

Piyasalarda Geçen Hafta...

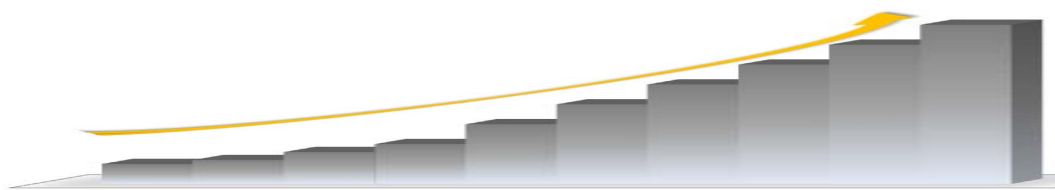
Geçtiğimiz hafta İrlanda'daki borç krizinin Portekiz ile İspanya'ya yayılacağı düşüncesi ve Kuzey Kore ile Güney Kore arasında yaşanan gerginlik piyasaları olumsuz etkilerken, Şükran Günü nedeniyle ABD'de piyasaların iki gün boyunca kapalı olması sonucunda hisse senedi piyasalarında genel olarak işlem hacmi sınırlı kaldı. Dow Jones endeksi risk iştahının azalmasına bağlı olarak gerilerken Şükran Günü öncesinde işsizlik maaşı başvurularının Temmuz 2008'den bu yana en düşük seviyeye gerilemesi ve tüketici güveninin beklentileri aşması üzerine bir miktar toparlanarak haftayı %0.80 değer kaybıyla 11.092 seviyesinden tamamlarken, Avrupa borsaları da satışlarla karşılaştı.

EUR/USD paritesi, İrlanda kaynaklı mali problemlerin PIGS ülkelerine yönelik endişeleri yeniden gündeme getimesiyle 1.32 seviyelerine kadar devam eden düşüş trendine girdi.

Moody's İrlanda'nın notunu indirebileceğini açıklaması, S&P'nin İrlanda'nın notunu düşürmesi piyasalardaki risk algılamasını artırarak emtia piyasasında da satışa yol açtı. Altın fiyatları haftayı düşüşle 1.364 dolar/ons seviyesinde tamamlarken petrol fiyatları geçen hafta ABD'de açıklanan verilerin talepte iyileşme beklentisini destekleyerek risk iştahını artırmasıyla 83.76 seviyelerine kadar yükseldi.

Yurtdışında yaşanan olumsuz havaya karşın yurtiçinde açıklanan veriler ve Fitch'in Türkiye'nin görünümünü pozitif çevirmesine rağmen yurtiçi piyasalarda da kısmen olumsuz bir hava hakimdi. İMKB 100 endeksi haftayı %5.5 oranında değer kaybederek 66.147 seviyesinden tamamlarken, ortalama bileşik getiri 7.54 seviyesine gerileyerek tüm zamanların en düşük seviyesine ulaşmasına karşın haftayı 6 baz puan düşüşle 7.64 seviyesinden tamamladı. USD/TRY kuru EUR/USD paritesinde 1.42 seviyesinden 1.32 seviyelerine kadar yaşanan düşüşe paralel olarak 1.495 seviyelerine çıkarken haftayı 1.48 seviyelerinde sonlandırdı.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi, haftalık işsizlik başvuruları verisi, işsizlik oranı verisi ve tarımdışı istihdam verisi ile Euro Bölgesi'nde 3.çeyrek büyüme oranı verisi, işsizlik oranı verisi ve ECB toplantısı ve faiz kararı sonrasında yapılacak açıklamalar piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Yurtiçinde ise yarın dış ticaret verisi açıklanacakken, Cuma günü enflasyon verisi dikkat çekmektedir.



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

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



Kaynak: Reuters

İMKB-100 Endeksi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
71.151	65.406	71.776	23.760
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	64.890	63.400	62.800
Direnç	67.400	69.800	71.770

Global piyasalara paralel hareket eden İMKB 100 endeksi İrlanda'daki borç krizinin Portekiz ile İspanya'ya yayılacağı düşüncesi ve Kuzey Kore ile Güney Kore arasında yaşanan gerginlik ile haftaya sert düşüş yaparak başladı ve haftanın ilk iki işlem günü içinde oldukça sert bir düzeltme hareketi ile yaklaşık 5000 puanlık bir gerileme yaşayarak 65.406 seviyesi ile son 7 haftanın en düşük seviyesine geriledi. Daha sonra ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi ile ekonomik toparlanmaya yönelik endişelerin azalması ve Fitch'in

Türkiye'nin BB+ olan kredi notunu teyit ederken görünümünü durağandan pozitifte yükseltmesi kısa süreli olarak olumsuz havanın dağılmasına neden olsa da endeksin yönünü pozitifte çevirmesini sağlayamadı. Haftanın son iki işlem gününde ise ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasaların kapalı olması sonucunda Avrupa borsalarını takip eden İMKB 100 endeksi haftayı %5.5 oranında değer kaybederek 66.147 seviyesinden tamamladı.

Uzun bir tatil döneminin ardından yurtiçinde gerçekleşen olumlu gelişmelere rağmen global piyasalardan daha çok etkilenen İMKB 100 endeksinde önceki raporlarımızda beklediğimizi vurguladığımız kar satışları geçtiğimiz hafta da devam etti. Moody's'in Türk bankacılık sisteminin görünümünü negatiften durağana çevirmesi ve Fitch'in Türkiye'nin görünümünü durağandan pozitifte yükseltmesi İMKB 100'deki satışların hızını azaltsa da görünümünü pozitif yöne çevirmeye yetmedi. Teknik olarak İMKB'de düzeltme hareketi kapsamında satışların hızlanması durumunda ilk aşamada 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 64.890 seviyesi önemli bir destek seviyesi olabilir. Önceki raporlarımızda İMKB'de olası kar satışlarının, yukarı sert çıkışlarda bırakılan boşluklara kadar olabilecek düzeltmeler olduğundan bahsetmiştik. Böylece bayram öncesinde gelen sert satışlarla 67.400 seviyesine kadar düşen İMKB ilk boşluğunu doldurmuş oldu. Ancak 61.400 ile 60.850 seviyeleri arasındaki boşluk hala doldurulmadığından İMKB'de satışların sürmesi halinde bu iki seviye asıl destek seviyeleri olacaktır. Endekse gelebilecek olası tepki alımlarında ise yukarı yönlü hareketin yeniden sağlanabilmesi için ilk aşamada 67.700-68.000 aralığının yeniden kırılması önemli görünmektedir. İMKB'de bu

seviyelerin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise yeni trend kanalının üst seviyelerinin işaret ettiği 69.800 seviyesinin yeni direnç seviyesi olması beklenebilir. Bu hafta zor görünmesine karşın uzun vadede daha önce test ettiği ve tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 71.770 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir.

Geçtiğimiz hafta Dow Jones satıcı bir seyir izledi...



Kaynak: Reuters

Dow Jones Endeksi			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
11.206	10.992	11.258	7.258
Teknik Seviyeler		I	II
Destek	11.000	10.940	10.750
Direnç	11.250	11.500	11.700

Geçtiğimiz hafta Şükran Günü nedeniyle ABD'de piyasaların iki gün boyunca kapalı olması sonucunda Dow Jones endeksinde sınırlı bir işlem hacmi gerçekleşirken, endeks haftayı yatay seviyeden tamamladı. İrlanda'da yaşanan olumsuz gelişmeler ve Kuzey ile Güney Kore arasında yaşanan gerginlik haftanın ilk işlem gününde Dow Jones endeksinde satıcı bir seyir yaşanmasına neden olurken Şükran Günü öncesinde işsizlik maaşı başvurularının Temmuz 2008'den bu yana en düşük seviyeye gerilemesi ve tüketici güveninin beklentileri aşması üzerine

endeks İrlanda'ya dair borç kaygılarına rağmen bir miktar toparlandı. Diğer yandan Şükran Günü'nden sonraki Cuma gününün Kara Cuma olarak adlandırılması ve bugüne özel olarak şirketlerin ürünlerinde %70'e varan indirimler yapmaları ile tüketim için şirket hisselerinde %6'ya varan yükselişler endeksin bir miktar toparlanmasına neden olsa da değer kaybetmesini engelleyemedi. Bu gelişmeler altında ve Avrupa kaynaklı endişelerle Dow Jones endeksi haftayı %0.8 değer kaybıyla 11.092 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta ABD kaynaklı yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken piyasalar özellikle Cuma günü açıklanacak olan işsizlik oranı ile tarımdışı istihdam verisi ve dayanıklı mal siparişleri verisini yakından takip edecektir. Verilerin beklentiler dahilinde gelmemesi ile endeks de görülen satışlar hızlanabilir. Teknik göstergelerin hafif yatay ve satıcı bir seyre işaret ettiği Dow Jones'ta 11.000 seviyesinin kırılması durumunda hareketin 200 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 10.940 seviyelerine doğru olması beklenebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde Dow Jones'un Eylül ayından beri bulunduğu yukarı momentumunun aşağı dönmesi ve satışların hızlanması olasılığı bulunuyor. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 10.750 seviyesi yeni destek seviyesi olabilir. Diğer yandan makro ekonomik verilerin beklentileri karşılaması ve olumlu gelmesi ile ekonomik toparlanmaya yönelik endişelerin azalması durumunda yatırımcıların riskli varlıklara yönelmesi ile

Dow Jones'da aşağı yönlü seyrin yerini yukarı yönlü bir harekete bırakması mümkün olabilir. Bu durumda gelebilecek tepki alımları ile ilk aşamada 11.250 seviyesi kritik bir seviye olarak görülebilir. Haftalık bazda bu seviyenin üzerinde kapanış yapılması durumunda ise 11.700 seviyesine kadar yükseliş yaşanabilir.

DÖVİZ PİYASALARI

İrlanda ekonomisine yönelik endişelerin piyasalardaki risk algılamasını artırması ile kur 1.495 seviyelerine kadar yükseldi....



USD/TRY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4295	1.4956	1.7041	1.3870
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.4680	1.4300	1.4136
Direnç	1.5021	1.5090	1.5390

Piyasalar Euro Bölgesi'nde yeniden gündeme gelen mali risklerle birlikte Fed'in ikinci niceliksel gevşeme programı yerine Euro Bölgesi'ndeki sorunlu ekonomilerine odaklanmaya başladı. Avrupadaki borç sorunlarına bağlı olarak euronun dolar karşısında değer kabetmesiyle de son dönemde değerlendirilen TL'de değer kayıpları yaşandı. EUR/USD paritesinde 1.42 seviyesinden 1.32 seviyelerine kadar yaşanan düşüşe paralel olarak 1.495 seviyelerine çıkan kur, geçen haftayı 1.48 seviyelerinde sonlandırdı. Kasım ayı başında 1.39'larda seyreden USD/TL kurlarının geçen hafta 1.49 seviyesine kadar yükselmesinde İrlanda ekonomisine yönelik endişelerle

euronun değer kaybetmesinin yanı sıra Kuzey ve Güney Kore arasındaki gerginliğin risk iştahını olumsuz etkilemesinin payı büyüktü.

Kurun bu hafta EUR/USD paritesine odaklı hareketine devam etmesi beklenmektedir. Euro Bölgesi'ne yönelik endişelerin dinmemesi ve euronun değer kaybının devam etmesi durumunda USD/TRY'de yeni yükselişler görülebilir. Bu durumda bayramdan önce yayınlanan son raporumuzda değindiğimiz gibi paritenin 1.39 seviyesinin altına gerilemesiyle hızlı bir yükseliş içine girerek tüm direnç seviyelerini kıran kurda, 55 haftalık basit ortalama seviyesi olan 1.5021 seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli olacaktır. Bu seviyenin kırılması ve

günlük bazda 1.5090 seviyesinin üzerinde kapanış yapması durumunda hedef 1.5390 seviyesi olacaktır. Öte yandan İrlanda yardım paketinin imzalanmasıyla birlikte hafta içinde Avrupa'ya yönelik kaygıların bir miktar azalması ve ABD de açıklanacak verilerin beklentilerin altında kalması durumunda piyasaların yeniden ABD'deki parasal gevsemeye odaklanması, buna bağlı olarak da doların yeniden değer kaybetmeye başlaması ile birlikte kurda aşağı yönlü hareketler yaşanabilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde daha önce direnç seviyesi olarak takip ettiğimiz 1.4680 seviyesi önemli destek seviyesi olacaktır. Bayram öncesi haftaki raporumuzda da değindiğimiz gibi EUR/USD paritesinde kritik destek seviyeleri olan 1.32-1.31 seviyelerinden teknik olarak tepkisel alımların gelmesi beklenebilir. Bu durumda EUR/USD'nin tekrar 1.3400 seviyesinin üzerine çıkması haline TL'nin değer kazanması hızlanabilir. Böylece kurda 1.4680 desteğinin kırılması durumunda 1.43 seviyelerine kadar sürecek bir geri çekilme görülebilir.

Euro Bölgesi'ndeki sorunlar paralelinde EUR/USD paritesi 1.32 seviyesine kadar geriledi...



Kaynak: Reuters

EUR/ USD			
Haftalık Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.3786	1.3196	1.5144	1.1875
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	1.3130	1.2680	1.2570
Direnç	1.3200	1.3316	1.3440

Kasım ayı başında Fed'in niceliksel gevsemeye gideceğini açıklamasının ardından dolara gelen satışlarla 1.4280'lere kadar çıkan EUR/USD paritesi, İrlanda kaynaklı mali problemlerin Portekiz ve İspanya'da yayılması endişelerini sonrası 1.3179 seviyelerine kadar geriledi. Borç sorunu endişelerine ek olarak Kore yarımadasında yaşanan gerginlik piyasalarda risk iştahını olumsuz etkileyerek euroya yönelik satış baskısını artırdı. AB'nin Portekiz'in yardım talebinde bulunması yönünde baskı yaptığı yönündeki haberlerde eurodaki kayıpları hızlandıran bir diğer gelişmeydi. AB'den İrlanda'ya yönelik 85 milyar euro tutarındaki kurtarma paketine onay çıkmasının eurodaki değer

kayıbı üzerinde çok fazla etkili olmadığı görülmektedir. İrlanda'yı Portekiz ve İspanya izleyebileceği, AB'nin 750 milyar euroluk kurtarma programının Portekiz ve İspanya'nın devreye girmesi durumunda yetersiz kalabileceği endişeleri orta vadede euro üzerinde baskı yaratmaya devam edecektir. Öte yandan Fed'in 2011 yılında parasal gevşeme devam etmesi dolar üzerinde yeniden baskı oluşmasına neden olabilecek bir unsur olarak görülmektedir. Bu noktada önümüzdeki günlerde EUR/USD paritesinin seyrinde Euro Bölgesi borç krizine ek olarak Fed'in parasal gevşemeye ne kadar süre ile devam edeceği belirleyici olacaktır.

Geçen hafta açıklanan verilerin ardından ABD'de ekonomik toparlanmanın sürdürülebilir olduğuna dair artan beklentilerin devam etmesi ile ABD'nin Avrupa'dan çok daha önce krizden çıkacağı görüşünün kuvvetlenmesi, buna karşın Euro Bölgesi'ne yönelik olumsuz görünümün sürmesi durumunda paritenin gerilemeye devam etmesi beklenebilir. Öte yandan Çin'de yaşanan gelişmeler ve faiz artırım beklentisi gelişmekte olan ülkelere son zamanlarda gelen fonların bir bölümünün çıkmasına yol açmaktadır. Bu da risk alma iştahındaki azalmaya paralel USD'nin değer kazanmasına yol açmaktadır. Teknik olarak bayram öncesi yayınladığımız en son raporda EUR/USD paritesinde yaşanabilecek olası satışlarla paritenin 1.32-1.31'lere kadar gerileyebileceğini vurgulamıştık. Gerçekte gelen satışlar ile parite Cuma günü bu aralığa kadar geriledi. Teknik olarak EUR/USD'nin 200 günlük hareketli ortalama seviyesi 1.3130 seviyesinin altında günlük kapanış yaşanması halinde, aşağı yönlü yaşanan hareketin hızlanması ve paritenin 1.2680 desteğine gerilemesi beklenebilir. Ancak daha öncede belirttiğimiz gibi 1.32 - 1.31 seviyeleri EUR/USD yakın zaman için hızlı düşüşteki destek seviyeleridir. EUR/USD'nin bu seviyelerden tekrar yukarı dönüşünün teyidi için Cuma günü kapanışa kadar 1.3440 üzerinde bir haftalık kapanış yapması ve gelecek hafta 1.38'in üzerine çıkması gerekmektedir. Kısa vadede paritenin 1.38 seviyelerine çıkması piyasadaki mevcut şartlar altında zor gibi görünmektedir.

USD/JPY paritesi son yedi ayın en yüksek seviyelerini gördü...



Kaynak: Reuters

USD/JPY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
84.18	83.29	101.45	80.22

Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	83.07	82.94	80.50
Direnç	84.70	85.10	86.00

Kuzey ile Güney Kore arasında yaşanan gerginliğin tüm piyasaları olumsuz etkilediği haftada USD/JPY paritesi yükselişine devam etti. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik başvuruları son 2 yılın en düşük seviyelerine gerilerken Ekim'de tüketici harcamalarının son dört aydır aralıksız artışına devam etmesi, ekonomik toparlanmanın devam edeceği beklentilerini güçlendirerek dolara destek verdi. Euro Bölgesi'nde yaşanan sorunlara ek olarak Japonya'nın yakın ilişki içerisinde olduğu Kuzey ve Güney Kore arasında yaşanan gerginlik yen satışlarını artırdı. Böylece haftaya 83.29 seviyesinde başlayan parite hafta boyunca yükselişine devam ederek 84.18 ile son yedi ayın en

yüksek seviyelerine çıktı.

Bu sabah seviyelerinde 84.20 seyreden USD/JPY paritesinde Kore kaynaklı endişelerin dolar alımlarını artırmasıyla yukarı yönlü hareketinin güçlendiği görülmektedir. Bu hafta ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam, işsizlik gibi önemli verilerin yanısıra Asya'daki gelişmeler yakından izlenecektir. Çin'in ısınan ekonomisini soğutmak için faiz oranlarında artırıma gideceği beklentileri, Güney ve Kuzey Kore arasında yaşanan gerginliğin hisse senedi piyasalarında satış baskına yol açması durumunda dolara gelecek alımlarla paritenin yükselmeye devam etmesi beklenebilir. Teknik olarak bakıldığında daha önce direnç seviyesi olarak izlenen 20 ve 55 haftalık hareketli ortalama seviyelerinin kırılması yukarı yönlü hareketin güçlendiğine işaret ederken, yukarıda 84.70 seviyesinin aşılması durumunda 85.10 seviyesi izlenmelidir. Paritenin 85.10 seviyesini aşması durumunda hareketin Eylül ayında görülen 86 seviyelerine doğru devam etmesi mümkün olabilecektir. USD/JPY paritesinde 84.70 seviyesinin aşılamaması durumunda bu seviyeden gelecek satışlarla 55 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 83.05 seviyesine kadar geri çekilme yaşanabilir. Bu seviyenin altında 20 günlük hareketli ortalama seviyesi 82.94 seviyesi önemli destek seviyesi olacaktır.

EMTİA PİYASALARI

Altın fiyatları doların değerlenmesine paralel olarak geriledi...



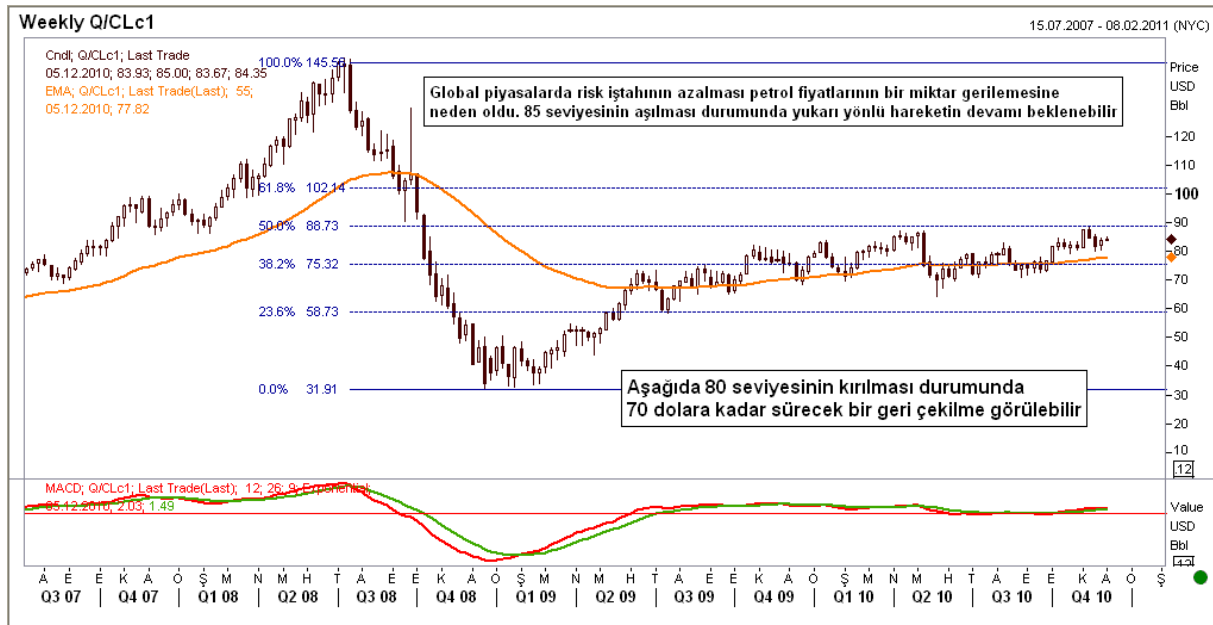
Kaynak: Reuters

Altın				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En	Hafta Yüksek	52 En Düşük
1,382	1,355	1,364		864,0
Teknik Seviyeler				
Destek	I	II	III	
1,330	1,330	1,250	1,209	
Direnç	1,400	1,450	1,500	

Küresel likidite koşulları ve jeopolitik riskler geçen hafta da altın fiyatları üzerinde belirleyici olmaya devam etti. Kasım ayında ons başına 1.442 dolara kadar çıkan ancak gelen kar satışları ile 1.364 dolara kadar gerileyen altın fiyatları, hafta içinde Kuzey yarımadasında yaşanan gerginliğin ardından 1.382 dolara kadar yükseldi. Hafta sonuna doğru dolardaki değerlenmenin devam etmesine paralel olarak ise yeniden 1.364 seviyelerine geriledi.

Euro Bölgesi kaynaklı risklere paralel olarak Pazartesi günü 1,360 dolar seviyelerine gerileyen altın fiyatlarının seyri açısından Avrupa'nın zorlukları aşmada başarılı olup olamayacağına yönelik beklentiler önem taşımaktadır. Doların değerlenmeye devam etmesi durumunda altının kayıplarını sürdürmesi beklenmekte olup, teknik olarak altının gün içi hareketlerde 1,361 destek seviyesini kırması durumunda 1,357 seviyesine doğru bir hareket izlemesi beklenebilir. Paritede görülen düşüşün devamında yaşanacak geri çekilmelerin 1,330 hatta 1,326 desteğine kadar devam etmesi mümkün olabileceken haftalık grafikte 55 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 1,209 seviyeleri kısa vadede güçlü destek seviyesi olmaya devam etmektedir. Teknik olarak altında kar satışları kısa vadede gelmesi beklentimizin doğru çıkmasına karşın, dünya ekonomilerinin hali hazırda bulunduğu durum göz önüne alındığında altın fiyatlarının orta vadede yeni rekorlar yapması beklenebilir. Bunun temel sebebi başta ABD olmak üzere dünyada bir çok ülkede faiz seviyelerinin tarihi en düşük seviyelerde olması ve uzun süre düşük kalacağı beklentisinin hakim olmasıdır. Bunun dışında ABD'nin piyasaya para enjekte etmesi de hem enflasyonist korkular nedeniyle hem de katı arz esnekliği nedeniyle altına talebi arttırmaktadır. Tüm bu nedenler ile altında yukarı trendin hala geçerli olduğunu söyleyebiliriz.

Petrol fiyatları yükselmeye devam ediyor...



Kaynak: Reuters

Petrol				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
84.53	80.28	87.15	51.53	
Teknik Seviyeler				
	I	II	III	
Destek	82.10	80.00	77.52	
Direnç	85.00	88.70	90.00	

Geçen hafta ABD'de açıklanan verilerin talepte iyileşme beklentisini destekleyerek risk iştahını artırmasıyla petrol fiyatları 81.61 dolar seviyesinden başladığı haftanın son işlem gününde 83.76 seviyelerini gördü. Yeni haftanın ilk işlem gününde yükselişine devam ederek 84.40 seviyelerini test eden petrol fiyatlarının bu hafta da doların yanısıra hisse senedi piyasalarına odaklı seyir izlemesi bekleniyor.

Hafta içinde açıklanacak petrol ve petrol ürün stokları verilerinin yanısıra dünyanın en çok petrol tüketen ülkesi Çin'in ısınan ekonomisini soğutmak için faiz oranlarında artırıma gideceği beklentileri petrol fiyatları üzerinde etkili olacaktır. Teknik olarak bakıldığında yukarı yönlü hareketin devamında 85 seviyesi kritik öneme sahiptir. Bu seviyenin aşılmasıyla hareketin 88.70 hatta 90 seviyesine kadar devam etmesi beklenebilir. Olası aşağı yönlü hareketlerde 55 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82.10 seviyesinin kırılması durumunda 80 seviyelerine kadar bir geri çekilme görülebilir. 80 seviyesinin kırılması ise petrolün 70li bölgelerde bir süre kalmasını sağlayabilir.

KREDİ PİYASALARI

Ortalama bileşik getiri Fitch'in Türkiye'nin görünümü pozitif çevirmesi ardından 7.54 ile tüm zamanların en düşük seviyesine ulaştı...



Kaynak: Bloomberg

Ortalama Bileşik Getiri					
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük
7.70	7.54	15.69	7.54		
Teknik Seviyeler					
	I	II	III		
Destek	7.54	7.50	7.40		
Direnç	7.77	8.00	8.34		

Tatil dönüşü geçtiğimiz hafta Hazine'nin yoğun ihale programından ziyade global piyasalarda yaşanan gelişmeler 8 Ağustos 2012 vadeli ortalama bileşik getirinin seyrinde etkili oldu. Yunanistan ile başlayıp İrlanda ile devam eden ve ardından başka Avrupa ülkelerinde de yaşanması muhtemel mali ve ekonomik sıkıntıların baskısı altında yeni haftaya başlayan tahvil bono piyasası, Kuzey ve Güney Kore'de yaşanan gerginliğin de etkisiyle satış baskısıyla karşılaştı. Ancak daha sonra Fitch'in Türkiye'nin BB+ olan kredi notunu teyit ederken görünümünü durağandan pozitive yükseltmesi haberiyle ortalama bileşik getiri 7.54 seviyesine ulaşarak tüm zamanların en düşük seviyesine geriledi. Haftanın son iki işlem gününde ABD'li yatırımcıların Şükran Günü sebebiyle piyasada olmamaları ve yerel tarafta TCMB beklenti anketi dışında önemli bir veri akışı olmaması sebebiyle ortalama bileşik getiri sınırlı işlem hacmiyle karşılaşılarak haftayı 6 baz puan düşüşle 7.64 seviyesinden tamamladı.

Haftasonu açıklanan 85 milyar euro miktarındaki İrlanda kurtarma paketinin etkisiyle, tahvil ve bono piyasası bu sabah haftaya hafif değer artışları ile başlarken 7.60-7.65 seviyeleri arasında hareketine devam ediyor. Yurtiçinde Hazine yarın Aralık-Şubat ayları arasında borçlanma stratejisini açıklayacakken, piyasalar Cuma günü açıklanacak Eylül ayı enflasyon verisini yakından takip edecek. Ağustos ayı enflasyon verisinin aylık bazda 1.83 seviyesinde yükselmesine rağmen Eylül ayı enflasyon verisinin 0.80 seviyesine gerilemesi yönündeki düşük enflasyon beklentisi ortalama bileşik getirinin hareketi üzerinde etkili olabilir. Enflasyon verisinin beklentiler dahilinde gelmesi, ABD 2 yıllık hazine tahvil getirisi ve ortalama bileşik getiri arasındaki spreadin son dönemde daralmaya devam etmesi halinde gösterge tahvilin yeniden aşağı yönlü hareket etmesi mümkün olabilir. Bu durumda ortalama bileşik getiri için geçtiğimiz hafta test ettiği ve tüm zamanların en düşük seviyesi olan 7.54 seviyesi ilk aşamada önemli bir direnç seviyesi olabilir. Ancak uzun süredir vurguladığımız gibi ortalama bileşik getiri seviyelerinin, iki nedenden dolayı halihazırdaki düşük seviyelerinde uzun süre kalması ihtimalini düşük görüyoruz. Olumlu senaryo bağlamında, özellikle gelişmekte olan ülkelerin büyüme oranlarının gelişmiş ülkelere nazaran daha yüksek olması, bu ülkelerin kriz öncesi büyüme terndlerine daha çok yaklaşmaları nedeniyle dünya ekonomisinde herhangi bir durgunluk ya da kriz yaşanmadığı varsayımı altında, bu ülkelerde emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü baskılardan kaynaklanan maliyet enflasyonuna fiyat baskılarının da eklenmesiyle 2011 yılında enflasyonun ve buna bağlı olarak faiz oranlarının yükselmesi ihtimali olabilir. Olumsuz senaryo bağlamında ise başta ABD olmak üzere diğer gelişmiş ülkelerin yeni bir durgunluk yada krize girmeleri halinde halihazırda risk alma iştahındaki azalma sonucunda bu ülkelerin gelişmekte olan ülkelere çıkış yapması da faizlerin yükselmesi ihtimalini doğurabilecektir. Bu iki senaryodan en çok rağbet göreni olumlu senaryo olup, bu senaryoyu destekleyenler olası fiyat baskılarının gelişmiş ülkelere akan fonlar sayesinde paralarının değerlendirilmesi yoluyla önleneceğini savunsalarda son zamanlarda gelişmiş ülkelere giderek artan korumacı refleksin bu duruma fazla izin vermeyeceğini düşünüyoruz. Teknik olarak ortalama bileşik getirinin uzun süredir bollinger band aralığında hareket ettiğini dikkate alırsak, son dönemde bu bant aralığının daralması artık bu seviyelerin kırılmasına neden olabilir. Bu durumda ilk aşamada hem 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin hem de bollinger bandın işaret ettiği 7.77 seviyesi ilk aşamada önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kalıcı bir şekilde kırılması halinde ise 8.00 seviyesine kadar yükseliş yaşanması muhtemel olabilir. Uzun vadede ise 8 seviyesinin üzerindeki hareketler ortalama bileşik getiri için söz konusu olabilir.

Geçtiğimiz hafta gösterge eurobono satıcılı bir seyir izledi...



Kaynak: Reuters

Gösterge Eurobono			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
179.563	177.813	187.500	121.440
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	176.500	174.640	174.000
Direnç	180.400	182.500	191.000

Geçtiğimiz hafta İrlanda ile ilgili olumsuz haber akışı gelişmekte olan ülke eurobonolarında satışlara neden olurken, İrlanda Hükümeti'nin IMF ve AB yetkililerine başvurarak mali destek talebinde bulunması piyasalar tarafından olumlu algılandı. Ancak tüm olumlu haber akışına rağmen İrlanda'nın bulunduğu durumun diğer Euro Bölgesi ülkelerine de yayılabileceğine dair endişelere ek olarak Güney ve Kuzey Kore arasında başlayan gerginlik 2030 vadeli gösterge eurobononun satıcılı bir seyir izlemesine yola açtı. Daha sonra ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi ile artan risk iştahı ve Fitch'in Türkiye görünümü durağandan pozitifte iyileştirdiğini açıklaması satışların hızı biraz yavaşlatsa da eurobononun yönünü pozitifte çevirmede yetersiz kaldı. Haftanın son iki işlem gününde ise ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasaların kapalı olmasından ötürü 2030 vadeli gösterge eurobonoda işlem hacmi sınırlı kaldı ve haftayı 178.000 seviyesinden tamamlayarak haftalık bazda %0.52 oranında değer kaybetti.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam oranı ve işsizlik oranı verisi ile Euro Bölgesi işsizlik oranı, 3.çeyrek büyüme oranı ve ECB toplantısı ve faiz kararı sonrasında yapılan açıklamalar 2030 vadeli gösterge eurobononun seyrinde etkili olabilir. Eurobonoların seyrinde temel belirleyicinin, o ülkenin CDS'lerinin hareketi olduğu dikkate alındığında CDS'lerde geçtiğimiz haftaki artışın bu haftada devam etmesi durumunda risk iştahının azalması ile gösterge eurobonoda aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda ilk aşamada daha önce test ettiği 176.500 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görülebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde 20 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 174.640 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Bu seviyenin altındaki hareketlerde ise azalan risk iştahı ile beraber gelen kar satışları sonrasında gösterge eurobononun 174.000 seviyesine gerilemesi muhtemel olabilir. Ancak 2030 vadesine olan yüksek talep ve gelişmekte olan ülkelere son zamanlarda artan yabancı yatırım ilgisi muhtemel satışların düşük seviyelerde kalmasına ve tepki alımlarının gelmesine yol açabilir. Ayrıca Euro Bölgesi'nde yaşanan borç krizi sonrasında yatırımcıların açıklanacak verilere duyarlılığının arttığı bir ortamda verilerin beklentiler dahilinde gelmesi durumunda artan risk iştahı ile beraber gösterge eurobononun yukarı

yönlü hareketlerinde ilk aşamada 180.400 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kırılması ile birlikte 182.500 seviyesi kritik bir seviye olabileceken kısa vadede bu seviyenin üzerindeki hareketler çok mümkün görünmemekle birlikte uzun vadede artan risk iştahı ile beraber gösterge eurobononun yeniden yüksek seviyeleri test etmesi mümkün olabilir.

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
2.93	2.72	4.01	2.14
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	2.76	2.70	2.60
Direnç	3.00	3.10	3.20

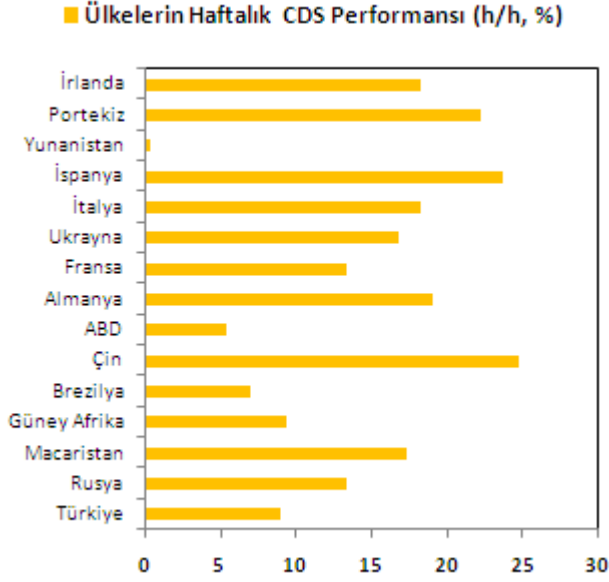
Geçtiğimiz hafta İrlanda'da borç krizine dair yaşanan olumsuz gelişmeler ve Kuzey ile Güney Kore arasındaki yaşanan gerginliğin etkisiyle haftanın ilk iki işlem günlerinde güvenli liman alımlarıyla karşılaşan ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi daha sonra işsizlik maaşı başvurularının Temmuz 2008'den bu yana en düşük seviyeye inmesi ve tüketici güveninin beklentileri aşması üzerine ekonomik toparlanmaya yönelik endişelerin azalması ve risk iştahının artması sonucunda kar satışları ile karşılaştı. Şükran günü nedeniyle Perşembe günü piyasalar

kapalıyken Cuma günü yarım günü açık olan piyasalarda sığ bir işlem hacmi gerçekleşti ve ABD 10 yıllık hazine tahvil getirisi haftayı yatay bir seyirle 2.87 seviyesinden tamamladı.

Yeni haftada yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken piyasalar haftalık işsizlik maaşı başvurularının sert bir biçimde gerilemesinin ardından özellikle ABD'de Cuma günü açıklanacak olan işsizlik oranı ve tarımdışı istihdam verilerine odaklanacak. Euro bölgesi kaynaklı endişelerin devam ettiği bir ortamda yatırımcıların açıklanan verilere duyarlılığının artması ve verilerin beklentiler dahilinde gelip gelmemesi ABD Hazine tahvilinin seyrinde etkili olabilir. Verilerin beklentiler dahilinde gelmesi sonucunda artan risk iştahı ile birlikte yatırımcıların daha riskli araçlara yönelmesiyle ABD Hazine tahvili satıcılı bir seyir izleyebilir. Bu durumda ilk aşamada 3.00 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması ile birlikte yukarı yönlü hareketler hızlanabileceğinden uzun vadede 3.10 seviyesine kadar yükseliş yaşanabilir. Diğer yandan açıklanacak verilerin beklentileri karşılayamaması ve Euro Bölgesi'ne yönelik endişelerin artmasıyla birlikte ABD Hazine tahvili yeniden güvenli liman alımları ile karşılaşabilir. Bu durumda ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisinde yukarı yönlü

seyrin aşağıya dönmesi durumunda ilk aşamada 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 2.76 seviyesi önemli bir destek seviyesi olabilir. Bu seviyenin kırılması ile birlikte ise 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 2.70 seviyesi yeni hedef görünümündedir. Bu seviyenin altındaki hareketler çok mümkün görünmemekle beraber 2.60 seviyesi tahvil getirisi için kritik bir seviye olarak görülebilir.

Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri artan bir seyir izledi...



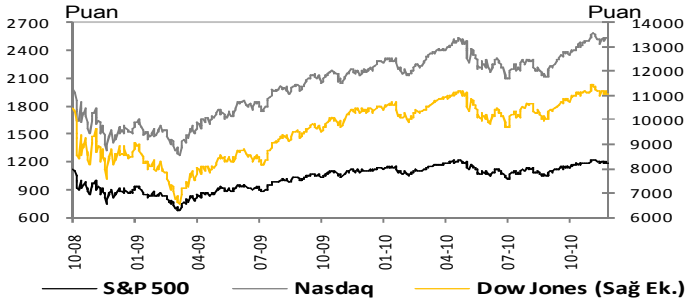
Kaynak: Bloomberg

Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri artan bir grafik sergiledi. En yüksek artış %24.68 ile Çin CDS'lerinde gerçekleşirken en düşük artış %0.43 ile Yunanistan CDS'lerinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Yunanistan ile başlayıp İrlanda ile devam eden ve ardından başka Avrupa ülkelerine de yansıtacağından endişe duyulan mali ve ekonomik sıkıntılar geçtiğimiz hafta CDS'lerin artmasında etkili oldu. İrlanda'nın Bankacılık sektörünün sorunları nedeniyle sıkıntılar yaşayan İrlanda'ya AB ve IMF tarafından finansal destek sağlanacağını açıklanmasına rağmen S&P'nin, İrlanda'nın uzun vadeli kredi notunu AA-'dan A seviyesine, kısa vadeli kredi notunu ise A-1+'dan A-1'e düşürmesi ve görünümü negatif olarak belirlemesiyle birlikte İrlanda ekonomisine dair artan kaygılar sonucunda İrlanda CDS'leri

%18.30 oranında arttı.. Diğer yandan ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen CDS'lerinde yaşanan %5.41 oranındaki artış dikkat çekmektedir. Yurtiçinde ise global piyasalara paralel hareketler görülürken, Moody's'in Türk bankacılık sektörünün görünümünü negatiften durağana ve Fitch'in Türkiye'nin görünümünü durağandan pozitifte yükseltmesine rağmen Türkiye CDS'leri %8.92 oranında artış kaydetmiştir.

ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



ABD Borsalarında Yüzde Değişim

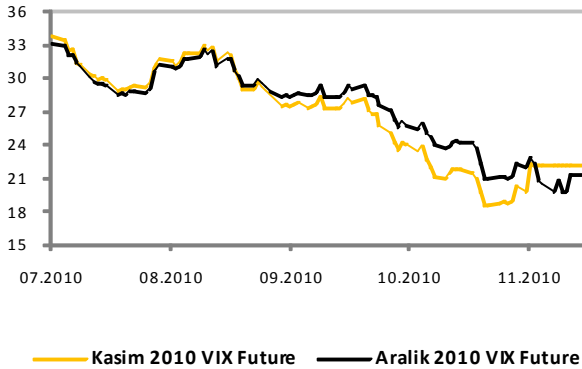
ABD Borsaları Yüzde Değişim				
%	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	VIX
1HYD	-1,00	-0,86	0,65	23,17
1AYD	-0,69	0,32	1,49	9,89
3AYD	11,08	13,58	19,63	-18,82
1YYD	13,62	14,08	23,06	-20,39

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	-1,07	0,43	-1,70	-2,53	-1,30	-0,99	0,40	-0,26	-0,98	-1,02
1AYD	-0,55	3,08	4,16	-0,84	-2,53	-3,28	0,58	0,22	-0,69	0,35
3AYD	7,71	20,56	21,97	7,72	8,18	1,12	18,81	15,52	7,93	17,24
1YYD	5,06	24,89	4,42	-1,40	-1,80	2,86	10,22	15,21	8,75	7,91

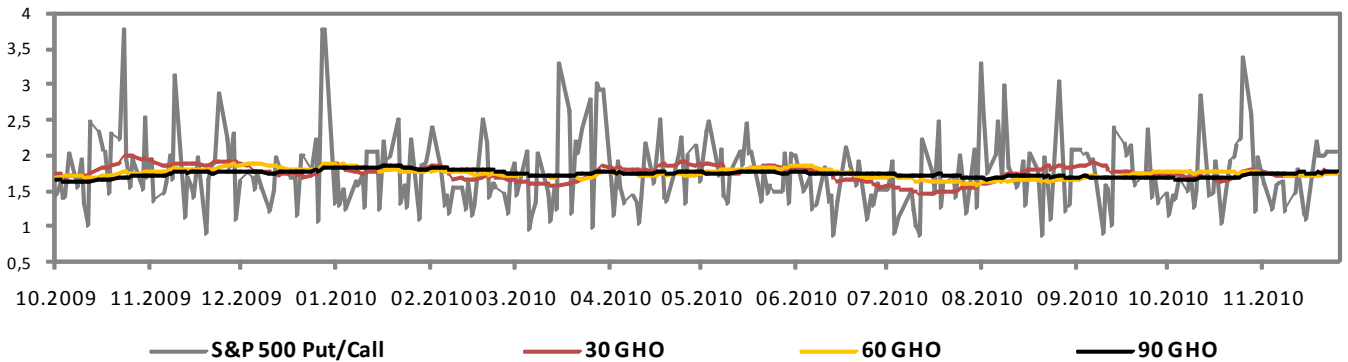
VIX Future



S&P Future Pozisyonları

S&P 500 Future Kontratları						
		26.11.10	19.11.10	12.11.10	3 Aylık Ort.	1HYD(%)
Ticari Olmayan	Long	53129	53129	61989	39872,8	0,00
	Short	23252	23252	22634	32622,0	0,00
	Net	29877	29877	39355	7250,8	0,00
Ticari	Long	214640	214640	209523	212308,9	0,00
	Short	285689	285689	278488	238617,2	0,00
	Net	-71049	-71049	-68965	-26308,2	0,00
	S&P500	1189,4	1199,73	1199,21	1158,20	-0,86

S&P 500 Put/Call Oranı

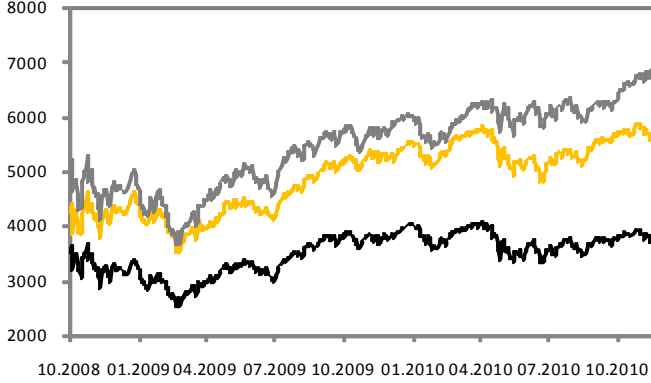


GHO: Gunluk Hareketli Ortalama



AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

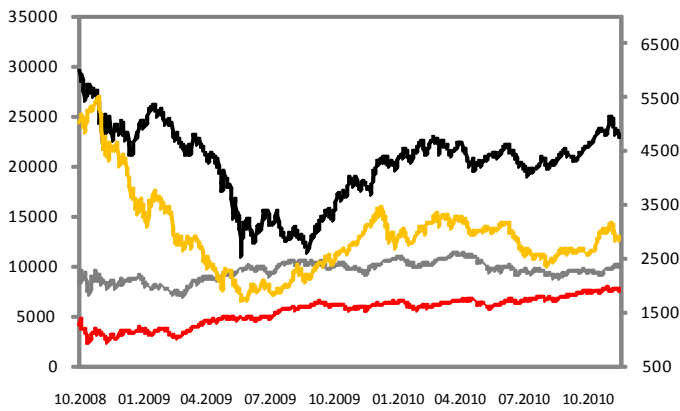
%	DJ EURO STOXX 50	CAC 40	FTSE 100	DAX	VSTOXX
1HYD	-3,82	-3,41	-1,12	0,08	28,92
1AYD	-4,18	-3,22	-0,68	3,56	28,40
3AYD	4,99	7,30	9,95	15,84	-5,15
1YYD	-5,52	-2,11	5,66	18,02	18,20

MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

%	Enerji	Telekom.	Temel İmalat Malzemeleri	Altyapı	Diğer Tüketim Malları	Finans	Dayanıklı Tüketim Malları	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Sağlık
1HYD	-1,46	-2,55	-0,48	-3,64	-0,61	-5,15	0,94	0,45	-0,96	-1,04
1AYD	1,25	-3,10	2,61	-2,93	1,32	-7,62	2,99	-2,28	0,39	-0,32
3AYD	10,74	4,75	23,02	3,19	8,18	-2,55	19,82	8,15	13,80	6,30
1YYD	-4,64	2,36	15,50	-7,72	13,94	-14,32	29,95	7,59	16,33	1,88

ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Asya Hisse Senedi Piyasaları



Asya Borsalarında Yüzde Değişim

%	Nikkei 225	Kospi	Hang Seng	Shanghai
1HYD	-0,75	-1,41	-3,09	-0,58
1AYD	4,30	-1,92	-1,24	-4,18
3AYD	6,00	2,99	10,32	8,26
1YYD	-5,86	14,80	1,17	-12,72

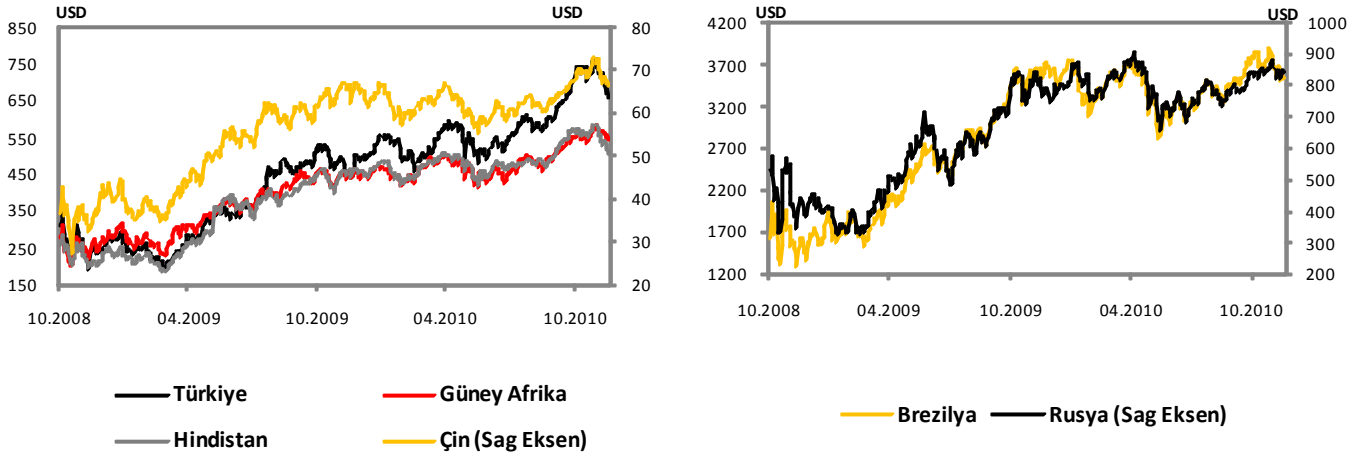
— Nikkei 225
— Hang Seng
— Kospi (Sag Eksen)
— Shanghai (Sag Eksen)

GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERDE HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Gelişmekte Olan Ekonomilerin Yerel Hisse Senedi Endeksleri

%	Arjantin Merval	Brezilya Bovespa	Çin Şangay	Endonezya JCI	G. Afrika Jalsh	Hindistan Sensex	Macaristan BUX	Malezya KLQ	Meksika Bolsa	Mısır Hermes	Rusya RTS	Sili IPSA	Tayland SET	Türkiye İMKB 100
1HYD	1,29	-3,77	-0,58	-2,22	-0,69	-2,82	-7,69	-0,93	0,83	-1,06	0,09	0,19	-1,98	-5,50
1AYD	13,10	-3,55	-5,58	-0,32	3,48	-8,89	-10,74	-0,33	4,33	1,23	-0,45	2,90	-4,83	-6,50
3AYD	42,28	6,82	10,30	15,81	16,03	-3,65	-4,52	5,97	18,22	2,77	13,69	11,66	5,32	12,00
1YD	46,57	0,46	-12,72	47,98	13,43	11,47	0,43	17,39	17,67	2,96	12,25	52,87	41,64	45,26

Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi

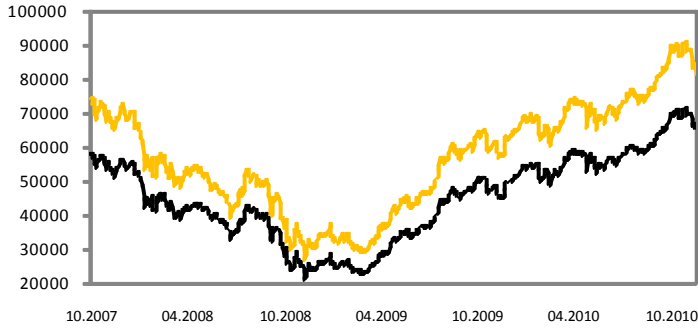


Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

%	GOE	Arjantin	Brezilya	Çin	Endonezya	G. Afrika	Hindistan	Macaristan	Malezya	Meksika	Mısır	Polonya	Rusya	Sili	Tayland	Türkiye
1HYD	-2,78	0,67	-3,76	-2,56	-4,26	-3,15	-4,01	-12,55	-2,08	-0,94	-0,47	-6,09	-0,30	0,01	-3,39	-8,91
1AYD	-3,18	9,90	-4,43	-4,64	-3,42	-0,63	-9,31	-16,74	-2,20	2,64	-0,31	-6,74	-0,90	4,44	-1,92	-10,50
3AYD	11,91	41,34	9,62	10,09	10,71	15,42	6,03	2,97	6,81	22,32	2,39	13,92	12,32	15,86	20,26	13,78
1YD	10,46	62,02	-2,90	0,56	36,29	18,70	10,15	-17,46	24,95	20,38	3,35	0,41	6,03	50,16	53,27	45,21

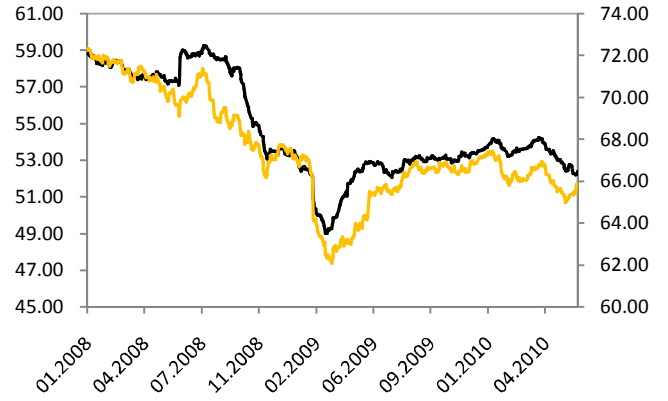
TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

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

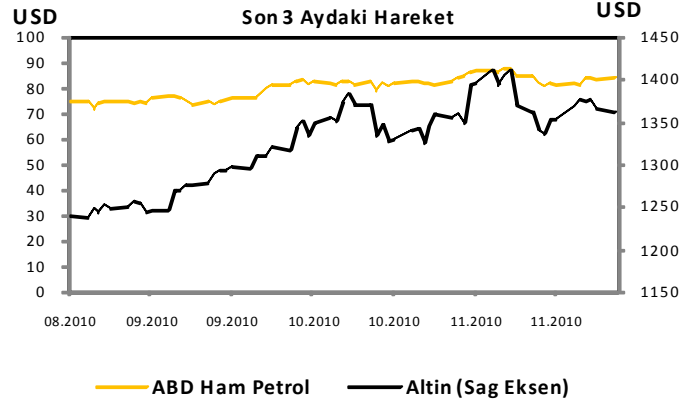
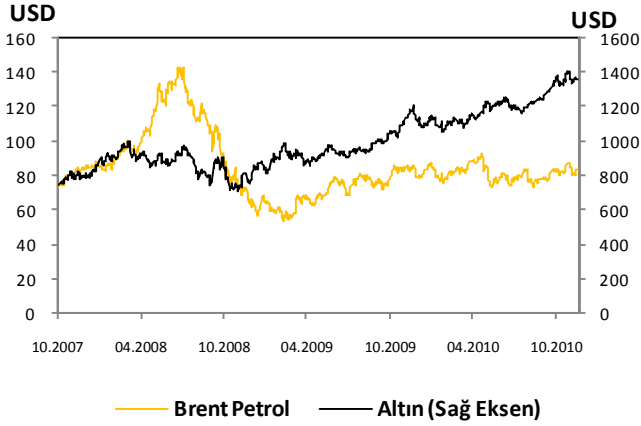
%	İMKB 30	İMKB 50	İMKB 100	İMKB Tüm	Sınai	Mali	Hizmetler	Teknoloji
1HYD	-5,96	-5,71	-5,50	-5,30	-4,91	-5,63	-4,75	-4,31
1AYD	-7,18	-6,48	-6,50	-6,33	-5,60	-7,35	-3,79	-8,08
3AYD	11,61	12,02	12,00	11,94	10,27	12,23	13,47	17,70
1YYD	44,55	45,37	45,26	45,82	43,86	50,48	33,82	48,40

İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

%	Doğan Holding	Koç Holding	Sabancı Holding	Türkecell	Ereğli	Petrol Ofisi	Tüpraş	Albank	Aşıkbank	Garanti	Halkbank	İş Bankası	Vakıfbank	Yapı Kredi
1HD	-5,08	-5,91	-5,64	-4,55	-6,88	0,84	-9,16	-5,00	-6,43	-5,64	-5,11	-5,94	-4,56	-11,38
1AYD	5,66	5,32	-5,52	-0,94	-4,81	-1,77	-9,28	-12,00	-16,23	-7,11	-1,66	-10,15	-13,43	-8,21
3AYD	12,00	24,07	13,24	13,51	16,82	18,36	2,06	6,50	-3,61	13,74	9,45	9,45	3,20	14,22
1YYD	20,43	95,72	43,93	12,90	27,86	36,23	33,46	35,93	5,96	60,77	64,09	69,15	34,29	76,03

EMTİA PİYASALARI

Petrol ve Altın Fiyatları

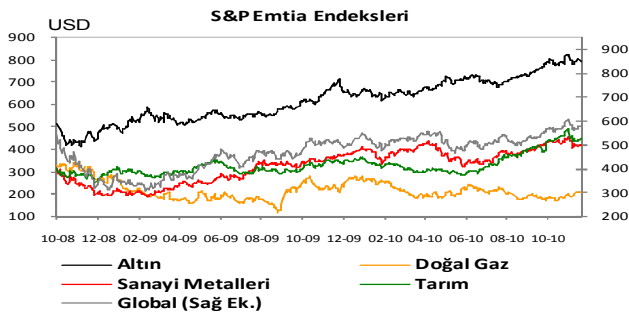


Emtia Fiyatlarının Değişimi

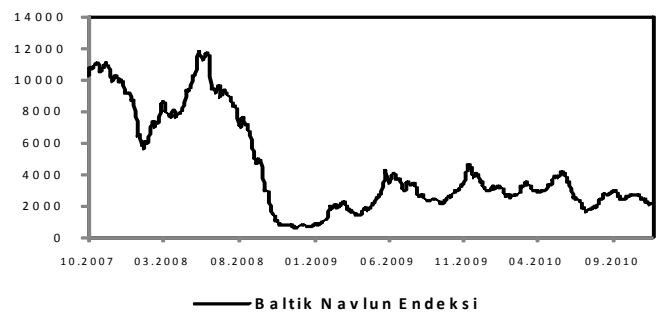
26.11.2010 İtibarıyla	WTI Crude Petrol Future	Brent Petrol Future	Altın	Bakır	Alümin yum	Gümüş	Nikel	Celik
Son Değeri (Dolar)	83,76	85,58	1364	8287	2243	26,71	22502	47,34
1 Yıllık Ortalama	78,24	81,94	1202	7347	2156	19,13	21164	49,72
1HYD (%)	2,76	1,47	0,80	-1,66	0,47	-2,22	3,27	-1,09
1AYD (%)	1,47	1,87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

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

S&P Emtia Endeksi



Baltık Kuru Yük Endeksi

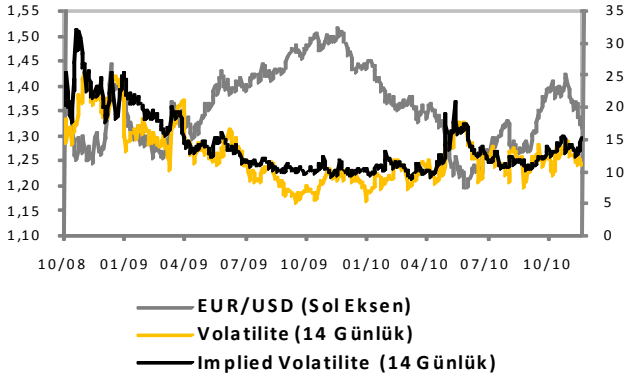


S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

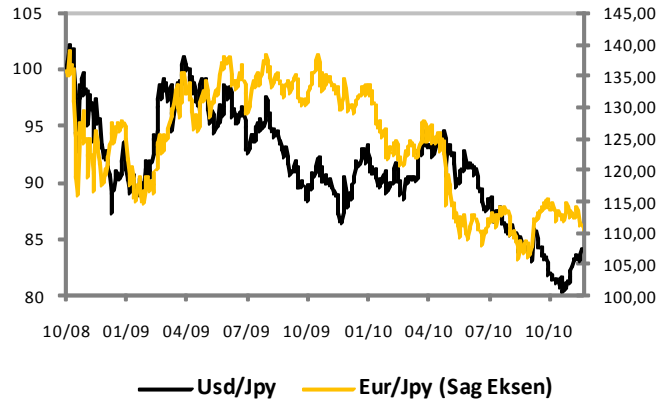
S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi										
%	Global	Tarım	Sanayi Metalleri	Enerji Dışı Emtia	Altın	Doğal Gaz	Nikel	Bakır	Buğday	Kalorifer Yakıtı
1HYD	1,54	1,46	-0,68	0,73	0,73	1,73	3,21	-1,91	1,59	1,80
1AYD	1,31	-2,18	-5,61	-1,19	1,92	16,80	-3,15	-3,04	-0,24	2,85
3AYD	14,38	19,98	11,63	14,88	10,23	14,47	10,27	13,00	4,51	15,29
1YYD	11,63	27,42	13,28	21,65	14,78	-14,80	32,79	18,37	30,86	14,61

ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

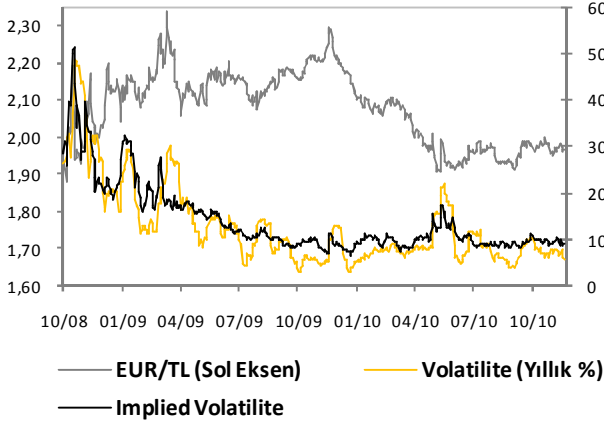
EUR/USD Paritesi ve Volatilite



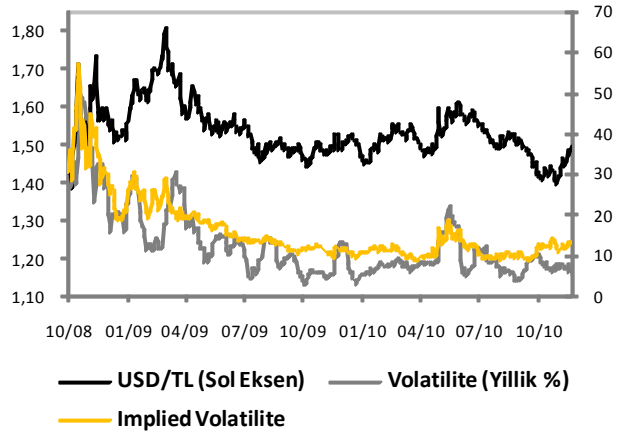
JPY Karşısında EUR ve USD



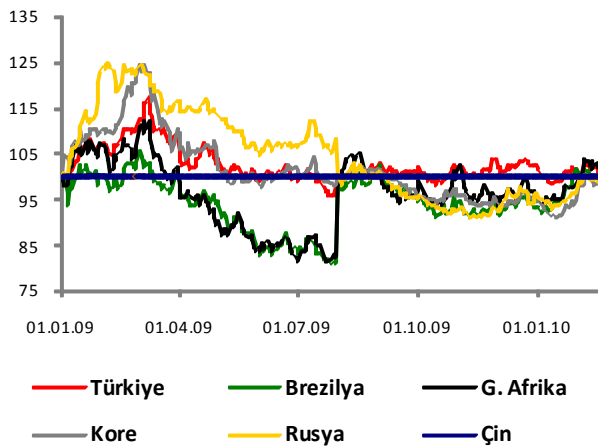
EUR/TL Kuru ve Volatilite



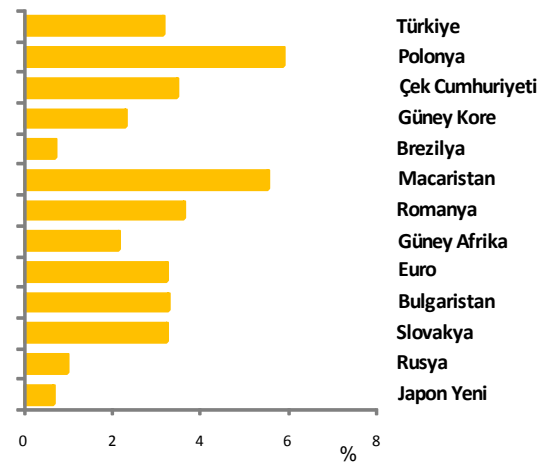
USD/TL Kuru ve Volatilite



Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi

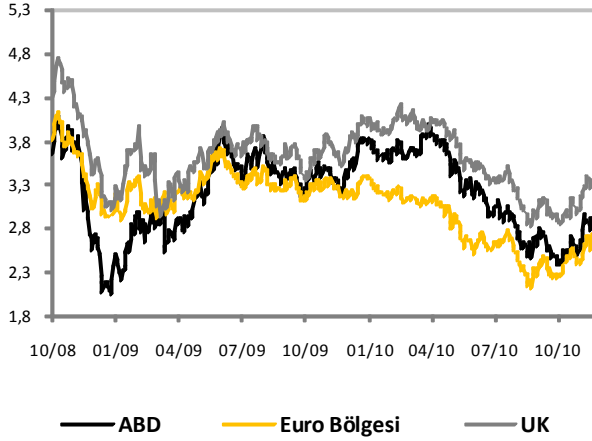


USD'nin Haftalık Değişimi

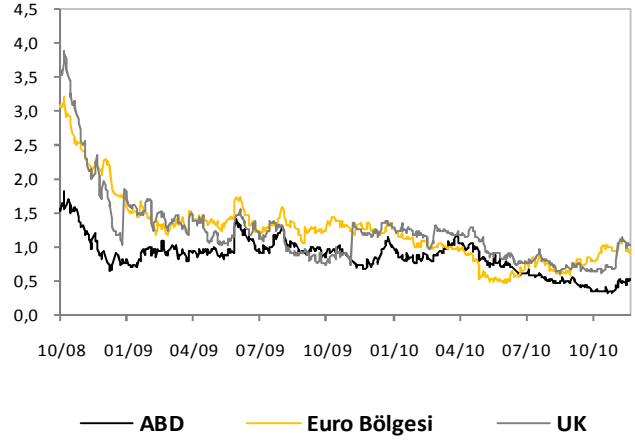


ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

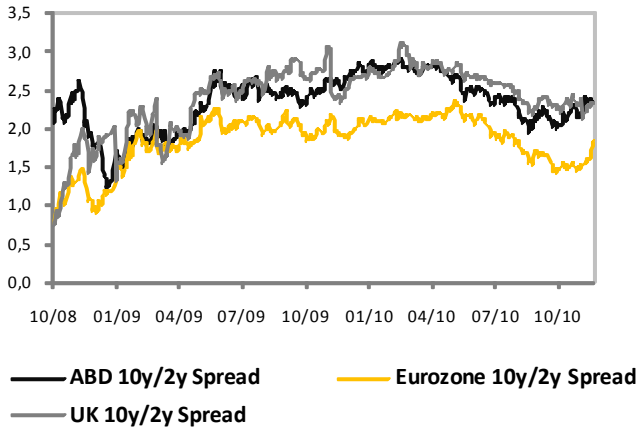
10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



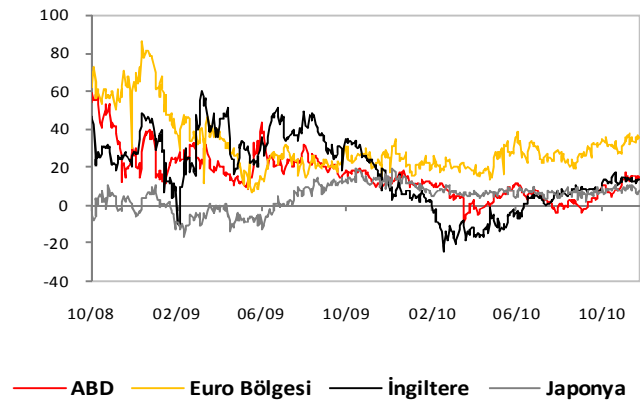
2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



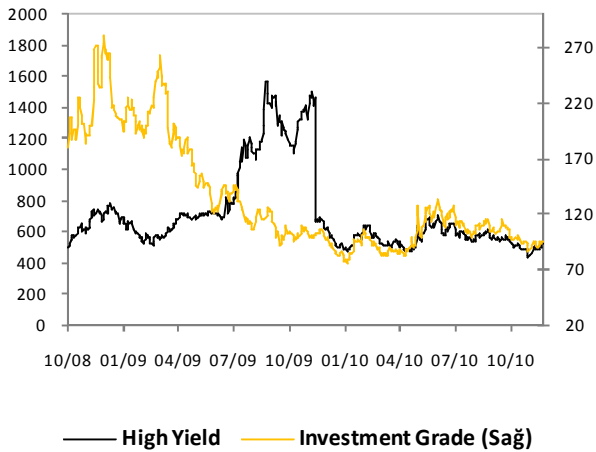
10Y/2Y Spread



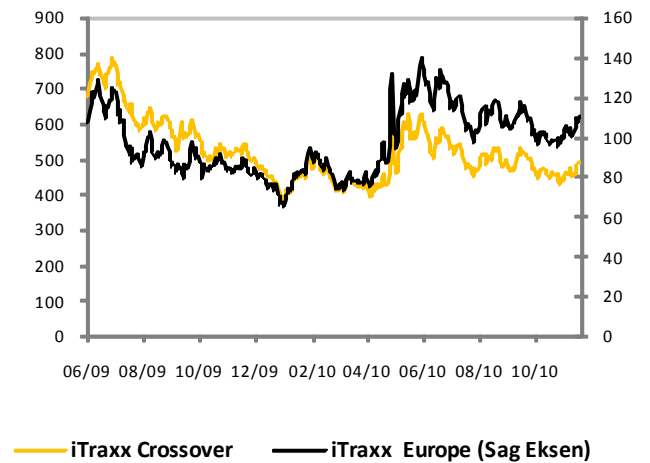
Swap Spread



CDX Endeksleri

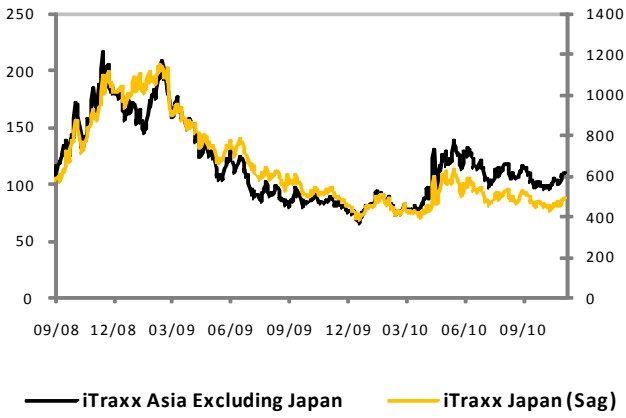


Itraxx Endeksleri

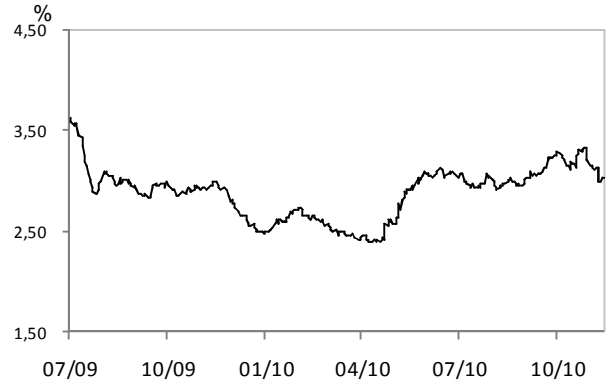


ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

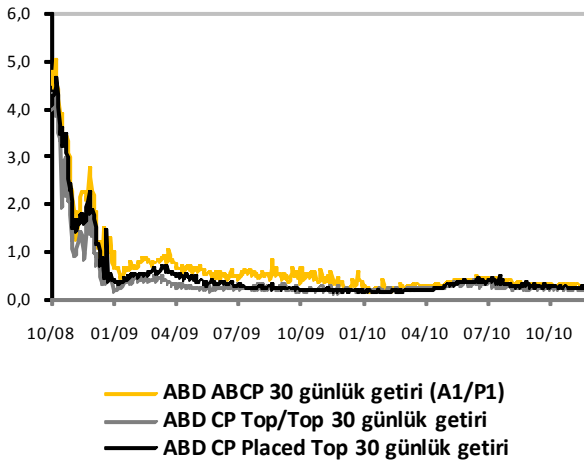
Itraxx Asya Endeksleri



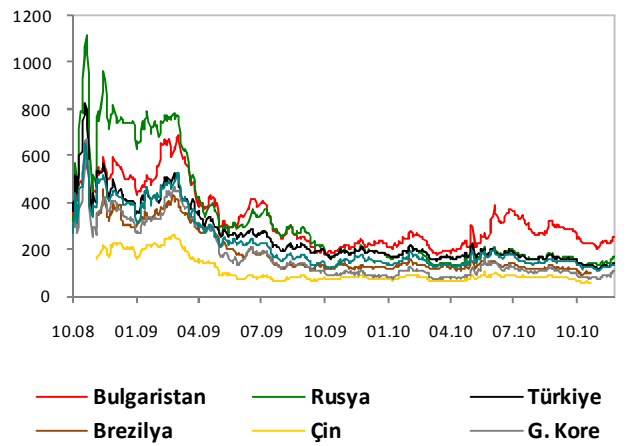
Uzun Vadeli Getiri Farkı



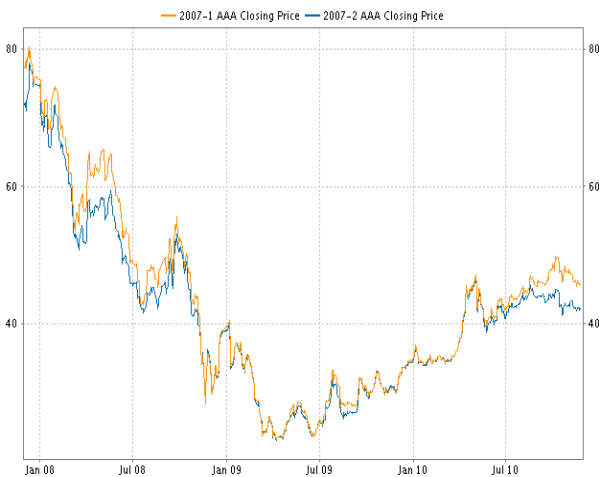
Özel Sektör Tahvil Getirileri



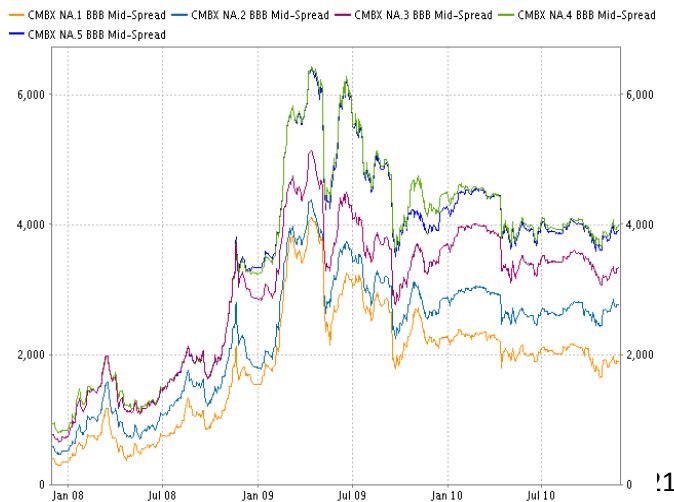
CDS



ABX.HE Fiyatları

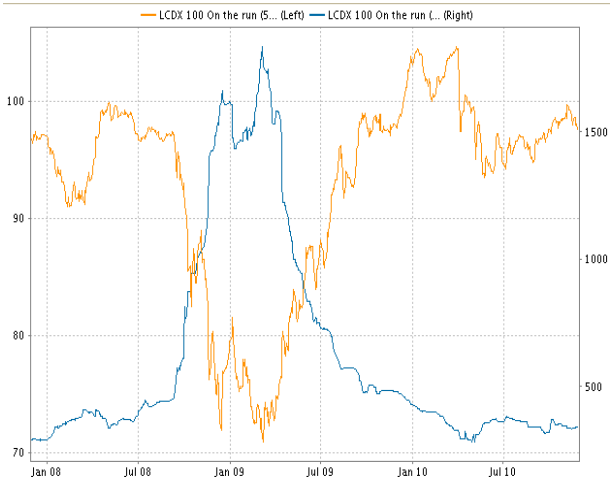


CMBX Spreadleri

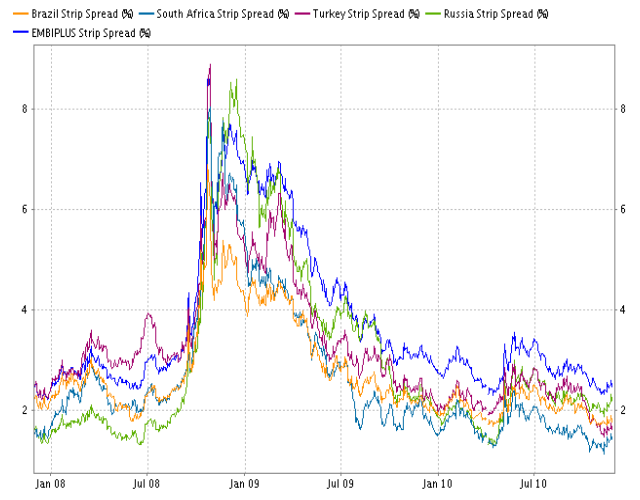




LCDX Spreadleri



EMBI+ Spreadleri



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

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