

Piyasalarda Geçen Hafta...

Hafta içi FED'in ikinci parasal gevşeme politikasını duyurmasının ardından, Cuma günü açıklanan istihdam verisindeki olumlu gelişme piyasalar açısından FED sonrası gelen ilk olumlu veri oldu. Cuma günü ABD'de açıklanan Ekim ayı istihdam raporu küresel mali piyasaların seyri üzerinde etkili olurken, beklentilerin oldukça üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi, ABD'deki istihdam durumunun beklenen kadar kötü olmadığı algılamasına neden oldu. Böylece Dow Jones Sanayi Endeksi haftayı %2.9 oranında yükselişle 11,444 seviyesinden tamamlarken, Avrupa borsalarındaki yükseliş %2-4 aralığında gerçekleşti.

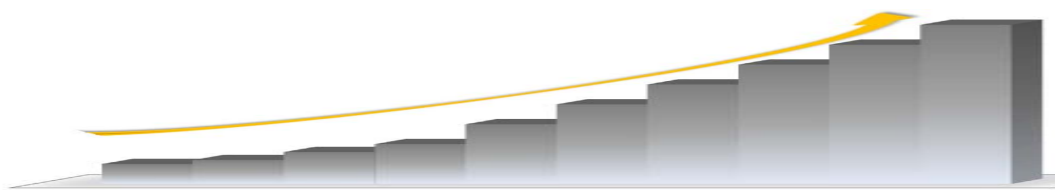
Bu gelişmeler altında FED toplantısı sonrası 1.4280'e kadar yükseliş kaydeden EUR/USD paritesi ise ABD'de açıklanan olumlu veriler sonrasında sert bir şekilde düşerek 1.4022 seviyelerine dek geriledi. EUR/USD paritesinin bu hareketinde doların değerlendirilmesinin yanı sıra Euro Bölgesine yönelik artan kredi endişeleriyle euronun değer kaybetmesi de etkili oldu. Bir yandan İrlanda ve Yunanistan ekonomilerine ilişkin kredi kaygıları, diğer yandan Alman bankacılık sektörüne yönelik bazı olumsuz haberler euronun değer yitirmesi ile sonuçlandı.

Euro/USD paritesindeki gevşemenin, artan risk iştahı ve Moodys'in Türkiye'nin mali temelleri iyileşirse kredi notunun artabileceği yönündeki açıklamaları nedeniyle USD/TL'ye birebir yansımadağı görülürken, paritedeki gevşemeye rağmen USD/TL Cuma gününü 1,3965 seviyesinde kapattı.

Emtia piyasaları ise geçtiğimiz hafta alıcılı bir seyir izlerken, altın 1,397 ile yeni rekor denemesi yaptı. Petrol ise haftayı 87,40 seviyelerinden sonlandırdı.

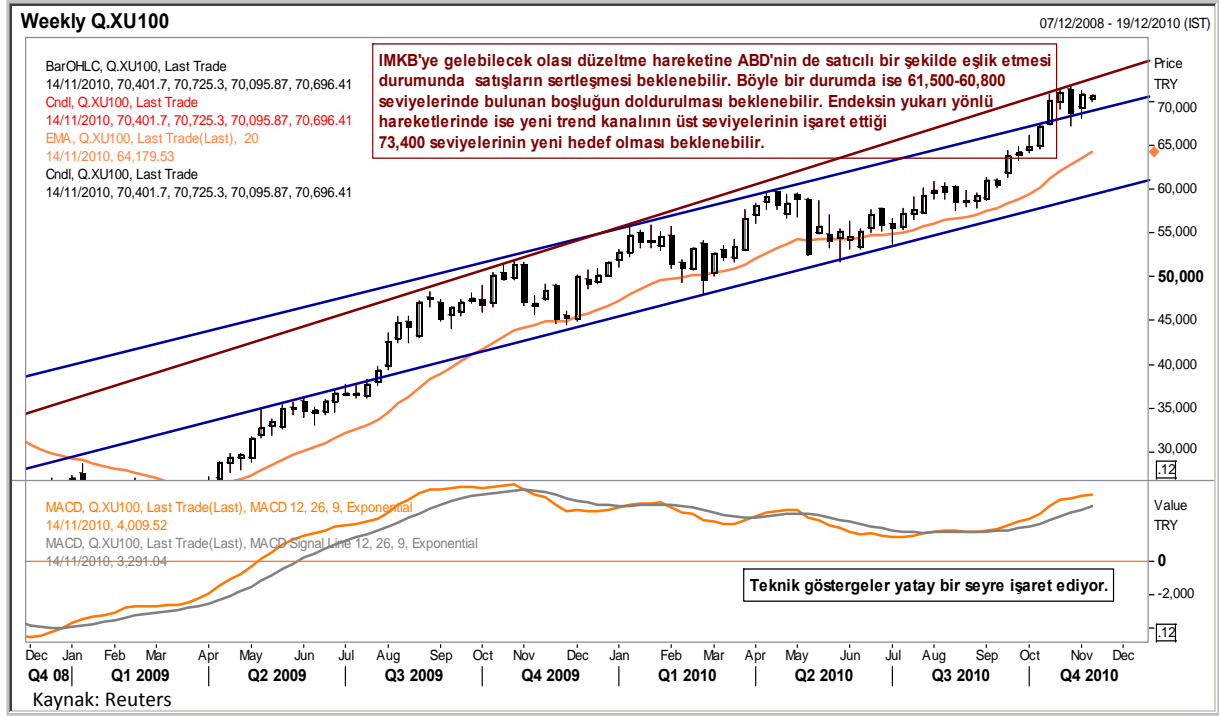
Tahvil- bono piyasası geçtiğimiz hafta karışık bir seyir izlerken, gösterge tahvil %7.55 seviyesini test ederek böylece tüm zamanların en düşük seviyesini görmüş oldu. Moodys'in Türkiye'nin mali temelleri iyileşirse kredi notunun artabileceği yönündeki açıklamaları gösterge tahvil getirisindeki bu gerilemede etkili olurken, sonrasında gelen kar satışlarıyla gösterge tahvil haftayı %7.64 seviyelerinden tamamladı.

Veri açısından daha sakin bir hafta geçirecek ABD'de hafta boyunca açıklanacak olan bütçe ve dış ticaret dengeleri ile haftalık işsizlik başvuruları ve tüketici güven endeksi piyasaların seyrinde belirleyici olacak veriler olarak dikkati çekiyor.



HİSSE SENEDİ PİYASALARI

İMKB geçen hafta başı gelen kar satışları sonrası bir miktar toparlandı...



Ünlü yatırımcı Mark Mobius'un İMKB ile ilgili olarak düzeltme hareketi beklentisi haberinin ardından gelen satışlar ile 67,350 seviyesine kadar gerileyen İMKB daha sonra yurt dışı piyasalardaki olumlu seyre paralel olarak haftayı %2.94 oranında değer artışıyla 70,779 seviyesinden sonlandırırken, güçlü gelen üçüncü çeyrek şirket bilanço sonuçları da bu yükselişi destekledi.

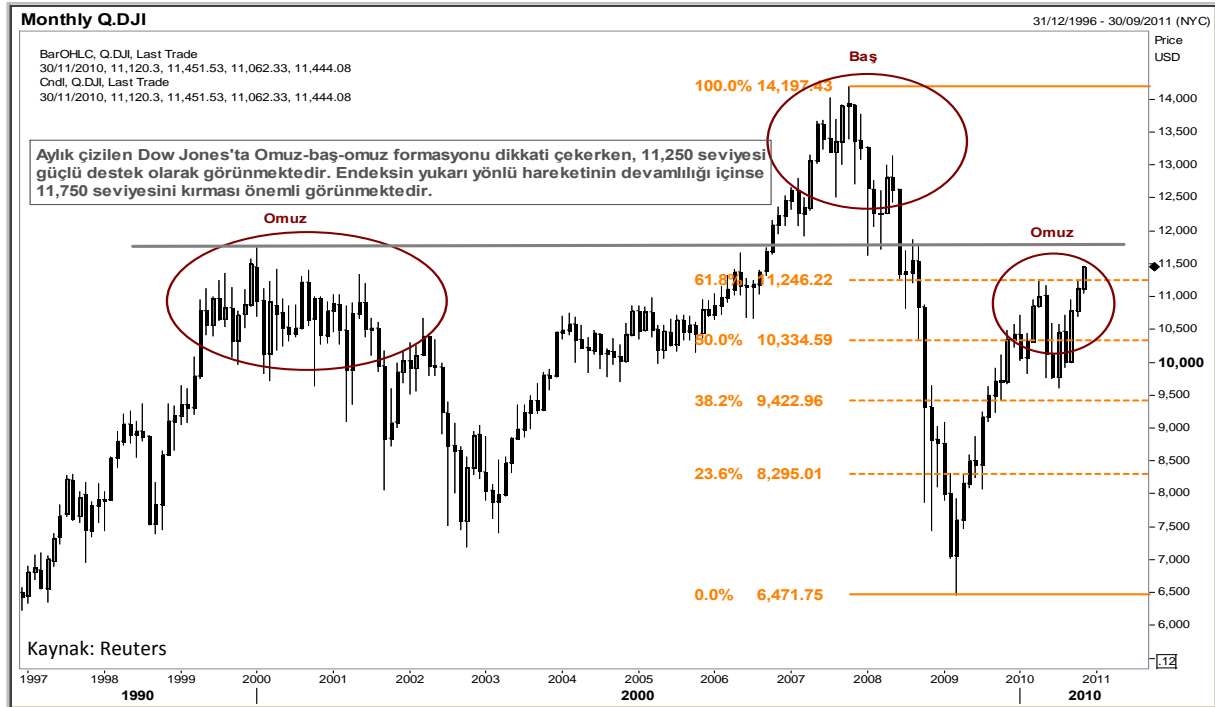
İMKB-100 Endeksi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
71,339	68,146	60,950	23,760
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	70,000	69,200	67,500
Direnç	71,770	72,000	73,000

Önceki haftalarda beklediğimizi vurguladığımız ancak geçen haftaya kadar gerçekleşmeyen kar satışlarının İMKB'de son bulduğunu söylemek şu an zor görünmektedir. En son yayınladığımız raporda verdiğimiz iki önemli destek seviyesinden 67,500-67,400 boşluğunun geçen hafta dolması sonrası İMKB'nin yeniden değer kazandığı görülürken, ikinci verdiğimiz 61,500 seviyelerindeki boşluk hala durduğundan bundan sonra gelecek satışlarda bu seviye en önemli destek noktası olarak karşımızda duracaktır. Geçtiğimiz hafta yurt

dışında yaşanan yeni rekor denemelerine karşın İMKB'nin daha önce test etmiş olduğu rekor seviye olan 71,777 seviyesini kıramamış olması İMKB'deki hareketin artık temkinli bir seyir izlediğine işaret etmektedir. Haftaya hafif satıcı bir seyrle başlayan İMKB'ye yurt dışı piyasalarının da satıcı bir şeyirle eşlik etmesi durumunda satışların sertleşmesi beklenebilir. Teknik göstergelerin de temkinli ve yatay bir seyre işaret ettiği İMKB'de düzeltme hareketi kapsamında satışların hızlanması durumunda ise günlük bazda 60,800-61,500 seviyelerinde bulunan boşluk seviyesini doldurması beklenmektedir. Endekse gelebilecek olası alımlarda ise yukarı yönlü hareketlerin devamlılığı için 71,770 seviyelerini yeniden kırması önemli görünmektedir. Bu seviyenin kırılması durumunda ise bu hafta zor görünmesine karşın yeni trend kanalının işaret ettiği 73,400 seviyelerine doğru bir yükseliş mümkün olabilir.

Dow Jones 11,258 kritik direncini sonunda kırdı...



Hafta içi FED'in ikinci parasal gevşeme politikasını duyurmasının ardından, Cuma günü açıklanan istihdam verisindeki olumlu gelişme piyasalar açısından FED sonrası gelen ilk olumlu veri oldu. Cuma günü ABD'de açıklanan Ekim ayı istihdam raporu küresel mali piyasaların seyri üzerinde etkili olurken, beklentilerin oldukça üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi, ABD'deki istihdam durumunun beklenen kadar kötü olmadığı algılamasına neden oldu. Bu durum QE2'nin açıklanmasına rağmen risk iştahını desteklerken, açıklamanın ardından beklenen satışların gelmesini engelledi. Böylece Dow Jones Sanayi Endeksi haftayı %2.9 oranında yükselişle 11,444 seviyesinden tamamlarken, Avrupa borsalarındaki yükseliş %2-4 aralığında gerçekleşti.

Dow Jones Endeksi			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
11,451	11,062	11,258	7,258
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	11,250	11,000	10,750
Direnç	11,500	11,700	12,000

Geçen hafta yapılan FED toplantısının ardından beklenen parasal gevşeme kararı Dow Jones'ta uzun süredir verdiğimiz ancak kırılmayan 11,258 direncinin kırılmasına yol açtı. Daha sonra açıklanan olumlu ekonomik datalarla da desteklenen bu yukarı hareketin bir süre daha devam etmesi beklenebilir. ABD'de hafta boyunca açıklanacak olan bütçe ve dış ticaret dengeleri ile haftalık işsizlik başvuruları ve tüketici güven endeksi hafta boyunca piyasaların seyrinde belirleyici olacak veriler olarak dikkati çekiyor. Özellikle tüketici güven endeksi ve

haftalık işsizlik başvurularının olumlu gelmesi durumunda piyasalardaki alıcılı seyrin sürmesi beklenebilir. Teknik olarak aylık olarak çizdiğimiz Dow Jones Endeksinde omuz-baş-omuz formasyonu dikkati çekerken, bu formasyonun işaret ettiği 11,750 seviyesi endeksin yukarı yönlü hareketliliğinin devamı için önem arz etmektedir. Bu seviyenin üzerinde kararlı hareket halinde Dow Jones'un çok daha yukarı seviyelere gitmesi mümkün olacaktır. Açıklanacak verilerin beklentileri karşılamaması durumunda ise QE2 beklentilerinin de artık realize olması nedeniyle endekste beklediğimiz düzeltme hareketinin ve kar satışlarının artık gelmesi beklenebilir. Teknik olarak da en önemli formasyonlardan biri olan omuz-baş-omuz formasyonunun bir çok yatırımcı için kar realizasyonu fırsatı olarak kullanıldığı görülürken, bu nedenle de Dow Jones'a 11,700-12,000 seviyelerinden kar satışları gelmesi beklenebilir. Böyle bir durumda ise sürekli bahsettiğimiz 11,250 seviyesinin ana destek seviyesi olması beklenirken, bu seviyenin kırılması durumunda ise endekste yeniden 11,000 seviyelerine doğru bir geri çekilme söz konusu olabilir.

DÖVİZ PİYASALARI

USD/TRY kuru geçen hafta 1.40'ın altına geriledi...



USD/TRY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4398	1.3870	1.7041	1.3870

Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.4040	1.3940	1.3770
Direnç	1.4137	1.4300	1.4600

Fed'in ekonomiyi canlandırmak için açıkladığı 600 milyar dolarlık tahvil alım programı ile artan risk iştahının etkisinde gelişmekte olan ülke para birimlerine olan talep sayesinde USD/TRY kuru hafta boyunca aşağı yönlü hareket etti. EUR/USD paritesinde 1.4281 seviyesine kadar devam eden yükseliş ve yatırımcıların yüksek getirili para birimlerine yönelmelerinin ardından USD/TRY en son Ekim 2008'de gerilediği 1.39 seviyesinin altına gördü. Böylece en düşük 1.3870'i test eden

kur haftayı 1.3965 seviyesinde tamamladı.

Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin ardından doların değer kazanmasıyla yeni haftada 1.41 seviyesinde işlem gören USD/TRY kurunun önümüzdeki günlerdeki seyrinde doların diğer para birimleri karşısında, özellikle de EUR/USD paritesinin etkisi izlenmeye devam edilecektir. Bu hafta başında başlayan EUR/USD paritesindeki gevşemenin devam etmesi ve 1.39 seviyesinin altına gerilemesi durumunda USD/TRY'de 200 haftalık basit ortalama değeri olan 1.4137 seviyesi önemli direnç seviyesi olarak izlenmelidir. Bu seviyenin üzerindeki yaşanacak günlük kapanışla beraber kurda 1.43'lere doğru bir hareket görülebilecektir. 1.43 seviyesindeki direncin iki hafta önce kırılmasına karşın kur 1.45'den geri dönmüştü. Bu durum, 1.46 seviyelerine kadar sürecek bir yükseliş hareketi yaşanabileceğine işaret etmektedir. Dolar lehine görülecek toparlanmanın güç kazanmasıyla beraber 1.46 seviyelerinin kırılması ise, 1.5023 seviyelerinin test edilmesini mümkün kılacaktır. Öte yandan doların dünyada yeniden değer kaybetmeye başlaması, EUR/USD paritesinin 1.4160 seviyesinin üzerinde tutunabilmesi durumunda kurdaki aşağı yönlü hareketin devamında 1.4040 seviyesi önemli destek seviyesi olarak görülmeye devam edilmektedir. Bu seviyenin altında aşağı trend çizgisinin ve Bolinger Band göstegesinin işaret ettiği 1.3770 seviyelerinin görülmesi beklenebilir. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi EUR/USD nin kısa vadede yukarı gitmesi ihtimali hala mevcut olmasına karşın, EUR/USD paritesinin 1.45 seviyesinin üzerine bir hareket yapması beklenmediğinden, USD/TRY nin 1.37 -1.35 seviyelerinin altına hareketin şu an için zor olduğu düşüncesindeyiz.



Özellikle son günlerde artan risk iştahı ve gerileyen euro, EUR/TRY'nin 1.96 kadar gerilemesine yol açtı. Risk alma iştahı olduğu sürece EUR/USD'de görülebilecek gerilemelerin USD/TRY'de artış yaratırsa da artışın kısıtlı kalmasından dolayı EUR/TL'nin daha çok değer kaybetmesi

mümkün olabilir. Bu bağlamda EUR/USD paritesinin bu hafta başında 1.39 seviyelerine gerilemesiyle 200 günlük hareketli ortalama seviyesi 1.9636 seviyesinin altına gerileyen EUR/TRY'nin paritede düşüş devam ettiği takdirde 1.19'lara kadar gerilemesi beklenebilir.

EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareket giderek zorlaşıyor....



EUR/ USD			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4281	1.3860	1.5144	1.1875
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.3941	1.3880	1.3500
1.4160	1.4291	1.4512	1.4160

Fed'in uzun zamandır beklenen tahvil alım programını açıklamasının ardından dolar üzerindeki baskılar artarken, EUR/USD paritesi hafta boyunca yukarı yönlü hareket etti. Hafta içinde ECB'nin, piyasalarda risk algılaması artan İrlanda tahvilleri aldığını açıklaması ve Yunanistan'ın ardından İtalya'dan gelen erken seçime gidilebileceğine yönelik açıklamalar, Fed'in 600 milyar dolarlık tahvil alımının gölgesinde kaldı. Geçen haftaya 1.3887'den başlayan ve hafta içi 1.4160 direncini kırarak en yüksek 1.4281 seviyesini test eden parite, hafta boyunca beklenen ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesiyle 1.4022'ye kadar geriledi ve haftayı 1.4031 seviyesinde tamamladı.

Geçen hafta ABD'deki gelişmelere odaklanarak Euro Bölgesi'ndeki riskleri gözardı eden piyasaların, yeni haftada beklentilerde iyi gelen ABD verileri ile yeniden Euro Bölgesi'ndeki sorunlara odaklanmasıyla EUR/USD paritesinde 1.39 seviyesine doğru sert bir satış hareketi başladığını dikkat çekmektedir. Haftasonu yapılan Yunanistan yerel seçimlerinde iktidar partisinin seçimlerden çoğunu kazanmasının ülkede katı mali politikalara bir çeşit güven oyu gibi yorumlanması, parite üzerindeki muhtemel baskıyı bir miktar hafifletebilir. Öte yandan İrlanda'daki bütçe tartışmalarının da yakından takip edilmesi gerekmektedir. FED'in beklenen tahvil alımı açıklaması ile doların diğer para birimleri karşısında değer kaybedeceği beklentisinin uzun süredir satın alınıyor olması nedeniyle euronun dolar karşısında daha fazla değer kazanma ihtimalini azaltacağı daha öncede vurgulanmıştı. Bu bağlamda EUR/USD'de orta ve uzun vadede doların değer kazanma şansı daha yüksek görünmektedir. Uluslararası piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak paritede yaşanabilecek olası aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyemiz 1.3941'den geçen 200 haftalık basit ortalamadır. Buradaki desteğin kırılması halinde aşağı yönlü hareketin sertleşmesi ile 1.35'lere kadar bir gerileme yaşanabilir. Bu seviyelerin kırılması durumunda ise 1.31-1.32 lere kadar sürebilecek bir düşüş görülebilir. Öte yandan tarihsel olarak paritenin hareketini incelediğimizde, 1.5164'den 1.1886'ya kadar gerileyen EUR/USD paritesinin Haziran ortasından itibaren dolardaki gerilemeye bağlı olarak euro lehine toparlanma eğilimine girdiği ve yaşadığı düşüşün %65'ini geri aldığı izlenmektedir. Yeni haftanın ilk işlem gününde 200 haftalık basit ortalamanın hemen üzerinde tutunmaya çalışan EUR/USD paritesinin, uluslararası piyasalarda yaşanan gelişmelere bağlı olarak yeniden 1.40 seviyesinin üzerinde güç kazanması durumunda karşılaşacağı direnç seviyeleri 1.4160 ve ardından 1.4291 olacaktır. Bu seviyenin üzerinde paritenin tutunabilmesi durumunda ise hedef seviye olarak 1.4512 izlenmelidir.

Fed'in geçen hafta açıkladığı tahvil alım kararının piyasalardaki dolar likiditesini artırmasına bağlı olarak dolar üzerindeki baskının kısa vadede sona ermesi beklenmemekte olup, ECB'nin Fed'in uyguladığı parasal genişleme politikasını izlemeye istekli olmaması, euro üzerinde baskı oluşmasına neden olabilecek önemli bir unsur olarak dikkat çekmektedir. Euro Bölgesi'nde halen devam eden makroekonomik sorunlar göz önüne alındığında, euronun çok fazla değerlenmesinin bölge açısından olumsuz sonuçlar doğurabileceği bilinmektedir. Tüm bu nedenler göz önüne alındığında son dönemde paritede yaşanan yükselişin bir zaman sonra yerini aşağı yönlü harekete bırakması mümkün olabilecektir.

USD/JPY paritesi hafta boyunca yukarı yönlü bir seyir izledi...



USD/JPY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
81.56	80.22	101.45	80.22
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	80.30	80.00	79.92
Direnç	81.39	82.95	83.81

Haftaya yükselişle başlayan USD/JPY paritesi uzun bir süredir piyasalar tarafından beklenen ABD'nin niceliksel gevşeme programının uygulamaya geçmesine karşın yukarı yönlü hareketini korudu. Bunda BOJ'un geçen haftalarda açıkladığı 5 trilyon yen (62 milyar \$) tutarındaki varlık alım programının içeriğini genişletmesi etkili oldu. Hafta içinde ABD'de açıklanan ISM verisinin olumlu görünüm sergilemesi, Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi yükselişe destek veren gelişmelerdi. Böylece haftaya 80.29 seviyesinden başlayan parite haftayı yükselişle 81.25 seviyesinde tamamladı.

Yeni hafta başında 81 seviyesinin üzerindeki seyrini koruyan USD/JPY paritesinin genel hareketini incelediğimizde, geçen hafta yaşanan toparlanmaya karşın Mayıs ayında başlayan aşağı yönlü hareketini sürdürdüğü izlenmektedir. Yılbaşından bu yana yenin dolar karşısında %13'e yakın değer kazanması ihracata dayalı bir ekonomiye sahip Japonya'da ihracatçıları zor duruma düşürmektedir. Eylül ayında ülkenin ihracatının yılbaşından beri en düşük artışı kaydetmesi ekonominin genel durumu açısından bir gösterge olabilir. ABD'nin ikinci niceliksel genişleme programının devreye girmesiyle, piyasalarda USD/JPY paritesinin 1995 yılından bu yana en düşük seviye olan 79.75 seviyesinin bile altına ineceği konuşulmaya başlanması yeni müdahale beklentilerini de artırmaktadır. Diğer taraftan global piyasalarda risk algılamasının azalması yenin değer kazanmasına neden olabilecek önemli bir unsur olarak dikkat çekmektedir. Teknik olarak baktığımızda, stochastic slow göstergesi paritede yukarı yönlü harekete işaret ederken paritenin uluslararası piyasalardaki gelişmelere odaklı seyir izlemesi beklenmektedir. Japonya'da önemli veri açıklaması olmadığı haftada Japon hükümet yetkililerinin yaptığı açıklamalar paritenin seyrinde etkili olabilecektir. Ayrıca G-20 ülkeleri liderlerinin bu hafta 11-12 Kasım 2010 tarihlerinde Güney Kore'nin başkenti Seul'de gerçekleştireceği toplantılar piyasalarda yakından izlenecektir. Haftanın ilk işlem günü Japonya'da açıklanan Kasım ayı ekonomik gelişmeler raporunda Japon ekonomisine yönelik kaygıların devam ettiği görülürken, buna bağlı olarak paritenin yukarı yönlü hareketine devam etmesi ve ilk olarak 81.39'dan geçen 20 günlük hareketli ortalama seviyesini test etmesi beklenebilir. Buradaki direncin kırılmasıyla 55 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82.95 yeni hedef

seviye olarak izlenebilir. Aşağıda ise paritenin 81 seviyesinin altına gerilemesi durumunda gelecek satışlarla 80.30 seviyesinin altına hızla gerilemesi mümkün olabilir. Bu seviyelerde bir müdahale yaşanmaması ve aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda ise tüm zamanların en düşük seviyesi olan 79.92 seviyesi kritik destek seviyesi olarak izlenmeye devam edilecektir.

EMTİA PİYASALARI

Altın yeni rekorlara karşın düzeltme yapabilir...



Fed'in 600 milyar dolarlık miktarsal gevşeme programını açıklamasının ardından enflasyon endişeleri ile 1,397 dolar/ons seviyelerine dek yükselen altın fiyatları haftayı %2.7 yükselişle 1,394 seviyelerinden tamamladı.

Altın

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1,397	1,323	1,364	864,0
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1,300	1,250	1,200
Direnç	1,400	1,423	1,450

FED'in uygulamaya koyduğu parasal gevşeme uzun süreli düşük faiz beklentisi ile beraber ele alındığında doğal olarak altına talebin artmasına yol açmaktadır. Bunun yanında artan para likiditesinin ekonomilerde gelecek dönemde kaçınılmaz şekilde enflasyon yaratacak olması bunun da servetlerde erime yaratması riski 4000 yıldır en güvenilen servet koruma aracı olan altına olan talebi arttıran başka bir faktör olmaktadır. Ancak altın fiyatlarının soluksuz yaşadığı yükseliş gözönüne alındığında kar satışları gelmesi göz ardı edilmemesi gereken bir

husus olarak karşımıza çıkmaktadır. Yukarıdaki grafikte de rahatlıkla görüleceğinden yukarı trendini hala koruyan altının yukarı trend eğrisinde en üst noktaları zorluyor olması önümüzdeki günlerde satış baskısının artacağına işaret etmektedir. Altının yukarı yönlü hareketinin devamlılığı için 1,400 seviyelerini kırması önemli görünürken, altın fiyatlarının bu seviyenin üstüne kalıcı bir şekilde çıkmadığı sürece hareketlerin satış yönünde olması beklenebilir. Böyle bir durumda ise altında 55 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 1,200 seviyelerinin güçlü destek oluşturması beklenirken, Euro Bölgesi'ne ilişkin endişelerin artmasıyla doların yeniden değer kazanması da bu yükseliş engelleyen bir başka faktör olarak dikkati çekmektedir. Altına gelebilecek olası alımlarda ise 1,400 seviyelerinin kırılması durumunda yükselişin trend eğrisinin işaret ettiği

1,425 seviyelerine doğru olması mümkün görünmektedir. Trend kanalının kırılması durumunda ise alımların daha sert olması beklenebilir.

Petrol fiyatları artmaya devam ediyor...



Kaynak: Reuters

Petrol fiyatları hafta boyunca yukarı yönlü bir seyir izlerken, global anlamda açıklanan ve dördüncü çeyreğe ilişkin ilk üretim göstergesi olan PMI imalat verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi petroldeki bu yükselişi destekledi. Böylece geçtiğimiz haftaya 81.45 seviyelerinden başlayan petrol fiyatları haftayı %7.3 oranında yükselişle 87,40 seviyelerinden tamamladı.

Petrol			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
87.43	81.32	87.15	51.53
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	85.00	84.20	83.50
Direnç	87.40	88.50	90.00

Amerikan merkez Bankası FED'in geçen hafta aldığı kararlar başladığı parasal genişleme politikasının petrol fiyatları üzerinde kaçınılmaz olarak yukarı yönlü baskı yaratacağı düşünüyor. Ayrıca başta dünya enerji tüketiminde ABD'den liderliği alan Çin ve diğer büyük gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik canlanma da bu durumu destekleyecektir. Yalnız burada geçmişte 2007'de yaşanan krizden önce olduğu gibi petrol fiyatlarının hızlı bir şekilde yükselip 100 dolarları aşması pek beklenmemektedir. Bunda temel faktör gelişmekte olan

ülke ekonomilerinin daha fazla petrol talep etmesi karşısında başta ABD olmak üzere bir çok gelişmiş ülke ekonomisinin geçmişe kıyasla daha yavaş büyüyecek olması olacaktır. Yeni haftaya hafif satıcı bir seyirle başlayan petrol fiyatlarının bu hareketinde ABD dolarının uluslararası piyasalarda değer kazanması etkili olurken, gelen satışları 85 seviyesinde karşılaması beklenmektedir. Petrol fiyatlarının bu seviyenin üzerinde tutunduğu sürece satışların sınırlı kalması ve genel hareketin yukarı yönlü olması beklenebilir. Petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerin 87,40 seviyelerinin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise hareketin 90 seviyelerine doğru olması beklenebilir.

KREDİ PİYASALARI

Ortalama bileşik getiri 7.55 ile tüm zamanların en düşük seviyesine ulaştı...



Kaynak: Bloomberg

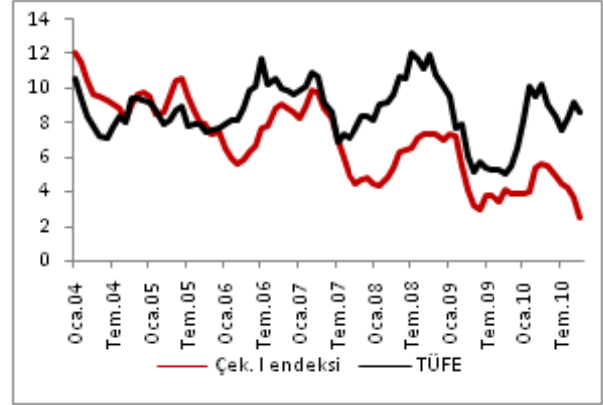
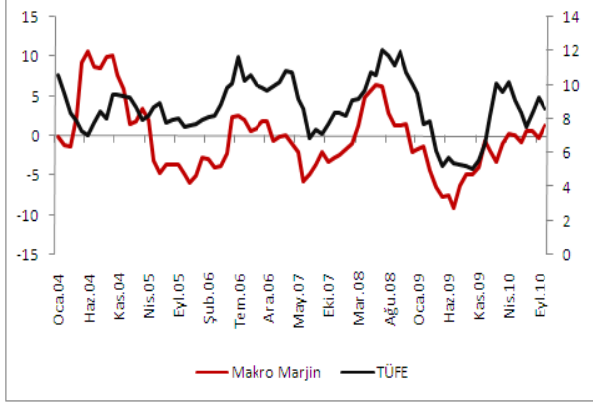
Ortalama Bileşik Getiri			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
7.67	7.55	15.69	7.55
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	7.55	7.50	7.40
Direnç	7.75	7.91	8.34

Hazine'nin gerçekleştirdiği ihalede yeni gösterge kıymet olan 8 Ağustos 2012 vadeli gösterge tahvile gelen yoğun talep ve TCMB'nin IV.Enflasyon Raporu'nda piyasaları destekleyici açıklamalarda bulunurken yıl sonu enflasyon tahminini %7.5 seviyesinde tutması ve faiz artırımını varsayımını 2011'in 4.çeyreğine çekmesi ile ortalama bileşik getiriye gelen alımlar, geçtiğimiz hafta yerini dalgalı bir seyre bıraktı. Geçtiğimiz haftaya kazanımlarını koruyarak pozitif bir havada başlangıç yapan tahvil-bono piyasasında FED'in açıklamaları öncesinde

gelen alımlar ile ortalama bileşik getiri 7.55 seviyesine gerileyerek tüm zamanların en düşük seviyesine ulaştı. Ancak Çarşamba günü açıklanan ve beklentilerden yüksek gelen Ekim ayı enflasyon rakamı ile yaşanan ufak çaplı düzeltmenin ardından ortalama bileşik getiri de ibre yeniden yukarı döndü ve gösterge kıymet haftayı 1 baz puan yükselişle haftayı 7.64 seviyesinden tamamladı.

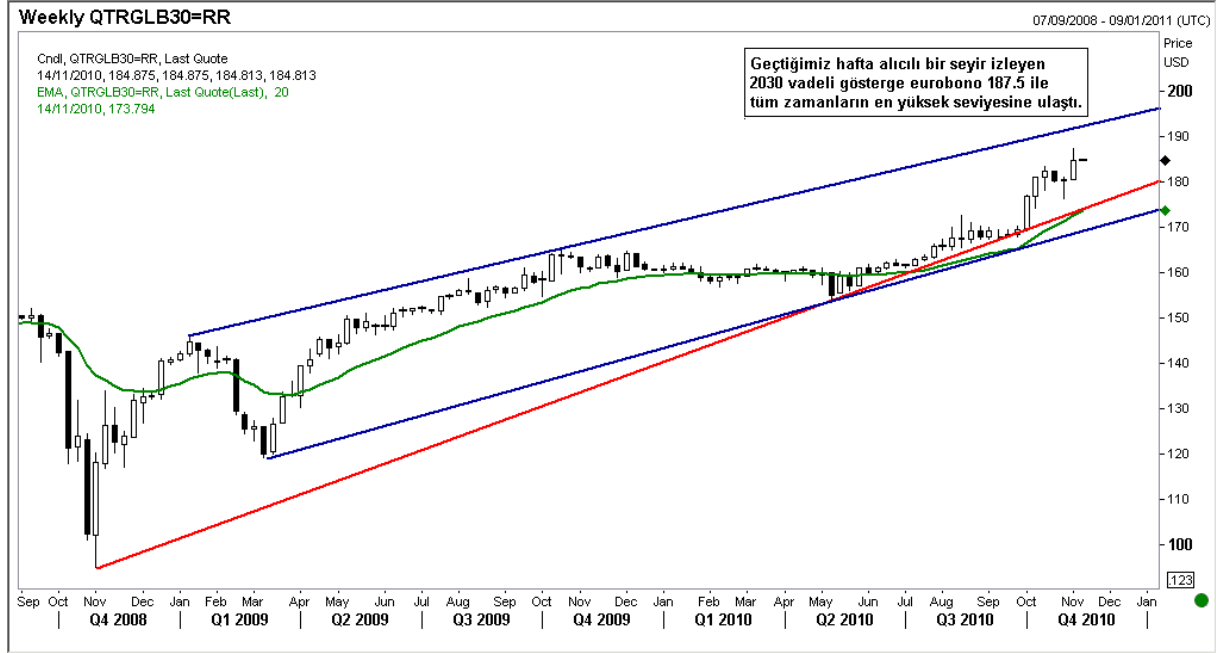
Geçtiğimiz hafta ortalama bileşik getirinin seyrinde, yurtdışında uzun süredir beklenen FED'in ikinci niceliksel gevşeme politikasında aldığı kararlar ile yurtiçinde enflasyon gündemi ve Hazine'nin düzenlediği ihaleler etkili oldu. Geçtiğimiz haftaki raporumuzda, piyasada 2011 yılının ilk yarısına kadar faizlerin yukarı çekileceğine dair genel bir beklenti olmasına rağmen ABD ve gelişmiş ülkelerdeki düşük faiz politikası ile Türkiye'de de faiz oranlarının yukarı çekilmesinin ileri bir tarihe ertelenebileceğinden ve bu durumun gösterge tahvilin seyrini etkileyebileceğinden söz etmiştik. Nitekim raporumuz yayımlandıktan sonra TCMB ertesi gün yaptığı açıklamalarla bu beklentimizi desteklemiş oldu. Diğer yandan Hazine'nin bu ayki yüklü itfalarının geride bırakılmış olması nedeniyle önümüzdeki günlerde artık tahvil-bono piyasasının yönünü yurtdışı piyasaların belirlemesi beklenebilir. FED'in 600 milyar dolar tutarında ek gevşeme önlemleri alma kararı ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz oranlarını %1 seviyesinde tutma kararıyla birlikte piyasalarda artan risk iştahı ve gelişmekte olan ülkelere artan yabancı yatırım ilgisi ortalama bileşik getirinin alıcılı bir seyriz izlemesine neden olabilir. Ayrıca uluslararası derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch'in Türkiye ekonomisine dair yaptığı olumlu açıklamalar ve muhtemel not artırımına değinmeleri ortalama bileşik getiriye olumlu yönde

destekleyebilir. Bunun yanında Hazine nin gelecek sene piyasadan daha az borçlanacağını duyurmuş olması da tahvilin bulunduğu düşük seviyeleri destekler niteliktedir. Bu durumda ortalama bileşik getiri için geçtiğimiz hafta test ettiği ve tüm zamanların en düşük seviyesi olan 7.55 seviyesi ilk aşamada önemli bir direnç 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.



Gösterge tahvilde yukarı yönlü hareket beklememizi temelde **iki** nedene dayandırarak açıklayabiliriz. Öncelikle makro marjindeki (ÜFE-TÜFE) hareketlerin TÜFE'ye öncülük ettiğini dikkate alırsak makro marjindeki yükseliş önümüzdeki dönemde TÜFE'nin de yükselmesine neden olabilir. ÜFE'de görülen yükselişler, özellikle hammadde fiyatlarında ciddi baskılara neden olduğu için Türkiye gibi çıktı açığı hızla daralan hatta pozitifte döndüğü düşünülen bir ülkede üreticilerin hammadde fiyatlarındaki yükselişi kar marjlarında olası bir düşüşe karşı bunu tüketicilere yansıtacağına işaret etmektedir. Birinci grafikte de görüldüğü gibi TÜFE bu duruma gecikmeli olarak cevap vermektedir. TÜFE'deki olası yükseliş ise ikinci aşamada çekirdek I endeksinin yükselmesine neden olabilecektir. İkinci grafik incelendiğinde önceki raporlarımızda da değindiğimiz gibi, manşet enflasyonda kontrol edilemeyen kalemler nedeniyle görülen kalıcı yükselişlerin çekirdek enflasyonu geçikmeli olarak etkilediği görülmektedir. Tüm bu etmenleri beraber ele aldığımızda enflasyonda önümüzdeki dönemde (baz etkisinin Ocak-Şubat 2011 de aşılması sonrası) yaşanabilecek olası bir artış, TCMB'nin faiz artırımını daha erken bir tarihe çekmesine yol açabileceğinden gösterge tahvilin bu seviyelerde kalıcı olmamasına ve uzun vadede yeniden yüksek seviyelere dönmesini bekliyoruz. Aynı zamanda ABD'de başlayan yeni parasal gevşeme politikası sonrasında gelişmekte olan ülkelere daha çok yatırım yapılması nedeniyle kurdaki değerlendirme sonucunda da TCMB'nin daha kısa sürede faiz artırımını zorlayabileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan halihazırda gelişmiş ülkeler genelinde düşük seviyelerde olan faizlerin gelişmekte olan ülkelere yeni balonlar yaratması riski, önümüzdeki dönemde gözardı edilmemesi gereken bir risk olarak karşımıza çıkmaktadır. Özellikle ABD kaynaklı hali hazırda yaşanan yavaşlamanın yeni bir resesyon ihtimalini arttırması ve yapılan 600 milyar tutarındaki parasal genişlemenin enflasyonist baskılar yaratması ihtimali global piyasalarda faizlerde hızlı yukarı hareketlere neden olabilir. Tüm bu nedenlerle ortalama bileşik getirinin uzun vadede yukarı yönlü hareket etmesi muhtemel olabilir. Teknik olarak da ortalama bileşik getirinin uzun süredir bollinger band aralığında hareket ettiğini dikkate alırsak, son dönemde bu bant aralığının daralması artık bu seviyelerin kırılmasına neden olabilir. Bu durumda ilk aşamada bollinger bandın işaret ettiği 7.75 seviyesi ilk aşamada önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kalıcı bir şekilde kırılması halinde ise 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 7.91 seviyesine kadar yükseliş yaşanması muhtemel olabilir. Uzun vadede ise 8 seviyesinin üzerindeki hareketler ortalama bileşik getiri için söz konusu olabilir.

Geçtiğimiz hafta gösterge eurobono 187.5 seviyesi ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı...



Kaynak: Reuters

Gösterge Eurobono			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
187.500	180.500	187.500	121.440
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	183.560	176.500	174.000
Direnç	191.000	192.500	196.000

Gelişmekte olan ülke hisse senetlerindeki pozitif seyrin etkisiyle gelişmekte olan ülke eurotahvillerine gelen alımlar, 2030 vadeli gösterge eurobononun da bu hafta alıcılı bir seyrizlemesine ve 187.5 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmasına yol açtı. Avrupa'dan gelen olumsuz haberlere rağmen son zamanlarda piyasaları hayal kırıklığına uğratmayan makro ekonomik veriler ile bilanço açıklamaları ve FED'in 600 milyar dolar tutarında parasal destek paketi ile tahvil geri alımlarıyla piyasalara destek olmaya edeceğini açıklaması, gelişmekte olan

ülke eurotahvillerinde özellikle Türkiye gibi nispeten daha stabil kredilerde alıcılı seyrin devam etmesine neden oldu. Diğer yandan faiz kararlarında beklentiler dahilinde hareket eden ve faiz değişikliği yapmayan İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarından gelen açıklamalar da yatırımcılara moral verirken piyasalarda risk iştahının artmasına neden oldu. Bu gelişmeler sonucunda haftayı 184.813 seviyesinden tamamlayan 2030 vadeli gösterge eurobono haftalık bazda %2.42 oranında değer kazandı.

Bu hafta yurtiçinde ve global piyasalarda yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken yatırımcıların açıklanan verilerle duyarlılığının arttığı bir ortamda verilerin beklentilerin dahilinde gelmesi sonucunda piyasalarda artan risk iştahı ile uluslararası derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch'in Türkiye ekonomisine dair olumlu açıklamalarda bulunması ve muhtemel not artırımına değinmesi sonucunda eurobonoda alımların bu hafta da devam etmesi beklenebilir. Diğer yandan eurobonoların seyrinde temel belirleyicinin, o ülkenin CDS'lerinin hareketi olduğu dikkate alındığında CDS'lerde geçtiğimiz haftaki daralmanın bu haftada devam etmesi eurobononun yukarı yönlü hareketini destekleyebilir. Bu durumda teknik olarak haftalık bazda 191.000 seviyesinin üzerinde kapanış yapılması durumunda uzun vadede gösterge eurobono için 196.000 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Diğer yandan gösterge eurobonoda meydana gelebilecek kar satışları ile bir miktar düzeltme hareketinin görülmesi mümkün olabilir. Bu durumda 183.560 seviyesi önemli bir destek seviyesi olabilir. Bu seviyenin kırılması durumunda daha önce test ettiği ve önemli bir seviye olan 176.500 seviyesi yeni hedef görünümündedir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise 20 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 174.000 seviyesine kadar geri çekilme yaşanabilir. Ancak 2030 vadesine olan yüksek talep ve

gelişmekte olan ülkelere son zamanlarda artan yabancı yatırım ilgisi muhtemel satışların düşük seviyelerde kalmasına yol açabileceğinden gösterge eurobonoda yoğun bir şekilde aşağı yönlü bir hareket beklemiyoruz.

Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi alıcılı 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
2.65	2.45	4.01	2.14
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	2.45	2.30	2.20
Direnç	2.62	2.75	3.00

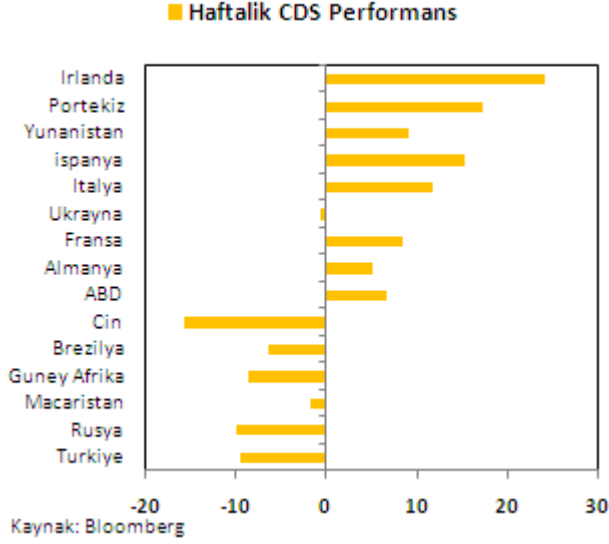
Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi, ABD 3.çeyrek büyüme oranının %2 ile beklentiler dahilinde gelmesine rağmen alt kalemler itibariyle zayıf büyüme görünümünün devam ettiğine işaret etmesi sonucunda gelen güvenli liman alımları ile haftaya alıcılı bir şekilde başladı. ABD'de açıklanan verilerin nispeten olumlu olması ve bilanço rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen Amerika Merkez Bankası'nın (FED) iki gün süren toplantısının ardından ekonomiye destek olmak için beklentilerin bir miktar üzerinde

600 milyar tutarında tahvil alacağını açıklaması ABD tahviline gelen güvenli liman alımlarını destekledi. Bu gelişmeler sonucunda ABD 10 yıllık hazine tahvil getirisi haftayı 7 baz puan düşüşle 2.53 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri beklerken ABD taraflı açıklanacak dış ticaret dengesi ve bütçe dengesi verileri piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Kasım ayı itibariyle başlayan ikinci niceliksek gevşeme politikasının temel amacı uzun vadeli faiz oranlarını daha aşağı çekmek olduğu için, politikanın yapısı ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin izleyeceği seyir açısından önem arz etmektedir. FED'in program dahilinde azami istihdamı ve fiyat istikrarını sağlamak için programın büyüklüğünü ve hızını düzenli olarak gözden geçireceğini bildirmesi aynı zamanda programın önemini de yansıtmaktadır. 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, balon ihtimalini de gündeme getirmektedir. Teknik olarak verilerin beklentileri karşılayamaması ve toparlanma dahilinde endişelerin devam etmesi ile ABD hazine tahvillerine güvenli liman alımlarının devam etmesi beklenebilir. Bu durumda ilk aşamada tahvil getirisinin 2.45 seviyelerine kadar gerilemesi beklenebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde ise uzun vadede 2 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Diğer yandan piyasalarda risk iştahının artması ile gelebilecek kar satışları ile ABD Hazine

tahvil getirisi için ilk aşamada 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 2.62 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 dalgalı bir seyir izledi...

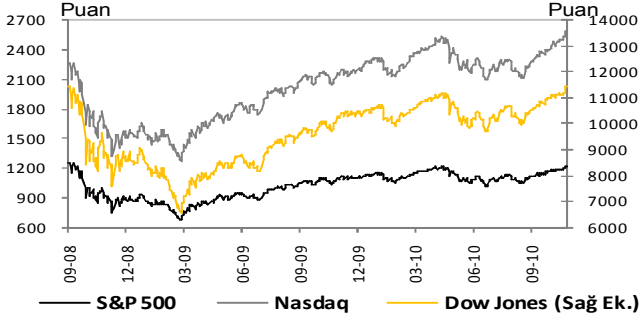


Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri dalgalı bir seyir izledi. En yüksek artış %24.13 ile İrlanda CDS'lerinde gerçekleşirken en yüksek azalış %15.57 ile Çin CDS'lerinde gerçekleşti. Amerika Merkez Bankası'nın (FED) geçtiğimiz hafta içi gerçekleştirdiği toplantının ardından ekonomiye destek için 600 milyar dolarlık tahvil satın alacağını ve azami istihdamı ve fiyat istikrarını sağlamak için programın büyüklüğünü ve hızını düzenli olarak gözden geçireceğini bildirmesine ve açıklanan verilerin ve bilanço rakamlarının nispeten olumlu gelmesine rağmen ABD CDS'lerinde yaşanan %6.68 oranındaki artış dikkat çekmektedir. Euro Bölgesi'nde ise bütçe açıklarının finansmanına ilişkin endişelerin yeniden gündeme gelmesi ile Euro Bölgesi

ülkelerinin CDS'lerinde genel olarak artışlar görülmektedir. Yurtiçinde ise global piyasalara hareketler görülürken uluslararası derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch'in Türkiye'ye dair yaptığı olumlu açıklamalar ile CDS'leri %9.49 oranında geriledi.

ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



ABD Borsalarında Yüzde Değişim

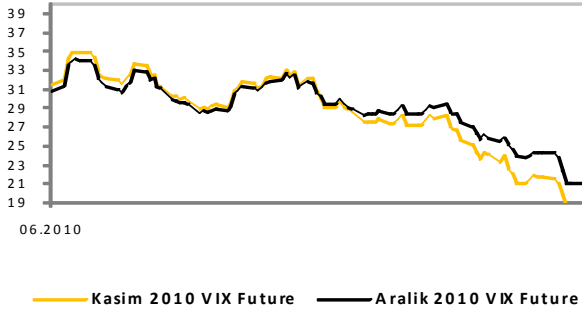
ABD Borsaları Yüzde Değişim				
%	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	VIX
1HYD	2,93	3,60	2,85	-13,87
1AYD	4,56	5,61	7,47	-16,08
3AYD	7,20	8,89	12,47	-17,38
1YYD	17,67	15,91	22,21	-26,01

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	1,39	3,61	5,09	6,93	0,92	1,05	3,36	3,74	2,55	4,32
1AYD	3,24	7,07	8,20	5,58	2,07	0,54	8,89	4,62	-0,08	8,43
3AYD	7,72	13,35	10,53	4,43	6,26	3,66	12,39	7,13	10,67	13,83
1YYD	11,42	31,42	6,88	8,32	8,09	10,68	17,53	24,39	19,98	21,38

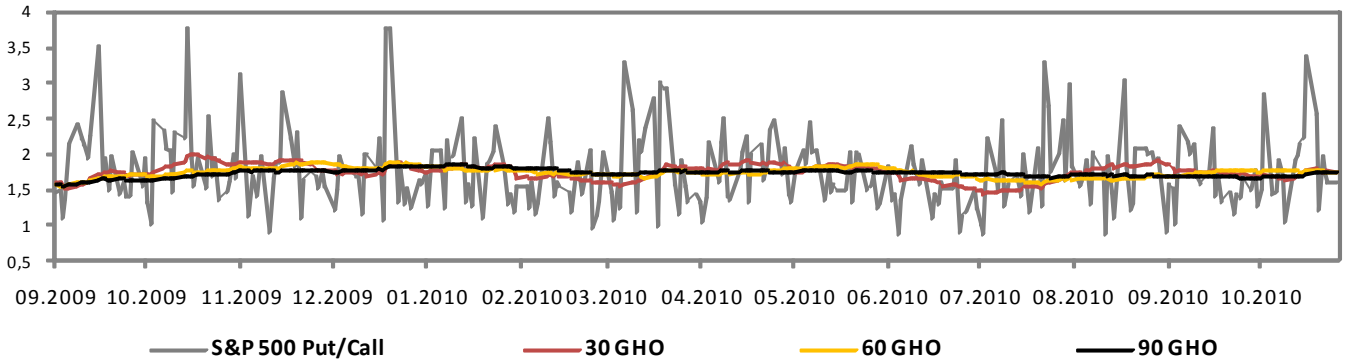
VIX Future



S&P Future Pozisyonları

S&P 500 Future Kontratları						
		05.11.10	29.10.10	22.10.10	3 Aylık Ort.	1HYD(%)
Ticari Olmayan	Long	55738	53838	45374	31653,7	3,53
	Short	20309	19126	17636	38306,0	6,19
	Net	35429	34712	27738	-6652,3	2,07
Ticari	Long	212912	205157	197043	214316,0	3,78
	Short	269197	253633	241529	222443,0	6,14
	Net	-56285	-48476	-44486	-8127,0	16,11
	S&P500	1225,85	1183,26	1183,08	1132,05	3,60

S&P 500 Put/Call Oranı

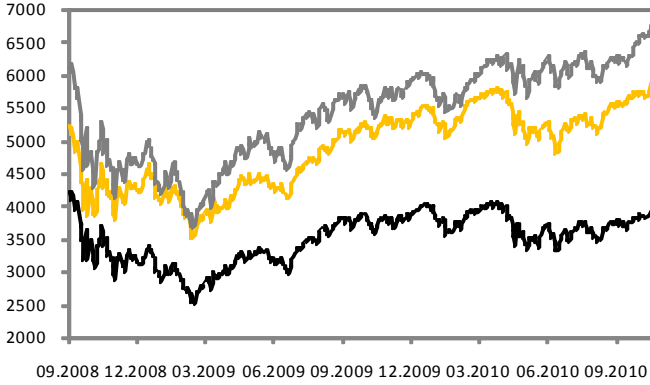


GHO: Gunluk Hareketli Ortalama



AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

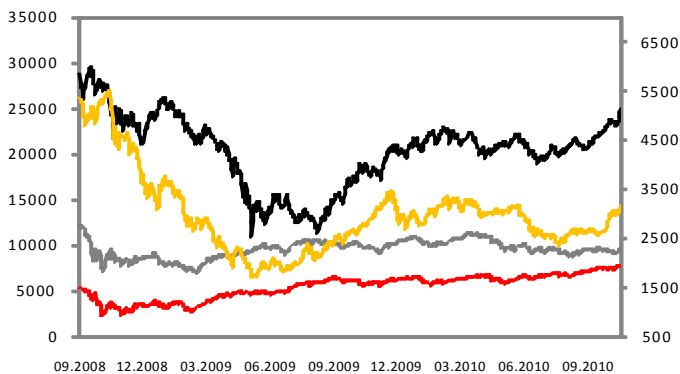
%	DJ EURO STOXX 50	CAC 40	FTSE 100	DAX	VSTOXX
1HYD	1,09	2,17	3,53	2,32	-6,58
1AYD	4,26	4,95	4,25	8,66	-13,00
3AYD	2,01	4,05	9,50	6,64	-12,97
1YYD	4,08	6,71	15,02	24,06	-9,19

MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

%	Enerji	Telekom.	Temel İmalat Malzemeleri	Altyapı	Diğer Tüketim Malları	Finans	Dayanıklı Tüketim Malları	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Sağlık
1HYD	3,44	0,29	6,88	-0,28	1,75	1,16	1,69	-1,27	2,21	0,47
1AYD	4,23	4,62	11,24	5,45	3,52	0,99	5,63	0,18	4,79	1,71
3AYD	8,80	8,52	14,67	1,94	7,86	-3,32	11,04	1,49	5,15	5,36
1YYD	1,91	11,19	29,40	0,06	18,33	-3,83	30,88	6,75	21,49	7,55

ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Asya Hisse Senedi Piyasaları



Asya Borsalarında Yüzde Değişim

%	Nikkei 225	Kospi	Hang Seng	Shanghai
1HYD	5,09	1,09	7,71	5,06
1AYD	1,32	1,93	8,73	17,84
3AYD	5,62	8,93	14,11	17,10
1YYD	-6,87	19,60	15,09	0,03

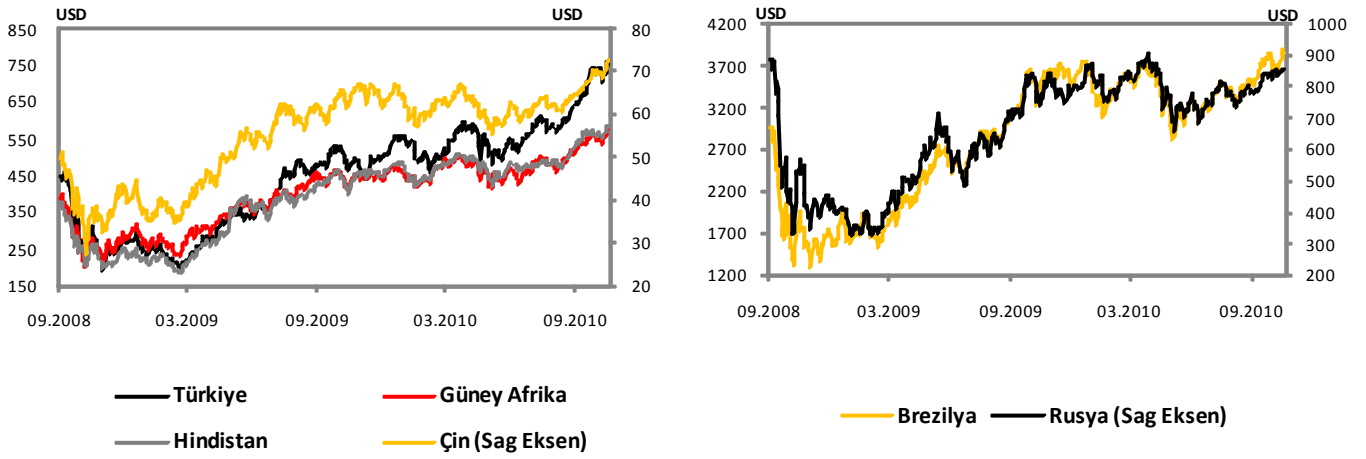
— Nikkei 225
— Hang Seng
— Kospi(Sag Eksen)
— Shanghai (Sag Eksen)

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 KLCI	Meksika Bolsa	Mısır Hermes	Rusya RTS	Sili IPSA	Tayland SET	Türkiye İMKB 100
1HYD	11,47	2,74	5,06	0,55	3,37	3,24	0,25	0,40	2,11	2,34	1,67	0,93	4,01	2,94
1AYD	25,73	1,86	17,84	1,77	6,38	4,37	0,04	2,69	6,01	-0,50	2,85	3,88	4,41	6,78
3AYD	37,79	6,13	19,41	20,05	10,27	15,17	0,97	10,99	10,36	5,57	6,31	11,64	14,88	18,75
1YYD	49,49	13,60	0,03	54,11	21,34	28,65	14,38	20,57	23,40	0,59	23,64	48,15	57,50	49,70

Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi

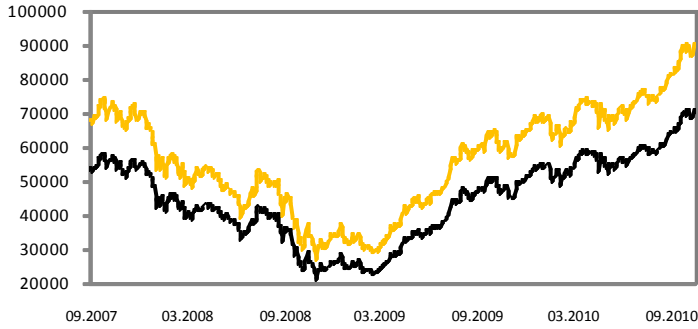


Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

%	GOE	Arjantin	Brezilya	Çin	Endonezya	G.Afrika	Hindistan	Macaristan	Malezya	Meksika	Mısır	Polonya	Rusya	Sili	Tayland	Türkiye
1HYD	4,54	8,91	4,05	6,31	0,16	5,23	5,11	0,13	1,33	3,31	1,86	5,58	1,94	3,34	9,09	5,56
1AYD	5,39	22,92	2,15	8,60	0,11	5,12	3,55	1,61	3,62	8,77	-2,24	5,63	2,54	5,72	10,68	9,53
3AYD	14,25	43,41	10,61	14,13	16,35	16,73	19,74	11,01	14,77	14,40	3,64	19,04	5,53	20,68	32,60	27,47
1YYD	24,81	65,69	10,95	14,97	47,70	36,92	40,26	7,18	33,03	32,20	-1,04	26,49	14,33	57,34	71,19	57,26

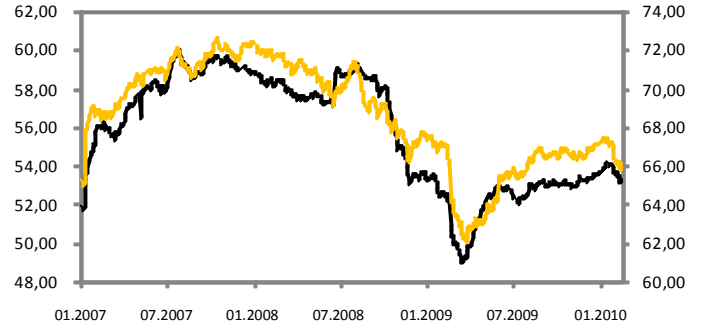
TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

İMKB



— İMKB 100 — İMKB 30

Yerli Yabancı Hisse Senedi Saklama Bilgileri



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

İMKB Endeksleri ve Sektörel Endekslerin Gelişimi

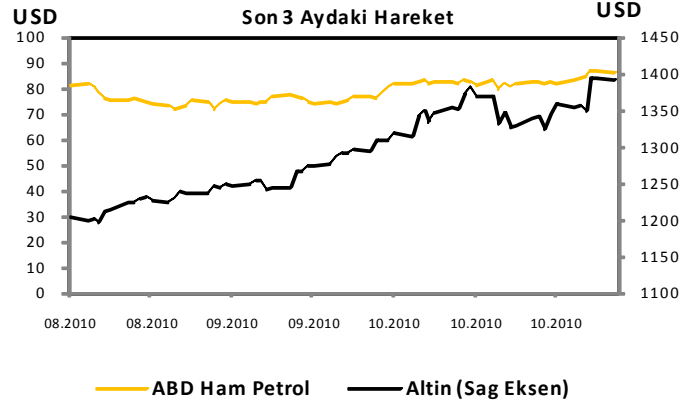
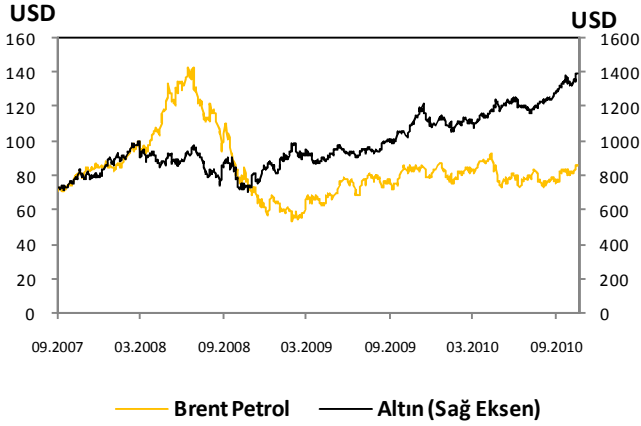
%	İMKB 30	İMKB 50	İMKB 100	İMKB Tüm	Sınai	Mali	Hizmetler	Teknoloji
1HYD	3,37	3,15	2,94	2,80	1,04	3,60	2,79	1,54
1AYD	6,92	6,92	6,78	6,56	2,91	7,90	7,53	14,79
3AYD	19,80	19,22	18,75	18,37	15,04	19,77	18,71	21,93
1YYD	49,93	49,88	49,70	50,09	47,70	56,13	33,86	80,33

İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

%	Doğan Holding	Koç Holding	Sabancı Holding	Türkel	Breği	Petrofisi	Tüpraş	Alark	Aşark	Garanti	Halkbank	İş Bankası	Vakıfbank	Yapı Kredi
1HYD	5,77	4,53	2,28	3,37	2,96	0,00	-0,26	4,22	-1,35	3,18	10,34	3,26	2,37	2,91
1AYD	3,77	0,85	7,02	8,04	1,09	17,07	1,05	6,59	6,10	10,06	17,65	5,71	6,98	11,42
3AYD	3,77	18,35	16,26	17,49	30,52	13,39	8,17	17,99	-4,45	21,88	20,00	20,00	20,56	25,22
1YYD	1,85	86,46	49,63	6,44	36,27	24,14	43,55	52,52	14,06	62,14	69,31	69,25	38,89	86,18

EMTİA PİYASALARI

Petrol ve Altın Fiyatları

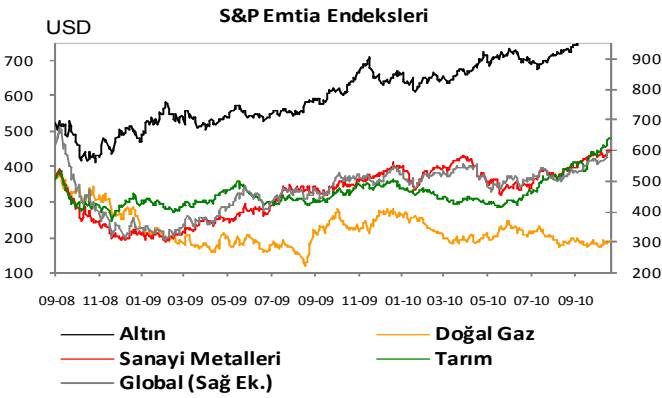


Emtia Fiyatlarının Değişimi

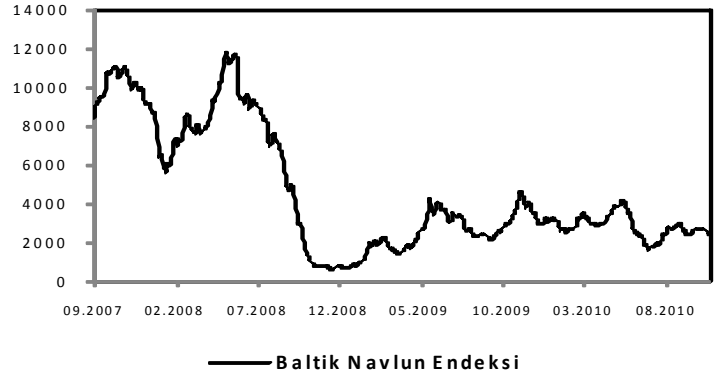
05.11.2010 İtibariyle	WTI Crude Petrol Future	Brent Petrol Future	Altın	Bakır	Alüminyum	Gümüş	Nikel	Celik
Son Değeri (Dolar)	86,85	88,11	1394	8653	2424	26,74	24389	48,55
1 Yıllık Ortalama	77,92	81,43	1188	7244	2136	18,62	20843	49,32
1HYD (%)	6,66	5,97	2,52	5,69	4,66	8,07	6,42	13,65
1AYD (%)	4,87	3,62	3,95	6,05	3,29	17,09	-1,28	12,91
3AYD (%)	5,90	6,05	16,63	17,39	10,62	45,93	11,83	1,85
1YYD (%)	8,02	2,79	27,60	32,07	28,14	53,21	36,71	36,57

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

S&P Emtia Endeksi



Baltık Kuru Yük Endeksi

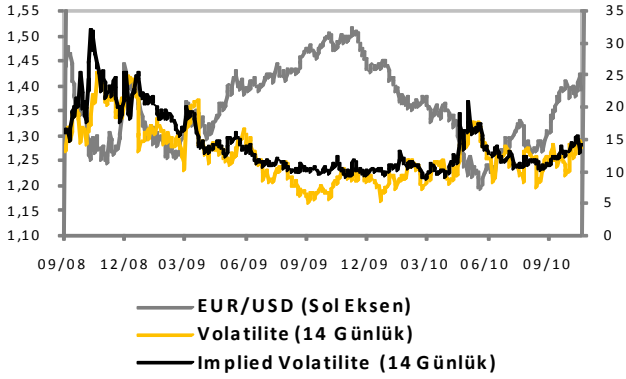


S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

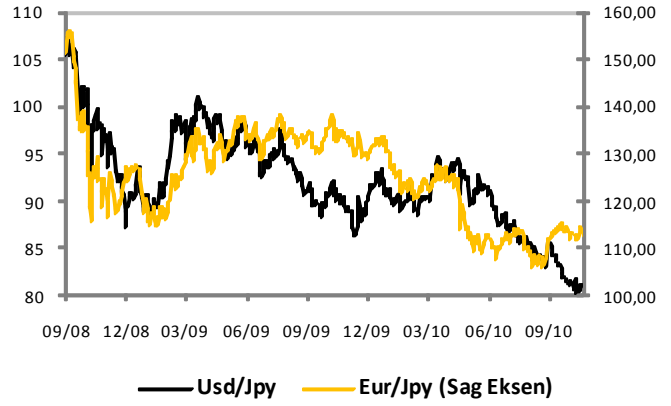
S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi										
%	Global	Tarım	Sanayi Metalleri	Enerji Dışı Emtia	Altın	Doğal Gaz	Nikel	Bakır	Buğday	Kalorifer Yakıtı
1HYD	5,36	4,41	5,06	4,02	2,98	-1,32	6,40	5,60	2,36	6,78
1AYD	6,82	21,22	4,79	11,98	4,31	6,46	-1,09	5,95	12,57	3,77
3AYD	9,55	28,05	15,06	19,26	16,58	-13,34	11,81	17,21	1,17	9,26
1YYD	15,78	44,85	27,65	34,56	28,59	-15,67	36,72	31,90	49,82	14,31

ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

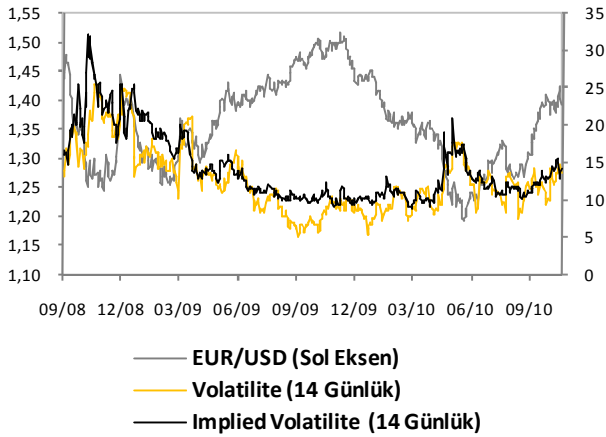
EUR/USD Paritesi ve Volatilite



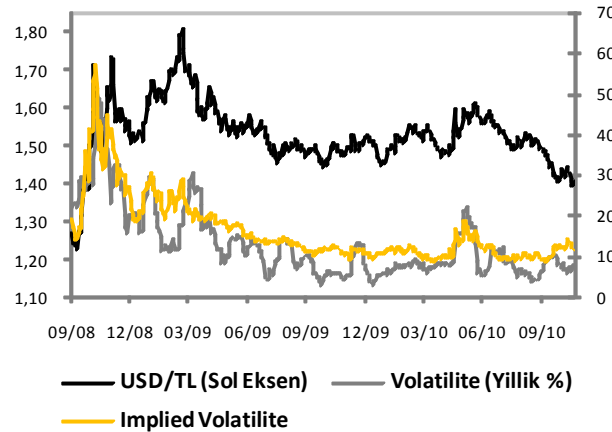
JPY Karşısında EUR ve USD



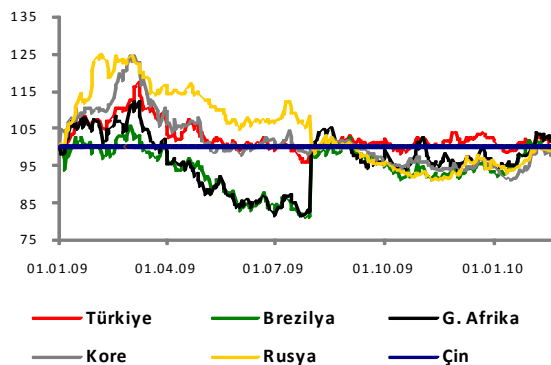
EUR/TL Kuru ve Volatilite



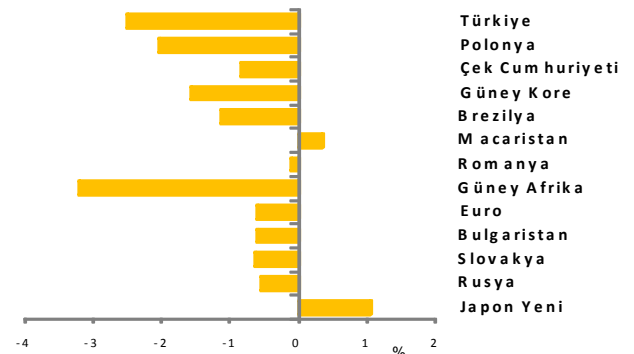
USD/TL Kuru ve Volatilite



Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi

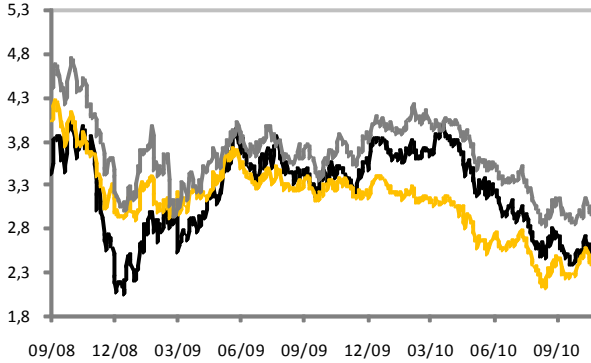


USD'nin Haftalık Değişimi



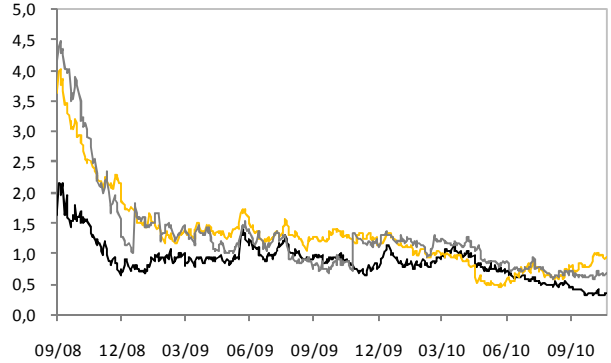
ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



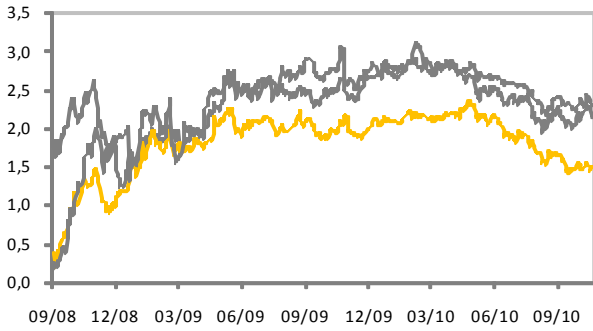
— ABD — Euro Bölgesi — UK

2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



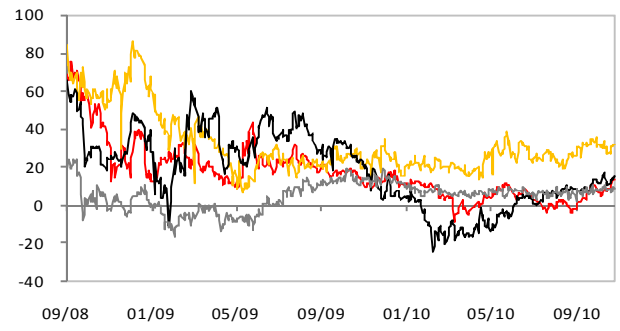
— ABD — Euro Bölgesi — UK

10Y/2Y Spread



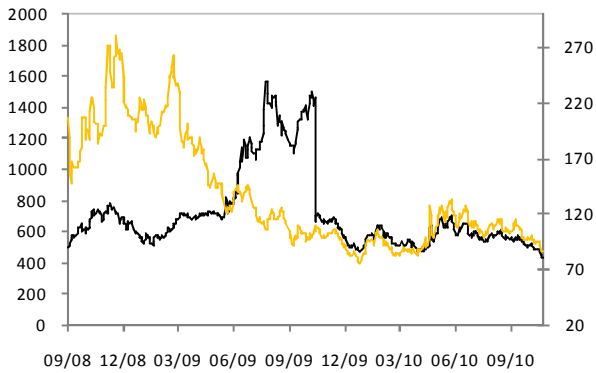
— ABD 10y/2y Spread — Eurozone 10y/2y Spread
— UK 10y/2y Spread

Swap Spread



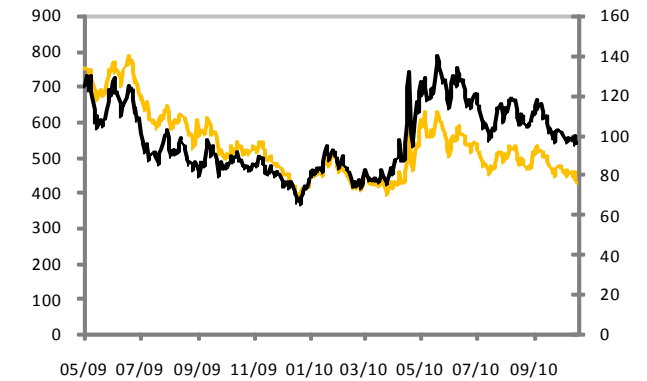
— ABD — Euro Bölgesi — İngiltere — Japonya

CDX Endeksleri



— High Yield — Investment Grade (Sağ)

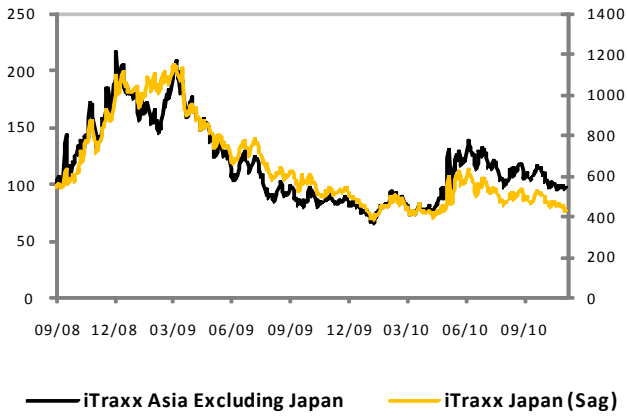
iTraxx Endeksleri



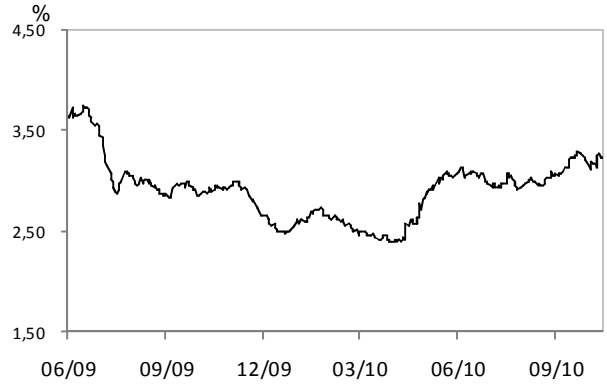
— iTraxx Crossover — iTraxx Europe (Sag Eksen)

ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

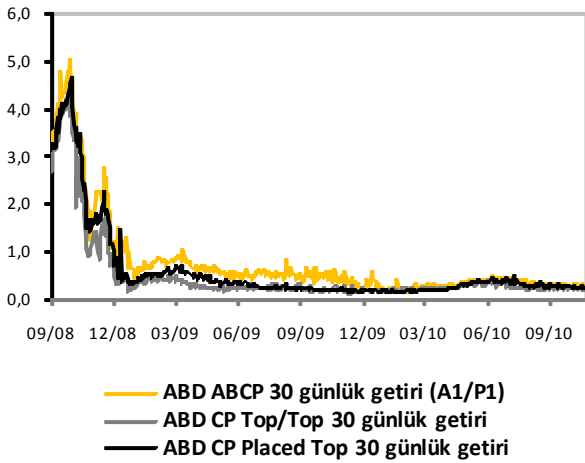
Itraxx Asya Endeksleri



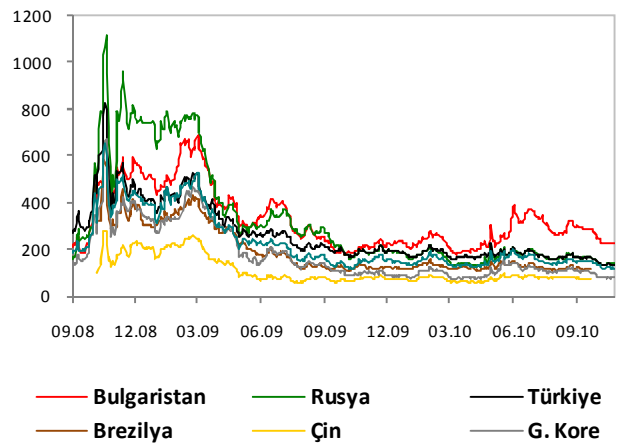
Uzun Vadeli Getiri Farkı



Özel Sektör Tahvil Getirileri



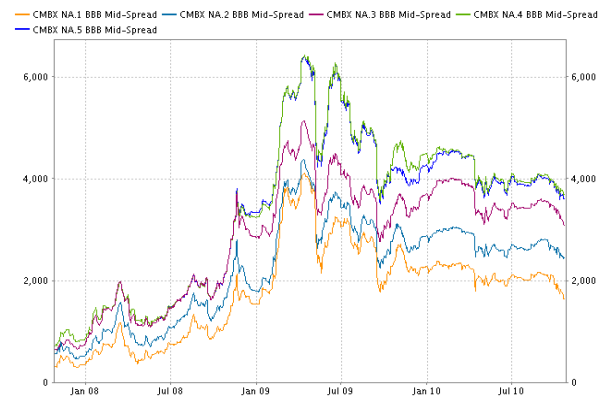
CDS



ABX.HE Fiyatları

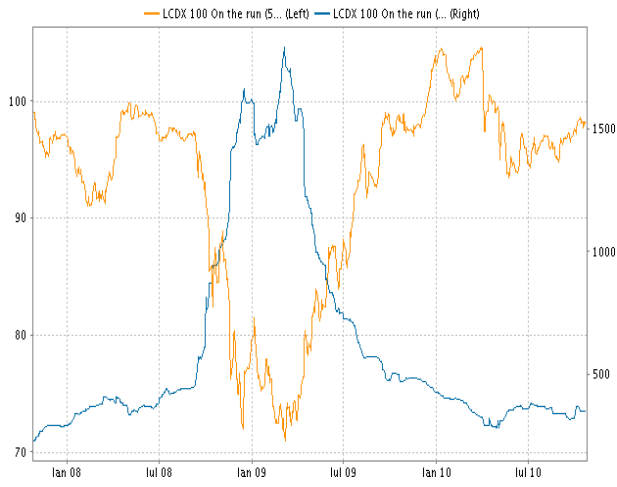


CMBX Spreadleri

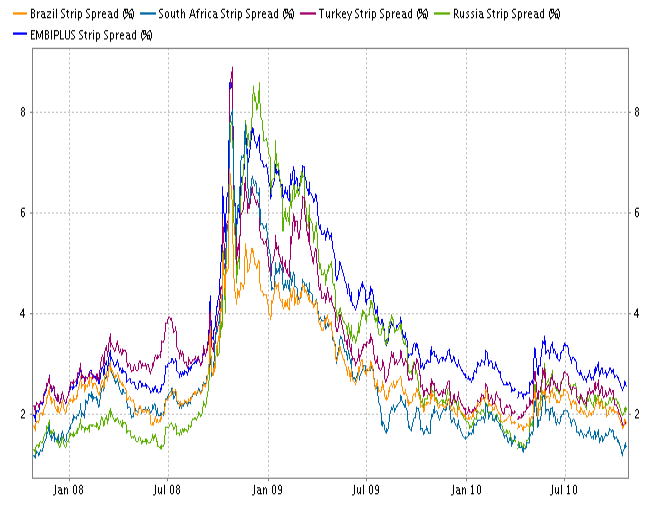




LCDX Spreadleri



EMBI+ Spreadleri



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

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