

HAFTALIK GÖRÜNÜM

10 - 17 Kasım 2008

YURTIÇİNDE GEÇEN HAFTA

Sanayi üretimi, Eylül'de yıllık bazda %5.5 geriledi...

Aylık Sanayi Üretim Endeksi, 2008 yılı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5.5 azalarak 142.8 oldu. Sanayinin alt sektörleri göz önünde bulundurulduğunda, Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik sektörü endeksi %4.3, imalat sanayi sektörü endeksi %6.4 azaldı. Elektrik, gaz ve su sektörü endeksi ise %1.6 artış gösterdi.

Enflasyon ve dolar beklentisi yükseldi...

T.C Merkez Bankası Kasım ayı birinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE tahmini %11.78'e yükseldi. Dolar beklentisi ise 1.52 YTL'ye çıktı. Ankette yıl sonu büyüme beklentisi %3.3'e, cari açık beklentisi ise 50.6 milyar dolara geriledi.

Ekim ayında TÜFE beklentilerin üzerinde artarken, ÜFE beklentilerin altında kaldı...

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Haziran ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) %2.60, Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) ise %0.57 oranında artış gösterdi. Söz konusu enflasyon verileri ile, Ekim ayında enflasyon bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de %11.99'a; ÜFE'de ise %13.29'a yükseldi. Ana harcama grupları itibarıyla enflasyon gelişmeleri incelendiğinde, TÜFE'de en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler ana harcama grubu, %3.91 oranında artarak TÜFE'ye 1.12 puan ile en yüksek katkıyı sağlamasıyla, TÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine neden oldu. TÜFE'nin yükselmesine neden olan bir diğer ana harcama grubu ise 0.68'lik katkıyla giyim ve ayakkabı ana harcama grubu oldu. TÜFE'deki sert yükselişin yanında ÜFE'de yaşanan sınırlı artışta düşen petrol fiyatlarına bağlı olarak kok, rafine edilmiş petrol ürünleri ve yakıtlar grubu fiyatlarındaki %0.56 puanlık gerileme etkili olurken, düşen metal fiyatlarına bağlı olarak ana metal grubunun %0.23 puanlık eksi katkısı da ÜFE'nin beklentilerin altında kalmasında etkili oldu. ÜFE fiyatlarındaki sınırlı artış, önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde kurdan gelen olumsuz baskının sınırlı kalabileceğine işaret etmektedir. TÜFE'nin Ekim ayında beklentilerin üzerinde gelmesi ve ilk on ay enflasyonunun %9.60 seviyesine ulaşması enflasyonda yukarı yönde bir baskı yaratsa da ekonominin halihazırda içinde bulunduğu yavaşlama nedeniyle Merkez Bankası'nın kurda aşırı bir yukarı hareket görülmediği sürece faiz oranlarını sabit tutması beklenebilir. Buna karşın kurda yukarı yönlü sert bir hareket yaşanması halinde Merkez Bankası faiz artırımına gitmek zorunda kalabilecektir.

Merkez Bankası enflasyon görünümüyle ilgili olarak iyimser...

Merkez Bankası, Ekim ayı fiyat gelişmeleri raporuna göre, petrol ve gıda fiyatlarındaki olumlu görünümün sürmesi halinde önümüzdeki dönemde enflasyonun kademeli olarak düşmesini bekliyor. Merkez Bankası, Ekim ayında beklentilerin üzerindeki TÜFE artışının sebze fiyatlarındaki geçici yükselişten kaynaklandığını öne sürdü. Raporla, enerji grubunda ise gecikmeli fiyat ayarlamaları yıllık enflasyonu yukarı çekerken hem gıda hem de enerjinin yıllık TÜFE'ye 7.6 puanlık katkıda bulunduğu, özel kapsamlı göstergelerin mevsimsellikten arındırılmış artışlarının da enflasyondaki aşağı yönlü eğilimin sürdüğüne işaret ettiği belirtildi. Raporla, arz yönlü şokların hafiflemesi ve iç talebin zayıf seyrinin hizmet fiyatları üzerinde etkisini göstermekte olduğu, Ekim ayında hizmet alt kalemleri fiyatlarının artış hızında genel olarak bir yavaşlama olduğuna dikkat çekildi. Merkez Bankası, Ekim ayında emtia fiyatlarındaki gerilemenin gıda, petrol ürünleri ve ana metal sanayi sektörlerinde fiyatların düşmesine yol açtığını, buna karşılık diğer sektörlerde döviz kuru hareketlerinin etkisiyle fiyat artışları görülmekte olduğunu belirtti.

Hükümet IMF ile ihtiyati stand-by için harekete geçti...

Hükümet, IMF anlaşmasının Ocak ayında devreye girmesi ve ilk gözden geçirmenin de yerel seçimlerin ardından Nisan ayında yapılmasını planlıyor. Stand-by görüşmelerinin başlamasının, Başbakan Recep Tayyip Erdoğan'ın ABD Başkanı George W. Bush'un düzenlediği kriz zirvesine katılacağı 22 Kasım tarihinde ilan edilmesi bekleniyor. IMF heyetinin geçen hafta program sonrası izleme kapsamında Ankara'ya yaptığı ziyaret sırasında olası bir ihtiyati stand-by için yapılan öngörüşmelerin ikinci ayağı ABD'de devam edecek. Bununla birlikte, Çarşamba sabahı bir IMF yetkilisi, Türkiye'nin IMF'den kredi içeren yeni bir program talebinde bulunmadığını ancak, seçeneklerini incelemeye devam ettiğini açıkladı.

YURTDIŞINDA GEÇEN HAFTA

ABD'de geçen hafta açıklanan makroekonomik veriler karışık bir görüntü çizdi...

ABD'de ISM İmalat Endeksi Ekim ayında beklentilerin üzerinde sert bir düşüş yaşayarak 38.9 seviyesine geriledi. Böylece 1981-1982 resesyonundan sonra en düşük seviyesine gerileyen ISM imalat endeksi, imalat sektöründeki daralmanın sürdüğünü gösterdi. ISM İmalat Endeksi'ne ek olarak ISM hizmetler endeksi de Ekim ayında 44.4 ile beklentilerin altında açıklandı. ABD'de fabrikalara yapılan siparişler de olumsuz tablo çizen bir diğer veri oldu. Eylül ayında %2.5 ile ard arda ikinci defa keskin şekilde düşen fabrika siparişlerinin Ağustos ayı için %4 olarak açıklanan düşüş oranı ise %4.3 olarak revize edildi. Taşıt araçları siparişleri dışında bırakıldığında düşüşler daha dramatik oldu. Ağustos ayında %3.6 düşen taşıt araçları dışında kalan fabrika siparişleri ise Eylül ayında %3.7 geriledi. Eylül ayında gıda ve enerjiyi kapsamayan çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) ise beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Son dört aydır gerileyen reel tüketim harcamaları ise Eylül ayında %0.4 azaldı. Ayrıca, reel tüketim harcamaları 1990-1991 resesyon döneminden beri ilk kez yıllık bazda geriledi. Kişisel tüketim harcamaları verileri enflasyonun gerileyeceği beklentisini destekledi. ABD'de Eylül ayı inşaat harcamaları %0.3 gerileyerek, sektörün daralmaya devam ettiğini yansıttı. Yıllık bazda %9.1 gerileyen inşaat harcamaları içinde özellikle konutlar için yapılan harcamalarda yaşanan %30'luk gerileme bu düşüşte rol oynadı.

IMF, dünya ekonomisi için büyüme tahminini yeniden düşürdü...

IMF, geçen hafta dünya ekonomisi için büyüme tahminini tekrar düşürdüğünü açıklarken, finansal krizin hafifletilmesi ve büyümenin artırılması için daha geniş tabanlı hareket edilmesi çağrısını yineledi. IMF ayrıca, 2008 yılı büyüme tahminini %3.9'dan %3.7'ye, 2009 yılı büyüme tahminini de %3'den %2.2'ye çekti. IMF, 2009 yılı için petrol fiyatı öngörüsünü de varil başına 100 dolardan 68 dolara indirdi. IMF İcra Kurulu ayrıca geçen hafta, Ukrayna'ya 16.4 milyar dolar ve Macaristan'a ise 15.7 milyar dolar kredi verilmesini onayladı. IMF'den yapılan açıklamada, Ukrayna'nın, Acil Finansman Mekanizması çerçevesinde verilen bu onay ile birlikte 2 yıllık stand-by anlaşması kapsamında derhal 4.5 milyar dolar alacağı ifade edildi. Macaristan, bu onay ile birlikte 17 aylık stand-by anlaşması çerçevesinde 6.3 milyar dolar alacak. IMF'in Macaristan'a vereceği 15.7 milyar dolar, AB ve Dünya Bankası ile birlikte açıklanan 25.8 milyar dolar desteğin bir parçası olup, bu destek içinde AB'nin payı 6.5 milyar euro olacak.

Euro Bölgesi resesyona girdi...

Avrupa Komisyonu raporunda 2008 yılının son yarısında Euro Bölgesi'nde ekonominin küçüldüğü belirtti. Raporla bu durum sığ bir resesyon olarak tanımlanırken, altı aylık raporda 2009 yılında Avrupa Birliği ekonomisinin durma noktasına gelebileceği belirtildi. Mali piyasalara istikrar kazandırmaya yönelik eşgüdümlü çabalara karşın durumun kritik olduğu kaydedilirken, bu durumun işsizliği körükleyebileceği uyarısına da yer verildi. Komisyon, işsizlik oranının 2010 yılına kadar %7.2 seviyesinden %8.7'ye çıkabileceği tahmininde bulundu. Bu rapora paralel olarak, Avrupa Merkez Bankası başekonomisti Juergen Stark, Banka'nın Euro Bölgesi'nde uzun bir ekonomik durgunluk olasılığına karşı mücadele etmekte olduğunu vurguladı. Ekonomideki durgunluğun 2009 yılında da devam etmesini bekleyen Stark, bunun geçmiştekilere göre daha kötü bir durgunluk olacağını savundu.

ABD'de işsizlik oranı %6.5 ile son 14 yılın en yüksek seviyesine çıktı...

ABD'de Ekim ayında 200,000 azalması beklenen tarım dışı istihdam 240,000 azaldı. Eylül ayı tarım dışı istihdam verisi ise 159,000 düşüşten 284,000 düşüşe revize edildi. Böylece, tarım dışı istihdam son on ayda sürekli olarak gerilemiş oldu. Tarım dışı istihdamda son iki aydaki düşüş 2001'den beri görülen en büyük düşüş oldu. İşsizlik oranı ise %6.1'den %6.5'e yükselerek 1994 yılından beri en yüksek seviyesine ulaştı. İşsizlik oranındaki artış ABD'de resesyonun tahmin edilenden daha derin olabileceği kaygılarını destekledi.

Küresel mali kriz zirvesi 15 Kasım'da ABD'de toplanıyor...

Avrupa Birliği liderleri, 15 Kasım'da ABD'de yapılacak küresel mali kriz zirvesi öncesi Brüksel'de toplandı. Dönem başkanı Fransa'nın önerisiyle toplanan liderler, 5 maddelik önlem paketi üzerinde anlaştı. AB, yeni krizleri önleme sorumluluğunun IMF'ye bırakılmasını ve reform içeriğinin ABD'deki zirvenin ardından 100 gün içinde başlatılması gerektiğini belirtiyor.

Çin, ekonomiyi güçlendirmek için 586 milyar dolarlık paket hazırlıyor...

Dünya ekonomisinin büyümesine en büyük katkıyı yapan Çin, küresel krizin olumsuz etkilerini hafifletmek ve ekonomisini güçlendirmek için 4 trilyon Yuan (586 milyar dolar) tutarında bir paket hazırlıyor. Çin hükümeti bu doğrultuda konut ve altyapı yatırımlarını 2010 yılına kadar hızlandırmayı ve görece olarak gevşek para politikası uygulanmasını kararlaştırdı.

Merkez Bankaları faiz indirimlerine devam etti...

İngiltere Merkez Bankası (BOE), faiz oranını sürpriz bir şekilde 150 baz puan indirerek %4.50'den %3.00'e çekti. İngiltere Merkez Bankası hükümetten bağımsız karar almaya başladığı 1997 yılından beri faizleri tek seferde 50 baz puanın üzerinde düşürmemişti. BOE'nin beklenmedik faiz indiriminde İngiltere ekonomisinin üçüncü çeyrekte %0.5 küçülmesiyle, ülkenin ağır bir resesyona gireceği beklentisinin ağırlık kazanması etkili oldu. İngiltere Merkez Bankası'ndan (BoE) toplantının ardından yapılan açıklamada İngiltere'de ekonomik görünümün belirgin şekilde bozulduğu ve enflasyon risklerinin önemli ölçüde aşağı yönde değiştiği belirtildi. Geçen hafta İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararının ardından Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz oranlarını beklediği gibi 50 baz puan indirdi. Banka en son 8 Ekim 2008'de Merkez Bankalarının ortaklaşa gerçekleştirdiği faiz indirimleri sırasında 50 baz puan indirime gitmişti. İsviçre Merkez Bankası (SNB) da geçen hafta yaptığı toplantıda faiz oranlarını 50 baz puan düşürdü. SNB böylece, 3 aylık İsviçre Frangı LIBOR faizi için hedef aralığını %2-3'ten %1.5-2.5'e indirdi. İngiltere, Avrupa ve İsviçre merkez bankalarının ardından Çek Cumhuriyeti de dün faiz oranını 75 baz puan indirerek %2.75'e düşürürken, Güney Kore Merkez Bankası faiz oranını son bir ayda üçüncü kez indirerek %4.25'ten %4'e çekti.

Fitch, 11 gelişen ülkeden dördünün kredi notunu indirirken, yedisinin görünümünü düşürdüğünü açıkladı...

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Bulgaristan, Macaristan ve Kazakistan'ın kredi notunu birer, Romanya'nın kredi notunu ise iki basamak indirme kararı aldı. Fitch, Güney Kore, Meksika, Rusya, Güney Afrika, Şili ve Malezya'nın görünümünü aşağı yöne revize etti. Fitch, gelişmekte olan piyasalar arasında global finansal ve ekonomik ortamdaki kötüleşmeye karşı en kırılgan bölgenin gelişmekte olan Avrupa olduğunu, büyük cari işlemler açıkları ve görece yüksek kısa vadeli dış borçların bu kırılganlıklarda etkili olduğunu ifade etti. Diğer bir kredi derecelendirme kuruluşu olan Moody's ise, Macaristan'ın yerel ve yabancı para cinsinden tahvil notlarını ve yabancı para cinsinden mevduatlar için ülke tavanı notunu A2'den A3'e indirdi. Tüm notların görünümü 'negatif' olarak belirlendi. Moody's, Macaristan'ın kredi notunu düşürmesinin ardından 8 Macar bankasının notlarını A3'ten A2'ye, kredi notlarının görünümünü ise durağandan negatife çekti.

Finansal kuruluşların 3. çeyrek bilanço sonuçları açıklanmaya devam ediyor...

Geçtiğimiz hafta finansal kuruluşlar üçüncü çeyrek bilançolarını yayımladılar. Dünyanın en büyük satın alma fonunu yöneten Blackstone, finansal krizin girişim sermayesi yatırımlarını aşındırması nedeniyle üçüncü çeyrekte 502.5 milyon dolar zarar ettiğini bildirdi. Geçen yılın aynı döneminde 306.6 milyon dolar, hisse başına 3.53 dolar zarar eden ABD'nin ikinci büyük tahvil sigorta şirketi Ambac Financial Group, üçüncü çeyrekte 2.43 milyar dolar, hisse başına 8.45 dolar zarar etti. Fransız bankası Societe Generale üçüncü çeyrekte, kurumsal ve yatırım bankacılığı bölümlerinin zarar etmesiyle, kârının %83.7 düştüğünü açıklarken, kötüleşen krize bağlı olarak yaşanan aktif değer düşüklüklerinin etkisi ile BNP Paribas da üçüncü çeyrekte net karının %56 azaldığını bildirdi. Geçen yılın aynı döneminde kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesinden 169 milyon dolar kar eden Citigroup, bu dönem ödenmeyen kredi kartı borçları nedeniyle 1.44 milyar dolar zarar yazdığını bildirdi. Avrupa'nın global finansal krizden en fazla etkilenen bankası olan UBS ise, üçüncü çeyrekte 296 milyon İsviçre Frangı (CHF) kar ettiğini açıkladı. Banka, geçen yılın aynı döneminde 858 milyon CHF zarar etmişti. Piyasa değeri açısından Almanya'nın en büyük bankası Deutsche Bank AG, Alman hükümetinin 500 milyar Euro tutarındaki kurtarma paketinden yararlanmayı gerekli görmediğini açıkladı. JP Morgan Chase ise, bazı konut kredilerinde yeni icra işlemleri başlatmayacağını ve 110 milyar dolar tutarındaki problemlili mortgage kredisi için daha uygun ödeme koşulları bulmak için çalıştığını bildirdi. ABD'nin batı kıyısının en büyük bankası Wells Fargo, Wachovia'yı satın almak için gereken finansmanı, 11 milyar dolar tutarında hisse satarak sağladı. Bu zor günlerde yapılan başarılı sermaye artırımının piyasalara olumlu mesaj vereceği düşünülüyor. ABD'de Mevduat Sigorta Fonu hafta sonunda zor durumdaki 2 bankaya daha el koymasıyla, FDIC'in el koyduğu banka sayısı 19'a yükseldi. Son iki bankanın FDIC'a maliyetinin 1.6 milyar doları bulması bekleniyor.

AIG'nin ABD hükümetinden aldığı yardım 150 milyar dolara çıkabilir...

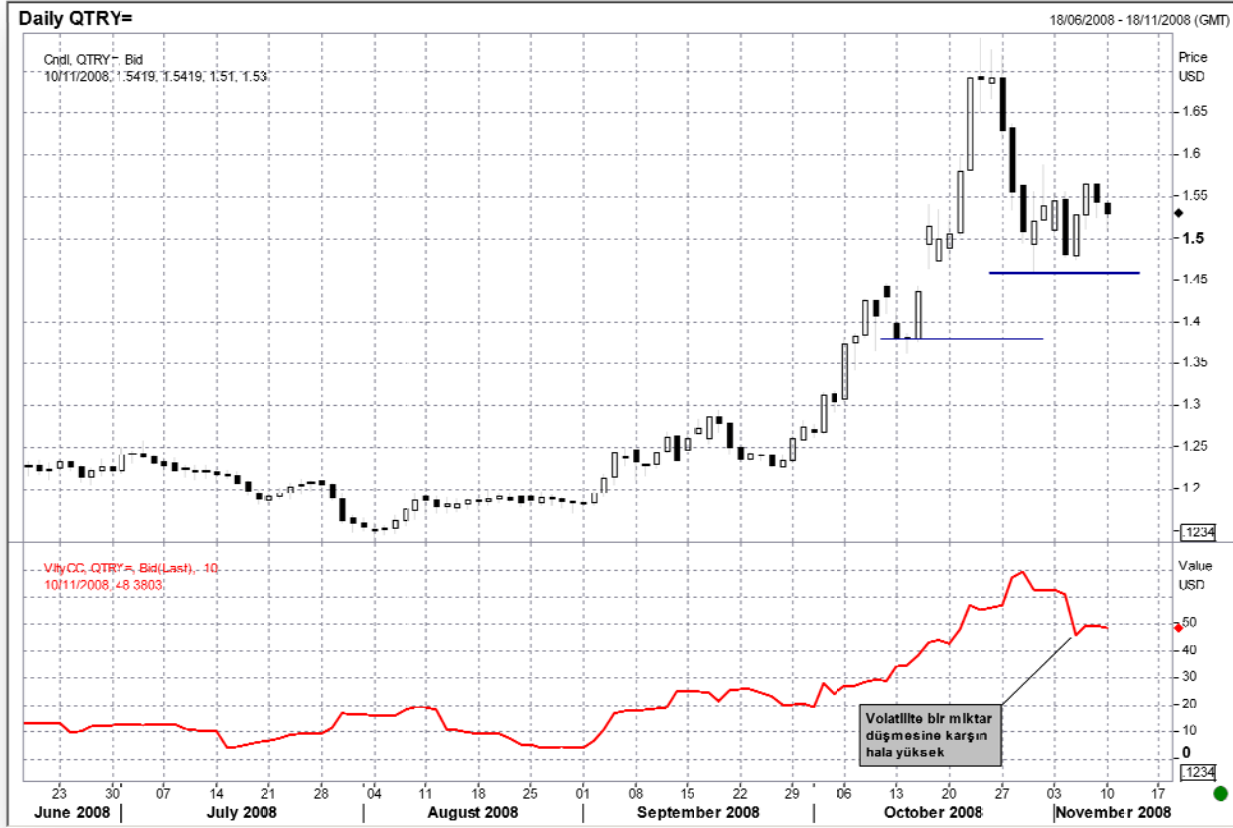
Eylül ayında ABD'nin en büyük sigorta şirketi AIG'ye 85 milyar dolar tutarında kredi sağlayarak iflas etmesini önleyen ABD hükümetinin, kredi tutarını 60 milyar dolara indirip, Şirket'in 40 milyar dolar imtiyazlı hisse senedini ve 52.5 milyar dolar tutarında mortgage kredilerine dayalı menkul kıymetini satın almayı planladığı ileri sürülüyor. Hükümetin AIG'ye sağladığı kredinin faiz yükünü hafifletmeyi ve borçlarını geri ödeyebilmesi için zaman kazandırmayı amaçladığı söyleniyor.

Banco Santander, 7.19 milyar euro tutarında bedelli sermaye artırımı yapacak

İspanya'nın varlıklar açısından en büyük bankası olan Banco Santander, bedelli sermaye artırımına gideceğini açıkladı. Banka, 7.19 milyar euro tutarında hisse senedi ihraç edecek. Banco Santander, ihraç edeceği 1.6 milyar adet yeni hisseyi, hisse başına 4.5 euro fiyatla satacak. Sermaye artırımının oranı ise %25 olacak.

YURTIÇİ PİYASALAR

Kur ile EUR/USD paritesi arasındaki korelasyon yüksek



Geçtiğimiz hafta USD'nin uluslararası piyasalardaki seyri yurtiçinde USD/TRY kuruna da yansıdı. USD'nin özellikle EUR karşısında güçlenmesi USD/TRY kurunun da yükselmesine neden oldu. Geçen haftanın ilk işlem gününde 1.50 YTL seviyesini kıramayan kur 1.5530 YTL seviyesine kadar yükseldi. ABD'deki seçimler öncesinde yatırımcıların temkinli davranmaları sonucunda volatilitenin bir miktar azaldığı kur 1.4770 YTL seviyelerini test etmesine karşın bu seviyelerde tutunamadı. ABD'de Başkanlık seçimlerinin sonuçlanmasının ardından kısa bir süreliğine gerileyen USD/TRY kuru, piyasalarda seçimlerin sonuçlanmasının ardından kısa süreli iyimser havanın ardından piyasalardaki satış eğiliminin yeniden başlaması ile 1.50 YTL seviyelerine kadar geriledi. İngiltere Merkez Bankası'nın 150 baz puanlık beklenmedik faiz indirimi moralleri bir miktar düzeltse de daha sonra Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Trichet'nin ECB'nin faiz kararının ardından yaptığı açıklamalar kurdaki yükselişlerin hızlanmasına neden oldu. Geçen haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin beklentilerden kötü gelmesi yatırımcıların risk algılamasını artırarak USD/TRY'deki yükselişi destekledi. Haftanın son işlem gününe 1.5646 YTL seviyesinden başlayan kur 1.5250 YTL seviyelerine kadar geriledikten sonra yükselişe geçti ve haftayı 1.5450 YTL seviyesinden kapattı.

Haftasonunda Çin'in ekonomiyi canlandırmak için teşvik planı açıklaması ve ABD borsalarındaki yükseliş USD/TRY kurunun haftaya düşüşle başlamasına neden oldu. 1.51 YTL seviyesini test eden kurun bu seviyeyi kırmakta zorlandığı görülüyor. ABD'de bu hafta perakende rakamları haricinde piyasaları etkileyebilecek önemli bir makroekonomik veri açıklaması bulunmazken, bilanço verileri takip edilecektir. Global piyasaların nispeten sakin bir hafta geçirmesi beklenirken, yurtiçinde de kurun yurtdışı gelişmelere bağlı hareketini devam ettirmesi beklenebilir. USD/TRY'nin 1.50 YTL seviyesinin altında kararlı bir şekilde tutunabilmesi durumunda düşüş trendinin daha da artması beklenebilir. 1.46 YTL seviyesinde önemli bir desteği bulunan kur için ana hedef 1.38 YTL olarak görülüyor. Global piyasalardaki bozulmayla birlikte YTL satışlarının artması durumunda ise 1.5720 YTL ilk direnç olacaktır. Bu seviyenin üzerinde 1.60 YTL diğer önemli direnç seviyesi olacaktır.

Geçtiğimiz hafta İMKB'de satışların etkili olmasına rağmen hizmet sektörü'nde alımlar etkili olmuştur



İMKB-100 Endeksi'nde Avrupa Merkez Bankası kararı öncesinde oluşan iyimserliğin etkisiyle haftanın ilk günlerinde alıcılı bir seyir izlense de daha sonraki günlerde ABD'nin başta olmak üzere birçok ülkenin resesyona girdiği kaygılarıyla satıcılı seyir hakim oldu. Haftanın son işlem günü (Cuma) hariç hergün yurtdışı piyasalarda oluşan olumlu havanın etkisiyle alıcılı seyir hakimdi. ABD'de başkanlık seçimi öncesinde yatırımcıların temkinli davranması İMKB-100 Endeksinde işlem hacminin düşük gerçekleşmesine neden oldu. ABD ISM İmalat Endeksi'nin 1981-1982 resesyonu sonrasında görülen en düşük seviye gerilemesi ve inşaat harcamalarının da giderek azalması ve ABD'de mortgage başvurularının %20'ye yakın gerilemesi ABD borsalarını ve ardından İMKB-100 Endeksi'nde de satışların görülmesine neden oldu. Yurtiçinde yüksek çıkan enflasyon verisinin etkisi, Avrupa Merkez Bankası'ndan beklenen indirim kararı ile sınırlı kaldı. Perşembe günü Avrupa, İsviçre ve İngiltere merkez bankalarının faiz indirim kararları endekste etkisini göstermezken, yatırımcıların temkinli seyrine devam etmesi bekleniyor. Söz konusu gelişmelerle birlikte, İMKB-100 Endeksi haftalık bazda %4.26 değer kaybıyla 26,648 seviyesinden kapattı. Haftalık bazda, en çok değer kaybeden sektör %7.5'lik değer kaybıyla mali sektör olurken, en çok değer kazanan sektör %6.9'luk değer kazancıyla hizmet sektörü oldu.

Haftasonu ABD TMSF'si (FDIC)'in iki bankaya daha el koymasına rağmen Çin'in 600 milyar dolara yakın kurtarma paketi açıklaması Asya borsaları başta olmak üzere tüm dünya borsalarının haftaya yükselişe başlamasına neden oldu. Bundan dolayı, İMKB-100 Endeksi bugün güne %2'lere varan değer artışıyla başladı. Avrupa borsalarında da artışların etkili olması İMKB-100 Endeksi'nin 27,700 seviyelerine kadar yükselmesine neden oldu. Yurtiçi piyasalarda bu hafta açıklanacak önemli makeoekonomik veriler olmasına karşın endeks yurtdışında yaşanan seyre göre yön bulması bekleniyor. Endeksin bugün başlayan alıcılı seyrine devam etmesi durumunda 27,900 seviyesi ilk direnç seviyesi olacaktır. Bu seviyenin üzerinde bir kapanış görülmesi durumunda ise, 28,600 ve 29,180 seviyesi yeni direnç olacaktır. Bu seviyenin üzerinde bir gün sonu kapanış görülmesi durumunda endeks 31,000 seviyelerini test edebilir. Buna karşın satıcılı seyrin etkili olması durumunda 26,230 seviyesi ilk destek olacaktır. Bu seviyenin üzerinde bir gün sonu kapanış görülmesi durumunda ise, 25,010 ve 23,525 seviyeleri destek olacaktır. Bu seviyelerinde kırılması ve piyasalardaki kötümser havanın artması durumunda İMKB 20,000 seviyesine kadar gerileyebilir.

Küresel piyasalarda oluşan hava ve IMF ile yeni stand – by beklentisi bileşik getirinin düşmesinde etkili olmuştur.

Haftanın ilk işlem gününde Avrupa ve ABD'de açıklanan zayıf ekonomik göstergeler iki büyük ekonomideki resesyon kaygılarını yeniden gündeme taşıyarak uluslararası piyasalarda güvenli liman arayışlarına neden olmuştur. Bu durumun YTL/USD kurunda yol açtığı yükselişlere paralel, bileşik getiri %22.74 seviyesinden haftaya başladı. Hafta ortalarında ise, TÜFE rakamının beklentilerin üzerinde gelmesine karşın, kredi piyasasında iyileşmeye bağlı olarak LIBOR'daki düşüş ve gelişmekte olan piyasalardaki düzelleme bileşik getirinin aşağı yönlü hareketini sağladı. Türkiye- IMF arasındaki olası bir stand-by anlaşması olacağına dair beklentiyle YTL/USD kurundaki düşüşler ve ABD'de yeni başkanın seçilmesinin ardından oluşan olumlu beklentilerle yükselen piyasa ekonomilerine yönelik risk iştahının artması tahvil - bono piyasasında 23 Haziran 2010 vadeli gösterge tahvilin bileşik getirisinin gerilemesine neden oldu. Hafta içinde en düşük %21.32 seviyesini gören bileşik getiri, haftanın son işlem gününde kar satışlarının etkili olmasıyla haftayı %21.39 seviyesinden tamamladı.

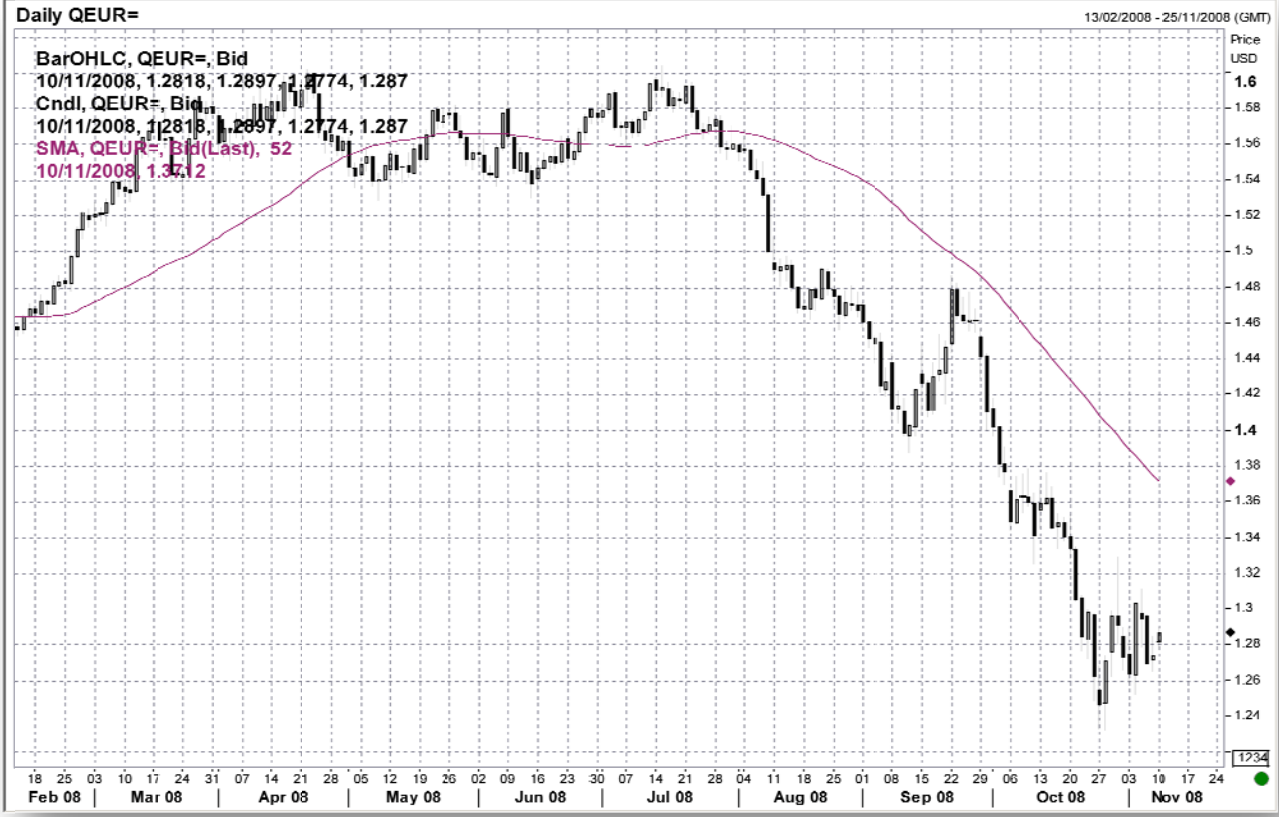
Bu hafta, uluslararası piyasalarda Çin'in açıklamış olduğu mali planın olumlu hava yaratmasının etkisiyle risk algılamalarını düşürmesi yükselen piyasa ekonomilerine yönelik tahvil talebini arttırabilecektir. Ayrıca, bu hafta yurtiçinde açıklanacak Ekim ayı kapasite kullanım oranı ve özellikle Eylül ayı ödemeler dengesi istatistikleri hem yerli hem de yabancı yatırımcılar açısından dikkatle değerlendirilecektir. Bu verilerin risk algılamasını düşürmesi gösterge tahvilin bileşik getirisinin %21.20 ve %20.90 seviyelerini görmesini sağlayabilecektir. Ancak, küresel resesyon kaygılarının gündemdeki yerini korumasıyla bileşik getirinin %21.75 ve %22.50 seviyelerini görebileceği düşünülmektedir.

Eurobono piyasalarında 2030 gösterge Eurobono geçtiğimiz hafta alıcılı bir seyir izledi...

ABD'nin yeni başkanını seçtiği geçen hafta global piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. Buna paralel olarak Eurobono piyasalarında da dalgalı bir seyir hakim oldu. Hafta başında ABD seçimlerini izleyen global piyasalara paralel olarak Eurobono piyasalarında da alıcılı bir seyir hakimdi. Haftaya 118.063 (getirisi:%9.828) seviyesinden başlayan gösterge Eurobono hafta başında CDS'lerdeki gevşemenin de etkisiyle 133.938 (getirisi:%9.413) seviyesine kadar yükseldi. Sonrasında global piyasalarda seçim sonuçlarının yarattığı iyimserlik kısa sürerken, ABD'de açıklanan ve global ekonominin uzun ve derin bir resesyona girdiği endişelerini kuvvetlendiren verilerin açıklanmasıyla Eurobono piyasalarında satıcılı bir seyir izlendi. Yönünü aşağı çeviren 2030 vadeli gösterge Eurobono haftayı 126.500 (getirisi:%9.041) seviyesinden sonlandırdı.

Hafta başında global piyasalarda kredi krizi endişelerinin devam etmesi üzerine Çin'in destek planı piyasalarda olumlu karşılanırken, Eurobono piyasalarında da alıcılı bir seyir izleniyor. Hafta içinde 2030 vadeli göstergede temkinli bir hareket izlenecekken, teknik olarak yukarı yönlü hareket etmesi mümkün olabilir. Bu durumda 2030 vadeli gösterge ilk aşamada 130.500 seviyesini test edecektir. Bu seviyeyi kırması durumunda ise 134.000 seviyesi önemli bir direnç görünümündedir. 2030 vadeli göstergenin bu seviyeyi kırması durumunda ise 136.700 seviyelerine kadar yükselebilir. Aşağı yönlü hareketlerinde ise 125.750 ve 120.000 seviyeleri destek görünümündedir. Bu seviyelerini kırılması durumunda ise 115.4375 yeni hedef destek seviyesi olacaktır.

EUR/USD paritesi, ABD başkanlık seçimleri öncesi yön bulmakta zorlandı



EUR/USD paritesi geçen hafta karışık bir seyir izlese de haftayı açılış yaptığı seviyenin bir miktar üzerinde tamamladı. Geçen hafta Salı günü yapılan ABD seçimleri öncesinde yön belirlemede zorlanan parite, ABD başkanlık seçimlerinin Obama lehine sonuçlanmasının yarattığı iyimserlikle dolara gelen satışlar nedeniyle hafta içinde en yüksek 1.3116 seviyelerini test etti. Ancak seçim sonuçlarının neden olduğu iyimserlik yurt dışı piyasalarda çok kısa sürdü ve ABD’de hafta içi açıklanan ISM hizmetler endeksi ve ADP özel sektör istihdam verilerinin beklentilerden olumsuz gelmesi yeni yönetimi bekleyen büyük zorlukları göstermesi nedeniyle yatırımcılardaki risk algılamalarını arttırarak paritenin yeniden gerilemesinde etkili olurken, Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) hafta içi yaptığı 50 baz puanlık faiz indirimi de paritedeki düşüşü destekledi ve EUR/USD paritesi 1.2525 seviyelerine kadar geriledi. Ancak haftanın son işlem günü ABD’de açıklanan işsizlik verilerinin son 14 yılın zirvesine çıkarak %6.5 seviyesine ulaşması ile dolar euro karşısında değer yitirdi ve parite haftayı bir miktar toparlanarak 1.28 seviyelerinden tamamladı.

Bu hafta piyasalar veri açısından nispeten sakin bir hafta geçirecek olan ABD’de açıklanacak olan haftalık işsizlik başvuruları, bütçe verileri, tüketici güven endeksi ve perakende satışlar verilerini takip edecek. Piyasaların ayrıca, Euro Bölgesi’nde açıklanacak olan üçüncü çeyrek büyüme verisi ile, enflasyon verilerini de yakından takip etmesi bekleniyor. Haftanın ilk işlem gününe Çin’in ekonomiyi desteklemek için açıkladığı paketle birlikte piyasalardaki risk algılamalarının azalması sonucu yukarı yönlü bir hareketle başlayan EUR/USD paritesinin bu hareketine bir miktar devam etmesi beklense de teknik olarak doların halen orta vadeli değerlendirme kanalının içinde bulunduğu göz önünde bulundurulmalıdır. Paritenin yukarı yönlü hareketi durumunda 1.2960, 1.3050 ve 1.3320 direnç seviyelerinin test edilmesi mümkün görünmektedir. Bu seviyelerin kırılması durumunda ise paritede kısa vadede pek mümkün görünmese de 1.35 seviyelerini zorlaması beklenebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketi durumunda ise 1.2730, 1.2670 ve 1.25 destek seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. 1.25 seviyelerinin kararlı ve sert bir şekilde kırılması durumunda ise orta vadede test edilmesi beklenen 1.2050 seviyelerine doğru bir geri çekilme söz konusu olabilir.



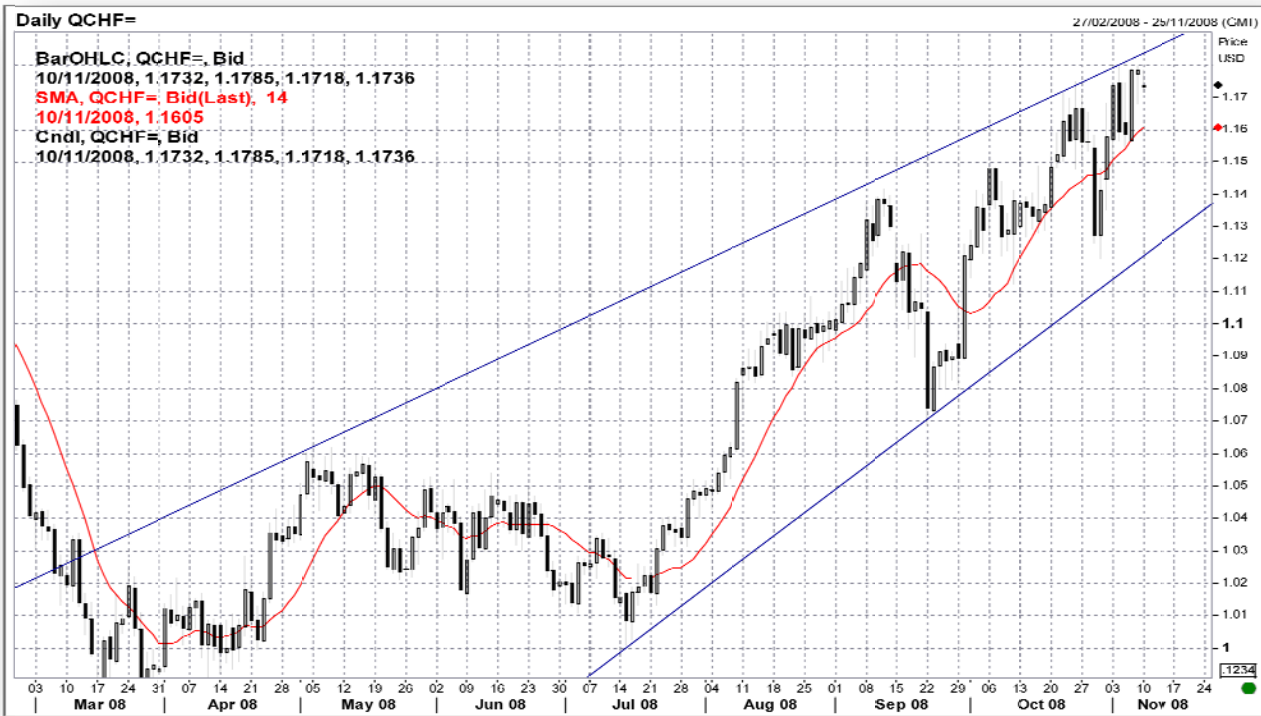
Geçtiğimiz hafta piyasalarda görülen olumlu hava kısa sürdü. Küresel piyasalarda giderek büyüyen resesyon endişelerinin tekrar hakim olmasıyla olumlu hava yerini olumsuz bir seyre bıraktı. ABD borsalarındaki sert kayıp sonrasında Asya piyasalarında da düşüşler görüldü. USD/JPY paritesi hafta boyu 96.73-100.55 bandında hareketler ederken, aşağı yönlü hareketlerin yukarı yönlü hareketlere göre daha ağırlıklı olduğu yatay bir seyir izledi. ABD Başkanlık seçimlerinin sonuçlanmasıyla 100.55 seviyesine yükselen parite sonrasında İngiltere, Avrupa ve İsviçre Merkez Bankası'nın faiz kararlarının piyasada mevcut atmosferi olumlu yönde etkileyememesi ve açıklanan makroekonomik verilerin olumsuz bir tablo çizmesi yatırımcıların riskli işlemlerden kaçmasına neden oldu. Paritede aşağı yönlü bir seyir hakimken, 99.02 seviyesinden hafta kapandı.

Bu hafta başında ise Çin'in açıkladığı plan ve gelişmekte olan ülkelerin de dahil olduğu G-20 ülkeleri maliye yetkililerin katıldığı toplantıda büyümenin desteklenmesi konusunda yapılan görüşmelerin ardından paritenin boşlukla yükseldiği görüldü. Yönünü yukarı çevirmiş olan USD/JPY için şimdiki hedef 99.20 ve 100.55 olarak görünüyor. 100.55 seviyesi önemli bir direnç olarak dikkat çekerken, bu seviyenin kırılması durumunda ise paritede ralli hareketleri yaşanabilir. Bu durumda ise 102.40 ve 103.15 yeni hedef seviyeleri olacaktır. Fakat hafta içinde veri açısından sakin bir gündem yer alırken, paritenin yatay yukarı yönlü hareket etmesi bekleniyor. Diğer yandan, şimdilik carry trade işlemlerinde iyimser bir hava hakim olsada paritenin aşağı yönlü hareketleri için 98.10, 97.75 ve 96.50 destek seviyeleri olarak test edilebilir.

EUR/JPY paritesi yukarı yöndeki düzeltme hareketini henüz tamamlamadı

Piyasalarda bir kaç hafta öncesine göre daha olumlu bir hava bulunması risk iştahını artırarak EUR/JPY'de yukarı yönde hareketlere neden oluyor. Hafta başında Avrupa Komisyonu'nun Euro Bölgesi'nin resesyona girdiğini açıklamasının ardından artan risk algılaması ve ECB'nin faiz indirimini hızlandıracağı beklentisi ile 128.40 seviyelerinden 123.40'a kadar gerileyen EUR/JPY paritesi, daha sonra ABD Başkanlık seçimlerinin piyasalarca iyimser şekilde algılanmasının etkisiyle haftanın en yüksek seviyesi olan 130.98'i gördü. Daha sonrasında yaşanan kar realizasyonu ve ECB'nin faiz indirimine dair beklentiler EUR satışlarını artırarak paritenin gerilemesine yol açtı. Perşembe günü Asya piyasalarında en düşük 122.42 seviyesini gören parite Cuma günü açıklanan ABD işsizlik oranının %6.5'e yükselerek beklentilerin üstünde gerçekleşmesinin ABD Merkez Bankası'nın faiz oranını %0'a kadar indirebileceği beklentisini artırması üzerine haftayı toparlanarak 125.40 seviyelerinden kapattı. Parite haftalık bazda yaklaşık %2.33 geriledi. EUR/JPY paritesi bu haftaya ise, Çin'in 586 milyar dolarlık ekonomik önlem paketinin yarattığı olumlu hava ile yükselişe başladı. Teknik olarak Eylül ayından itibaren sert düşüşler yaşayan paritenin son dört yılın en düşük seviyesi olan 113.70 seviyelerinden toparlanmakla birlikte, yukarı yönlü hareketlerinde kararsız kaldığı görülüyor. Ekim ayına göre daha dar bir aralıkta dalgalanan EUR/JPY'nin ani düşüşün ardından gelen toparlanma hareketini henüz tamamladığı düşünülüyor. Paritenin bir süre daha yukarı yönde hareket etme ihtimali daha yüksek olsa da, bu durum aşağı yönlü trendinin değiştiği anlamına gelmiyor. Yukarı yönlü hareketinde 130 seviyesinin üzerine kadar çıkabilmesi durumunda 131 seviyesini test edebilecek olan EUR/JPY için 135 direnç seviyesi kritik önem taşıyor. Zira, paritenin bu seviyeden itibaren düzeltme hareketini tamamlayarak aşağı dönme ihtimali bulunuyor. Paritenin aşağı yöndeki hareketlerinde ise 125.50, 123.40 ve 120 destek seviyeleri olarak izlenebilir.

USD/CHF paritesi geçen haftayı açılış yaptığı seviyenin oldukça üzerinde 1.1747 seviyelerinde tamamladı



ABD başkanlık seçimleri öncesi İsviçre Frangı karşısında zayıf bir seyir izleyen dolar başkanlık seçimlerinin Obama lehine sonuçlanmasının yarattığı olumlu havayla birlikte risk algılamalarının azalması ve dolara gelen satışların artması sonucu hafta içi en düşük 1.1472 seviyelerini test etti. Ancak yurtdışı piyasalarda seçimlerin yarattığı olumlu hava çok kısa sürdü ve ABD'de açıklanan verilerin olumsuz gelmesi ve global ekonomik resesyona ilişkin endişelerin artarak devam etmesi hafta ortasından itibaren dolara gelen alımları yeniden artırarak paritenin 1.18 seviyelerine kadar yükselmesine neden oldu ve parite haftayı bir miktar gerileyerek 1.1747 seviyelerinden tamamladı.

Bu hafta veri açısından nispeten sakin bir hafta geçirecek olan yurt dışı piyasalarda parite üzerinde ABD'de açıklanacak olan haftalık işsizlik başvuruları, bütçe verileri, tüketici güven endeksi ve perakende satışlar verileri ile İsviçre'de açıklanacak olan üretici ithalat fiyatları ile ZEW yatırımcı güveni endeksi verilerinin etkili olması bekleniyor. Paritenin bu hafta da yukarı yönlü hareketine devam etmesi durumunda 1.1790, 1.1880 ve 1.1920 seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. Paritede tepki hareketi ile aşağı yönlü bir hareket oluşması durumunda ise 1.1740-1.15 bandında bir hareketlilik beklenebilir.

İngiltere Merkez Bankası'nın faiz oranlarını 150 baz puan indirmesi parite üzerinde kalıcı bir etki yaratamadı

Geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı öncesinde faiz indirimi beklentileri paritenin düşmesine neden olurken, USD'nin uluslararası piyasalarda değer kaybettiği dönemlerde paritede de yükselişler görüldü. ABD'de başkanlık seçiminin sonuçlanmasının yarattığı olumlu hava ile 1.5750 seviyesine kadar gerileyen GBP/USD paritesi daha sonra global piyasalarda havanın tersine dönmesi ve USD'ye satışların artması ile yükselişe geçti ve 1.62 seviyelerini gördü. İngiltere Merkez Bankası'nın kısa vadeli faiz oranlarını 150 baz puan indirmesi yatırımcıları şaşırtmasına karşın, parite üzerinde kalıcı bir etki yaratamadı. Faiz kararı öncesi hafif aşağı yönlü bir seyir izleyen GBP/USD paritesi, faiz indirimi kararına ilk anda sert düşerek cevap verdi. Ancak daha sonra GBP'ye alım gelmesi ile parite yeniden yükselişe geçti. Faiz indiriminin ardından 1.5530 seviyesine kadar gerileyen GBP/USD paritesi geçen haftanın son işlem gününde bu seviyelerden gelen tepki alımlarıyla yükselişe geçti. 1.5880 seviyesine kadar yükselen parite haftayı 1.5673 seviyesinden kapattı. Bu hafta başında yeniden 1.5880 seviyesini test eden ancak kıramayan GBP/USD paritesi yeniden düşüşe geçerek 1.5670 seviyesine geriledi. Bu hafta USD'nin global piyasalarda değer kaybetme ihtimali de göz önüne alındığında GBP/USD'nin yukarı yönde hareket etmesi mümkün görünüyor. Bu durumda 1.5880 ilk direnç olacaktır. Paritenin 15 günlük hareketli ortalaması olan 1.5930 seviyesini kırmaması durumunda 1.62 ve 1.67 yeni direnç seviyeleri olacaktır. Faiz kararının ardından İngiltere Merkez Bankası tarafından da belirtildiği gibi İngiltere ekonomisinin pek olumlu bir tablo çizmemesi GBP'nin USD karşısında zayıf bir seyir izlemesine neden olabilecektir. Bu durumda, 1.5530 seviyesindeki desteğin kırılıp kırılmayacağı önem kazanıyor. Bu seviyenin kırılması durumunda GBP/USD'nin 1.5270 seviyesine kadar gerilemesi beklenebilir. Bu hafta için zor olmasına karşın, 1.40 seviyesi GBP/USD için yeni hedef olacaktır.

Geçtiğimiz hafta, ABD Başkanlık seçiminin olumlu etkileri kısa sürdü, Dow Jones seçim sonrası düştü

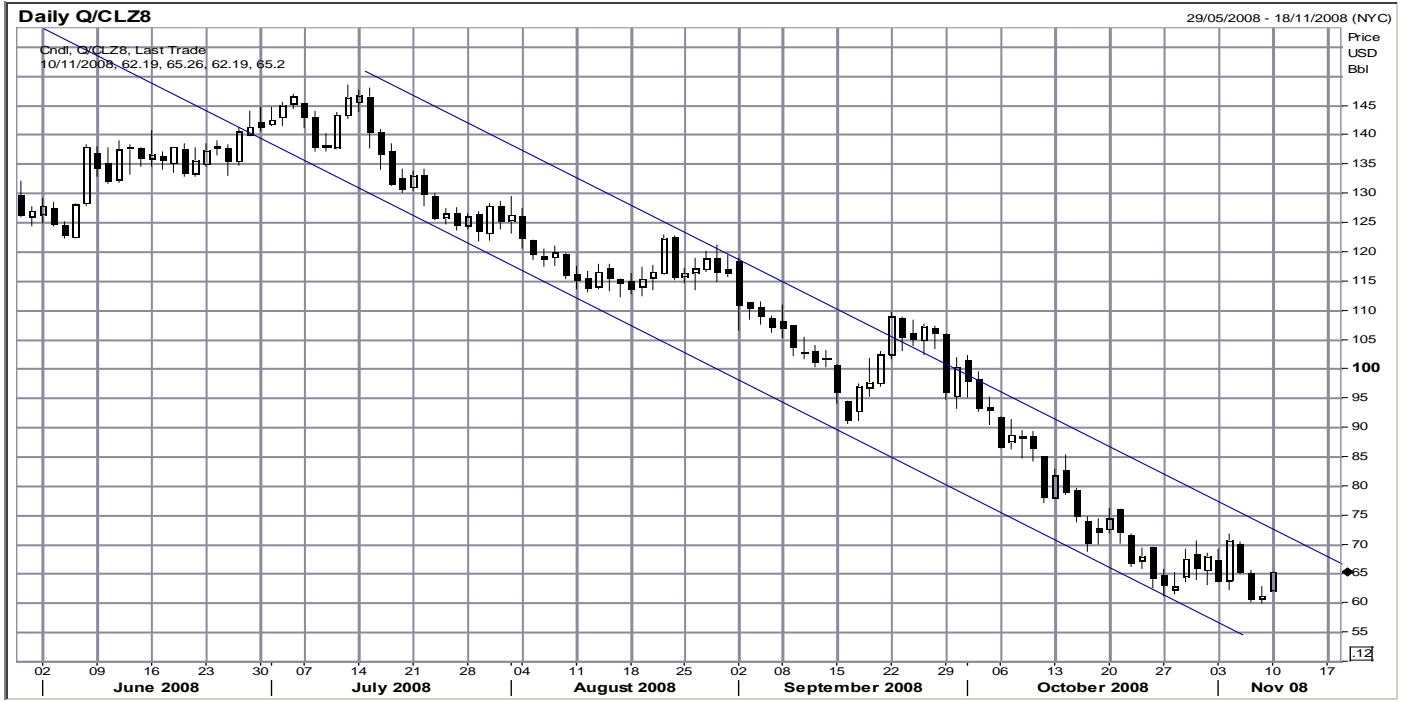
Dow Jones Endeksi'nde geçtiğimiz hafta karışık seyir hakimdi. ABD Başkanlık seçimi öncesinde seçim sonrası belirsizliğin yokolacağı beklentileriyle Dow Jones Endeksi'nde yükselişler görülmesinin hemen ardından ABD makroekonomik verilerin resesyonu teyit eder nitelikte gerçekleşmesi bu yükselişleri durdurdu ve seyri terse çevirdi. ABD'de ikinci bir kurtarma planı ile finans dışı sektörler de yardım yapılacağı beklentileriyle yükselen Dow Jones, Kişisel Tüketim Harcamalarının beklentiler doğrultusunda gelmesiyle desteklenmedi. Buna karşın, ISM İmalat endeksi'nin 1981-1982 resesyonu sonrasında görülen en düşük seviye gerilemesi ve inşaat harcamalarının da giderek azalması, mortgage başvurularının %20'ye yakın gerilemesi, ISM hizmetler endeksinin beklentilerin altında kalması ve fabrika siparişleri verilerinin sert bir şekilde gerilemesi Dow Jones'ta satışlara neden oldu. Piyasalar tarafından asıl merak edilen işgücü verileri ise Cuma günü açıklandı. ABD'de tarım dışı istihdam Ekim ayında 240,000 ile beklentilerin üzerinde azalırken, 159,000 düşüş olarak açıklanan Eylül ayı verisi ise 284,000 düşüş olarak revize edildi. Ekim ayı işsizlik oranı ise %6.1'den % 6.5 ile Mart 1994'ten beri en yüksek seviyeye yükseldi. Söz konusu gelişmelerle birlikte, Dow Jones Endeksi haftalık bazda %4.08'lik değer kaybıyla haftayı 8,944 seviyesinden kapattı.

Haftasonu ABD Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun iki bankaya daha el koydu. Böylece, 2008 yılı boyunca 19 bankaya el koyulmuş oldu. FDIC, batan iki bankanın fona maliyetinin 1.6 milyar doları bulacağını açıklamasına rağmen Çin'in 600 milyar dolara yakın kurtarma paketi açıklaması Asya borsaları başta olmak üzere tüm dünya borsalarının haftaya yükselişle başlamasına neden oldu. Dow Jones Vadeli İşlemler Borsasında %1.5'lara yakın değer kazançları etkili olurken bu seyrin devam etmesi Dow Jones'un bugün güne alıcılı başlayacağına işaret etmektedir. Bu hafta yatırımcıların ABD'de açıklanacak makroekonomik verilerinin yanında şirketlerden gelecek olan üçüncü çeyrek bilanço sonuçlarını yakından takip etmesi beklenecek. Hafta içinde geçtiğimiz hafta görülen alımların devam etmesi durumunda sırasıyla 9,100 ve 9,405 seviyeleri direnç olacaktır. Bu seviyelerin üzerinde bir gün sonu kapanış endeksin 9,790 seviyesine kadar yükselmesine neden olabilir. Bu seviyenin de üzerinde bir gün sonu kapanış endeksin 10,120 ve 10,500 seviyelerine yükselmesine neden olabilir. Buna karşın DJ'nin satıcı bir seyir izlemesi durumunda sırasıyla 8,630 ve 8,140 seviyeleri destek olacaktır. DJ'nin 8,000 seviyesinin altına kararlı bir şekilde inmesi durumunda ise 7,885 seviyesi destek olacaktır. Bu seviyenin altına kararlı bir şekilde inilmesi durumunda ise, endeks 2002 yılında görülen seviyelere inebilir. Bu durumda endeks için 7,200 güçlü destek seviyesi olacaktır.

10 yıllık ABD Hazine tahvil getirileri satıcı bir seyir izliyor

Haftaya ABD seçimlerinin beklentisiyle sakin başlayan ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisi, başkanlık seçimlerinin sonuçlanmasının ardından oluşan iyimserlik ile tahvil getirilerinde bir yükseliş kaydetti. Ancak olumlu havanın kısa zamanda dağılması ve yatırımcıların yeniden güvenli liman alımlarını arttırmaları ile getiriler düştü. İngiltere Merkez Bankası'nın beklentilerin çok üzerinde gerçekleştirdiği faiz indirimi ilk aşamada ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirilerinin yükselmesine neden olsa da daha sonra düşüş trendi yeniden başladı. Global piyasalarda yükselen risk algılamaları ile ABD Hazine tahvillerine artan talep haftanın son işlem gününde azaldı. Haftaya %3.98 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisi gelen alımların etkisiyle %3.65 seviyesinden haftayı kapattı. Önümüzdeki hafta ABD'de açıklanacak olan Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi ve Haftalık İşsizlik Başvuruları risk algılamasında etkili olabilecektir. Sonuç olarak, ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisinin Bu hafta %3.65 - %3.85 bandında hareket etmesi beklenebilir.

Talep ve arz koşulları geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketini destekledi.



Geçtiğimiz hafta petrol fiyatları, yaklaşık 6 dolar gerileyerek düşüş eğilimini sürdürdü. Böylece petrol haftayı 61.04 dolar/varil seviyesinden tamamladı. Haftanın ilk işlem günlerinde seçim öncesi oluşan ihtiyatlı hava ve ABD’de reel ekonomiye ilişkin olumsuz görünüm fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşmasına neden olurken, küresel resesyona yönelik kaygılarla hafta ortalarında Dolar’ın Euro karşısındaki güçlü seyri ve OPEC üyesi Libya’nın üretimde kısıntıya gitmeyeceğini açıklaması petrol fiyatlarının düşüşüne destek olmuştur. Ayrıca, IMF’nin gelişmiş ülkelerde resesyona derinleşebileceği uyarısında bulunması ve 2009 yılı için petrol taban fiyatını 100 dolar seviyesinden 68 dolar/varil seviyesine düşürmesi açıkça talep kaygılarını ortaya koymuştur. Küresel büyüme kaygıları ile zayıf görünümünü sürdüren petrol fiyatları geçen haftanın son işlem gününde nispeten yatay bir seyir izleyerek haftayı hafif bir toparlanma göstererek kapattı.

Hafta sonunda Çin’de yarım trilyon doları aşan teşvik paketinin açıklanması küresel büyüme kaygılarını bir miktar azaltmasıyla petrol fiyatları yükseliş gösterdi. Ayrıca, Suudi Arabistan’ın Aralık ayında Asya’ya sevkiyatını azaltacağı yönündeki haberler petrol fiyatlarındaki yükselişi desteklemektedir. Bu gelişmeler ilk aşamada fiyatların toparlanma göstermesine neden olmakla birlikte, mali paketin 2010 yılına kadar yayılmış olması enerji talebinde hızlı artışlar yaşanmayacağını gösteriyor. Bu nedenle aşağı yönlü trendin tersine dönmesi beklenmemektedir. Ancak, OPEC’in arz kısıntısına gidebileceği beklentilerinin artmasıyla aşağı yönlü trend eğiliminin azalış göstererek süreceği düşünülmektedir. Bu durumda kısa vadede 60, 58 ve 55 dolar/varil seviyelerinin destek oluşturabileceği beklenirken, fiyatların toparlanma göstermesi durumunda 68 ve 73 dolar/varil seviyelerinin yeniden görülebileceği düşünülmektedir.

Altının EUR/USD paritesinin hareketine bağlı alternatif yatırım aracı görünümüyle değer kazandı.

Haftanın ilk işlem günlerinde uluslararası piyasalarda Dolar cinsinden varlıkların güvenli liman olarak algılanmasının etkisiyle Dolar’ın Euro karşısındaki güçlü seyri, altının değer kaybetmesine neden olmuştur. Ancak, hafta ortalarına gelindiğinde ABD’de başkanlık seçimlerinin sonuçlanmasıyla risk algılaması düşen yatırımcıların Dolar’da açık pozisyona geçmeleri, altında alım fırsatı olarak değerlendirildi. Piyasalarda oluşan olumlu havanın etkisiyle altın fiyatları haftanın en yüksek seviyesi olan 768 dolar/ons seviyesini gördü. Ancak, hafta sonlarına doğru yenilenen küresel resesyon kaygılarıyla petroldeki düşüşü izleyen altın fiyatları alternatif yatırım aracı görüntüsünden uzaklaşarak düşüş eğilimine girdi. Avrupa Merkez Bankası’nın faiz oranlarında indirim gitmesi EUR/USD paritesinin gerilemesine yol açarak fiyatlardaki düşüşü desteklemiştir. Ayrıca, küresel resesyon kaygılarıyla uluslararası piyasalarda hisse senetlerinin gerilemesiyle yatırımcıların altın satıp teminatları karşılama yoluna gitmesiyle altının aşağı yönlü hareketini destekledi. Ancak, 720 dolar/ons seviyelerinden altına gelen fiziksel talep ve ABD’de açıklanan işsizlik oranının %6.5 ile rekor seviyesine ulaşması nedeniyle EUR/USD paritesinin yükselmesine bağlı olarak altın yeniden alternatif yatırım aracı olarak değerlendirilmiştir. Böylece altın haftayı 734.8 dolar/ons seviyesinden yükselişle tamamlamıştır.

Bu hafta Çin'in yeni bir plan sunmasıyla küresel ekonomiye ilişkin kaygıların hafifletmesi uluslararası yatırımcıların yeniden altında alıma geçmelerine neden olabilecektir. ABD'de reel ekonomiye ilişkin olumsuz verilerle EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareketi altın fiyatındaki yükselişi destekleyebileceken, aşağı yönlü trend eğiliminin de henüz kırılmadığını görmekteyiz. Bu nedenle altın fiyatlarının dalgalı seyrini sürdürebileceği düşünülmektedir. Yukarı yönlü hareketlerde 768, 777 ve 816 dolar/ons seviyelerinin direnç oluşturabileceği beklenirken, aşağı yönlü hareketlerde 720, 706 ve 690 dolar/ons seviyelerinin destek oluşturabileceği düşünülmektedir.

HAFTANIN GÜNDEMİ (10- 17 Kasım 2008)

Türkiye...

Yurtdışı piyasalardaki gelişmelere paralel seyrin yurt içi piyasalarda etkili olmaya devam etmesi beklenirken, yabancı yatırımcıların gelişmekte olan ülke aktiflerindeki risk alma iştahına bağlı olarak hisse senetleri ve tahvil-bono piyasalarının seyri belirlenecek. Veri açısından nispeten sakin bir hafta geçirecek olan yurt içinde Salı günü açıklanacak olan **kapasite kullanım oranı** ile haftanın son işlem günü açıklanacak olan **ödemeler dengesi verileri** açıklanacak. Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü olarak kapasite Ekim ayına ilişkin kullanım oranının %79, Eylül ayına ilişkin cari açığın ise 2.5 milyar dolar olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.

ABD...

ABD'de Başkanlık seçim haftası sonuçlanırken, hafta başında seçimleri yükselişle karşılayan piyasalarda, seçim sonuçlarının ardından hızlı düşüşler yaşandı. Geçtiğimiz yoğun haftadan sonra ABD'de piyasalar yeni haftaya ise veri akışı açısından sakin bir başlangıç yapacak. Haftanın son iki günü ise piyasalarda açıklanacak ABD perakende satışları ve Hazine bütçesi takip edilen gündem maddeleri arasında yer alıyor.

Peşembe günü, Eylül ayı **dış ticaret dengesi** ve Ekim ayı **bütçe dengesi** piyasalarda izlenecektir. Petrol fiyatlarındaki düşümlere paralel olarak dış ticaret açığının azalması ve Ağustos ayındaki 59.1 milyon dolardan Eylül ayında 57.3 milyona gerilemesi beklenmektedir. Bütçenin ise Ekim 92 milyon dolar açık vermesi beklenmektedir.

Cuma günü haftanın en hareketli günü piyasaları bekliyor. Ekim ayı **perakende satışları** büyüme açısından iç talepteki hareketliliği göstermesi bakımından gün içinde açıklanacak önemli bir rakam olacaktır. Perakende satışlarının Ekim ayında aylık bazda %2.1, yıllık bazda %2.5 gerilemesi beklenmektedir. Diğer açıklanacak bir veri ise Kasım ayı **Michigan Üniversitesi Tüketici Güven endeksidir**. Ekim ayında 12.7 puan gerileyerek 57.60 seviyesine düşen endeksin, giderek kötüye giden ekonomik koşullara rağmen petrol fiyatlarındaki düşüşün yarattığı iyimserlikle 58.0 seviyesine yükselmesi beklenmektedir.

Avrupa...

Geçen hafta Avrupa ve İngiltere merkez bankalarının faiz kararlarını takip eden piyasalar bu hafta Euro Bölgesi **3. Çeyrek büyüme** ve Eylül ayı sanayi üretimi verilerine odaklanacaktır. Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrekteki %0.2'lik negatif büyümenin ardından, üçüncü çeyrekte de beklenildiği gibi %0.2'lik bir küçülme yaşanması durumunda söz konusu bölgede 1990'lı yılların başından bu yana ilk defa teknik resesyonla karşı karşıya kalınacak. Cuma günkü büyüme verileri öncesinde Euro Bölgesine ilişkin **Eylül ayı sanayi üretimi** verileri Çarşamba günü açıklanacak. Ağustos ayında %1.1 artan sanayi üretimi verisinin Eylül ayında %2 gerilemesi bekleniyor.

Bu hafta Avrupa'da ayrıca Almanya'da açıklanacak Kasım ayı **ZEW endeksi** de yatırımcılar tarafından takip edilecektir. Ekim ayında -63 olarak gerçekleşen endeksin, Kasım ayında -62 olması bekleniyor.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
11.11.2008	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	%79.8	%79
	ABD	Tatil	--	--
	Almanya	ZEW Endeksi	-63	-62
12.11.2008	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	--	--
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Eyl., Aylık)	%1.1	-%1.3
13.11.2008	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	481,000	484,000
		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-\$59.1 milyar	-\$57 milyar
		Bütçe Dengesi (Ekim)	-\$56.8 milyar	-\$101.5 milyar
14.11.2008	Türkiye	Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Eylül)	--	2.5 milyar dolar
	ABD	Michigan Üniv. Tük. Güv. End. (Kasım)	57.6	56.0
		Perakende Satışlar (Ekim, aylık)	-%1.2	-%2.0
	Euro Bölgesi	Büyüme Oranı (3. çeyrek)	-%0.2	-%0.2
		TÜFE (Ekim, yıllık)	%2.5	%2.3

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü

Cem Eroğlu	Müdür	cem.eroглу@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 80
Nazan Kılıç	Müdür Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 89
Ümit Ünsal	Uzman	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 86
Bilge Özalp Türkarıslan	Uzman	bilge.ozalpturkarslan@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Uzman Yardımcısı	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 93
Seda Meyveci	Uzman Yardımcısı	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 85
Serhan Uşakpınar	Uzman Yardımcısı	serhan.usakpinar@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 87
Tuncay Serdaroğlu	Uzman Yardımcısı	tuncay.serdaroglu@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 84
Pelin Sencer Kaptan	Yetkili	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 90

* Bu rapordaki bilgi ve veriler, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan edinilmiştir. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır.