

Piyasalarda Geçen Hafta...

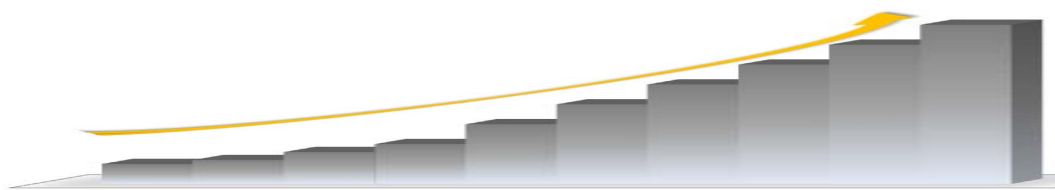
Beklenenden güçlü gelen şirket bilançolarına rağmen ABD borsaları hafta boyunca karışık bir seyir izlerken haftalık bazda borsalar hafif yükseliş kaydetti. Ekonomik verilerin nispeten az olduğu geçtiğimiz hafta yön bulmakta zorlanan piyasaların dikkati hafta sonu yapılacak olan G20 zirvesinde olmakla birlikte kur savaşlarını önlemek için yapılan görüşmelerden somut kararlar çıkmaması piyasalar üzerinde etkili oldu. Bu gelişmeler altında Dow Jones Endeksi haftayı %0.63 yükselişle 11.132 seviyelerinden tamamlarken, Avrupa borsalarındaki yükselişler %1'in üzerinde gerçekleşti.

ABD'de Kasım ayında yapılması muhtemel olan ikinci niceliksel gevşeme politikasının ardından değer kaybetmeye başlayan dolar geçtiğimiz hafta da euro ve yen karşısında düşüşünü sürdürdü. Haftayı 1.3954 seviyesinden tamamlayan EUR/USD paritesi haftalık bazda %0.16 oranında değer kaybetti. Diğer yandan hafta sonu yapılan G20 toplantısından para birimlerinde aşırı devalüasyonun önüne geçileceği yönünde alınan karara karşın, yeni haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalarda bunun aksi yönde hareketlilik devam ediyor. Dolar değer kaybetmeye devam ederken yen karşısında 80.39 ile son 15 yılın en düşük seviyesine geriledi.

Emtia piyasasında ise altın kar satışlarıyla karşılaşırken, haftayı %3 değer kaybıyla 1.327 dolar/ons seviyelerinden sonlandırdı. Petrol ise 83.28 dolar/varil seviyelerine dek yükselirken hem doların değer kazanması hem de petrol talebinin azalacağına ilişkin beklentilerle 79.25 seviyelerine dek geriledi ve haftayı 81.91 seviyelerinde yatay tamamladı.

Yurtiçinde ise İMKB 100 endeksi yükselişini sürdürürken, geçtiğimiz hafta ortasına kadar kar satışlarına bağlı olarak bir düzeltme provası yaşadı. Ancak daha sonra gelen alımlarla özellikle haftanın son gününde yeni rekor seviyeleri gören İMKB-100 endeksi haftayı %1.3 değer artışıyla 71.006 seviyelerinden tamamladı. EUR/USD paritesindeki harekete bağlı olarak USD/TL kuru da haftalık bazda %0.86 oranında değer kazanarak haftayı 1.4263 seviyesinden tamamladı. Ortalama bileşik getiri ise hafta boyunca yatay seviyelerde seyrederek haftayı 1 baz puan düşüşle 7.72 seviyesinden tamamladı.

Yeni haftada yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken, piyasalar özellikle Cuma günü açıklanacak ABD 3.çeyrek büyüme oranı verisine odaklanmaktadır. Diğer yandan ABD'de açıklanacak ikinci el konut satışları, yeni konut satışları, Case Shiller konut fiyat endeksi, dayanıklı mal siparişleri verisi ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Euro Bölgesi'nde ise sanayi siparişleri endeksi, güven endeksleri, tüfe ve işsizlik oranı verileri dikkat çekmektedir. Yurtiçinde ise bugün kapasite kullanım oranı ile reel kesim güven endeksi verileri açıklanacakken, dış ticaret dengesi verisi ile TCMB IV.Enflasyon Raporu önemli görünmektedir.



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

IMKB geçen hafta da yeni rekorlar kırdı...



Geçtiğimiz hafta IMKB 100 Endeksi yükselişini sürdürmeye devam ederken, Brezilya'nın yabancı yatırımcılar için uyguladığı vergi oranlarını yükseltmesi yatırımcıların yeniden Türkiye'ye yönelmesini ve bileşik endeksin yeni tarihi rekor seviyelerini test etmesini sağladı. Böylece gelen alımlarla 71,268 seviyelerine dek yükselen IMKB 100 Endeksi gelen kar satışlarını 69,200 seviyelerinde karşıladı ve haftayı %1.3 değer artışıyla 71,006 seviyelerinden tamamladı.

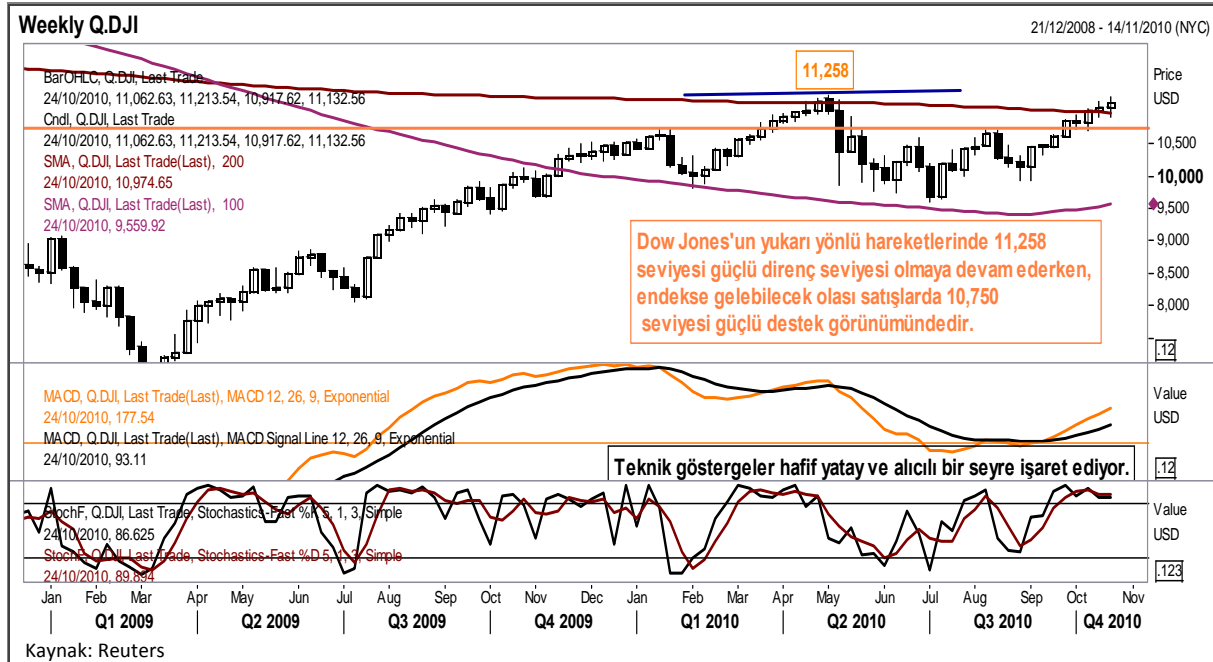
IMKB-100 Endeksi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
71,268	69,184	60,950	23,760
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	70,000	69,200	67,500
Direnç	72,000	73,000	73,400

Cuma günü 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı nedeniyle 3.5 gün açık olacak yurt içi piyasaların, yurt dışında risk alma iştahına ve yurt içinde ise 3.çeyrek şirket bilançolarına bağlı olarak yükselme ihtimali devam ediyor. Geçen haftalardan beri beklediğimiz ancak henüz gerçekleşmeyen kar realizasyonu ise bu risk alma iştahına bağlı olacaktır. Dow Jones endeksinin yükselmeye devam etmesine karşın yükselişlerin giderek marjinalleşmesi ve 11,258 kritik direncini henüz kıramamış olması IMKB'de kar satış beklentimize temel teşkil etmektedir.

Ayrıca ABD ve Avrupa borsalarında yaşanan sıkışma ve geçmiş dönemlerde satıcılı olarak yer etmiş Eylül ve Ekim aylarının bu sefer alıcılı kapanıyor olması da beklediğimiz düzeltme hareketinin Kasım ayında gelmesi olasılığını arttırmaktadır. Tarihsel olarak bakıldığında yükselişlerin ardından IMKB'ye gelen satışlarda satışların sert olduğu ve özellikle bu yükselişlerde borsanın arkasında bıraktığı boşluklara kadar geri çekilmelerin yaşandığı gözlemlenmiştir. Bu son rallide de iki tane günlük bazda yaşanan boşluk dikkat çekiyor. Bunlardan ilkinin 67.500 ile 67.400 seviyeleri arasında olduğu diğerinin ise 61.400 seviyesinde olduğunu görüyoruz. Bu da IMKB'ye gelecek olası kar satışlarında ilk önemli destek seviyelerinin bu seviyeler olacağına işaret ediyor. Teknik olarak bayram nedeniyle kısa sürecek bu hafta da hisse bazlı hareketlerin yaşanacağı bileşik endekste yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda yeni trend kanalının işaret ettiği 73,400 seviyelerine doğru bir yükseliş yaşanabilir. Endekse gelebilecek olası kar satışları durumunda ise 70,000 seviyesinin kırılması durumunda ilk destek noktasının 69,200 seviyesi olduğu görülmektedir.

Dow Jones'un 11,258'de bulunan kritik direnç seviyesini kırıp kıramaması önem arz ediyor...



Ekonomik verilerin nispeten az olduğu geçtiğimiz hafta yön bulmakta zorlanan piyasaların dikkati hafta sonu yapılacak olan G20 zirvesindeydi. G20 Zirvesine odaklanan yurt dışında hisse senedi piyasaları yukarı yönlü hareketini dalgalı da olsa sürdürmeye çalışırken, ABD'de şu ana kadar açıklanan 3. çeyrek şirket bilançolarının büyük bir kısmının beklentilerden daha iyi gelmesi piyasalardaki bu iyimserliğin devam etmesine destek oldu. Ancak olumlu bilançolara karşın ABD bankalarının konut kredisine dayalı olarak ihraç etmiş oldukları varlıklara ilişkin endişelerin yeniden gündeme gelmeye başlaması ve bu varlıkları ellerinde tutan yatırımcıların bankalardan bu varlıkları geri satın almasını talep etmesi, bankacılık hisseleri üzerinde baskı oluştururken, borsalardaki yükselişlerin de sınırlı olmasına neden oldu. Bu gelişmeler altında Dow Jones Sanayi Endeksi haftayı %0.63 yükselişle 11,132 seviyelerinden tamamlarken, Avrupa borsalarındaki yükselişler %1'in üzerinde gerçekleşti.

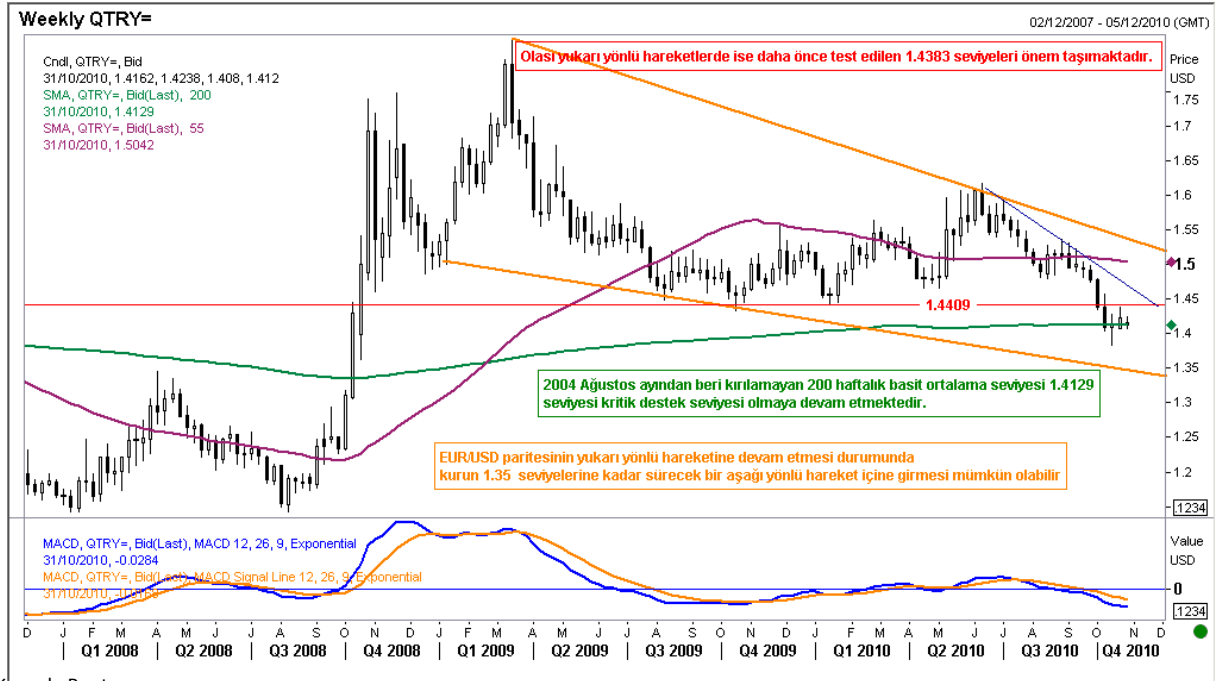
Dow Jones Endeksi			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
11,213	10,917	11,258	7,258
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	11,000	10,750	10,400
Direnç	11,250	11,500	12,000

Bu ABD ve Avrupa bankalarının bilançolarının sorunlu aktiflerden temizlenmesi uzunca bir zaman alacak gibi görünürken, bu durum borsaların yukarı yönlü hareketleri üzerinde baskı oluşturmaya devam edecek gibi görünüyor. Bu hafta piyasalarda ABD'de açıklanacak olan konut sektörüne ilişkin veriler, tüketici güven endeksi ve dayanıklı mal siparişleri ile Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan enflasyon ve güven endeksleri piyasaların seyrinde belirleyici olacak olup, Dow Jones'un 11,258 seviyesinde bulunan önemli direnç seviyesini

kırması ve bu seviyenin üzerinde tutunabilmesi ancak açıklanacak bu verilerin olumlu gelmesine bağlı olacaktır. Teknik göstergelerin hafif yatay ve alıcılı bir seyre işaret ettiği Dow Jones'ta 11,250 seviyesinin kırılması durumunda hareketin 11,500 seviyelerine doğru olması beklenebilir. Yükselişlerin makro veriler tarafından desteklenmesi durumunda yükselişlerin kar satışları olarak değerlendirilmesi beklenirken, 11,000 ve 10,750 seviyelerinin destek olması beklenebilecektir.

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TRY kuru geçen hafta EUR/USD paritesine bağlı olarak oldukça dalgalı bir seyir izledi...



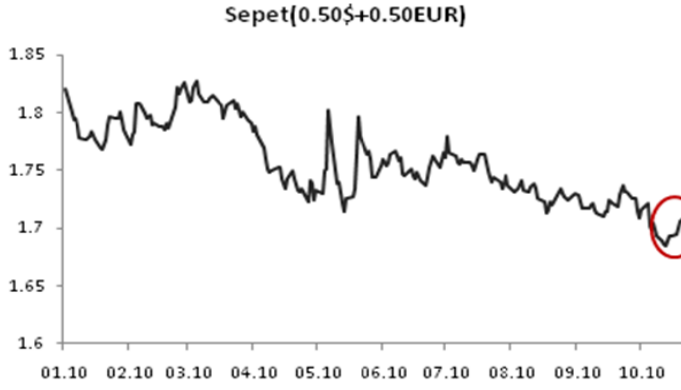
Kaynak: Reuters

USD/TRY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4383	1.4075	1.7041	1.3840
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.4140	1.4000	1.3700
Direnç	1.4300	1.4600	1.5042

Geçen hafta Çin'in faiz artırımı, ABD'de olumlu gelen bilançolar ve Fed'in 12 eyaletteki ekonomik aktiviteyi yansıtan Beige Book raporunda ekonominin ılımlı bir şekilde büyüdüğü ifadelerinin doları desteklemesiyle, kur geçen hafta kısmen değerlendirildi. Böylece önceki hafta 1.39 seviyelerine kadar gerileyen kur hafta başında dolara olan talebin artmasıyla 1.4150 seviyelerini görmesinin ardından 1.43 seviyesinin üzerine çıktı. Ancak EUR/USD paritesinin 1.4050 seviyelerine yükselmesinin ardından bu seviyelerde kalıcı olmayarak haftayı 1.4160 seviyesinde sonlandırdı.

USD/TRY kurunun bu hafta yine yurtdışına paralel olarak özellikle de EUR/USD paritesindeki dalgalanmaları izleyerek hareket etmesi beklenmektedir. Yeni haftanın ilk işlem gününde G-20 toplantıları sonrası EUR/USD paritesinin 1.4068 seviyelerine çıkmasının ardından yurtdışında kurun 1.4131 seviyelerine gerilediği görülmektedir. Paritenin yukarı yönlü hareketine devam etmesi halinde 200 haftalık basit ortalama seviyesinin işaret ettiği 1.414 seviyesi kritik destek seviyesi olmaya devam etmektedir. Bu seviyenin altında gerçekleşecek bir günlük kapanışla beraber kurun 1.4000 seviyelerine kadar sürecek bir gerileme yaşaması beklenebilir. Satışların devam etmesi durumunda kurun 1.4000 desteğine kadar geri çekilmesi mümkün olabilir. EUR/USD paritesinin 1.4157 seviyesini aşarak 1.4250 seviyelerine yönelmesi ve buna paralel olarak USD/TRY'de 1.40 psikolojik desteğinin kırılması halinde ise aşağı yönlü trend çizgisinin işaret ettiği 1.37 seviyelerinin görülmesi beklenebilir.



Geçen hafta G-20 toplantıları öncesinde yatırımcıların Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının bir miktar azalması ile sepet yeniden yukarı yönlü hareket içine girmiştir. Böylece hafta içinde doların euro karşısında bir miktar toparlanması ve yurtiçinde kurun yükselmesiyle sepet, geçen hafta gördüğü 1.69 seviyelerinden toparlanarak yeniden 1.70 seviyesine yükselmiştir.

Ancak Pazartesi sabahı paritede görülen yukarı yönlü hareketin hafta boyunca devam etmesi halinde kurun aşağı yönlü hareket içine girebileceğini ve sepetin yeniden 1.69 seviyelerinin altına gerileyebileceğini göz ardı etmemek gerekmektedir. Önümüzdeki dönemde Türkiye'ye yoğun fon akışının devam etmesi durumunda TCMB'nin kurda yarattığı değerlenme etkisini azalmak için faiz artırımı sürecini ötelemesi bir olasılık olarak görülmektedir. Hatta piyasalardaki risk iştahının artması ve Türkiye'ye yabancı girişinin güçlü bir şekilde devam etmesi durumunda, TCMB'nin yeniden faiz indirimine başlayabileceği hususu ufak bir ihtimal de olsa göz ardı edilmemelidir.

EUR'un USD karşısında olası bir gerileme yaşaması halinde ise, geçen haftaki raporumuzda belirttiğimiz 1.43 seviyesi önemli direnç noktası olup, bu seviyenin üzerindeki kararlı alımlarla beraber 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 1.5042 önemli direnç seviyesi olmaya devam edecektir.

Geçen hafta gerileyen EUR/USD paritesi yeni haftaya sert yükselişle başladı...



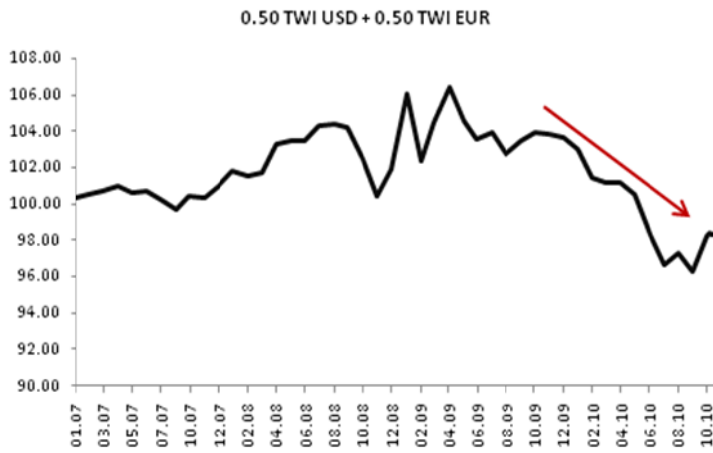
Kaynak: Reuters

EUR/ USD			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4030	1.3696	1.5144	1.1875
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	1.3934	1.3871	1.3500
Direnç	1.4160	1.4250	1.4500

Geçen haftaya 1.3945 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi, Çin'in sürpriz faiz indirimi ve şu ana kadar açıklanan 3.çeyrek bilançolarından %85'inin olumlu gelmesinin yarattığı iyimser havanın dolara değer kazandırmasıyla 1.37'ye kadar gerilese de, daha sonra bu seviyelerden toparlanarak yeniden 1.39 seviyelerine yükseldi. Böylece bir önceki haftayı 1.3976 seviyesinde sonlandıran parite geçen haftayı 1.3949 seviyesinde tamamladı.

Bu hafta paritenin seyrinde Euro Bölgesi'nden ve ABD'den gelecek ekonomik verilerin yanısıra Çarşamba günü açıklanacak Fed'in faiz kararı etkili olacaktır.

Hafta sonu gerçekleşen ve kur savaşları konusunda anlaşma ile sonuçlanan G-20 zirvesi sonrasında dolara gelen satışlarla 1.4080 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi halen 1.4036 seviyesine seyir izlemektedir. Yukarıda 1.4040 direncini kıran paritenin yükseliş hareketinin devamında 1.4160 önemli direnç seviyesi olarak görülmektedir. Bu seviyenin aşılması durumunda 1.4250 seviyeleri yeni hedef seviye olacaktır. 1.4250 direncinin üstüne geçilebildiği ve üstünde kalıcı olduğu takdirde, 1.45 seviyelerine doğru bir hareket görülmesi beklenmekle beraber, 1.45 seviyesinin kolaylıkla aşılamayacağı düşünülmektedir. Daha önceki raporlarımızda sıkı sık dile getirdiğimiz üzere, Euro Bölgesi'ne yönelik yapısal sorunların orta ve uzun vadede yeniden gündeme gelmesi önemli bir risk unsuru olmaya devam etmektedir. Fed'in Kasım ayında niceliksel gevşemeye başlayacağı beklentilerinin şu günlerde dolara satış getirmesine karşın, uzun vadede ABD ekonomisinin toparlanmasına destek olacağı düşünülmektedir. Euro Bölgesi'nde uygulanan katı mali önlemlerin ise gelecekte büyüme oranlarını olumsuz etkileyeceği ve ABD'nin altında büyüme oranları gerçekleşeceği beklentimiz halen korunmaktadır. Bu bağlamda son aylarda euronun dolar karşısında yaşadığı yükseliş, aşağı yönlü trendte yukarı yönlü hareket olarak kabul edilmektedir.



EUR ve USD arasındaki ilişkinin analizine ek olarak EUR ve USD'nin diğer para birimleri ile olan ilişkisini incelemek için Ticari Ağırlıklı Döviz Endeksi kullanılarak bir analiz yapılmıştır. Ticari Ağırlıklı Döviz Endeksi (TWI), bir para biriminin değerini, o para birimine sahip ülkenin ticari ilişki içinde olduğu diğer ülkelerin para birimlerinin oluşturduğu bir sepetle karşılaştırmak için kullanılmaktadır. Analizimizde, 0.50TWI USD ve 0.50 TWI EUR'dan

oluşturulan bir sepetin hareketi incelenmiş olup, yandaki grafikte de görüldüğü üzere, sepetin son dönem haricinde 2009 yılı başından beri aşağı yönlü hareket ettiği görülmüştür. Yani aslında 2009 yılı başından beri hem dolar hem de euro, gelişmekte olan para birimlerinin yanısıra Japon Yeni ile Avustralya doları ve Yeni Zelanda doları gibi riski ve getirisi yüksek para birimleri karşısında değer kaybetmektedir. Bu durum aslında, krizin ardından gelişmiş ülkelere göre daha çabuk toparlanan gelişmekte olan ülkelerin (ayrışma teorisi) erken faiz artırımına başlamasının bir sonucudur. Sonuç olarak son dönemde euronun dolar karşısında değer kazanmasına karşın diğer para birimlerine karşı değer kaybettiğini söylemek mümkündür.

Birinci grafikte de görüldüğü üzere, kısa vadeli yükselen trend içinde hareket eden EUR/USD paritesi, uzun vadeli olarak bakıldığında halen aşağı yönlü trend kanalı içinde hareket etmektedir. Paritenin geçen hafta yaşadığı aşağı yönlü hareketlerde 200 haftalık hareketli ortalama seviyesi olan 1.3934'ü uzun süreli kıramaması

bu seviyenin olası aşağı yönlü hareketlerde halen önemli destek seviyesi olmaya devam ettiğini göstermektedir. Bu seviyenin altında 13 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1.3871 desteğine doğru satışlar gelebileceği düşünülmektedir. Kısa vadede beklenmemekle birlikte 1.3871 desteğinin kırılması durumunda ise, %50.0 fibonacci düzeltme hareketinin desteklediği 1.35 seviyelerine doğru bir geri çekilme yaşanabilecektir.

USD/JPY paritesi son 15 yılın en düşük seviyesine geriledi...



Kaynak: Reuters

USD/JPY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
81.92	80.83	101.45	80.83

Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	80.26	80.00	79.80
Direnç	81.90	82.11	83.81

Geçtiğimiz haftaya 81.39 seviyesinden başlayan ve hafta boyunca 80.83-81.92 bandında hareket eden USD/JPY paritesi, haftayı açılış seviyelerine yakın 81.35 seviyesinde tamamladı. Hafta içinde Çin'in sürpriz faiz artırımı kararı ve ABD'den olumlu gelen bilanço açıklamalarıyla 81.92 seviyelerine kadar çıkan parite, hafta sonu gerçekleşen G-20 toplantılarında ülkelerin ihracatı desteklemek için rekabetçi devalüasyondan kaçınacakları taahhütü vermelerinin ardından dolara gelen satışla Pazartesi günü son 15 yılın en düşük seviyesi olan 80.41'e kadar geriledi.

Halen 80.63 seviyelerinde işlem gören paritenin, Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) piyasaya doğrudan müdahale ederek 20 milyar dolar tutarında yen sattığı seviyeler olan 83 seviyesinin altına gerilemesi, yeni müdahale olasılığını giderek artırmaktadır. Ancak G-20 toplantılarında alınan kararlar sonrasında BOJ'un diğer ülkelerin tepkisinden çekinerek tek taraflı bir müdahalede bulunmasının zor olduğu düşünülmektedir. Öte yandan ihracata dayalı ekonomiye sahip Japonya'da paritenin son 15 yılın en düşük seviyesine gerilemesi de ihracatçıların işini giderek da zorlaştırmaktadır. Bu durumda paritenin 80.00 seviyesine gerilemesi halinde yeni bir müdahalenin tüm olası tepkilere karşı kaçınılmaz olduğu düşünülmektedir. Öte yandan olası bir müdahalenin ardından kısa süreli toparlanma yaşansa da, yukarıdaki grafikten de görüldüğü üzere USD/JPY'nin aşağı yönlü trend kanalı içinde olduğu dikkat çekmektedir.

Paritenin teknik analizine bakıldığında, G-20 toplantıları ardından dolara gelen satışlarla doların hem euro hemde japon yeni karşısında değer kaybettiği ve paritenin yeniden aşağı yönlü hareket ettiği görülmektedir. Yeni haftanın ilk işlem gününde 80.40 seviyelerine kadar gerileyen USD/JPY paritesinin aşağı yönlü hareketinin

devamında 80.26 seviyesini test etmesi beklenebilir. Buradaki desteğin kırılmasıyla parite kritik destek seviyesi olarak görülen 80.00 seviyesine yönelecektir. Bu seviyelerde bir müdahale yapılmaması durumunda ise yeni hedef seviye tüm zamanların en düşük seviyesi olan 79.80 seviyesi olarak görülmektedir. Piyasaların G-20 toplantılarında alınan kararların gerçekleştirilmeyeceğini fiyatlaması, bunun yanısıra ABD’de açıklanacak verilerin ekonomiye dair olumlu bir tablo çizmesi durumunda, doların yen karşısında bir mikar toparlanması mümkün olabilecektir. Paritenin geçen hafta kısa süreli test ettiği 81.90 seviyesinin üzerinde günlük kapanış yaşanması sonrası gelecek tepki alımları ile ilk olarak 20 günlük hareketli ortalama seviyesi 82.11 direnç seviyesini test etmesi beklenebilir. Buradaki direncin aşılmasıyla birlikte 55 günlük hareketli ortalama seviyesi 83.81 yeni hedef seviye olacaktır. Ancak kısa vadede bu direnç seviyesinin aşılması beklenmemektedir.

EMTİA PİYASALARI

Altın geçen hafta gelen kar satışları ile geriledi...



Kaynak: Reuters

Geçtiğimiz hafta aşağı yönlü bir trend izleyen altın, gelen kar satışlarını 1,315 dolar seviyelerinde karşılarken, haftayı %3 değer kaybıyla 1,327 dolar/ons seviyelerinden sonlandırdı. Hafta sonu yapılacak olan G20 zirvesi öncesi altına gelen kar satışları ve EUR/USD paritesindeki hareketler altının yönü üzerinde belirleyici oldu.

Altın

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1,374	1,315	1,364	864,0
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1,300	1,250	1,200
Direnç	1,365	1,380	1,400

Hafta sonu yapılan G-20 zirvesinin ardından yeni haftaya doların sert değer kaybı ile başlamasına neden olurken, buna paralel olarak altın da yeni haftaya yükselişe başladı. Kur savaşlarının altındaki yukarı yönlü hareketleri koruduğu gözlemlenirken, dolar faizlerinin tarihi düşük seviyelerde seyretmesi de altının yatırım aracı olarak cazibesini arttırmaya devam ediyor. 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. Altındaki yukarı trend beklentimizin devam etmesine karşın uzun süredir yükselişte olması nedeniyle altının kar realizasyonları yaşaması ve düşüş hareketleri görmemiz muhtemeldir. Altının düşüş

hareketlerinin geçmiş dönemlerdeki seyri incelendiğinde bu hareketlerin sert olması nedeniyle düşüş durumlarında geri çekilmelerin hızlı olmasını bekliyoruz. Altına gelebilecek olası satışlarda yukarı trend kanalının alt çizgisinin işaret ettiği 1,250 dolar/ons seviyelerinin güçlü destek oluşturması beklenirken, altın fiyatlarının yükselişini sürdürmesi durumunda ise hareketin 1,400-1,450 seviyelerine doğru olması bekleniyor.

Petrol fiyatları gelişmekte olan ülkelere ilişkin olumlu beklentilerin desteğiyle yüksek kalmaya devam ediyor...



Kaynak: Reuters

Petrol					
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En	Hafta Yüksek	52 En Düşük	Hafta Düşük
83.28	79.25	87.15		51.53	
Teknik Seviyeler	I	II	III		
Destek	81.50	80.00	78.40		
Direnç	83.10	83.50	84.20		

Geçtiğimiz hafta 83.28 dolar/varil seviyelerine dek yükselen petrol fiyatları hem doların değer kazanması hem de petrol talebinin azalacağına ilişkin beklentilerle 79.25 seviyelerine dek geriledi ve haftayı 81.91 seviyelerinde yatay tamamladı. Gelişmiş ülkelerde ekonomik büyümenin zayıf olmasına ilişkin beklentilerin yanı sıra geçtiğimiz hafta Çin'in 3. çeyrekte %9,6 ile son 4 çeyreğin en düşük büyümesini kaydetmesi de, petrole olan talebin azalacağı beklentilerini güçlendirdi.

Emtia piyasalarında ana trendin zayıflamış olduğu görülse de gelişmekte olan ülkelere ilişkin geçen hafta açıklanan bazı makro verilerin hayal kırıklığı yaratmasına karşın bu ülkelerin önümüzdeki dönemde global ekonominin ana lokomotifini olacağı beklentisinin devam etmesi nedeniyle petroldeki yükselişin de devam etmesi bekleniyor. Bu duruma destek olan başka bir neden olarak da Çin'in dünyada enerji tüketen ülkeler sıralamasında ABD'yi de geçerek birinciliğe yükselmesi gösterilebilir. Çin ekonomisinin halihazırdaki gibi çift haneli büyüme oranları yaşayacağı beklentisi petrol fiyatlarının yükselişine destek olmaktadır. Buna karşın başta ABD olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerinin 2007 yılı öncesine göre daha yavaş büyüme trendine girmeleri, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde bir miktar fren vazifesi görmektedir. Bu yüzden önümüzdeki dönemde ekonomik büyümenin gelişmekte olan ülkelerin başı çektiği grup tarafından asıl itici güç olacağı beklentisine karşın buna gelişmiş ülkelerin geçmişte olduğu gibi aynı güçte destek veremeyecek olmaları petrol fiyatlarında aşırı yukarı sert hareketlerin önümüzdeki dönemde olmayacağına bir kanıtı durumundadır. Yeni haftaya doların sert değer kaybıyla yukarı yönlü hareketlerle

başlayan petrolün bu hareketini sürdürmesi durumunda 85 seviyelerinin yeniden denenmesi beklenebilir. Petrole gelebilecek olası satışlarda ise 80 seviyelerinin kırılması durumunda 78.40 seviyelerinin yeni destek seviyesi olması beklenebilir.

KREDİ PİYASALARI

Ortalama bileşik getiri geçtiğimiz hafta % 7.70 seviyelerinde yatay bir seyir izledi...



Kaynak: Bloomberg

Ortalama Bileşik Getiri			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
7.75	7.66	15.69	7.59
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	7.60	7.50	7.45
Direnç	7.82	8.02	8.34

Geçtiğimiz haftaya tüketici güven endeksindeki toparlanmanın olumlu etkileriyle başlayan ortalama bileşik getiri daha çok global piyasalara paralel bir seyir izlerken genel olarak 7.70 seviyelerinde yatay hareket etti. Çin'in sürpriz bir şekilde politika faiz oranlarını 25 baz puan artırmamasıyla birlikte global piyasalarda risk iştahında gerileme yaşanırken, ABD'de açıklanan olumsuz veriler ve başta ABD Hazine Bakanı Geithner olmak üzere FED yetkililerinin yaptıkları açıklamalarda özet olarak hala ekonomik açıdan birçok riskin canlı olduğu ifade

edilmesi geçtiğimiz hafta içinde global piyasaları etkileyen önemli gelişmelerdi. Diğer yandan TCMB Ekim II. Dönem Beklenti Anketi'nde, yıl sonu enflasyon beklentisini %7.60 seviyesine yükseltmesi tahvil-bono piyasasının seyri üzerinde etkili olan gelişmelerdi. Bu gelişmeler sonucunda haftayı 7.72 seviyesinden tamamlayan ortalama bileşik getiri haftalık bazda 1 baz puan değer kaybetti.

Geçtiğimiz hafta 25 Nisan 2012 vadeli gösterge tahvil 8 seviyesinin altındaki hareketlerine devam ederek beklentilerimiz doğrultusunda % 7.66 seviyesine kadar geriledi ancak 7.60 desteğini kıramayarak bu seviyeden yukarı döndü. Bu hafta yurtiçinde Hazine ayın son ihalesinde yeni gösterge kıymet olacak olan 21 ay vadeli iskontolu kıymetin ihracını gerçekleştirecekken, TCMB yılın son enflasyon raporunu yayınlayacak. Piyasa oyuncularının enflasyon ile ilgili beklentilerinin olumlu olması ve yurt dışında yaşanan risk atışı gösterge tahvilin getirisinin tarihinin en düşük seviyelerinde kalmasına yardımcı oluyor. Bu düşük getirilerde en önemli etken başta ABD olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının uzun süre sürdürmeleri beklenen düşük faiz politikaları olmaktadır. Bu yüzden global piyasalarda ABD'de Kasım ayında yapılması muhtemel olan ikinci

niceliksel gevşeme politikası piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Niceliksel gevşeme politikasının piyasalarda daha fazla satın alınması durumunda ve son dönemde Türkiye'nin gösterge tahvili ile ABD 2 yıllık Hazine tahvil getirisi arasındaki spreadin daralması halinde ortalama bileşik getiri düşük seviyelerde hareketine devam edebilir. Bu durumda ortalama bileşik getiri için 10 Ekim 2009 tarihinde test ettiği ve son bir yılın en düşük seviyesi olan 7.60 seviyesi önemli bir destek seviyesi olabilir. Ancak gösterge tahvilde bu olası hareket beklentimize karşın özellikle son haftalarda da vurguladığımız gibi düşük getiri seviyelerinin uzun vadede 8 seviyesinin altında kalıcı olmamasını ve bu seviyeden sonra yukarı yönlü dönmesini bekliyoruz. Dünyada halihazırda uygulanan düşük faiz politikalarının yeni alınan önlemler ile daha uzun vadelere kaydırılmasının, tıpkı ABD'de yaşanan mortgage krizinde olduğu gibi gelişmekte olan ülkelere zarar verme ihtimali şu an göz ardı edilmektedir. ABD'de yaşanan mortgage krizinin temel sebebi, FED'in özellikle 2000'li yıllarda izlemeye başladığı düşük faiz politikası sonucu yatırımcıların daha yüksek getiri arayışına girmesi, bu amaçla kredi derecesi düşük olan kişilere mortgage kredilerini daha çok açması ve bunun sonucu artan riskin banka ve finans sektörüne verdiği zararın dünyanın 1930 yılından sonra yaşadığı en büyük ikinci ekonomik bunalıma düşmesi olmuştur. Finansal piyasaların bu kez gelişmekte olan ülkelere odaklanması ve "ayrışma teorisi" altında bu ülkelere daha fazla fon sağlayarak yeni balonlar yaratmaları önümüzdeki dönemde en önemli sorun olabilecektir. Bu bağlamda halihazırda çok düşük faiz seviyelerinin yeni balonlar yaratması riski, gözardı edilmemesi gereken bir risk olarak karşımıza çıkmaktadır. Özellikle ABD kaynaklı hali hazırda yaşanan yavaşlamanın yeni bir resesyon ihtimalini artırması yada yapılan parasal genişlemenin enflasyonist baskılar yaratması sonrasında global piyasalarda risk iştahındaki hızlı bir geri çekilme ile özellikle aralarında Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan ülkelerde çalkantılı piyasaların oluşması beklenebilir. Ayrıca Türkiye'de önümüzdeki dönemde 2011 yılının ilk yarısına kadar faizlerin yukarı çekileceğine dair genel bir beklenti olmasına rağmen ABD'de ve gelişmiş ülkelerdeki düşük faiz politikası ve fon akışının faizler üzerinde yaratacağı aşağı yönlü hareket Türkiye'nin para politikasını sıkılaştırmanın önünde engel olabilir. Bu durumda faiz oranlarının yukarı çekilmesini geciktirebilir. Teknik olarak haftalık bazda gösterge tahvilde teknik olarak ilk aşamada 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 7.82 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 8.02 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.

Geçtiğimiz hafta gösterge eurobono gelen kar satışlarıyla bir miktar geriledi...



Kaynak: Reuters

Gösterge Eurobono					
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük
182.563	180.188	183.563	121.440		
Teknik Seviyeler	I	II	III		
Destek	178.250	173.640	171.350		
Direnç	183.560	185.000	187.000		

Geçtiğimiz haftayı hafif yükselişle sonlandıran ABD hisse senedi piyasalarında yaşanan karışık seyir risk iştahında gerilemeye sebep olurken, gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasaları hafta boyunca satıcı bir seyir izledi ve 2030 vadeli gösterge eurobono son 3 haftadır devam eden yukarı yönlü hareketinden sonra gelen kar satışlarıyla geriledi. ABD’de olumlu gelen bilanço rakamlarına rağmen açıklanan verilerin beklentileri karşılayamaması, FED’in Beige Book açıklamalarında istihdam piyasasının sorunlarına dikkat çekmesi

ve ekonominin son haftalarda zayıf bir büyüme kaydettiğine değinmesi, Çin’den gelen 25 baz puanlık faiz artırımını haberleri piyasada risk iştahının azalmasına ve gösterge eurobononun satıcı bir seyir izlemesine yol açtı. Bu gelişmeler sonucunda haftayı 180.375 seviyesinden tamamlayan gösterge eurobono haftalık bazda %1.16 oranında değer kaybetti.

Risk iştahına bağlı olarak geçtiğimiz haftaya kadar artan 2030 vadeli gösterge eurobono, geçtiğimiz hafta raporumuzda değindiğimiz gibi kar satışlarıyla karşılaşarak değer kaybetti. Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken özellikle haftanın son işlem gününde açıklanacak ABD 3.çeyrek büyüme oranı verisi ile Japonya Merkez Bankası’nın (BOJ) faiz toplantısında bir değişikliğe gidip gitmemesi yatırımcıların kararlarını etkileyebilir. Açıklanacak verilerin beklentileri karşılayamaması durumunda piyasalarda risk iştahının azalması ile 2030 vadeli gösterge eurobono bu hafta da aşağı yönlü hareket etmesi halinde ilk aşamda 178.250 desteği ile karşılaşılabılır. Haftalık bazda bu seviyenin altında kapanış yapılması durumunda ise 20 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 171.350 seviyesine kadar geri çekilme yaşanabilir. Buna karşın piyasalarda son dönemde gelişmekte olan ülkelere artan yabancı ilgisi ve 2030 vadeli tahvile olan yüksek talep gelebilecek satışların önümüzdeki dönemde alım fırsatı olarak değerlendirilmesi ihtimalinin yüksek olduğuna işaret etmektedir. Ayrıca CDS’lerde geçtiğimiz hafta yaşanan artışın bu hafta azalması halinde eurobonoda yukarı yönlü hareket yaşanabilir. Bu durumda ilk aşamada eurobononun geçtiğimiz haftalarda test ettiği ve tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 183.560 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise uzun vadede gösterge eurobono için 187.000 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir.

Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi dalgalı bir seyir izledi...



Kaynak: Reuters

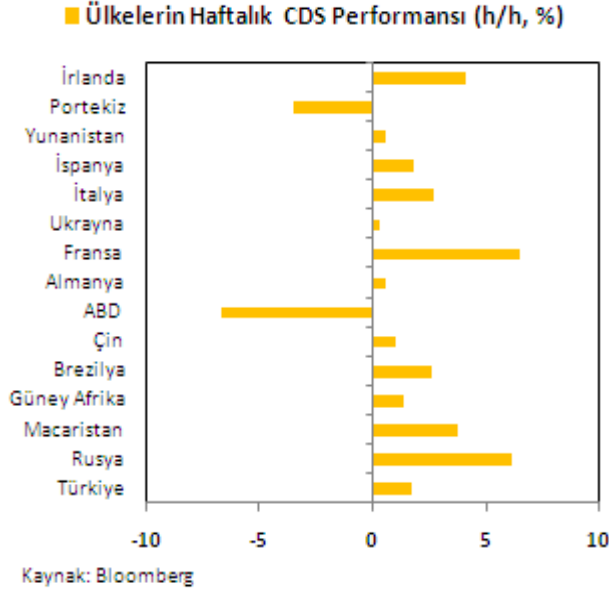
10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Getirisi				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
2.58	2.45	4.01	2.14	
Teknik Seviyeler	I	II	III	
Destek	2.30	2.20	2.00	
Direnç	2.65	2.75	3.00	

Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvili karışık bir seyir izleyerek haftayı yükselişle tamamladı. 2007 yılından itibaren ilk kez faiz artırımına giden Çin'den gelen haberler piyasalarda risk iştahının azalmasına neden olurken ABD 10 yıllık Hazine tahvili önce güvenli liman alımlarıyla karşılaşsa da daha sonra satıcı bir seyir izledi. Açıklanan verilerin beklentilerin altında gelmesi, FED'in Beige Book açıklamalarında istihdam piyasasında yaşanan sıkıntılara ve enflasyon baskılarının düşük olduğuna dikkat çekmesi ve ABD'nin son haftalarda zayıf büyüme kaydettiğine işaret etmesi ABD tahvilinin seyri üzerinde etkili oldu. Bu gelişmeler sonucunda 10 yıllık tahvil getirisi haftayı 10 baz puan yükselişle 2.55 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken, ABD'de açıklanacak şirket bilançolarının sonuçları ve ABD taraflı dayanıklı mal siparişleri verisi, çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi ve özellikle Cuma günü açıklanacak olan 3.çeyrek büyüme verisi tahvilin seyri açısından önemli olabilir. ABD'de Kasım ayı itibariyle başlanması muhtemel olan ikinci niceliksel gevşeme politikalarının temel amacı uzun vadeli faiz oranlarını daha aşağı çekmek olduğu için, niceliksel gevşeme politikası ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin izleyeceği seyir açısından önem arz etmektedir. Aldığı önlemler ile halihazırda kısa vadeli faiz oranlarını aşağı çeken FED, öncelikle ekonominin deflasyona girmesini engellemeyi ve düşük faiz ortamında yatırım ve harcamayı daha cazip hale getirmeyi amaçlamaktadır. Bu politikanın başarılı olup olmayacağı önümüzdeki dönemlerde belli olacakken, düşük faiz ortamının gelişmekte olan ülkelere daha fazla fon akışı yaratması ve bu ülkelere olan ilginin artması, bu durumun gelişmekte olan ülkeler için geçen yüzyılın sonlarında gördüğümüz Uzak Doğu ve Rusya benzeri yeni bir kriz ihtimalini gözardı etmememiz gerektiğini ortaya koymaktadır. Teknik olarak FED'in yaptığı son açıklamalarında ABD ekonomisinin son haftalarda zayıf bir büyüme kaydettiğine işaret etmesi piyasaların bu veriyi yakından takip etmesine neden olacaktır. 3.çeyrek büyüme oranının %2 artması beklenirken, verinin beklentilerin altında gelmesi halinde piyasaların FED'in Kasım ayında gerçekleştirmesine kesin gözüyle bakılan niceliksel gevşeme politikasına odaklanmasına yol açacaktır. Bu durumda ABD Hazine tahvil getirisinin 2.30 seviyelerine kadar gerilemesi beklenebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde

ise uzun vadede 2 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Diğer yandan büyüme verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve halihazırda yukarı yönlü hareket eden ABD Hazine tahvil getirisi için 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.

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

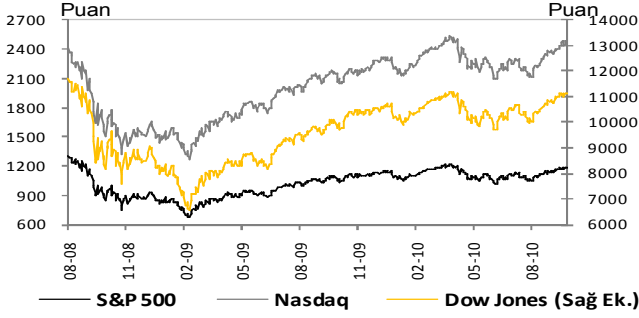


oranında artış kaydetti.

Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri artan bir görünüm sergiledi. En yüksek artış %6.48 ile Fransa CDS'lerinde gerçekleşirken en yüksek azalış %6.63 ile ABD CDS'lerinde gerçekleşti. FED'in Beige Book raporunda ABD ekonomisinin son haftalarda zayıf büyüme kaydettiğine ve enflasyon baskılarının düşük olduğuna dikkat çekmesi ile piyasalarda artan endişelere rağmen güçlü bilanço sonuçları açıklayan bazı şirketlerin beklentilerden de yukarı yönlü revizyona gitmesi ve FED'in ekonomiye teşvik için atacağı adımların yarattığı iyimserlikle birlikte ABD CDS'leri %6.63 oranında daraldı. Çin'in 2007 yılından itibaren ilk kez faiz artırımına giderek sürpriz bir biçimde faiz oranlarını 25 baz puan artırması piyasalarda risk iştahının azalmasına neden olurken Çin CDS'leri %1.03 oranında arttı. Türkiye ise global piyasalara paralel bir görünüm izlerken CDS'leri 1.72

ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



ABD Borsalarında Yüzde Değişim

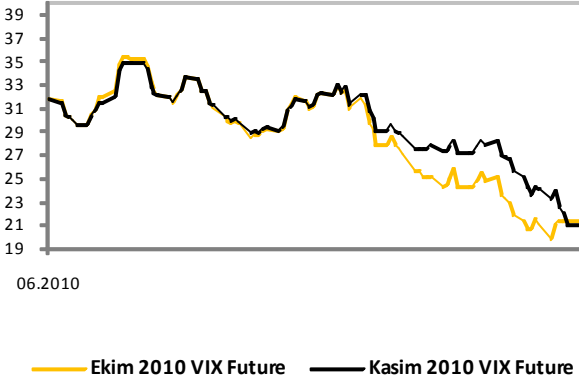
ABD Borsaları Yüzde Değişim				
%	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	VIX
1HYD	0,63	0,59	0,43	-1,31
1AYD	3,45	3,80	5,54	-15,97
3AYD	7,85	8,18	10,40	-23,75
1YYD	14,20	11,52	16,33	-20,05

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	0,46	0,76	0,36	1,91	0,29	-0,04	0,20	0,69	0,02	-0,63
1AYD	3,07	5,15	8,08	-0,93	2,75	2,35	6,56	3,67	-0,12	5,00
3AYD	7,13	12,31	10,68	1,05	9,89	4,62	8,69	9,67	12,95	11,81
1YYD	9,31	23,14	-1,48	-4,68	7,40	6,40	11,74	18,23	15,77	9,33

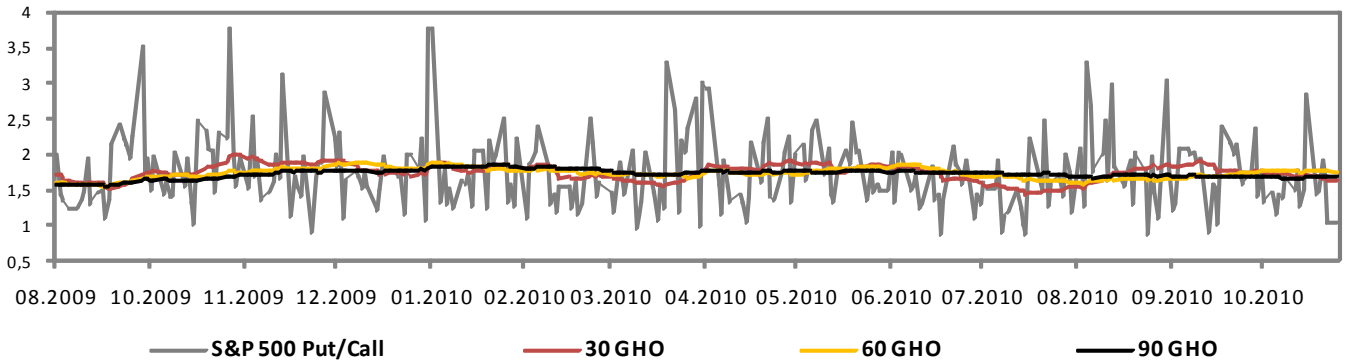
VIX Future



S&P Future Pozisyonları

S&P500 Future Kontratan						
		22.10.10	15.10.10	08.10.10	3 Aylık Ot.	1HYD(%)
Ticari Olmayan	Long	45374	44385	43139	26514,1	2,23
	Short	17636	20865	20798	41685,5	-15,48
	Net	27738	23520	22341	-15171,4	17,98
Ticari	Long	197043	188607	185809	216352,6	4,47
	Short	241529	224979	219211	213477,3	7,36
	Net	-44486	-36372	-33402	2875,4	22,31
S&P500		1183,08	1176,19	1165,15	1119,87	0,59

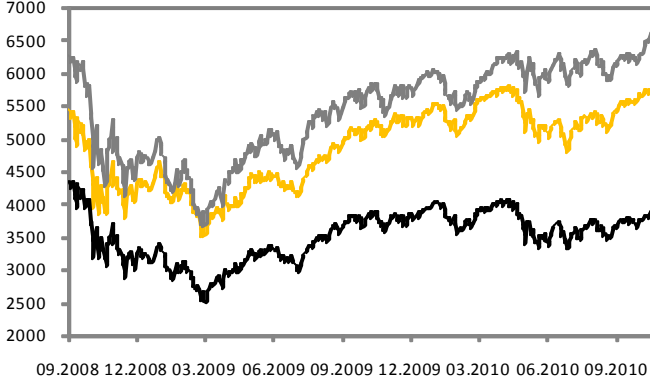
S&P 500 Put/Call Oranı



GHO: Gunluk Hareketli Ortalama

AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

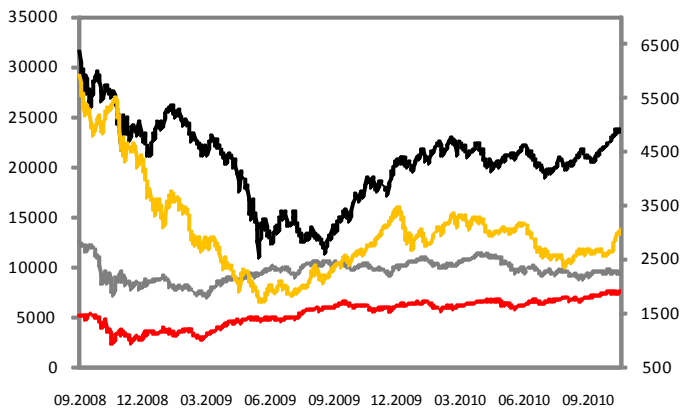
%	DJ EURO STOKX 50	CAC 40	FTSE 100	DAX	VSTOXX
1HYD	1,13	1,08	0,67	1,75	0,85
1AYD	2,83	2,22	2,96	5,26	-13,21
3AYD	5,88	7,44	8,05	7,55	-20,20
1YYD	-2,15	-0,12	9,20	13,24	-9,54

MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

%	Enerji	Telekom	Temel İmalat Malzemeleri	Altyapı	Diğer Tüketim Malları	Finans	Dayanıklı Tüketim Malları	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Sağlık
1HYD	0,58	0,31	0,28	1,67	1,27	1,44	1,25	1,54	1,53	-0,50
1AYD	5,02	3,26	8,10	2,79	1,67	0,27	3,70	3,63	4,54	0,86
3AYD	7,34	9,33	12,08	5,53	2,33	4,24	11,85	1,96	6,83	6,22
1YYD	-5,01	7,22	16,78	-4,17	16,04	-10,20	23,65	4,75	16,21	5,77

ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Asya Hisse Senedi Piyasaları



Asya Borsalarında Yüzde Değişim

%	Nikkei 225	Kospi	Hang Seng	Shanghai
1HYD	-1,18	2,15	-1,01	0,13
1AYD	0,24	1,10	6,67	14,80
3AYD	2,69	6,86	12,85	14,92
1YYD	-8,97	17,38	5,37	-3,11

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

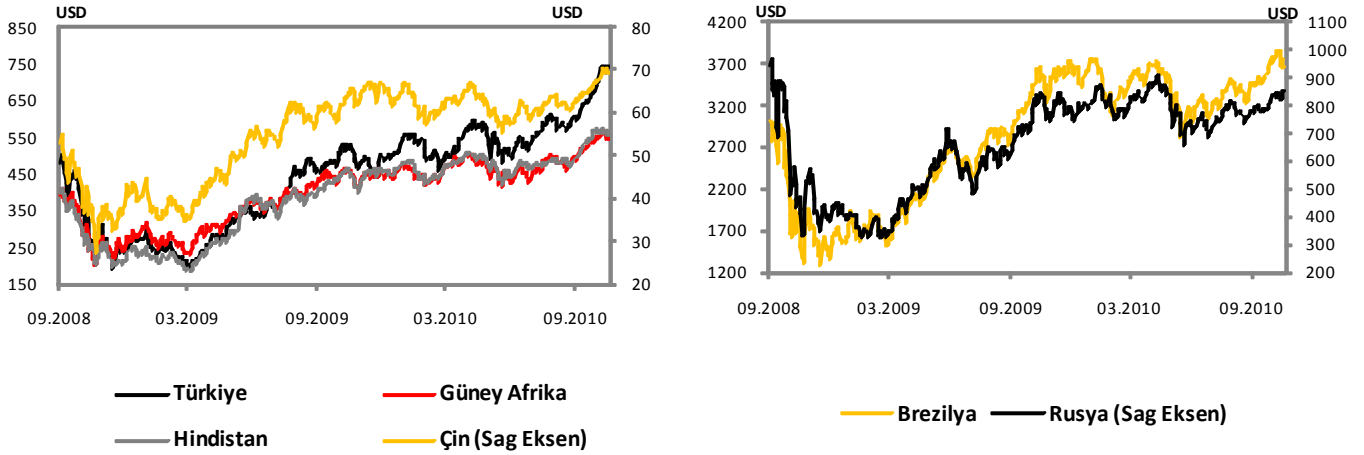


GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERDE HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Gelişmekte Olan Ekonomilerin Yerel Hisse Senedi Endeksleri

%	Arjantin Merval	Brezilya Bovespa	Çin Şangay	Endonezya JI	G Afrika Jah	Hindistan Sensex	Macaristan BUX	Malezya KLJ	Meksika Bolsa	Mısır Hermes	Rusya RTS	Sili IPSA	Tayland SET	Türkiye İMKB 100
1HYD	4,26	-3,20	0,13	0,02	0,17	0,91	-0,79	0,05	1,09	0,25	1,69	1,23	0,20	1,29
1AYD	12,65	2,67	14,80	6,92	4,85	-1,37	1,66	0,99	5,48	3,46	8,88	-0,52	1,48	10,73
3AYD	20,86	5,75	16,10	19,53	6,52	9,27	4,28	11,57	7,34	7,51	11,49	11,37	13,51	18,50
1YD	26,34	6,18	-3,11	45,26	13,38	24,29	8,60	18,30	13,70	0,10	11,20	39,99	48,01	38,43

Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi

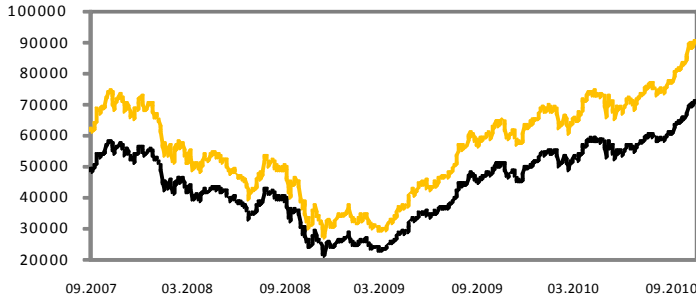


Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

%	GOE	Arjantin	Brezilya	Çin	Endonezya	G Afrika	Hindistan	Macaristan	Malezya	Meksika	Mısır	Polonya	Rusya	Sili	Tayland	Türkiye
1HYD	-1,45	3,85	-4,71	-1,37	-0,22	-2,13	-1,12	-0,65	-0,72	1,38	-2,16	-2,39	2,01	-0,46	-1,39	-0,09
1AYD	5,87	13,76	5,45	6,99	5,09	5,88	3,53	12,79	1,14	8,87	0,40	7,93	8,39	1,57	10,99	15,55
3AYD	13,54	34,63	8,84	12,97	15,21	13,22	16,70	17,91	16,35	11,77	10,73	21,31	9,40	17,63	31,40	25,41
1YD	14,14	44,17	3,99	7,72	37,53	19,64	23,32	-4,82	27,52	18,44	-6,02	10,04	0,78	48,63	49,60	40,48

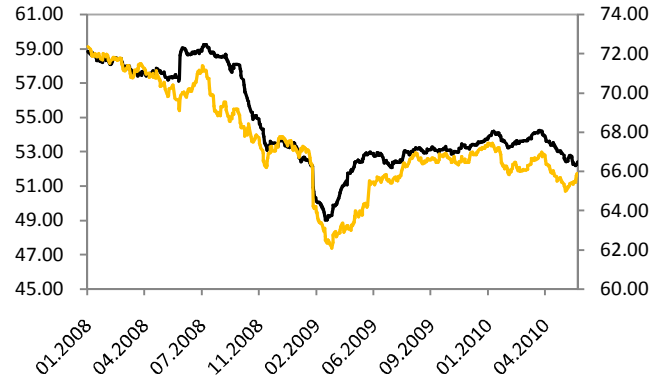
TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

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

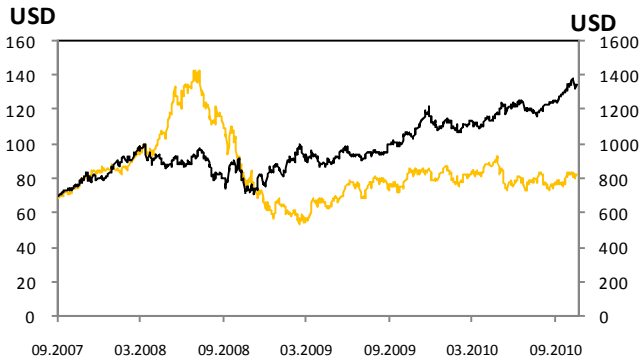
%	İMKB 30	İMKB 50	İMKB 100	İMKB Tüm	Sınai	Mali	Hizmetler	Teknoloji
1HYD	1,14	1,15	1,29	1,40	0,27	1,53	2,63	6,40
1AYD	11,50	10,89	10,73	10,38	7,05	11,84	10,37	15,82
3AYD	19,25	18,53	18,50	18,38	17,79	16,82	25,15	23,43
1YYD	39,40	38,75	38,43	38,38	35,65	42,51	28,34	57,49

İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

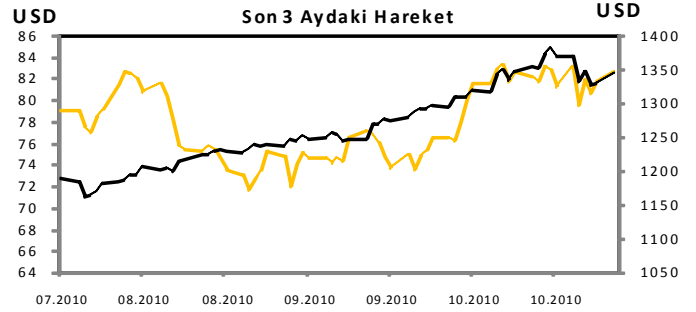
%	Doğan Holding	Koç Holding	Sabancı Holding	Türkel	Breji	Petro Rafi	Tüpraş	Alark	Aşark	Grati	Halkbank	İş Bankası	Vakıfbank	Yapı Kredi
1HYD	0,96	0,72	4,46	5,05	-2,65	8,87	-3,23	0,00	4,42	5,56	4,58	3,28	6,51	8,87
1AYD	-0,94	7,69	10,81	5,05	15,06	8,00	2,74	17,58	11,18	11,76	8,73	12,50	7,51	19,47
3AYD	-2,78	25,00	19,71	25,30	31,58	3,05	11,11	13,45	-1,05	16,33	20,00	20,00	17,44	17,90
1YYD	1,94	71,57	45,13	-1,89	16,06	0,00	33,98	46,14	5,00	37,90	47,31	46,10	20,53	59,76

EMTİA PİYASALARI

Petrol ve Altın Fiyatları



— Brent Petrol — Altın (Sağ Eksen)



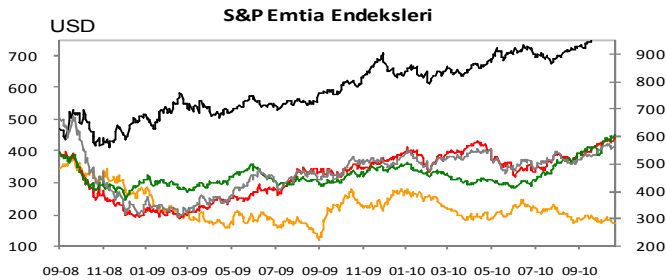
— ABD Ham Petrol — Altın (Sağ Eksen)

Emtia Fiyatlarının Değişimi

22.10.2010 İtibariyle	WTI Crude Petrol Future	Brent Petrol Future	Altın	Bakır	Alüminyum	Gümüş	Nikel	Celik
Son Değeri (Dolar)	81,69	82,96	1328	8318	2334	23,29	23160	42,28
1 Yıllık Ortalama	77,76	81,41	1177	7173	2119	18,33	20656	49,10
1HYD (%)	0,54	0,62	-2,92	-0,75	-0,39	-4,26	-3,44	-3,21
1AYD (%)	11,11	5,33	3,21	8,47	8,95	11,05	3,63	-6,02
3AYD (%)	3,01	4,40	11,17	18,95	15,43	28,62	14,76	-9,50
1YYD (%)	0,39	-3,50	25,44	26,69	20,93	31,62	17,76	0,40

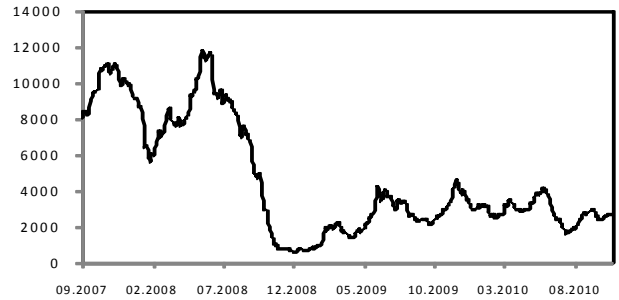
1HYD=Bir haftalık yüzde değişim, 1AYD=Bir aylık yüzde değişim, 3AYD=Üç aylık yüzde değişim, 1YYD=Bir yıllık yüzde değişim

S&P Emtia Endeksi



— Altın — Doğal Gaz
— Sanayi Metalleri — Tarım
— Global (Sağ Ek.)

Baltık Kuru Yük Endeksi



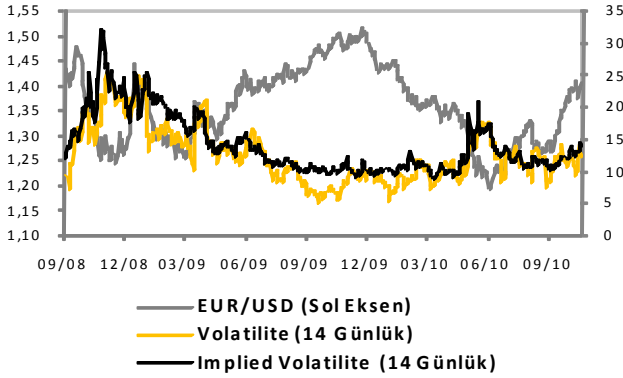
— Baltık Navlun Endeksi

S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

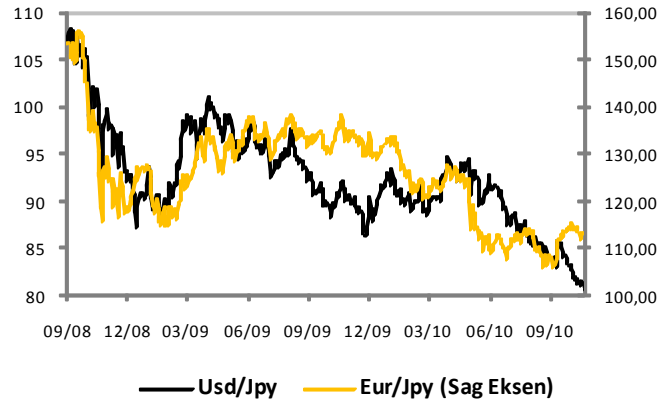
S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi										
%	Global	Tarım	Sanayi Metalleri	Enerji Dışı Emtia	Altın	Doğal Gaz	Nikel	Bakır	Buğday	Kalorifer Yakıtı
1HYD	-0,27	0,70	-0,29	0,15	-3,42	-5,91	-3,40	-0,79	-3,49	0,87
1AYD	6,61	8,30	9,26	6,74	3,99	-9,20	3,81	8,53	-4,13	6,22
3AYD	8,31	32,83	18,98	21,87	10,49	-20,27	14,66	18,92	17,53	8,60
1YYD	6,78	29,65	20,87	25,58	24,48	-36,25	17,67	26,57	31,69	6,30

ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

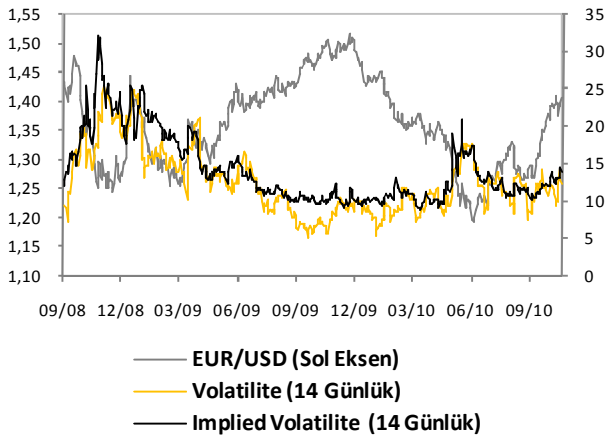
EUR/USD Paritesi ve Volatilite



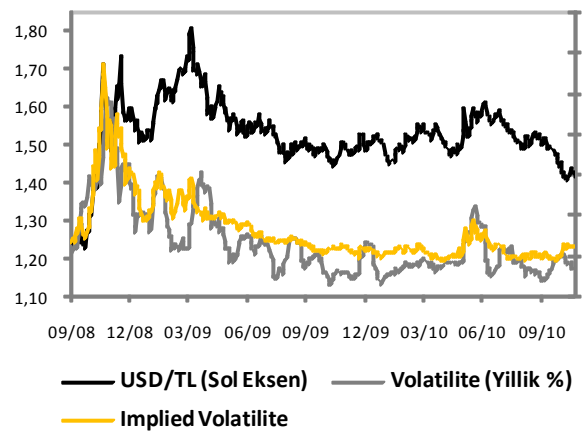
JPY Karşısında EUR ve USD



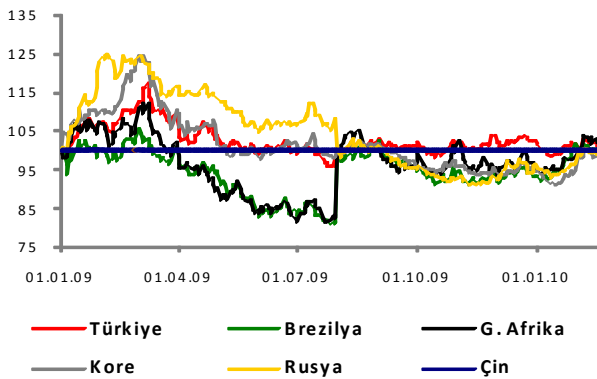
EUR/TL Kuru ve Volatilite



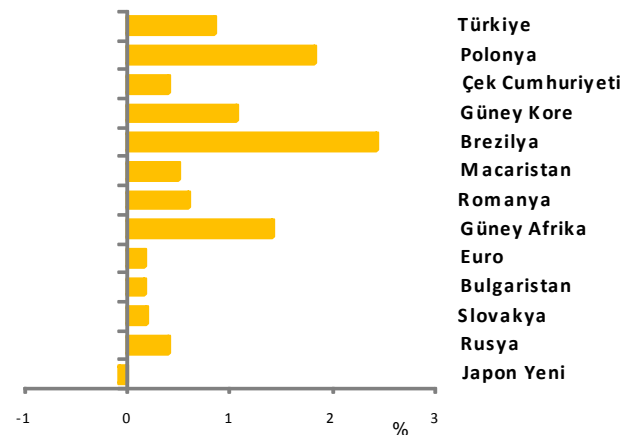
USD/TL Kuru ve Volatilite



Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi

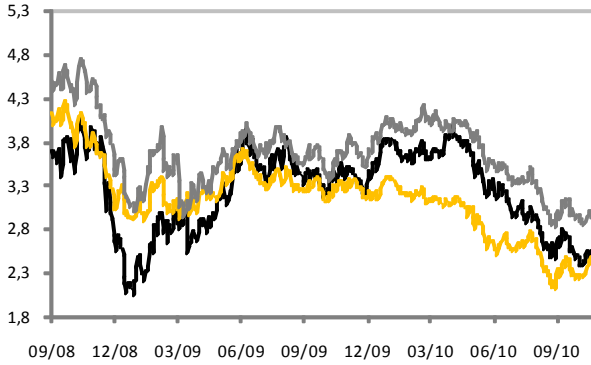


USD'nin Haftalık Değişimi



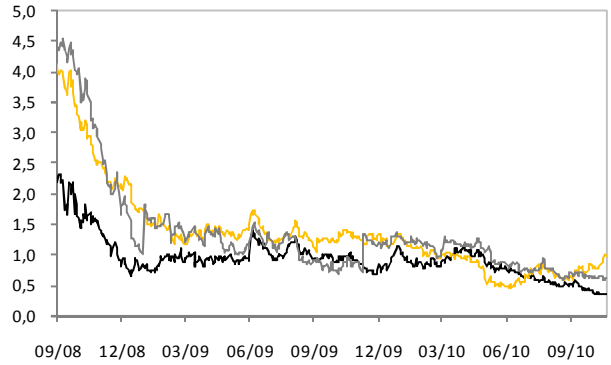
ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



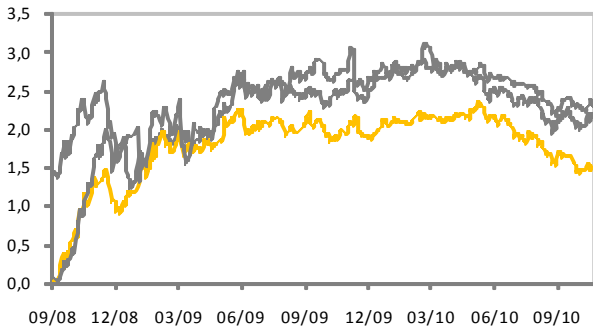
— ABD — Euro Bölgesi — UK

2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



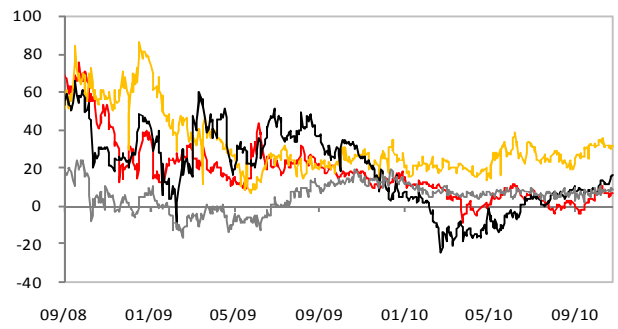
— ABD — Euro Bölgesi — UK

10Y/2Y Spread



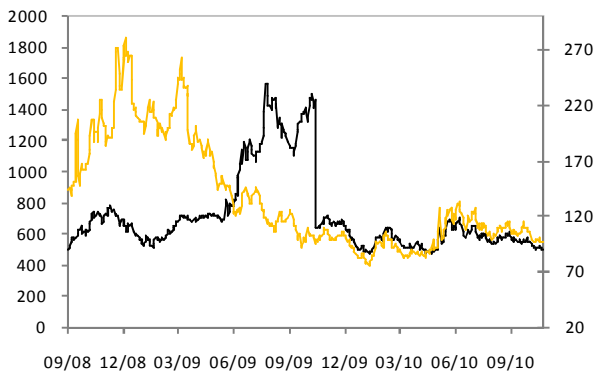
— ABD 10y/2y Spread — Eurozone 10y/2y Spread
— UK 10y/2y Spread

Swap Spread



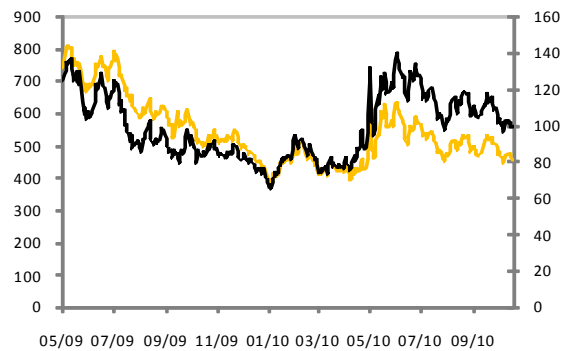
— ABD — Euro Bölgesi — İngiltere — Japonya

CDX Endeksleri



— High Yield — Investment Grade (Sağ)

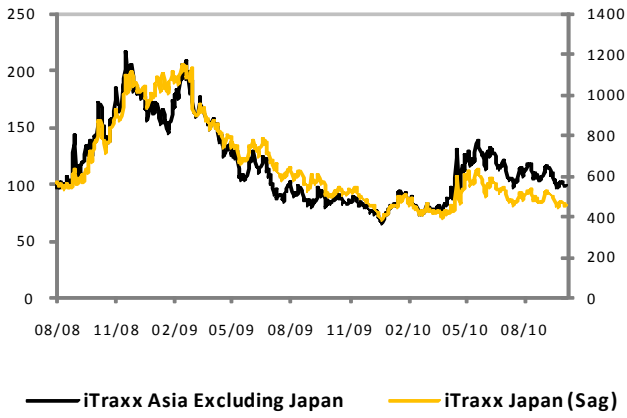
Itraxx Endeksleri



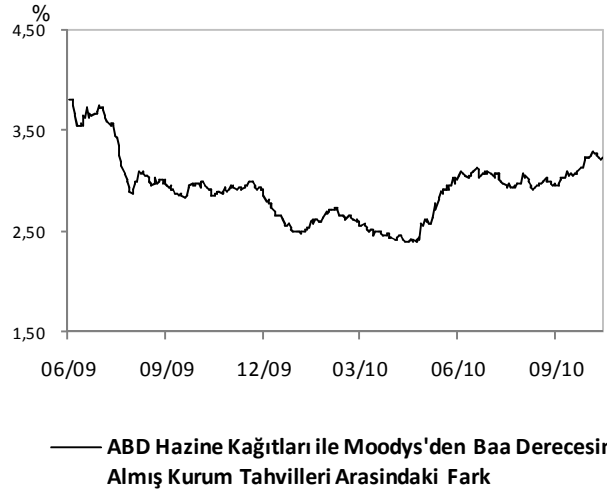
— iTraxx Crossover — iTraxx Europe (Sag Eksen)

ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

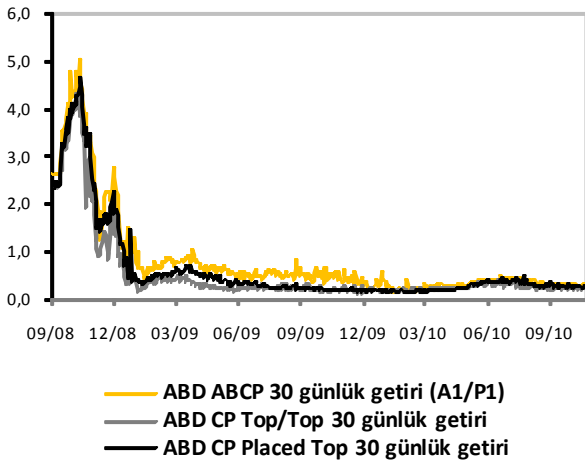
Itraxx Asya Endeksleri



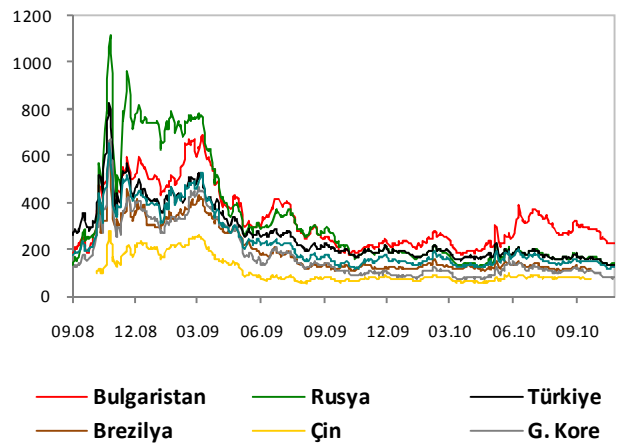
Uzun Vadeli Getiri Farkı



Özel Sektör Tahvil Getirileri



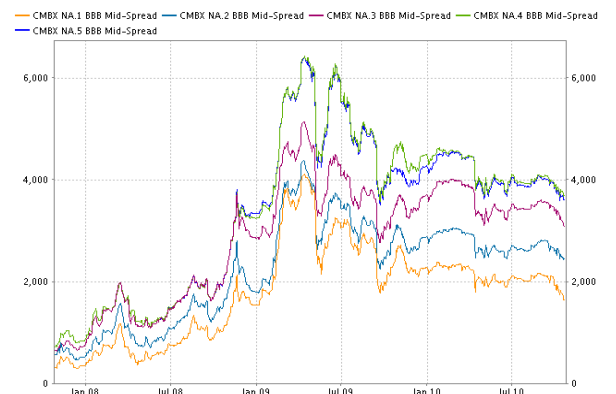
CDS



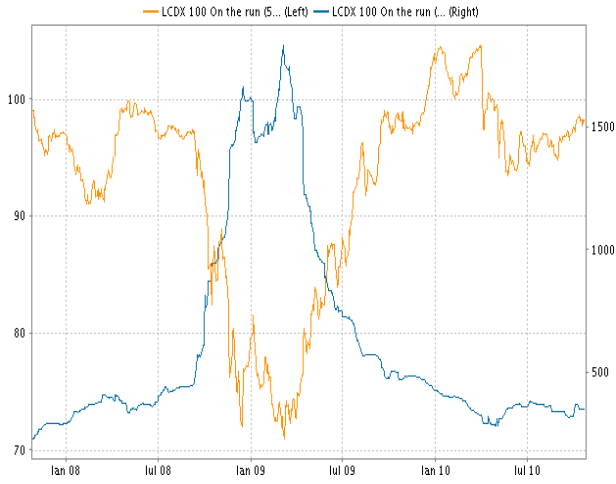
ABX.HE Fiyatları



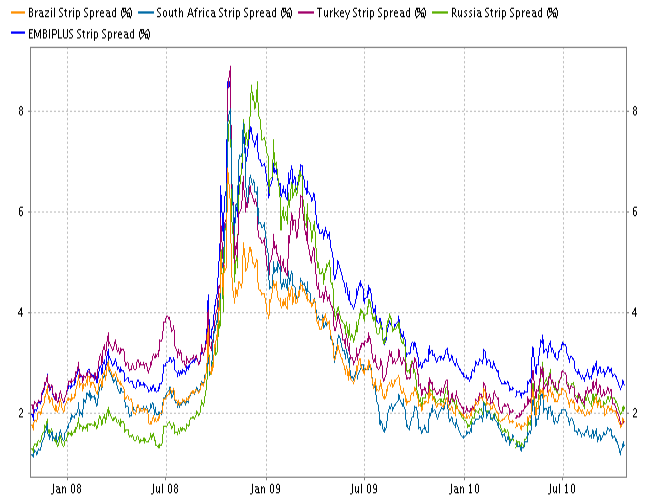
CMBX Spreadleri



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.ozalpturkarıslan@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.