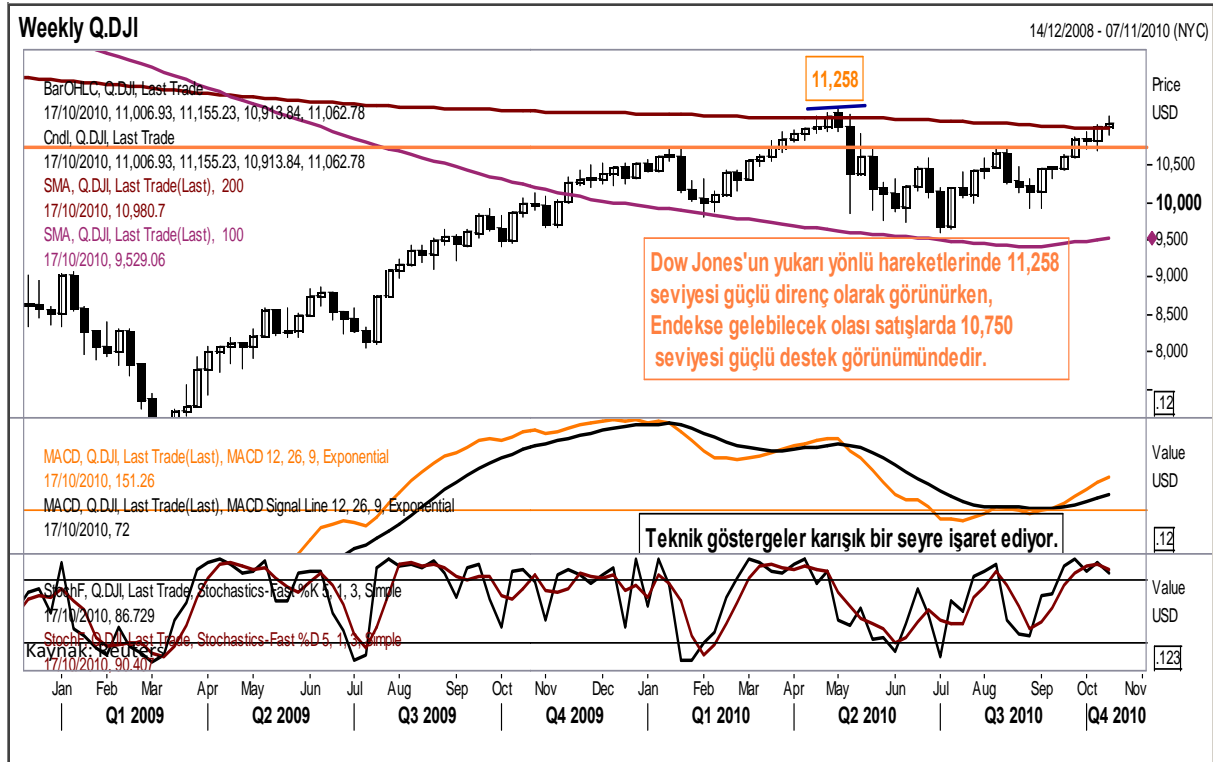
İMKB-100 Endeksi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
70,820	67,508	60,950	23,760
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	70,000	69,000	67,500
Direnç	70,800	72,000	73,800

İMKB'de gelecek hafta Cuma gününe kadar açıklanacak olan konsolide olmayan şirket bilançolarının bu hafta itibarıyla yayınlanmaya başlanacak olması, hisse bazında hareketleri de beraberinde getirecektir. Yurt dışı piyasaların asıl belirleyici olmaya devam edeceği hafta boyunca piyasaların yine ABD Merkez Bankası'na yönelik olumlu beklentilerin ışığında yukarı yönlü hareketine devam edebilecekken, geçen hafta belirttiğimiz 69,200 seviyelerinden kar satışı beklentimizin hala gelmediğini ve dış piyasalardaki olumlu havanın desteği ile yeni

haftaya da alıcılı başladığını görüyoruz. Dış piyasaların ana referansımız olması ve bu piyasalarda da kar satışları gelme ihtimalinin artması bağlamında bakıldığında İMKB'nin son zamanlarda çok hızlı şekilde yükselmiş olması düzeltme satışlarının yaklaştığı beklentimizi korumamıza neden oluyor. Teknik göstergelerin bu hafta da alıcılı bir seyre işaret ettiği İMKB'nin geçtiğimiz hafta yukarı trend kanalını kırdığı görülürken, İMKB'ye gelen alımların devam etmesi durumunda yeni trend kanalının üst seviyelerinin işaret ettiği 73,800 seviyelerinin yeni hedef olması beklenebilir. Ancak son haftalardaki sert yükselişleri de gözönüne aldığımızda endekse gelebilecek olası kar satışları durumunda ilk aşamada 69,000 seviyesine kadar bir satış gelebilecektir. Bu seviyenin altına hareketlerde ise İMKB'de 67,500 seviyelerine kadar bir geri çekilme beklenebilir.

Dow Jones'ta 11,258 kritik seviye olmaya devam ediyor...



FED'in toplantı tutanaklarında yer alan "düşük enflasyon, yüksek işsizlikle mücadelede daha fazla uzun vadeli Hazine kağıdı veya ek tedbirler alınabileceğinin" ifade edilmesi, beklentileri karşılayan şirket bilançoları ve EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareketlerine bağlı olarak emtia fiyatlarındaki değer kazançlarının devam etmesinin emtiaya dayalı hisse senetlerinde alımlara yol açması, geçtiğimiz hafta global borsalarda yükselişlerin sürmesine neden olurken, karışık gelen ekonomik veriler, mortgage problemleri nedeniyle evini kaybedenlerin konutlarının icra yoluyla satılması konusunda usulsüzlük olduğu gerekçesiyle bankalara yönelik başlayan soruşturma süreci ve Çin'de 6 büyük bankanın iki ay süreyle mevduat munzam karşılık oranını 0.5 puan artırarak %17.5'e çıkartması bu yükselişlerin sınırlı kalmasına neden oldu. Böylece Dow Jones Sanayi Endeksi haftayı %0.51 oranında değer artışıyla 11,062 puandan tamamlarken, Avrupa borsaları haftayı %1-3 oranında yükselişlerle tamamladı.

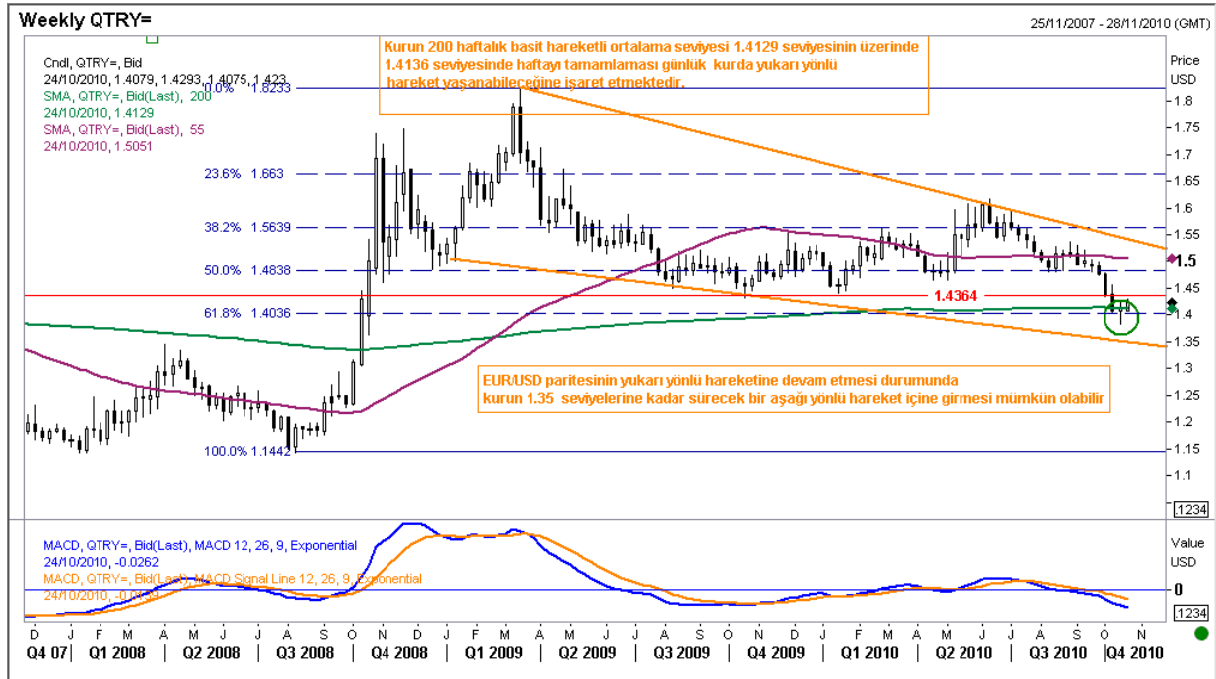
Dow Jones Endeksi			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
11,032	10,711	11,258	7,258
Teknik Seviyeler			
	I	II	III
Destek	11,000	10,750	10,400
Direnç	11,250	11,500	12,000



Bu haftanın gündem maddelerine bakıldığında, başta ABD'deki makro ekonomik veriler ve şirket bilançoları olmak üzere, Almanya'da ZEW endeksi ile IFO güven endeksi, Çin'de 3.çeyrek büyüme, Brezilya ve Kanada'da ise faiz kararı açıklanacak veriler olarak dikkati çekiyor. Bu hafta yurtdışında hafta boyunca açıklanacak ekonomik verilerin ve şirket bilançolarının tam bir yön tayininde bulunmayacak derecede karışık gelmesi durumunda borsalardaki yukarı yönlü hareketlerin zayıflaması beklenirken, ayrıca yaklaşık bir aydır FED'in Kasım ayında parasal genişlemeyi artıracığı beklentisinin halihazırda zaten borsalarda fiyatlandırılmış olması da hisse senedi piyasalarındaki bu pozitif etkinin zayıflayacağı beklentilerini arttırıyor. S&P 500 endeksini altın fiyatlarına bölerek bir analiz yapıldığında da 2009 yılının ikinci yarısından itibaren S&P 500 endeksinin sert bir şekilde yükseldiği gözlemlenirken, S&P 500/Altın endeksinde ise söz konusu bu dönemde çok fazla bir değişim yaşanmadığı görülmektedir. Yandaki grafikten de görüldüğü üzere 2000-2003 yılları arasında S&P 500 ve S&P 500/Altın endekslerinin birebir hareket ettiği görülürken, 2003 yılının ortalarından itibaren bu birebir ilişkinin bozulduğu dikkati çekmektedir. 2009 yılından itibaren altın fiyatları ile analiz edilen endeksin değişmemesine karşın S&P 500 endeksinin yükselmesi hisse senedi piyasalarındaki bu yükselişin likidite artışı nedeniyle olduğunu açıklarken, hareketin ekonomiden kopmuş olduğu da dikkati çekmektedir. Bu nedenle hisse senedi piyasalarındaki bu yükselişin 2008 yılında olduğu gibi bir balona dönüşüp dönüşmeyeceği endişeleri giderek artarken, bu durum hisse senedi piyasalarında beklediğimiz olası düzeltme hareketinin de başlayabileceği ihtimalini giderek arttırmaktadır. Teknik göstergelerin de karışık bir seyre işaret ettiği Dow Jones'un aşağı yönlü hareketlerinde 10,750 seviyesinin destek olması beklenirken, endeksin yukarı yönlü hareketlerinde ise 11,258 seviyesinin önemli direnç seviyesi olduğu görülmektedir.

DÖVİZ PİYASALARI

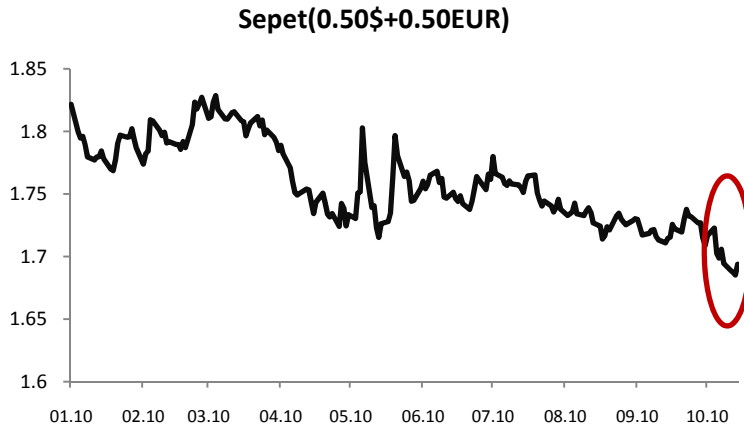
Kur geçen hafta EUR/USD paritesinin yukarı yönlü seyrine paralel olarak gerilemeye devam etti...



USD/TRY			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4271	1.3840	1.7041	1.3840
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	1.4140	1.4000	1.3700
Direnç	1.4300	1.4600	1.5052

USD/TRY kuru hafta içi Fed Başkanı Bernanke'nin yeni nicel gevşeme adımları atılabileceği yönündeki beklentileri güçlendiren açıklamaları ve beklentilerin üzerinde gelen ABD verileriyle dalgalı bir seyir izledi. Haftaya 1.4084 seviyesinden başlayan kur nicel gevşeme beklentilerinin dolara satış getirmesiyle bir ara 1.38 seviyelerine kadar gerilese de, cuma günü gelen alımlarla yeniden yükselmeye başlayarak haftayı 1.4136 seviyesinde tamamladı.

Yeni haftada kurun seyrinde yurt dışı yatırımcıların risk alma iştahı belirleyici olmaya devam edecektir. USD/TRY kurunda ana referansımız olan EUR/USD paritesi Pazartesi günü 1.4079 seviyesinden başlayan satışla 1.3840 seviyesine kadar gerileyince, USD/TRY kurunun EUR/USD paritesindeki gevşemeye bağlı olarak 1.4278 seviyelerine kadar yükseldiği görülmektedir. Paritede gevşemenin devam etmesi durumunda, geçen haftaki raporumuzda belirttiğimiz 1.43 seviyesi önemli direnç noktası olup, bu seviyenin aşılması durumunda 1.46'ya kadar sürecek bir yükseliş hareketi görülebileceği düşünülmektedir. Yukarı yönlü hareketin devamında ise Ağustos ayından beri geçilemeyen 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.5052 önemli direnç seviyesi olmaya devam edecektir.



Öte yandan piyasalarda Fed'in parasal gevşeme beklentileri gündemde oldukça gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akımlarının devam etmesi beklenmektedir. Güçlü yabancı talebine bağlı olarak sepet bazında Ekim 2008'den bu yana ilk defa 1.68525 seviyesine doğru bir hareket görülmesi dikkat çekici bir gelişmedir. Bu durum piyasalarda gelişmekte olan ülkelere olan ilgi TL'nin daha hızlı değer kazanmasına yol açmaktadır.

Sepetin daha sonra toparlanmasına karşın halen 1.69 seviyelerinde seyrediyor olması, TL'nin hem euro hemde dolar karşısında bir süre daha güçlü seyrin koruyabileceğine işaret etmektedir. TL'de yaşanan bu değerlemenin kalıcı olması durumunda cari açıkta önümüzdeki dönemde daha hızlı artışa yol açacağı görülmektedir.

Bu çerçevede Türkiye'ye yabancı fon girişinin devam etmesi ve Pazartesi sabahı düzeltme hareketi içinde girdiği görülen EUR/USD paritesinin yönünü yeniden yukarı çevirmesi halinde, kurun aşağı yönlü hareket içine girebileceğini unutmamak gerekmektedir. Böyle bir durumda da kurun sepet değerinin 1.6 TL'ye çekilmesi Merkez Bankası'nın doğrudan alım müdahaleleri yapması ihtimalini gündeme getirebilecektir. Olası aşağı yönlü hareketlerde 2004 Ağustos ayından beri 200 haftalık basit ortalama seviyesi 1.414 seviyesinin altında kapanış gerçekleşmemesi, bu seviyenin psikolojik destek seviyesi olarak görülmesine neden olmaktadır. Kurda bu seviyelerin geçilmesi ve EUR/USD paritesinin de 1.42 seviyesini de aşarak 1.45 seviyelerine yönelmesi durumunda, kurda 1.4 psikolojik destek seviyesinin kırılması ve aşağı trend çizgisinin işaret ettiği 1.37 seviyelerinin görülmesi beklenebilir. Ancak kısa vadede EUR/USD paritesinin 1.45 seviyesinin üzerine bir hareket yapması beklenmediğinden, kurda 1.37 seviyeleri yada altına hareketin şu an için zor olduğu düşünülmektedir.

Geçen hafta Fed'in ek parasal genişleme önlemleri alacağı beklentisi ile EUR/USD paritesi 1.4157'ye kadar yükseldi...



EUR/USD			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4157	1.3771	1.5144	1.1875
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.3835	1.3770	1.3500
Direnç	1.4040	1.4200	1.4500

Geçen hafta ABD'de Fed'in Kasım ayında tahvil alacağı beklentilerinin giderek ağırlık kazanması ile EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareket devam etti. Haftaya 1.3992 seviyesinden başlayan parite, Euro Bölgesi'nde beklentilerin üzerinde gelen Ağustos ayı sanayi üretim verileriyle 1.4157 seviyelerini test ettikten sonra haftayı 1.3976 seviyesinde tamamladı. Paritenin hafta içi test edilen tepe seviyesinin altında haftalık kapanış yaşamasında, Cuma günü ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi ve Fed Bernanke'nin konuşmasının beklentilerden farklı birşey içermemesine bağlı olarak yaşanan kar satışları etkili oldu.

Yeni haftanın ilk işlem gününde Uzak Doğu'daki işlemlerde 1.3974 seviyelerinde olan paritenin gelen sert satışlar ile 1.3830'lara kadar gerilediği görülmektedir. Daha öncede vurguladığımız gibi paritede 200 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.3920 seviyesinin üzerindeki hareketler euro lehine hareketi desteklerken, paritenin bu seviyenin altına gerilemesi satışları hızlandırabilecektir. EUR/USD'nin Pazartesi sabahı itibariyle bu seviyenin altında olmasına karşın haftanın sonuna daha 4 gün olması ve paritenin Cuma'ya kadar bu seviyenin üzerinde kapatıp kapatmayacağını şu an için belli olmamasından dolayı, Pazartesi günü satışların günlük bazda devam edip etmeyeceğini günlük grafikte 13 günlük hareketli ortalama değerinden takip etmek daha sağlıklı olacaktır. Bu nedenle paritede dönüş hareketinin başlayıp başlamadığını teyit etmek için günlük grafikte 13 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.3835 seviyesi izlenmelidir. Paritede haftalık bazda da geri dönüşün sinyalinin teyidi ise Cuma günü itibariyle 1.3770 seviyesi altında bir haftalık kapanış yaşanması olabilecektir. Bu hafta başlayan satışların hızlanması durumunda paritede 1.35 seviyelerine kadar geri çekilme yaşanabilecektir. 1.35 destek seviyesinin ardından 55 haftalık hareketli ortalama seviyesi 1.3402 seviyelerinin geçilmesi durumunda, 1.3138 seviyeleri önemli destek seviyesi olacaktır. Pazartesi günü başlayan aşağı hareketin yönünü

tekrar yukarıya çevirmesi durumunda ise, geçen hafta içi test edilen 1.4157 seviyesinin uzun süreli kırılması durumunda yeni hedef seviye 1.42 seviyeleri olacaktır. 1.42 seviyesinin de kırılması durumunda 1.45 seviyelerine doğru bir hareket görülebilecektir. Ancak yukarıdaki grafikte de görüldüğü üzere, kısa vadeli yükselen trend içinde hareket eden EUR/USD paritesinin uzun vadeli hareketine bakıldığında, halen aşağı yönlü trend kanalı içinde olduğu dikkat çekmektedir. Bir başka ifadeyle, parite kısa vadede yükselmeye devam etse de, 1.45 seviyesinin üzerinde bir hareket yaşanması olasılığı oldukça azdır. Öte yandan Euro Bölgesi'ne yönelik yapısal sorunların orta ve uzun vadede yeniden gündeme gelmesi önemli bir risk unsuru olmaya devam etmektedir. Şu günlerde Fed'in gevşek para politikalarına devam edeceği beklentilerinin dolara satış getirmesine karşın, uzun vadede Euro Bölgesi'nde uygulanan katı mali önlemlerin büyüme oranlarını olumsuz etkilemesi, hatta Euro Bölgesi'nin ABD'nin altında büyüme oranları yaşaması mümkün olabilecektir.

Dolandaki değer kaybına bağlı olarak USD/JPY yeni dip seviyeleri test etti...



USD/JPY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
82.34	80.88	101.45	81.71
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	81.00	80.50	79.80
Direnç	81.71	82.71	83.96

Fed'in Kasım ayında niceliksel gevşeme politikalarına başlayacağı beklentilerinin ağırlık kazanmasına paralel olarak, dolar yen karşısındaki kayıplarını artırmaya geçtiğimiz hafta da devam etti. Böylece haftaya 81.74 seviyelerinden başlayan USD/JPY paritesi, dolara geçen satışlarla hafta içinde en düşük 80.88 seviyelerini test etse de, ABD'de beklentilerin üzerinde gelen verilerin ardından doların bir miktar toparlanmasıyla haftayı 81.43 seviyesinde tamamladı.

Yeni haftanın ilk işlem gününe 81.39 seviyesinden başlayan USD/JPY paritesi, doların diğer para birimleri karşısında değer kazanmasına karşın, yen karşısında hafif de olsa değer kaybetmesinin etkisiyle 81.16 seviyelerinde seyreliyor. Geçen hafta ABD'de açıklanan olumlu verilerin ardından kısa süreli de olsa toparlanma yaşanmasına bağlı olarak, bu hafta beklentilerden olumlu gelecek sanayi üretimi, ev başlangıçları gibi verilerin paritede yukarı yönlü harekete neden olması beklenebilir. Parite 81.70 seviyesinin üzerine çıkabildiği ve kalıcı

olabildiği takdirde tepki alımları ile ilk olarak 20 günlük hareketli ortalama seviyesi 82.71 direnç seviyesini test edilebilir. Buradaki direncin aşılmasıyla birlikte 83.96 yeni hedef seviye olacaktır. Ancak kısa vadede bu direnç seviyesinin aşılması ve 55 günlük hareketli ortalama seviyesi 84.33'ün test edilmesi beklenmemektedir. USD/JPY paritesinde aşağı yönlü hareketin devamında 81.00-80.50 aralığında destek bulması beklenen paritenin, 80.50 desteğini kırması durumunda, tüm zamanların en düşük seviyesi olan 79.80 seviyelerini test etmesi kaçınılmaz olacaktır. Böyle bir durumda da, piyasalarda kur savaşlarının başladığı spekülasyonlarının arttığı bir ortamda G-20 toplantıları öncesinde şimşekleri üzerine çekmek istemeyen ve kura müdahale konusunda çekimser bir tavır sergileyen Japonya'nın, ihracatçıların baskılarına daha fazla dayanamayarak kura müdahale edeceği düşünülmektedir. Müdahalenin ardından kısa süreli toparlanma yaşansa da, yukarıdaki grafikten de görüldüğü üzere USD/JPY'nin aşağı yönlü trend kanalı içinde olduğu dikkat çekmektedir.

EMTİA PİYASALARI

Altın geçen hafta da yeni rekorlar kırmaya devam etti...



Beklentilerimiz dahilinde hafta boyunca yukarı yönlü hareketini sürdüren altın fiyatları 1,387 seviyelerini test ettikten sonra doların global piyasalarda değerlenmesiyle gerileyerek 1,368 dolar/ons seviyelerinden haftayı sonlandırdı. Bernanke'nin Cuma günü yaptığı konuşmasının ardından parasal genişlemenin büyüklüğü konusunda belirsizliğin artması önceden açılan dolar pozisyonlarının kapatılmasıyla birlikte doların güçlenmesine ve altın fiyatlarının gerilemesinde etkili oldu.

Altın				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	Hafta
1,387	1,339	1,364	864,0	
Teknik Seviyeler	I	II	III	
Destek	1,300	1,250	1,200	
Direnç	1,365	1,380	1,400	

Yeni haftaya 1,370 seviyelerinden başlayan satışlar ile 1,352 sseviyesine kadar gerileyen altına gelebilecek olası satışların piyasa oyuncularınca alım fırsatı olarak değerlendirilmesi bekleniyor. Bu yüzden altın fiyatlarının 1,200-1.250 seviyelerinin altına sarkmaması altının yukarı yönlü hareketlerini destekleyecektir. Altının 1,365 seviyelerinin üzerindeki kapanışlarında ise altında yeni rekor seviyelerin test edilmesi beklenebilecektir. Bu durumda altının 1.450-1.480

civarlarına kadar yükselmesi söz konusu olabilir. Zaten Kasım ayında gerçekleşecek olan niceliksel para politikasının uygulanması ile para arzında yaşanacak artışın enflasyonu tetiklemesi ile güvenli liman olarak bilinen altına olan talebi arttıracak olması da önümüzdeki dönemlerde altının yukarı yönlü yeni direnç seviyelerini test etmesini mümkün kılacaktır. Altın fiyatlarının izlediği seyir bakıldığında altın fiyatlarındaki trendin hala yukarı yönlü olmasına karşın altın fiyatlarında kesintisiz yaşanan son yükselişin düzeltme satışları getirmesi durumunda bu satışların sert olması ihtimali de göz ardı edilmemelidir.

Petrol fiyatları geçtiğimiz hafta geriledi...



Kaynak: Reuters

Geçtiğimiz hafta Fed'in yeni likidite destekleri sağlayacağına yönelik oluşan beklentiler petrolün hafta içi 84.12 seviyelerine dek yükselmesine neden olurken, hafta sonuna doğru yükselmeye başlayan dolara bağlı olarak gelen satışlarla haftayı %1.6 oranında değer kaybıyla 81.48 seviyelerinden sonlandırdı.

Petrol					
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Yüksek	52 En Düşük	Hafta En Düşük
84.12	80.75	87.15		51.53	
Teknik Seviyeler		I	II	III	
Destek	80.00	78.30	77.50		
Direnç	81.80	82.50	83..10		

Bu hafta ABD'de açıklanacak veriler ve Çin'de yaşanacak olası gelişmelere bağlı olarak petrol fiyatlarının yönünü tayin etmesi beklenirken, ekonomik toparlanmaya dair sinyallerin karışık bir görünüm sergilemesi petroldeki temkinli hareketlerin korunmasına neden olacaktır. Yeni haftaya satıcı bir seyirle başlayan petrol fiyatlarının 80.50 seviyelerine dek gerilediği görülürken, petroldeki satıcı seyrin devam etmesi ve 80 seviyesinin kırılması durumunda petroldeki hareketin %68.2 fibonacci düzeltme hareketinin desteklediği 78.40 seviyelerine kadar olması beklenebilir. Ancak gelişmekte olan ülkelerin görece gelişmiş ülkelere göre görece güçlü performansını sürdürmesi petroldeki aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmasını sağlayacaktır. Petrole gelebilecek olası alımlarda ise 81.80 ve 82.50 seviyelerinin direnç oluşturması mümkün olabilecektir.

KREDİ PİYASALARI

Ortalama bileşik getiri geçtiğimiz hafta % 7.64 seviyesine kadar geriledi...



Kaynak: Bloomberg

Ortalama Bileşik Getiri				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	52 En Düşük	Hafta
7.88	7.64	15.69	7.59	
Teknik Seviyeler				
	I	II	III	
Destek	7.60	7.50	7.45	
Direnç	7.93	8.08	8.34	

Geçtiğimiz hafta orta vadeli ekonomik planın açıklanması ve global piyasalarda risk iştahının artması ile ortalama bileşik getiri haftaya aşağı yönlü hareketine devam ederek başladı. TCMB'nin PPK faiz kararı toplantısında, beklentiler doğrultusunda merkez bankası politika faiz oranını %7'de sabit bırakırken gecelik borçlanma faiz oranını 50 baz puan indirerek %5.25 seviyesine getirmesi ortalama bileşik getirinin aşağı yönlü hareketi üzerinde etkili oldu. Ancak uzun süredir aşağı yönlü hareket eden ortalama bileşik getiri FED Başkanı

Bernanke'nin yeni niceliksel gevşeme adımları atılabileceği yönündeki beklentileri kuvvetlendiren açıklamaları ile haftanın son işlem gününde yukarı yönlü hareket etmeye başladı. Bu gelişmeler sonucunda 25 Nisan 2012 vadeli ortalama bileşik getiri haftayı 11 baz puan düşüşle 7.73 seviyesinden tamamladı.

Geçtiğimiz hafta gösterge tahvil 8 seviyesinin altındaki hareketlerine devam ederek beklentilerimiz doğrultusunda % 7.64 seviyesine kadar gerileyerek Ekim 2009'dan itibaren en düşük seviyeye ulaştı ancak 7.60 desteğini kıramayarak bu seviyeden yukarı döndü. ABD 2 yıllık hazine tahvil getirisi ve ortalama bileşik getiri arasındaki spreadin son dönemde daralması, geçtiğimiz haftalarda Moody's'in Türkiye'nin görünümünü pozitifte çevirmesi ile önümüzdeki günlerde not arttırımı beklentisinin kuvvetlenmesi ortalama bileşik getirinin aşağı yönlü hareket etmesine neden olabilir ve bu durumda 7.60 direncinin kırılması ilk aşamada kritik bir seviye olarak görülebilir. Ancak gösterge tahvilde bu olası hareket beklentimize karşın özellikle son haftalarda da özellikle vurguladığımız gibi düşük getiri seviyelerinin uzun vadede 8 seviyesinin altında kalıcı olmamasını ve bu seviyeden sonra yukarı yönlü dönmesini bekliyoruz. Nitekim yeni haftanın ilk işlem gününde de 7.75 seviyelerinde yukarı yönlü hareket eden ortalama bileşik getiri üzerinde, ABD kaynaklı hali hazırda yaşanan yavaşlamanın yeni bir resesyon ihtimalini arttırması ile global piyasalarda risk iştahındaki azalma sonrasında özellikle aralarında Türkiye'nin bulunduğu gelişmekte olan ülkelere satış gelmesi beklenebilir. Bir diğer konuda beklentilerin üzerinde gelen sanayi üretim rakamlarının üçüncü çeyrek büyümesinin pek beklendiği kadar düşük gelmeyeceğine ve bunun uzun süredir konuşulan Türkiye ekonomisinde çıktı açığının pozitifte

dönmeye başladığının işareti olarak algılanırsa bunun yaratağı fiyat baskısında enflasyonu etkileyebileceği konusudur. Genel piyasa beklentisi enflasyonun yıl sonuna doğru ve Ocak - Şubat 2011'e kadar düşüş eğilimi yönünde olacağı beklentisine karşın, manşet enflasyonda büyük oynamalara sebep olan en önemli kalem olan gıda fiyatlarındaki artışların beklenildiği gibi durulmaması ihtimalinde gözardı edilmemesi gerekiyor. Özellikle son günlerde yabancı bilim adalarınınca yapılan açıklamalarda önümüzdeki kış aylarının tarihte ender görülmüş şekilde sert geçeceği tahminlerinin ışığı altında bu durumun tedarik ve arz sorunları yaratmasının gıda fiyatları üzerine yaratacağı olası baskıların pek gözönüne alınmadığını, böyle sert kış ortamında kaçınılmaz olarak enerji fiyatlarında etkilenmesinin sözkonusu olabileceği, tüm bunların manşet enflasyonda yaratacağı katılığın çekirdek enflasyonda etkileyebileceği durumlar sözkonusu olabilir. Enflasyon beklentilerinde oluşacak bozulmanın tahvilde düşük seviyelerden satış gelmesine yol açacak yurt içi nedenli durum olacaktır. Ancak asıl tahvildeki hareketlerdeki temel belirleyici olan etken yurt dışı kaynaklı (risk alma iştahı ve ABD nin faiz oranlarını uzun süre düşük tutacağı beklentisi) haberler olmaya devam edecektir. Gösterge tahvilde teknik olarak ilk aşamada 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 7.93 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 8.08 seviyesine kadar yükseliş yaşanması mümkün olabilir. Haftalık bazda bu seviyenin üzerinde kapanış yapılması durumunda ise uzun vadede ise ortalama bileşik getiride 8.34 seviyesini yeni hedef görünümünde olabilir.

Gösterge eurobono alıcılı seyrine devam ederek tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı...



Kaynak: Reuters

Gösterge Eurobono				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük	52 Hafta En Düşük
183.563	178.250	183.563		121.440
Teknik Seviyeler	I	II	III	
Destek	178.250	173.640		170.600
Direnç	185.000	187.000		191.000

Geçtiğimiz haftanın ilk günü ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle gün boyunca işlem hacminin düşük olduğu eurobono piyasasında hafta boyunca yükselişler devam etti. FOMC tutanaklarında Kasım başında yapılacak FED toplantısından QE2 açıklamasının çıkacağına yönelik sinyallerin verilmesinin yarattığı iyimser havayla gelişmekte olan ülke eurotahvilleri hafta boyunca alıcılı seyrine devam etti. Ayrıca Yunanistan'ın başarılı gerçekleşen bono ihalesi, Çin'in Yunan bono alımı planladığını açıklaması ve IMF'den alınan kredi vadesinin uzatabileceğine dair açıklamalar piyasalardaki olumlu havayı destekleyerek Avrupa'ya yönelik endişelerin azalmasına ve global risk iştahının da yeniden artmasına sebep oldu. Bu gelişmeler sonucunda global piyasalara

paralel hareket eden 2030 vadeli gösterge eurobono %0.79 oranında değer kazanarak haftayı 182.500 seviyesinden tamamladı.

Risk iştahına bağlı olarak bugüne kadar artan 2030 vadeli gösterge eurobono, Türkiye'nin Moody's'den muhtemel not arttırımını da satın aldığı varsaydığımızda, bu hafta olası bir kar realizasyonu ile karşılaşabilir. Ancak 2030 vadesine olan yüksek talep ve gelişmekte olan ülkelere son zamanlarda artan yabancı yatırım ilgisi muhtemel satışların düşük seviyelerde kalmasına yol açabilir. Bu nedenle gösterge eurobonoda aşırı bir aşağı yönlü hareket beklemiyoruz. Ancak yine de gösterge eurobononun aşağı yönlü hareketlerinde ilk aşamada 178.250 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 173.640 seviyesine kadar geri çekilme yaşanabilir. Diğer yandan eurobonoların seyrinde temel belirleyicinin, o ülkenin CDS'lerinin hareketi olduğu dikkate alındığında CDS'lerde geçtiğimiz haftaki daralmanın bu haftada devam etmesi eurobononun yukarı yönlü hareketini destekleyebilir. Bu durumda haftalık bazda 185.000 seviyesinin üzerinde kapanış yapılması durumunda uzun vadede gösterge eurobono için 191.000 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir.

ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi geçtiğimiz haftanın son günlerinde satıcı bir seyir izledi...



Kaynak: Reuters

10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Getirisi			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
2.59	2.34	4.01	2.14
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	2.30	2.20	2.00
Direnç	2.65	2.75	3.00

Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvilinde uzun süredir devam eden alıcılı seyir satıcı seyre dönerek yukarı yönlü hareket etti. ABD Merkez Bankası'nın (FED) toplantı tutanaklarında yaptığı açıklamalarda ikinci bir niceliksel gevşeme dönemine girilmesinin uygun olduğunu belirtmesinin yanı sıra ekonominin yakın zamanda daha fazla desteğe ihtiyaç duyabileceğini ve bu desteği sağlamak için enflasyon hedeflemesini düşündüklerini ifade etmesi ABD Hazine tahvilinde satışa neden oldu. Ayrıca ABD'de açıklanan veriler

karışık bir seyre işaret ederken enflasyonun beklentilerin altında gerçekleşmesi ve çekirdek enflasyonun değişmemesinin yanı sıra ABD'de açıklanan bilanço rakamlarının beklentilerden iyi gelmesi tahvile gelen satışları destekledi. Bu gelişmeler sonucunda ABD 10 yıllık hazine tahvil getirisi haftayı 17 baz puan yükselişle 2.56 seviyesinden tamamladı.

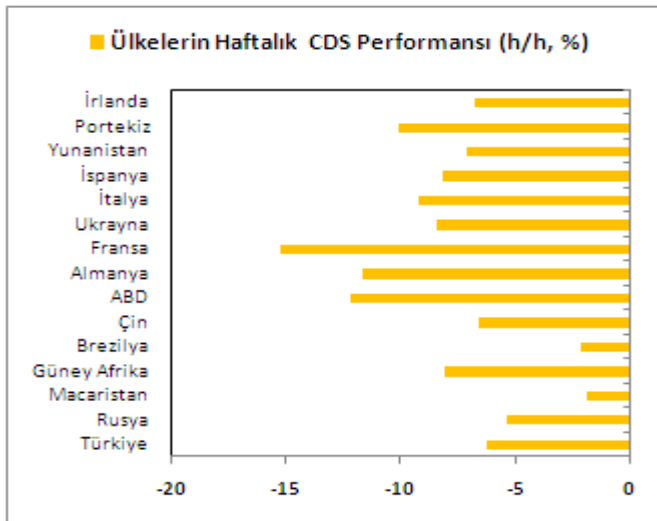


Son dönemde gelen alımlarla birlikte ABD tahvil getirileri aşağı yönlü hareket ederken 2 yıllık Hazine tahvil getirisi 0.35 seviyesi ile tüm zamanların en düşük seviyesine ulaşmıştır. Böylece ABD 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi arasındaki fark daralırken geçtiğimiz hafta 10 yıllık tahvil getirisinin yükselmesine bağlı olarak spreadin yeniden yükseldiği görülmektedir. Yandaki grafikte de görüldüğü gibi 2 yıllık ile 10 yıllık tahvil getiri spreadinin artması ve getiri eğrisinin dikleşmesi, FED'in Kasım ayında beklenen ikinci niceliksel gevşeme ile amaçladığı

durumla bir miktar çeliştiğini göstermektedir. FED'in tahvil alımı yoluyla parasal genişleme politikası izlerken aynı anda enflasyon hedeflemesine geçmesi sonucunda yatırımcıların geleceğe dair enflasyon hakkında bir miktar tedirgin olduğu ve bu yüzden uzun vadeli kağıtlarda satışa yöneldikleri görülmektedir. Bu son hareketin devam edip etmeyeceği şu an için belli olmamasına karşın bu durumun devam etmesi ve getiri eğrisinin daha da dikleşmesi FED'in niceliksel gevşeme ile amaçladığı uzun vadeli faiz oranlarını düşürme ve böylece ekonomide canlanma hedefini sekteye uğratabilir. Bu tedirginliğe karşın grafikte 10 yıllık hazine tahvilinin getirisinin son günlerdeki satışla yukarı hareket etse de trendinin aşağı yönlü olduğu, bu durumun devamı halinde enflasyon tedirginliği ile bir miktar artan getirilerin tekrar gelecek alımlar ile düşmesi ihtimalinin yüksek olduğu görülmektedir.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizi beklerken yatırımcıların açıklanacak verilere duyarlılığının arttığı bir ortamda ABD tarafı açıklanacak sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı verisinin yanı sıra öncül göstergeler endeksi ve Philadelphia FED endeksi ABD tahvilinin seyri açısından etkili olabilir. Ayrıca ABD'de açıklanan bilanço rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi ile piyasada risk iştahının artması ve yatırımcıların daha riskli varlıklara yönelmesiyle tahvile gelen satışların devam etmesi halinde ilk aşamada 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 2.65 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kırılması halinde risk iştahı artabileceğinden 2.75 seviyesine kadar yükseliş yaşanabilir. Bu seviyenin üzerindeki hareketler çok mümkün görünmemekle beraber 3.00 seviyesi tahvilin getirisi için kritik bir seviye olarak görülebilir. Diğer yandan verilerin beklentileri karşılayamaması durumunda yatırımcıların güvenli liman olarak görülen ABD tahviline yönelmesi ile tahvilin seyri yeniden aşağı yönlü olabilir. Bu durumda ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi gelen alımlarla 2.30 seviyelerine kadar gerileyebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde ise uzun vadede 2.00 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir.

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



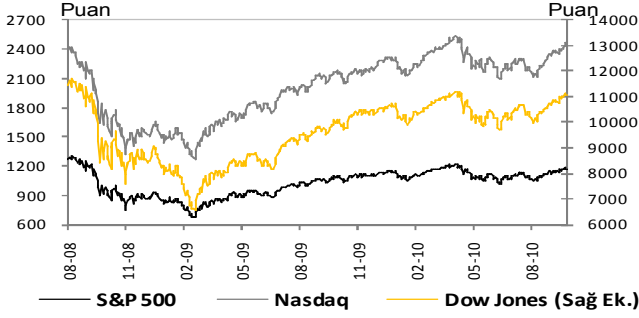
Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri daralan bir görünüm sergiledi. En yüksek azalış %15.19 ile Fransa CDS'lerinde gerçekleşirken en düşük azalış %1.9 ile Macaristan CDS'lerinde gerçekleşti. Global piyasalarda olumlu havanın seyri CDS'lerin aşağı yönlü hareket etmesine neden olmakla birlikte ABD'de FED'in 21 Eylül tarihinde gerçekleştirdiği toplantının tutanaklarında ekonomiyi desteklemek için yakın zamanda ikinci bir niceliksel gevşeme dönemine girilmesinin uygun olduğu yönünde



görüş bildirmesi ve açıklanan bilançoların beklentilerin üzerinde gelmesi piyasalarda risk iştahını destekledi. Böylece ABD CDS'leri %12.21 oranında geriledi. Diğer yandan IMF'den Yunanistan'a yönelik gelen olumlu açıklamalar ve Yunanistan'a verilmesi kararlaştırılan 110 milyarlık yardımın geri ödemesinde sürenin uzatılabileceğinin ifade edilmesi de Yunanistan CDS'lerini %7.15 oranında gerilemesine neden oldu. Türkiye'de ise CDS'ler global piyasalara hareket ederken %6.23 oranında daraldı.

ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



ABD Borsalarında Yüzde Değişim

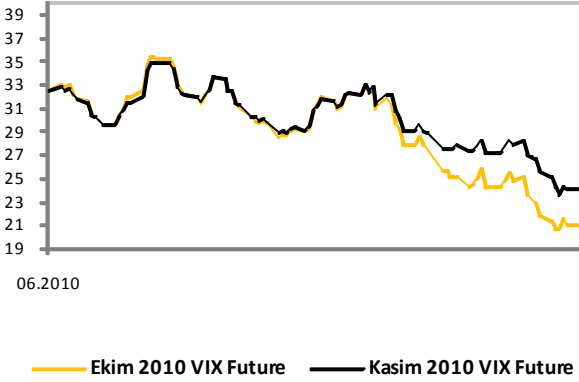
ABD Borsaları Yüzde Değişim				
%	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	VIX
1HYD	0,51	0,95	2,78	-8,11
1AYD	5,09	4,91	7,82	-11,73
3AYD	6,79	7,27	9,77	-24,30
1YYD	12,98	10,05	15,73	-19,67

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	1,42	1,00	1,34	-2,38	1,19	0,20	3,91	-0,13	0,07	1,24
1AYD	4,08	6,42	8,35	-2,34	4,52	2,06	9,57	5,39	3,07	6,24
3AYD	6,71	11,48	11,38	-2,86	6,34	5,54	8,59	10,51	14,56	14,72
1YYD	8,88	22,11	-1,00	-8,26	6,03	7,56	11,90	16,48	15,65	8,82

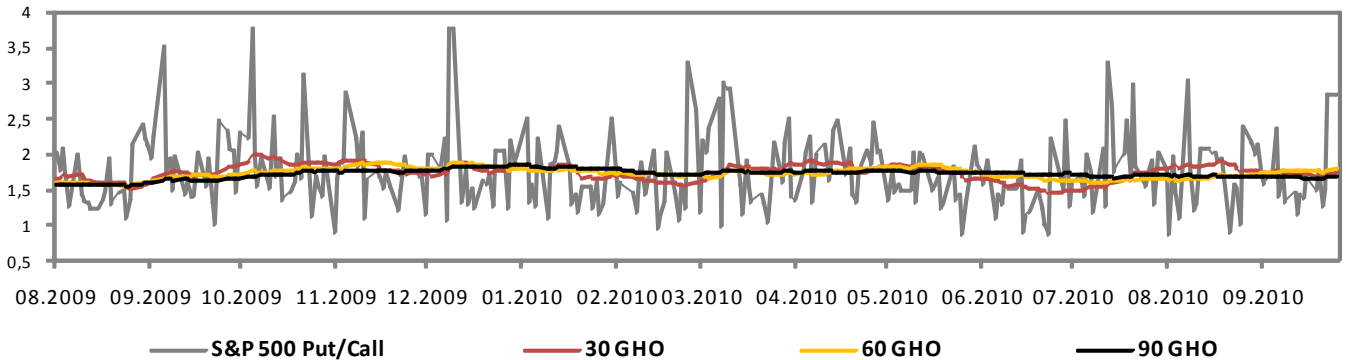
VIX Future



S&P Future Pozisyonları

S&P500 Future Kontratları						
		15.10.10	08.10.10	01.10.10	3Aylık Ot.	1HYD(%)
Ticari Olmayan	Long	44885	43139	38060	24633,2	2,89
	Short	20865	20798	21277	48868,3	0,32
	Net	23520	22341	16783	-19235,1	5,28
Ticari	Long	188607	185809	187757	218888,0	1,51
	Short	224979	219211	212028	210099,9	2,63
	Net	-36372	-33402	-24271	8328,1	8,89
S&P500		1176,19	1165,15	1146,24	1112,16	0,95

S&P 500 Put/Call Oranı

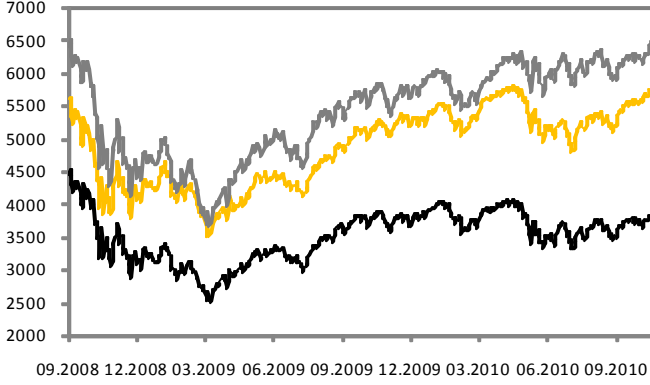


GHO: Gunluk Hareketli Ortalama



AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

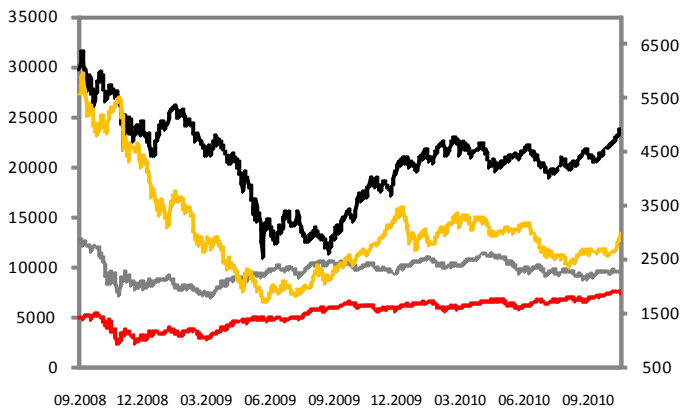
%	DJ EURO STOKX 50	CAC 40	FTSE 100	DAX	VSTOXX
1HYD	2,02	1,71	0,81	3,19	-5,42
1AYD	1,25	1,40	2,44	3,46	-7,24
3AYD	5,14	6,86	9,44	5,58	-20,94
1YYD	-3,70	-1,42	8,51	10,90	-10,30

MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

%	Enerji	Telekom	Temel İmalat Malzemeleri	Altyapı	Diğer Tüketim Malları	Finans	Dayanıklı Tüketim Malları	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Sağlık
1HYD	0,41	2,19	2,71	1,47	0,51	0,24	2,16	2,56	3,08	1,40
1AYD	4,59	2,36	7,77	-0,71	0,63	-2,61	4,70	1,63	4,89	1,18
3AYD	7,16	10,39	16,49	3,57	1,17	4,19	12,44	1,08	6,82	3,70
1YYD	-3,71	7,44	15,34	-5,69	17,63	-12,38	22,52	-2,20	12,65	5,47

ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Asya Hisse Senedi Piyasaları



Asya Borsalarında Yüzde Değişim

%	Nikkei 225	Kospi	Hang Seng	Shanghai
1HYD	1,19	1,83	3,55	8,49
1AYD	0,30	3,02	9,35	12,01
3AYD	2,67	8,94	18,25	20,03
1YYD	-8,78	15,82	8,55	0,02

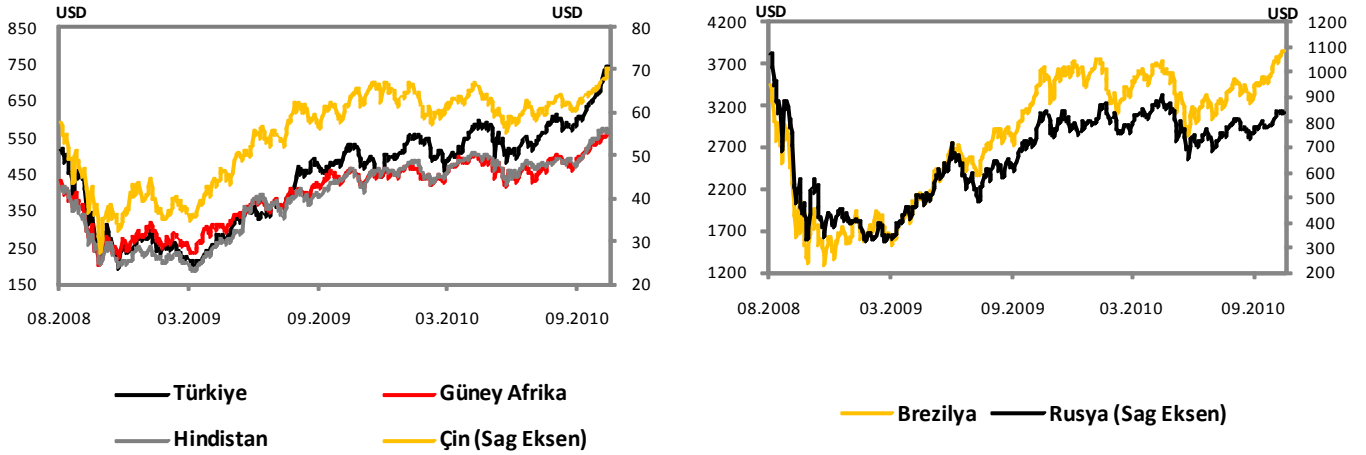
— Nikkei 225
— Hang Seng
— Kospi (Sag Eksen)
— Shanghai (Sag Eksen)

GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERDE HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Gelişmekte Olan Ekonomilerin Yerel Hisse Senedi Endeksleri

%	Arjantin Merval	Brezilya Bovespa	Çin Şangay	Endonezya JI	G Afrika Jalsh	Hindistan Sensex	Macaristan BUX	Malezya KLJ	Meksika Bolsa	Mısır Hermes	Rusya RIS	Sili IPSA	Tayland SET	Türkiye İMKB 100
1HYD	1,33	1,44	8,49	1,41	1,41	-0,39	-0,01	0,57	0,80	0,66	0,96	0,76	2,22	4,29
1AYD	11,98	6,11	10,51	11,33	5,49	0,40	-0,25	1,05	5,09	2,80	5,94	-1,37	5,38	12,20
3AYD	18,58	13,14	22,56	20,68	9,43	11,35	2,53	11,68	7,29	8,07	12,72	12,16	18,97	21,51
1YYD	22,98	8,50	0,02	43,21	15,39	23,41	9,59	19,49	12,50	4,05	9,76	36,67	51,65	37,38

Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi

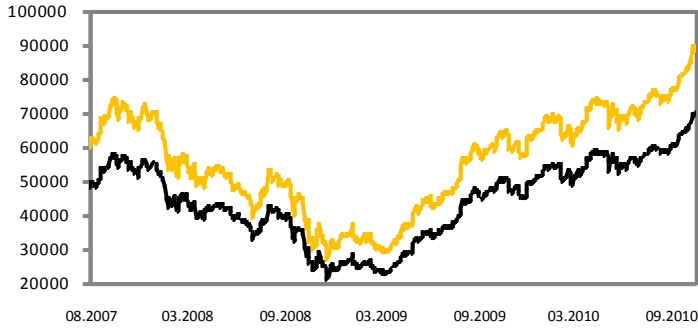


Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

%	GOE	Arjantin	Brezilya	Çin	Endonezya	G Afrika	Hindistan	Macaristan	Malezya	Meksika	Mısır	Polonya	Rusya	Sili	Tayland	Türkiye
1HYD	1,83	2,39	2,05	4,40	0,95	1,52	0,22	1,63	1,68	1,48	-0,38	4,21	-0,07	1,99	3,71	4,95
1AYD	8,30	12,92	8,94	9,55	9,56	8,27	10,29	12,57	2,54	9,13	3,29	13,58	4,72	1,35	15,25	18,83
3AYD	17,16	35,52	19,26	17,33	15,55	20,70	18,20	13,91	17,19	11,22	12,84	26,64	11,01	23,55	35,05	32,44
1YYD	15,36	39,44	6,60	11,17	34,38	20,90	22,56	-2,32	29,50	17,41	-2,81	18,79	-0,37	49,98	47,17	39,54

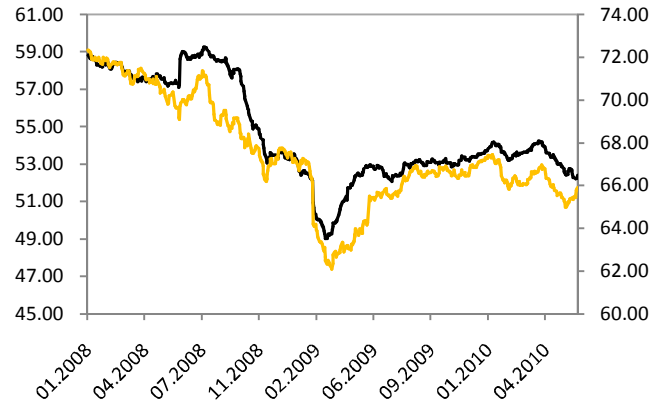
TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

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	4,57	4,47	4,29	4,01	1,91	5,26	2,98	3,34
1AYD	12,94	12,55	12,20	11,71	9,15	13,72	8,81	11,34
3AYD	22,91	22,01	21,51	20,98	20,74	20,37	23,74	16,96
1YYD	38,24	37,64	37,38	37,19	39,09	39,24	27,27	47,55

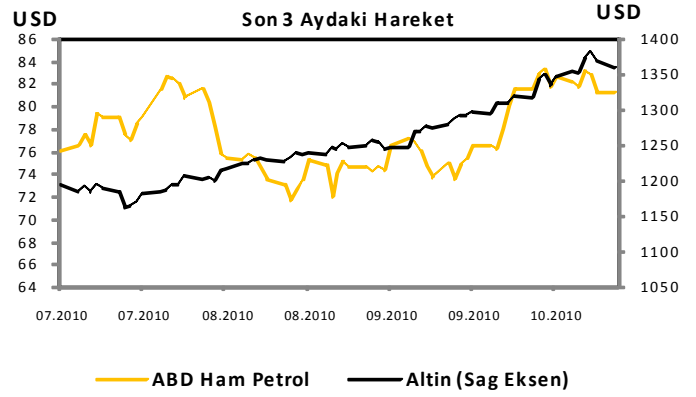
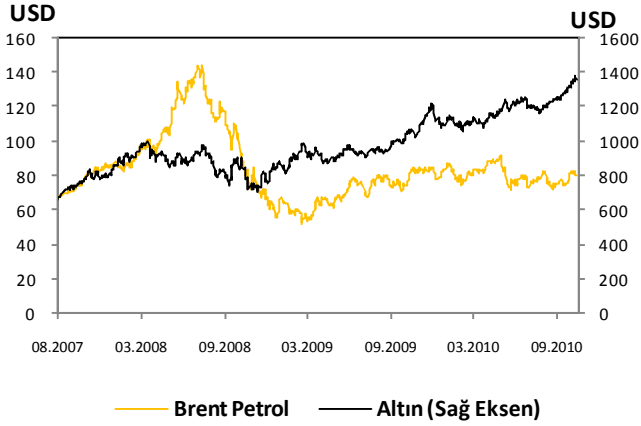
İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

%	Dünya Holding	Koç Holding	Sabanci Holding	Türkel	Ereğli	Petro Rafinerisi	Tüpraş	Alarko	Ayazbank	Garanti	Halkbank	İş Bankası	Vakıfbank	Yapı Kredi
1HYD	-190	222	338	505	288	000	-065	289	1,18	556	458	328	651	887
1AYD	098	1220	851	505	2058	248	922	920	000	11,76	873	1250	751	1947
3AYD	-374	2545	1591	2530	3490	-236	2520	854	-899	1633	2000	2000	1744	1790
1YYD	404	8158	3077	-189	1588	-882	5714	2898	361	3790	4731	4610	2053	5976



EMTİA PİYASALARI

Petrol ve Altın Fiyatları

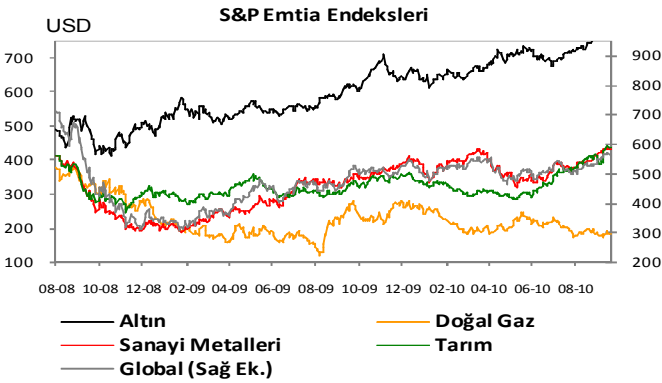


Emtia Fiyatlarının Değişimi

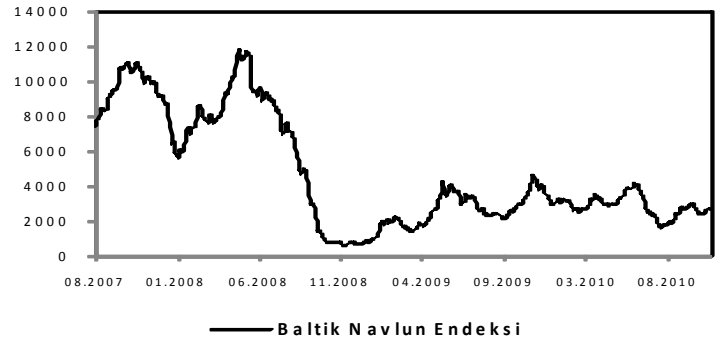
15.10.2010 İtibarıyla	WTI Crude Petrol Future	Brent Petrol Future	Altın	Bakır	Alüminyum	Gümüş	Nikel	Celik
Son Değeri (Dolar)	81,25	82,45	1368	8381	2343	24,32	23986	43,68
1 Yıllık Ortalama	77,69	81,41	1171	7134	2111	18,21	20565	49,12
1HYD (%)	-1,71	-2,28	1,61	0,93	-1,78	4,60	-1,54	-4,88
1AYD (%)	5,79	3,53	7,91	9,68	10,11	18,79	2,71	-6,73
3AYD (%)	6,04	6,32	13,25	25,81	17,18	32,66	24,05	1,77
1YYD (%)	8,07	2,59	28,80	35,12	25,37	36,03	29,79	-3,02

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

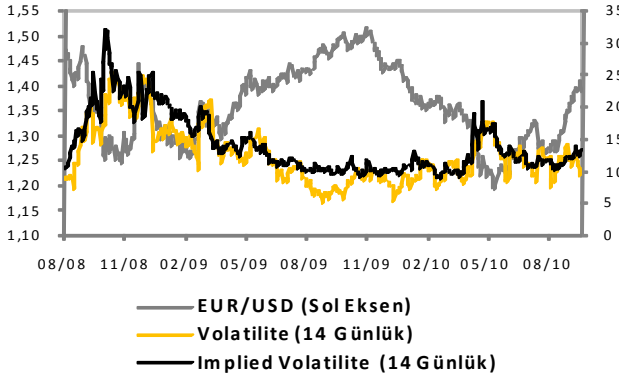


S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

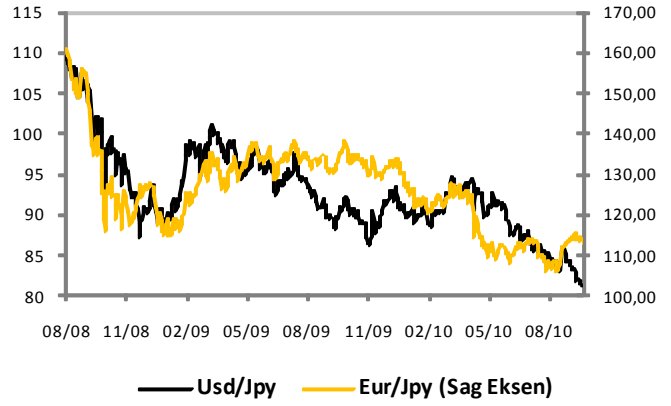
%	Global	Tarımlar	Sanayi Metalleri	Enerji Dışı Emtia	Altın	Doğal Gaz	Nikel	Bakır	Buğday	Kalorifer Yakıtı
1HYD	-0,35	2,64	0,66	1,57	1,98	3,04	-1,45	1,04	-1,78	-1,74
1AYD	5,14	7,82	9,09	6,58	7,89	-5,86	2,85	9,78	-2,78	4,90
3AYD	10,93	31,08	24,22	22,66	13,17	-14,53	23,88	25,85	22,98	10,17
1YYD	14,16	34,11	28,34	30,00	28,86	-26,73	29,66	35,12	42,17	13,96

ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

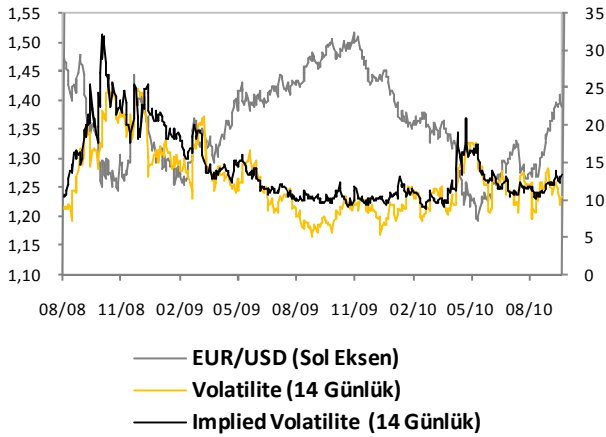
EUR/USD Paritesi ve Volatilite



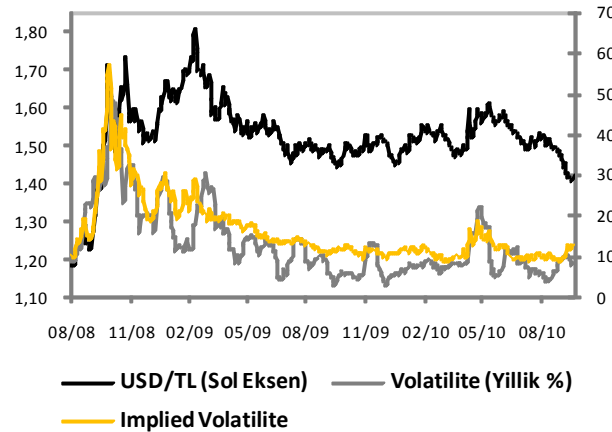
JPY Karşısında EUR ve USD



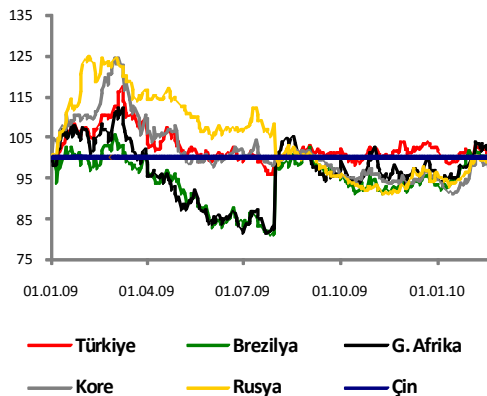
EUR/TL Kuru ve Volatilite



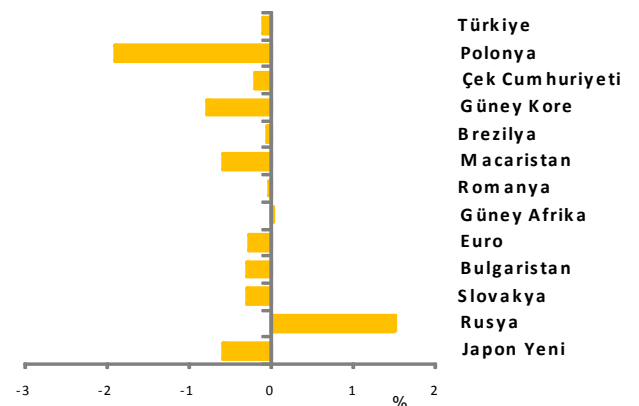
USD/TL Kuru ve Volatilite



Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi

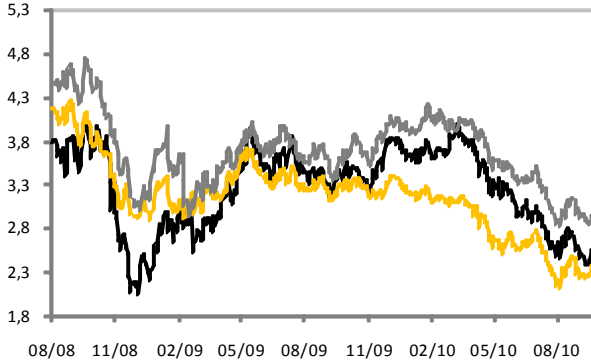


USD'nin Haftalık Değişimi



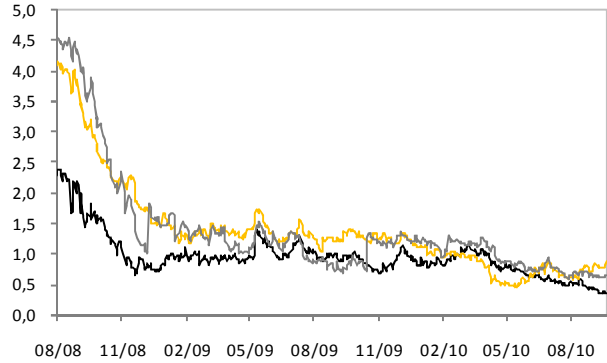
ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



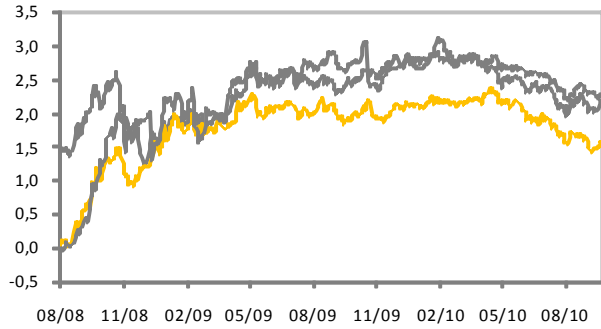
— ABD — Euro Bölgesi — UK

2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



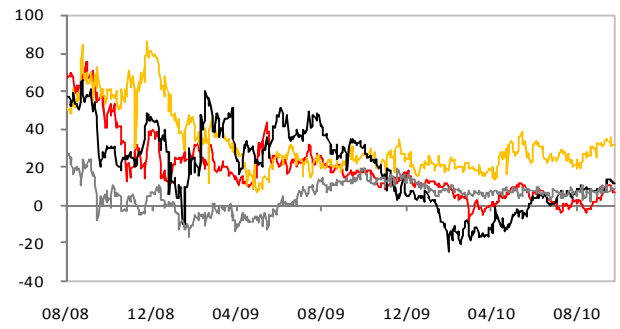
— ABD — Euro Bölgesi — UK

10Y/2Y Spread



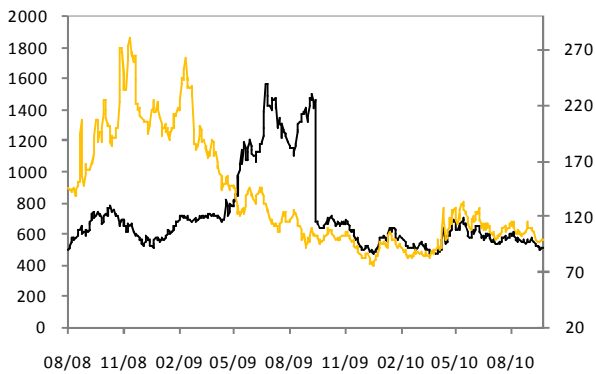
— ABD 10y/2y Spread — Eurozone 10y/2y Spread
— UK 10y/2y Spread

Swap Spread



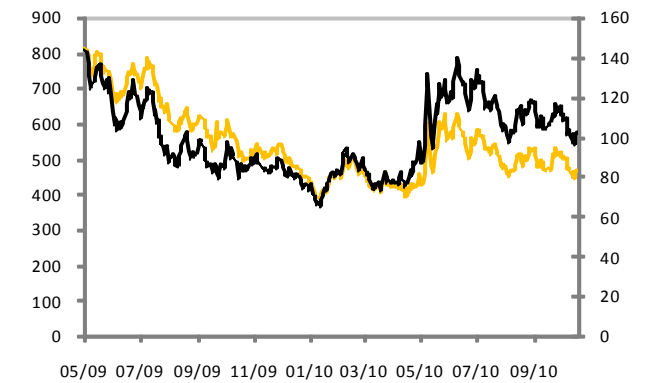
— ABD — Euro Bölgesi — İngiltere — Japonya

CDX Endeksleri



— High Yield — Investment Grade (Sağ)

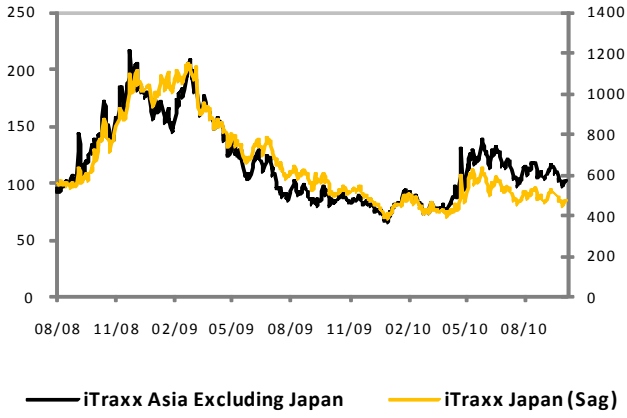
iTraxx Endeksleri



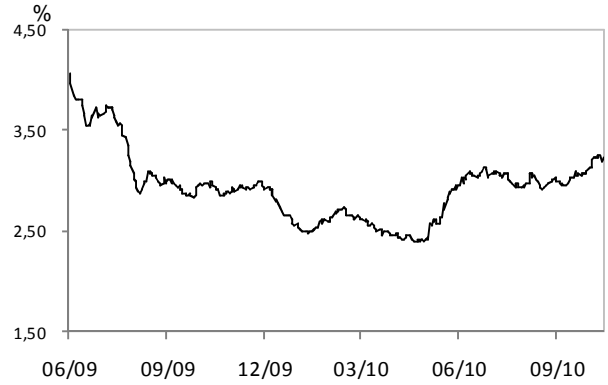
— iTraxx Crossover — iTraxx Europe (Sag Eksen)

ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

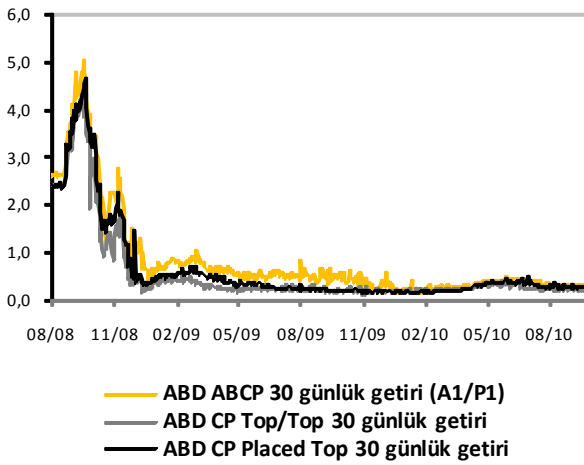
Itraxx Asya Endeksleri



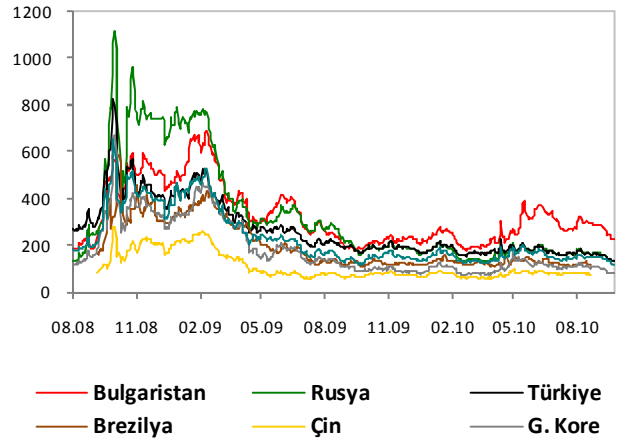
Uzun Vadeli Getiri Farkı



Özel Sektör Tahvil Getirileri



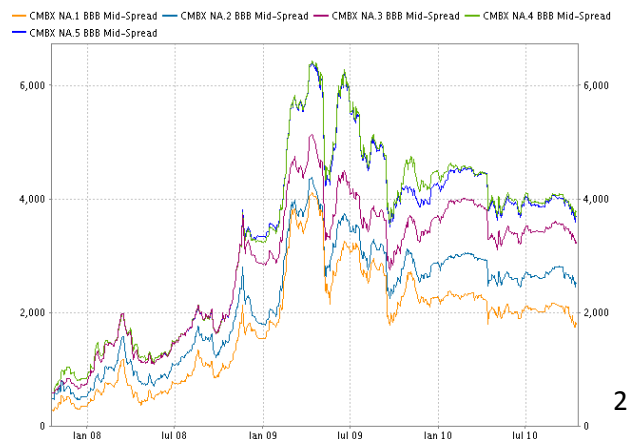
CDS



ABX.HE Fiyatları

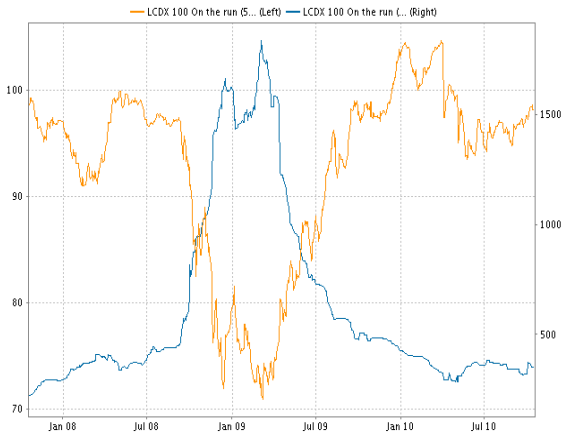


CMBX Spreadleri

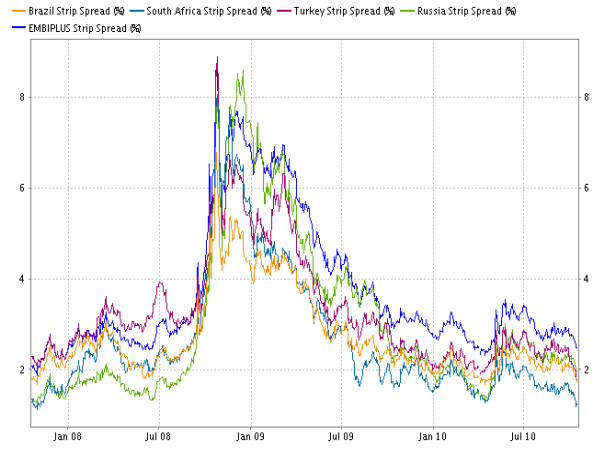




LCDX Spreadleri



EMBI+ Spreadleri



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem 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 Türkarıslan	Ekonomist	bilge.ozalpturkars@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
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, hişbir 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.