

### Piyasalarda Geçen Hafta...

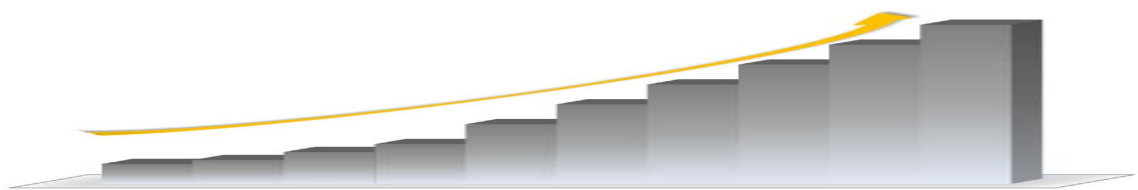
Geçtiğimiz haftanın son işlem günü tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin aksi yönünde gelerek 95.000 artış göstermesi ile istihdam kaynaklı endişelerin devam etmesine rağmen FED'in daha fazla varlık alımı yoluyla ekonomiye likidite enjekte etme beklentisi ABD borsalarının toparlanmasına yol açtı. Dow Jones endeksi %1.63 değer artışıyla Mayıs ayından itibaren ilk kez haftayı 11.006 seviyesinden tamamlarken, Avrupa borsaları karışık bir görünüm sergiledi.

Fed'in daha fazla parasal genişlemeye giderek ekonomiyi destekleyeceği beklentisi piyasaları desteklerken, dolar euro karşısında sert bir şekilde gerilemeye devam etti. Böylece haftayı 1.3939 seviyelerinden tamamlayan parite haftalık bazda %1.07 oranında değer kazandı.

Geçtiğimiz hafta da doların değer kaybını sürdürmesine bağlı olarak yükselişini sürdüren altın dolar bazında yeni rekorlar kırarak hafta içi en yüksek 1.364 dolar/ons seviyesini test etti. Ancak daha sonra gelen kar satışlarına bağlı olarak haftayı %2.1 oranında değer artışıyla 1,345 seviyesinden kapattı. Petrol ise Fed'in yeni likidite destekleri sağlayacağına yönelik oluşan beklentiler sonucunda yukarı yönlü seyreterek haftayı %0.6 oranında değer artışıyla 82.84 seviyelerinden sonlandırdı.

Yurt dışı piyasalara paralel olarak yukarı yönlü hareketini sürdüren İMKB, dövizin ve faizin düştüğü bir ortamda yeni rekor seviyelere ulaşarak haftayı %3.60 değere artışıyla 67.217 seviyesinden tamamlarken, TL değer kazanmaya devam etti ve haftayı 1.4156 seviyesinden tamamlayarak son 1 yılın en düşük seviyelerine ulaştı. Ortalama bileşik getiri ise Moody's'in Türkiye'nin kredi görünümünü pozitifçe çevirmesi ve IMF'nin büyüme beklentisini %7.8'e yükseltmesiyle Ocak 2009'dan itibaren en düşük seviyelere gerilerken haftayı 19 baz puan düşüşle 8.03 seviyesinden tamamladı.

Bu hafta yoğun bir veri takvimi bizi bekleken, hafta boyunca yurtiçinde PPK toplantısı ve Merkezi Yönetim Bütçesinin yanı sıra Cuma günü açıklanacak işsizlik verisi izlenecektir. Yurtdışı piyasalarda ise ABD'de perakende satışlar, enflasyon rakamları, Michigan Üniversitesi Güven Endeksi ve Bernanke'nin Cuma günü yapacağı konuşma takip edilecekken diğer yandan bu hafta açıklanacak olan JP Morgan, GE, Google, Intel ve AMD'nin bilançolarının da piyasaların seyrinde etkili olması beklenmektedir.



## HİSSE SENEDİ PİYASALARI

### İMKB geçen hafta yeni rekorlar kırmaya devam etti...



Yurt dışı piyasalara paralel olarak yukarı yönlü hareketini sürdüren İMKB'de, dövizin ve faizin düştüğü bir ortam endekse gelen alımları desteklemektedir. Bu gelişmeler altında geçtiğimiz hafta yeni rekor denemeleri yapan İMKB 100 Endeksi, haftayı %3.6 yükselişle 67,217 puandan tamamlamayı başarmıştır.

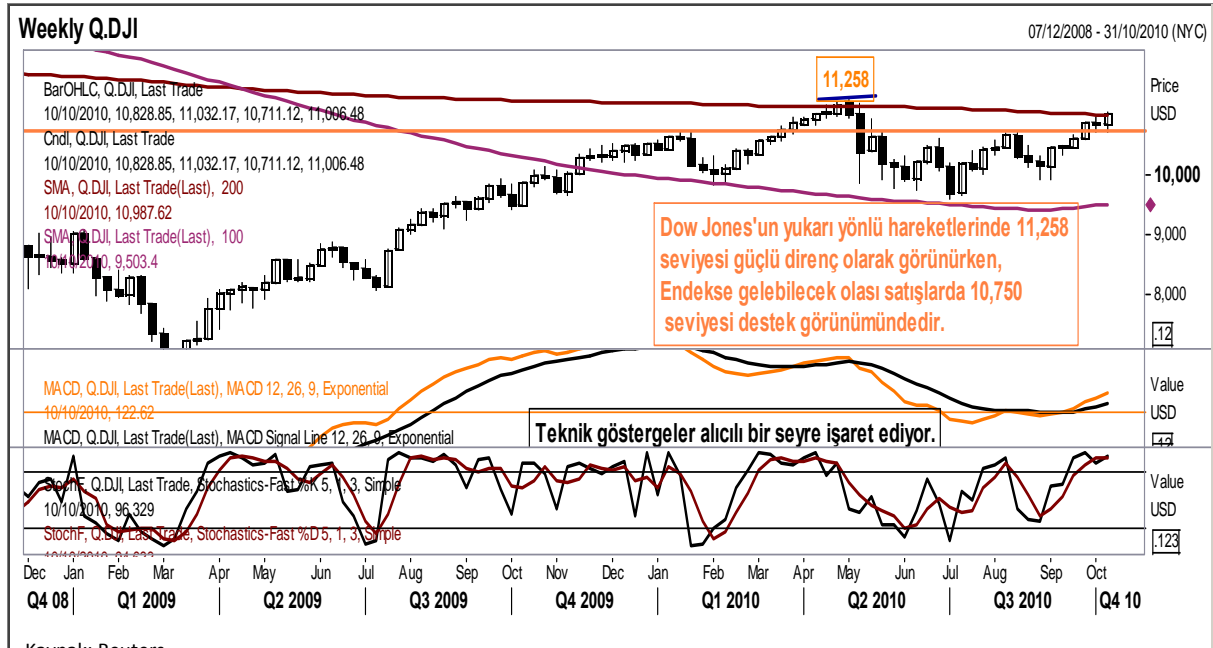
#### İMKB-100 Endeksi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
67,398	64,710	60,950	23,760
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	67,000	66,500	65,000
Direnç	68,500	69,000	69,200

Teknik olarak yukarı yönlü hareketini koruyan bileşik endeksin trend kanalı içerisindeki hareketini sürdürmesi beklenirken, hafta sonu Bakanlar Kurulu'nun onayladığı Orta Vadeli Program'da hedeflerin yukarı revize edilmesi yurt dışı piyasalarda risk alma iştahında bir bozulma olmadığı sürece endeksin yukarı yönlü hareketlerini destekleyecektir. Ayrıca bu hafta piyasaların Perşembe günü TCMB'nin gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısını da yakından takip etmesi beklenirken, yukarı yönlü hareketini sürdürmesini beklediğimiz

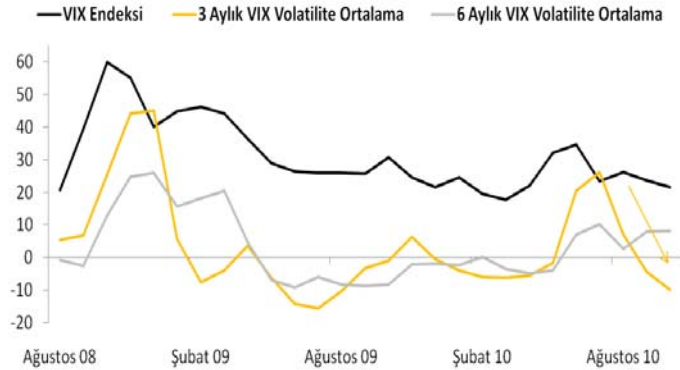
İMKB'de teknik göstergeler de bu beklentimizi desteklemektedir. Yukarı beklentimize karşın borsaların dünyada özellikle Eylül aylarında (ABD'de son 70 yılın en iyi Eylül ayı olması) ralli yaşamaları önümüzdeki dönemde gelecek olası düzeltme satışlarının da daha sert olmasına neden olabilecektir. İMKB'nin bu hafta da trend kanalı içerisindeki hareketini sürdürmesi beklenirken, endekste trend kanalının üst çizgisinin işaret ettiği 69,200 seviyesi güçlü direnç oluşturmaktadır. İMKB nin yukarı trend kanalında kalmasını beklememize karşın bu yukarı trend hareketinde düzeltme satışlarının gelme ihtimali giderek yaklaşmaktadır. Endeksin aşağı yönlü hareketlerinde ise 61,000 seviyesinin ana destek seviyesi görünümünde olduğu dikkati çekmektedir.

## Dow Jones 11,258'deki kritik direncine giderek yaklaşıyor...



Global hisse senedi piyasalarında rallilerin yaşandığı bir hafta geride kalırken, piyasaların yükselişindeki temel faktör FED'in daha fazla varlık alımı yoluyla ekonomiye nakit enjekte etme beklentisi oldu. Haftanın son günü beklentilerden oldukça olumsuz gelen tarım dışı istihdam verisi ise toparlanmanın hala kırılgan olduğunu gösterirken, FED'in ekonomiye destek beklentilerini daha da kuvvetlendirdi. Böylece Dow Jones Sanayi Endeksi haftalık bazda %1.6 oranında yükselerek haftalık kapanışını 11,000 seviyesinin üzerinde tamamlamayı başarırken, geçen hafta Alcoa ile başlayan bilanço sezonu ile piyasalarda oluşan iyimser hava borsalardaki itici güç oldu.

Dow Jones Endeksi			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
11,032	10,711	11,258	7,258
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	11,250	11,500	12,000
Direnç	11,000	10,750	10,650

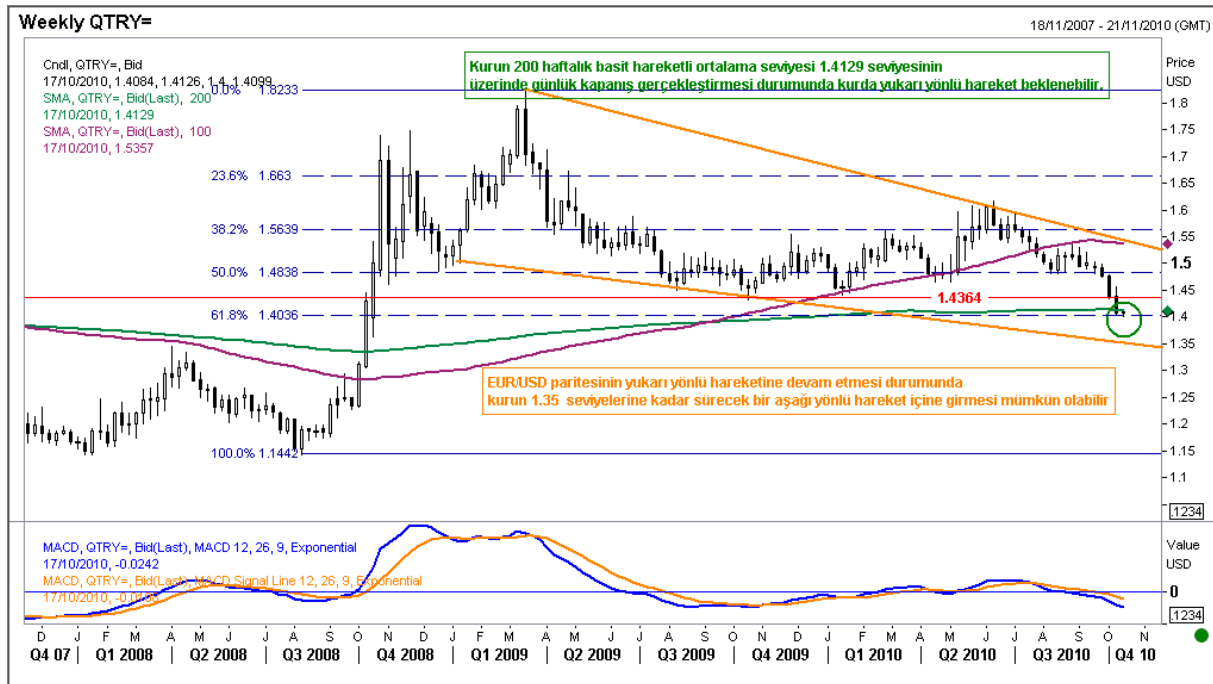


Bu haftanın genelinde ABD Perakende Satışlar, TÜFE ve Michigan Tüketici Güven Endeksi önemli veriler olarak öne çıkarken, bilanço tarafında ise Intel, JP Morgan ve Google bilanço açıklayacak önemli şirketler olarak dikkati çekiyor. ABD'de Dow Jones'a üye şirketlerin 2010 yılı 3. çeyrek bilançolarında %30'a yakın kar artışı beklenirken, bu durum piyasalardaki yükselişleri desteklemektedir. Böyle bir durumda geçen hafta olduğu gibi olumsuz gelen verilerin Fed'in varlık alımları beklentisini kuvvetlendirerek hisse senedi piyasalarındaki alımları desteklemesi beklenirken, bilançoların da beklentileri karşılaması durumunda Dow Jones'taki yukarı yönlü hareketin bu hafta da sürmesi olası görünmektedir. Teknik göstergelerin de alıcılı bir seyre işaret ettiği Dow Jones'ta Mayıs ayının başında görmüş olduğu 11,250 seviyesi güçlü direnç oluştururken, bu seviyenin de kırılması durumunda Dow Jones'un 12,000 seviyelerine doğru yükselmesi beklenebilir. Öte yandan risk alma iştahını gösteren ve dolayısı ile hisse senedi piyasalarının en yakından takip ettiği VIX endeksinin 20 seviyelerinin altına kırılmaması ve hala yüksek olmasına karşın hisse senedi piyasalarında devam eden alımlar bir nebze

paradoks olarak dikkat çekmektedir. Ancak VIX'in hareketi daha detaylı incelendiğinde piyasaların VIX'in mutlak değerinden çok volatilitesine daha fazla itibar ettikleri görülmektedir. Yukarıdaki grafikte de görüldüğü gibi VIX endeksinin hala 20'lerin altına gerilememesine karşın volatilitesinin azalması Dow Jones'taki yükselişleri destekleyen önemli faktörlerden birisi olarak karşımıza çıkmaktadır. Dow Jones'a gelebilecek olası satışlarda ise endeksin yeniden 11,000 seviyesinin altına sarkması durumunda 10,750 seviyesinin destek olması beklenebilir.

## DÖVİZ PİYASALARI

**USD/TRY kuru EUR/USD paritesindeki yukarı yönlü harekete paralel olarak bu hafta başı 1.4070 seviyesine kadar geriledi...**



### USD/TRY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.4561	1.4040	1.7041	1.4040

Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.4070	1.4000	1.3700
Direnç	1.4140	1.4300	1.4600

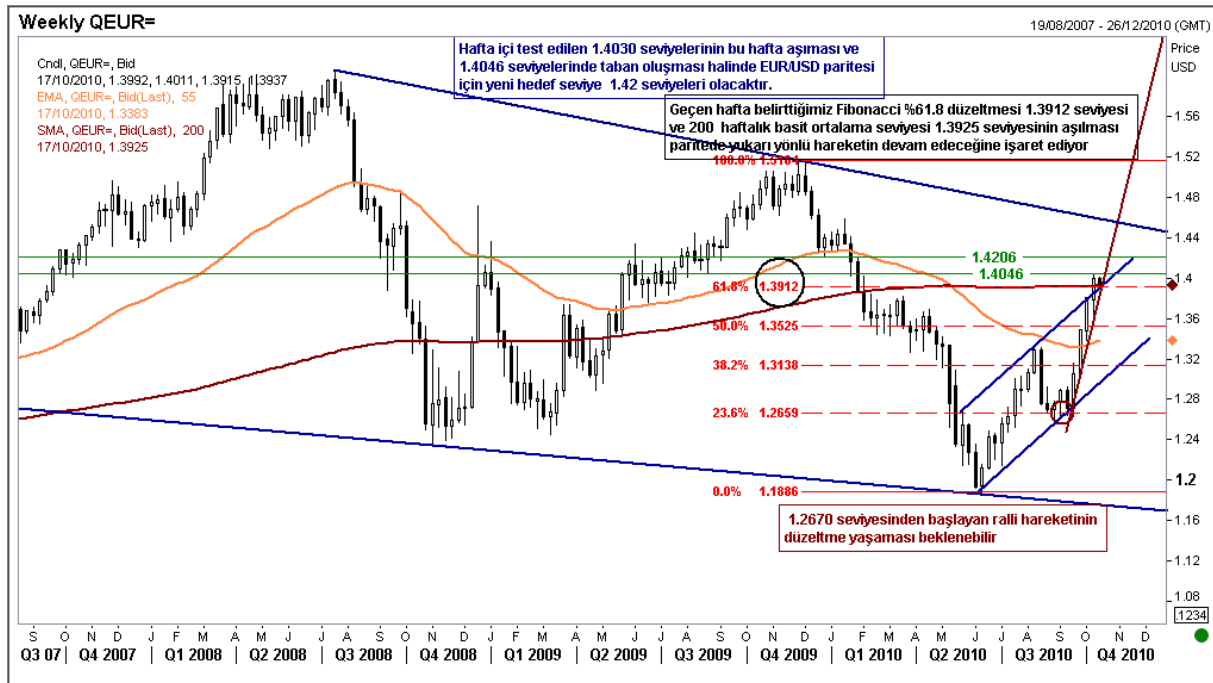
Geçen hafta gerileyen EUR/USD paritesine paralel olarak 1.41 seviyelerine kadar gerileyen kur, Cuma günü 1.4090 ile son iki yılın en düşük seviyesini test etmesinin ardından 1.4126 seviyesine doğru bir düzeltme yaşayarak haftayı bu seviyelerde tamamladı. Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) parasal gevşeme adımları çerçevesinde piyasaya 1 trilyon dolara yakın likidite sağlayacağı beklentileri küresel likidite akışını artırırken, Türkiye'ye yoğun yabancı fon girişi TL'nin değerlenmesine yol

açan bir diğer önemli gelişmeydi.

Fed'in yanı sıra Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) gevşek para politikalarına devam edeceğine dair beklentiler küresel likiditeyi artırıcı etki yaparken, Türkiye'nin halen diğer ülkelere göre yüksek faiz oranlarına sahip olması yatırımcılar için Türkiye'yi cazip kılmaya devam etmektedir. Bu durumda Ekim ayı başında 1.47 seviyesinde olan USD/TRY kurunun, EUR/USD paritesinin güçlenmesi ve dolardaki değer kaybının etkisiyle 1.407 seviyelerine kadar yaşadığı düşüşün, yabancı fon girişinin sürmesi durumunda devam etmesi beklenmektedir. Öte yandan EUR/USD paritesinin seyri de USD/TRY kuru üzerinde belirleyici olmayı sürdürecektir. EUR/USD paritesinin hafta içinde test ettiği 1.4030 seviyelerini aşarak 1.42'lere yönelmesi durumunda yurtçinde kurun 1.40 seviyesinin altına gerilemesi muhtemel görünmektedir. Bu noktada kurun 200 haftalık basit ortalama seviyesi 1.4140 seviyesinin altında haftalık kapanış yaptığı sürece düşüşe devam etmesi beklenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde, kurun 2008 yılının Ağustos ayında gördüğü en düşük seviye olan 1.15 seviyesinden 2009 Mart ayında gördüğü

en yüksek seviye 1.8250 seviyesine gelen %61.8'lik fibonacci düzeltme hareketinin desteklediği 1.407 seviyesi önemli destek seviyesi olarak görülmektedir. EUR/USD paritesinin 1.42 seviyesini de aşarak 1.45 seviyelerine yönelmesi durumunda ise, USD/TRY'de aşağı trend çizgisinin işaret ettiği 1.37 seviyelerinin görülmesi mümkün olabilecektir. Ancak kısa vadede EUR/USD paritesinin 1.45 seviyelerine çıkması beklenmemekte olup, kurun da 1.37 seviyelerini görmesi pek mümkün gözükmemektedir. Öte yandan EUR/USD paritesinde son günlerde yaşanan yükseliş hareketinin ardından bir düzeltme hareketi gelmesi durumunda kurda da tepki hareketi yaşanabileceğini göz ardı etmemek gerekmektedir. Bu hafta olabilecek yukarı yönlü bir hareket durumunda 1.43 seviyesi ilk önemli direnç noktası olup, bu seviyenin aşılması durumunda 1.46'ya kadar bir yükseliş yaşanabilir. Olaya geniş açıdan bakıldığında yukarı yönlü hareketlerde Ağustos ayından beri üzerine çıkmadığı 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.5070 önemli direnç seviyesi olmaya devam edecektir.

### EUR/USD paritesi son altı ayın en yüksek seviyesine çıktı...

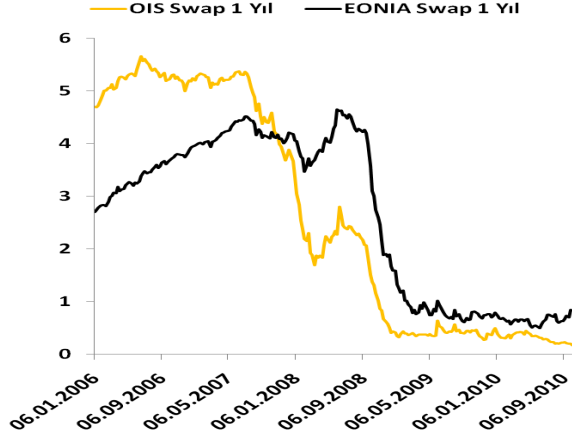


Kaynak: Reuters

EUR/USD				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
1.4028	1.3664	1.5144	1.1875	
Teknik Seviyeler	I	II	III	
Destek	1.3925	1.3850	1.3794	
Direnç	1.4040	1.4200	1.4500	

EUR/USD paritesi 1.3790 seviyesinden başladığı haftada yükselişine devam ederek 1.4028 ile son altı ayın en yüksek seviyelerini gördü. Yükselişin arkasındaki temel neden ise, ABD'de açıklanan verilerin, özellikle de beklentilerin altında gelen tarımdışı istihdam verisinin Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) ekonomiyi canlandırmak adına gevşek para politikalarına devam edeceği beklentilerini kuvvetlendirmesi oldu. Böylece önceki haftayı 1.3789 seviyesinden sonlandıran parite geçen haftayı %1.08 yükselişle 1.3940 seviyesinde tamamladı.

Yeni haftaya 1.3947 seviyelerinde işlem görerek başlayan EUR/USD paritesi için dolardaki zayıf seyrin sürmesi ve haftalık bazda 1.39 seviyesi üzerinde kalması, paritedeki yükseliş destekleyebilecekken, 1,2670'den beri aralıksız devam eden bu ralli hareketinde bir miktar düzeltme yaşanması durumunda paritenin gerilemesi de mümkün olabilecektir. Böyle bir düzeltme hareketinde 200 günlük hareketli ortalama değeri (bu hafta Pazartesi itibarıyla 1.3170'lerde ) önemli bir destek seviyesi olacaktır.



Euro Bölgesi'nde faizlerin yükseliyor olması, buna karşın ABD'de faizlerin gerilemesinin paritede yukarı yönlü harekete neden olduğu izlenmektedir. Euro Bölgesi Merkez Bankası'nın (ECB) kriz sırasında piyasalara likidite sağlamak amacıyla başlattığı 3 ve 6 aylık repo ihalelerine artık bankalardan daha az talep gelmesi, bir anlamda ECB'nin piyasalardan likidite çekmesi anlamına gelirken, buna karşın Fed'in piyasalara likidite sağlamaya devam etmesi, iki ülke arasındaki faiz spreadinin artmasına ve EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareketine yol açmaktadır.

Bu durumu özellikle EUR EONIA faizlerindeki son

günlerdeki yukarı hareketten görülmektedir. Öte yandan beklenen Fed'in likidite enjekte operasyonu USD O/N faizlerini hızla aşağı çekmektedir. Böylece iki para birimi arasında euro lehine oluşan faiz avantajı euronun dolar karşısında değer kazanmasına yol açmaktadır.

Kısa vadede euro lehine olan duruma karşın, paritedeki euro lehine harekete daha geniş bir açıdan bakıldığında, yukarıdaki garfiğimizde de rahatlıkla görülebileceği gibi, EUR/USD paritesinin halen aşağı yönlü trend kanalı içinde seyrediyor olması paritede 1.45 seviyesinin üzerinde bir hareket yaşanması olasılığını azaltmaktadır. Diğer taraftan şu anda Fed'in gevşek para politikalarına devam edeceği beklentilerinin dolara satış getirmesine karşın, paritedeki euro lehine yaşanan hareketin zaman içinde tersine dönmesi mümkün olabilecektir. Euro Bölgesi'ndeki yapısal sorunlara bağlı olarak ABD büyümesindeki yavaşlamanın daha fazlasının Euro Bölgesi'nde görülmeye başlaması mümkün olabilecektir. Ayrıca son zamanlarda Euro Bölgesi'nde uygulanan mali sıkılaştırmanın yanına parasal sıkılaştırmanın eklenmesi, euronun giderek değerlenmesinin ihracat üzerine ilerde yapacağı olumsuz katkı ile beraber değerlendirildiğinde, Euro Bölgesi'nde de büyüme hızının yavaşlaması kaçınılmaz görünmektedir. Bu durum ayrıca piyasalarda açıklanan ISM PMI gibi öncül endikatörlerden de görülebilmektedir. Böyle bir durumda Euro Bölgesi'nde ABD benzeri parasal gevşemeye gidilmesi ve halihazırda %1.0 seviyesinde bulunan faizlerin indirilmesi durumunda, paritenin daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi 1.26 hatta 1.15 seviyelerine yeniden gerilemesi olası gözükmektedir.

Tüm bunlara ek olarak euronun aşırı değerlenmesi şu anda ABD'de parasal gevşeme beklentileriyle göz ardı edilen Euro Bölgesi'ne yönelik resesyon risklerinin zaman içinde yeniden artmasına yol açabilecek bir diğer unsur olabilecektir. Başta Yunanistan olmak üzere sorunlu bölge ekonomilerinin bütçe açıklarını azaltmak amacıyla aldıkları katı önlemlerin de resesyon olasılığını artırdığını unutmamak gerekmektedir.

Yukarıda yapılan değerlendirmeler doğrultusunda paritenin teknik analizine bakılacak olursa, EUR/USD paritesinin hafta içinde test ettiği ancak uzun süreli kıramadığı 1.4030 seviyesinin üzerinde tutunması ve 1.4040 seviyelerinin aşılmasıyla beraber 1.42 seviyesi yeni hedef seviye olacaktır. 1.42 seviyesinin de kırılması durumunda 1.45 seviyelerine doğru bir hareket görülse de genel trend çizgisinin işaret ettiği 1.45 seviyesinin kırılması beklenmemektedir. Paritede 1,2670'den beri aralıksız devam eden ralli hareketinde bir miktar düzeltme yaşanması durumunda ise geçen hafta direnç seviyesi olarak dikkat çektiğimiz 200 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi 1.3925 seviyesi önemli bir destek olarak izlenmelidir. Bu seviyenin altında gerçekleşecek bir günlük kapanışla beraber paritenin 1.3850 seviyelerine geri çekilmesi olasıdır. 1.3850 seviyelerinin kısa vadede aşılması beklenmemekle birlikte aşılması durumunda bir süredir izlenen 1.3794 seviyesi önemli destek seviyesi olmaya devam edecektir.

## USD/JPY paritesi 81.71 seviyelerini test etti...



Kaynak: Reuters

### USD/JPY

Haftalık Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük	52 En Düşük	Hafta En Düşük
83.98	81.71	101.45	81.71		
Teknik Seviyeler	I	II	III		
Destek	81.71	81.11	79.83		
Direnç	83.49	84.89	86.00		

Haftaya 83.23 seviyelerinden başlayan USD/JPY paritesi, doların hafta boyunca ABD'de açıklanan verilerin Fed'in ekonomiyi canlandırmak adına gevşek para politikalarına devam edeceği beklentilerine kuvvetlendirmesi ve buna bağlı olarak doların yen karşısında kayıplarını artırmasıyla 81.71 ile son 15 yılın en düşük seviyelerine geriledi. Böylece önceki haftayı 83.19 seviyesinde tamamlayan parite geçen haftayı -%1.55 düşüşle 81.90 seviyesinde sonlandırdı.

BOJ'un USD/JPY paritesinin 82.85 seviyesine gerilemesinin ardından döviz piyasalarına 2 trilyon yen tutarında tarihi en yüksek müdahaleyi yapmasının ardından 81.71 seviyelerine gerilemesi, müdahalenin kısa süreli etkili olduğunu ve paritedeki genel trendi değiştirmediğini göstermiştir. Japonya Merkez Bankası'nın gerek görüldüğünde döviz piyasalarına müdahaleyi sürdüreceğinin işaretini vermesine karşın halen yeni bir müdahalenin yapılmaması, merkez bankasının bu konuda çekimser bir tavır izlediğine işaret etmektedir. Bunun arkasındaki temel neden ise, küresel çapta 1930 yılındakine benzer bir kur savaşının başladığına dair artan spekülasyonların piyasalarda, 1930 yılında olduğu gibi ülkelerin dış ticarete kısıtlamalar getirebileceği ve küresel ekonomide 1930 yılına benzer bir ekonomik kriz yaşanabileceğine dair endişeleri artırmasıdır. Küresel politika yapımcılar arasında, doların genel değer kaybı, Çin'in ABD'nin yuani değerlendirmesi talebine karşı isteksizliği ve artan portföy girişlerinin gelişmekte olan ülkelerin paralarının değerini yükseltmesi gibi konulardaki görüş ayrılıklarını giderememeleri, Japonya'nın piyasaların tepkisinden çekinerek yeni müdahaleler konusunda isteksiz olmasına yol açmaktadır. Fed'in gevşek para politikalarına devam edeceği beklentilerine bağlı olarak doların değer kaybetmesi beklenirken, teknik olarak USD/JPY paritesinin aşağı yönlü hareketinin devamında hafta içinde test ettiği 81.71 seviyesini uzun süreli kırması durumunda trend çizgisinin işaret ettiği 81.11 seviyesi önemli destek olacaktır. Bu seviyenin altında 80.50 seviyesinin aşılması durumunda ise tüm zamanların en düşük seviyesi olan 79.83 hedef seviye olmaya devam edecektir. Pariteye 81.11 seviyelerinden müdahale gelmesi durumunda yaşanabilecek olası yukarı yönlü hareketlerde ise ilk aşamada 83 seviyesi önemli direnç seviyesi olacaktır. Bu seviyenin aşılmasıyla beraber 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 83.49 seviyesi

direnç seviyesi olarak izlenebilir. Bu seviyenin kırılması halinde ise 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 84.89 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir.

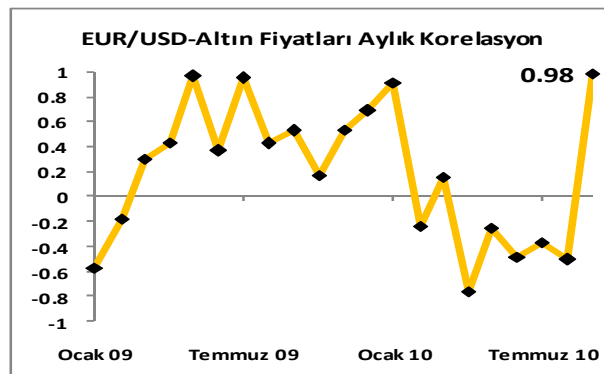
## EMTİA PİYASALARI

### Altın yeni rekorlar kırmaya devam ediyor...



Altın geçtiğimiz hafta da doların değer kaybını sürdürmesine bağlı olarak yükselişini sürdürdü ve dolar bazında yeni rekorlar kırdı. Hafta içi en yüksek 1,364 dolar/ons seviyesini test eden altın, sonrasında gelen kar satışlarıyla haftayı %2.1 oranında değer artışıyla 1,345 seviyesinden kapattı.

Altın				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
1,364	1,311	1,364	864,0	
Teknik Seviyeler		I	II	III
<b>Destek</b>	1,300	1,250	1,200	
<b>Direnç</b>	1,365	1,380	1,400	



Hafta sonu yapılan IMF toplantısına odaklanan piyasalarda, toplantıdan kur savaşlarına dair piyasaları rahatlatıcak herhangi bir gelişme çıkmaması bu hafta da dolar cephesinde fazla bir değişiklik olmayacağı ihtimalini kuvvetlendirmiştir. Ayrıca ABD'de hala uygulanan düşük faiz politikası ve parasal genişleme de doğal olarak altına olan talebi arttırmaktadır. Bu talebin ve fiyat artışlarının bir nedeni parasal genişlemenin önümüzdeki dönemde enflasyon yaratacağı beklentisi olurken, asıl neden hızla artan para arzına karşın esnekliği daha katı olan altın arzının talebine yetişememesi sonrası gelen fiyat artışı olmaktadır. ABD dolarının diğer para birimleri karşısındaki değer kayıplarında en çok işlem gören euro karşısındaki hareketi ile bu durum



daha net görülürken, grafikten de görüldüğü üzere EUR/USD ile altın fiyatları arasındaki ilişkinin nerdeyse bir'e yaklaşması dikkat çekmektedir. EUR/USD ve altın arasındaki korelasyonun yüksekliği göz önüne alındığında altının dolardaki değer kaybının devam etmesi durumunda yükselişini sürdürmesi beklenmektedir. Böyle bir durumda altının yeniden 1,365 seviyesini kırması durumunda hareketin 1,380 ve 1,400 seviyelerine doğru olması beklenebilir. Altına gelebilecek olası kar satışları durumunda ise 55 haftalık hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 1,165 seviyesinin ana destek oluşturduğu dikkati çekmektedir.

### Petrol fiyatları artmaya devam ediyor...



Kaynak: Reuters

Geçtiğimiz hafta Fed'in yeni likidite destekleri sağlayacağına yönelik oluşan beklentiler petrolün yukarı yönlü seyretmesine neden olurken, haftanın genelinde 80,30 - 84,43 bandında hareket eden petrol, haftayı %0.6 oranında değer artışıyla 82,84 seviyelerinden sonlandırdı.

Petrol				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
84.43	80.30	87.15	51.53	
Teknik Seviyeler	I	II	III	
Destek	81.80	78.30	75.60	
Direnç	83.10	84.00	85.00	

Bu hafta, Trichet'in konuşmasının yanı sıra Fed toplantı tutanakları ve Bernanke'nin açıklamaları piyasada yakından takip edilecek olup, doların zayıf seyri emtia piyasalarını desteklemeye devam edecek. Ayrıca gelişmekte olan ülkelerin gelişmiş ülkelere nazaran daha yüksek oranda büyüyecek olmaları ve Çin gibi nüfusu yoğun ülkelerden gelecek olan petrol talebinin güçlü seyrini sürdürmeye devam edecek olması ABD'nin azalan petrol talebini kompanse ederek petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketini desteklemektedir. Ancak

yukarı yönlü hareket beklentimize karşın hem ekonomik toparlanmaya dair sinyallerin karışık bir görünüm sergilemesi hem de işlem hacminin zayıf olmasına bağlı olarak petrolde temkinli hareketin korunması da beklenmektedir. Böylece petrole gelen alımların devam etmesi durumunda 84 seviyelerinin yeniden kırılması durumunda hareketin 85 seviyelerine doğru olması mümkün görünürken, petrole gelen olası satışlarla 81,80 ve 78,30 seviyelerinin destek oluşturması beklenebilir.

## KREDİ PİYASALARI

Geçtiğimiz hafta ortalama bileşik getiri Ekim 2009'dan itibaren en düşük seviyeye geriledi...

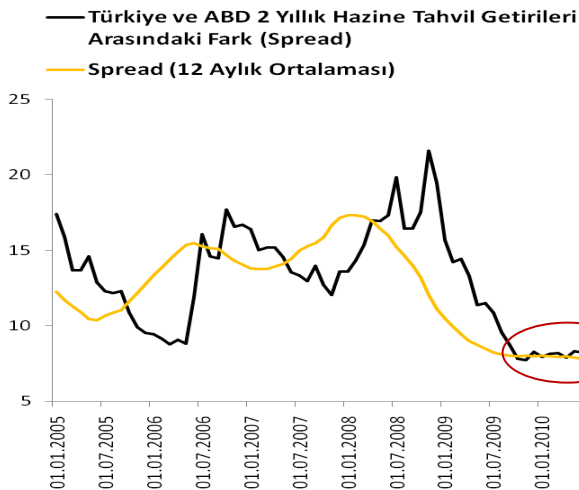


Kaynak: Bloomberg

Ortalama Bileşik Getiri			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
8.03	7.80	15.69	7.59
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
7.60	7.60	7.50	7.45
Direnç	8.03	8.12	8.34

Geçtiğimiz hafta ortalama bileşik getiri hafta boyunca gelen alımlarla aşağı yönlü bir hareket izleyerek 7.80 ile 2009 yılının Ekim ayından itibaren en düşük seviyesine geriledi. Moody's'in Türkiye ekonomisinin beklenmedik derecede dayanıklı olduğunu ve kriz öncesi seviyelere geldiğini belirterek kredi notu görünümünü pozitif olarak açıklaması ve IMF'nin 2010 yılı Türkiye'nin büyüme beklentisini %6.1'den %7.8'e revize etmesi ile risk iştahının artmasıyla ortalama bileşik getiri aşağı yönlü hareketine devam etti. Ayrıca TCMB'nin aylık fiyat

gelişmeleri raporunda Eylül ayında TÜFE artışının %1.23 olduğunu hatırlatırken bu gelişmede işlenmemiş gıda fiyatlarındaki keskin yükselişin belirleyici olduğuna işaret etmesi, işlenmemiş gıda haricindeki alt gruplarda enflasyonun genelde olumlu bir eğilim sergilediğini belirtmesi ve temel enflasyon göstergelerinin orta vadeli hedeflerle uyumlu seyrini sürdürdüğünü vurgulaması ortalama bileşik getirinin seyri üzerinde etkili oldu. Bu gelişmeler sonucunda ortalama bileşik getiri haftalık bazda 19 baz puan düşüşle haftayı 8.03 seviyesinden tamamladı.



Geçtiğimiz hafta raporumuzda da belirttiğimiz gibi gösterge tahvil 8 seviyesinin altına gerileyerek yeni haftanın ilk işlem gününde %7.70 seviyelerine kadar geriledi. Son dönemde hazinenin gösterge tahvilinin ortalama bileşik getirisinin 7.72 seviyesine ulaşması ve ABD 2 yıllık tahvil getirisinin de 0.35 seviyesi ile tarihi düşük seviyelere gerilemesi iki tahvil arasındaki spreadin daralmasına yol açmaktadır. Halihazırda 7.37 seviyelerinde olan 2 yıllık Türk-ABD tahvil getiri farkı, ABD'de planlanan parasal genişleme politikasının piyasalarda daha fazla

satın alınması durumunda ve 2 yıllık ABD tahvilinin 0.25 seviyelerine gerilemesi halinde Türk hazine tahvilinin ortalama bileşik getirisi için daha önce 10 Ekim 2009 tarihinde test ettiği ve son bir yılın en düşük seviyesi olan 7.60 seviyesi önemli bir destek seviyesi olabilir. Gösterge tahvilde bu olası hareket beklentimize karşın geçen haftada üzerinde özellikle vurguladığımız gibi düşük getiri seviyelerinin uzun vadede 8 seviyesinin altında kalıcı olmamasını ve bu seviyeden sonra yukarı yönlü dönmesini bekliyoruz. ABD kaynaklı hali hazırda yaşanan yavaşlamanın yeni bir resesyon ihtimalini artırması durumunda global piyasalarda risk alma iştahındaki azalma sonrasında özellikle aralarında Türkiye’inde bulunduğu gelişmekte olan ülkelere satış gelmesi beklenebilir. Önümüzdeki hafta özellikle ABD’de Cuma günü açıklanacak enflasyon verisinin beklentilerden yüksek gelmesi durumunda tahvile gelebilecek kar satışları ile ortalama bileşik getiri ilk aşamada geçen hafta test ettiği ve 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 8.03 seviyesine kadar yükselebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde ise 55 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 8.12 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Uzun vadede ise ortalama bileşik getiride 8.34 seviyesine kadar yükseliş yaşanması mümkün olabilir.

### Geçtiğimiz hafta gösterge eurobono gelen alımlarla tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı...



Kaynak: Reuters

Gösterge Eurobono			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
181.125	174.375	181.125	121.440
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	175.300	174.900	169.125
Direnç	182.000	185.000	191.000

Geçtiğimiz hafta 2030 vadeli gösterge eurobono hafta boyunca alıcılı bir seyir izledi ve 181.125 seviyesi ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşarak rekor kırdı. İrlanda Merkez Bankası'nın 2010 büyüme beklentisini %0.8'den %0.2'ye 2011 beklentisini de %2.8'den %2.4'e düşürdüğünü açıklamasının piyasanın havasını olumsuzla çevirmesine rağmen ABD'de Çarşamba günü başlayan bilanço dönemi öncesinde global büyümeye yönelik endişelere ek olarak FED'in geniş çaplı tahvil alımlarına devam edeceği beklentisi yatırımcıları geliştiren bir etken olarak devreye girdi. Bu gelişmeler sonucunda gösterge eurobono haftayı %2.33 değer artışıyla 181.063 seviyesinden tamamladı.

Yeni haftanın ilk işlem gününde de yükselişine devam eden eurobonoun seyrinde bu hafta açıklanacak ABD dış ticaret dengesi ve perakende satışlar verisi ile Euro Bölgesi dış ticaret dengesi verileri etkili olabilir. Eurobonoların seyrinde temel belirleyicinin, o ülkenin CDS'lerinin hareketi olduğu dikkate alındığında CDS'lerde geçtiğimiz haftaki daralmanın bu haftada devam etmesi durumunda risk iştahının artması ile gösterge eurobonoda yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda ilk aşamada 182.000 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde ise piyasada çok fazla işlem görmemesine rağmen artan risk iştahı ile beraber uzun vadede gösterge eurobonunun 191.000 seviyesine ulaşması muhtemel olabilir. Diğer yandan yatırımcıların açıklanacak verilere duyarlılığının arttığı bir ortamda verilerin beklentiler dahilinde gelmemesi durumunda gösterge eurobonunun aşağı yönlü hareketlerinde ilk aşamada 175.300 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olabilir. Bu seviyenin kırılması durumunda ise 20 günlük hareketli ortalamanın işaret ettiği 174.900 seviyesine kadar geri çekilme yaşanabilir.

### ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi 2009 yılı Ocak ayından itibaren en düşük seviyeye geriledi...



Kaynak: Reuters

10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Getirisi				
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük	
2.50	2.33	4.01	2.14	
Teknik Seviyeler	I	II	III	
Destek	2.20	2.10	2.00	
Direnç	2.52	2.75	3.00	

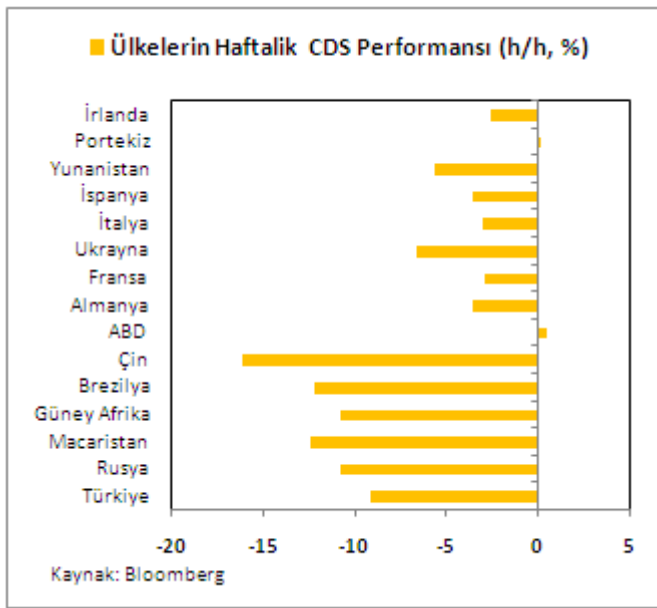
Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi alıcılı bir seyrizleyerek aşağı yönlü hareketine devam etti ve hafta boyunca en düşük 2.33 seviyesine ulaşarak 2009 yılının Ocak ayından itibaren en düşük seviyelere ulaştı. ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılayamaması ve özellikle tarımdışı istihdamın beklentilerin aksi yönünde gelerek 95.000 yükselmesi ile istihdam kaynaklı endişeler yatırımcıları güvenli liman olarak görülen ABD hazine tahviline yöneltti. Bu gelişmeler sonucunda haftayı 12 baz puan düşüşle tamamlayan

ABD 10 yıllık tahvil getiri haftayı 2.39 seviyesinden tamamladı.

Yeni haftanın ilk işlem gününde ABD piyasalarının tatil olması nedeniyle işlem görmeyen tahvil üzerinde yoğun bir veri takvimi bizi beklerken özellikle Cuma günü açıklanacak enflasyon verisinin tahvilin getirisi üzerinde etkili olması beklenmektedir. FED'in açıklamalarında enflasyonun belirledikleri hedefin altında olması nedeniyle deflasyonist korkuya dikkat çekmesi, artık piyasanın işsizlik verisinden çok enflasyon verisine odaklanmasına yol açmaktadır. Cuma günü açıklanacak enflasyon verisinin aylık bazda %0.2 artması beklenirken özellikle çekirdek

ve manşet enflasyonun seyri piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. Enflasyonun beklentilerin altında gelmesi halinde FED'in niceliksel gevşeme politikasını gerçekleştireceği beklentilerinin artması ile ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi gelen alımlarla 2.20 seviyelerine kadar gerileyebilir. Bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması halinde ise uzun vadede 2 seviyesi yeni hedef görünümünde olabilir. Diğer yandan enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile FED'in niceliksel gevşeme politikasından uzaklaşması halinde ve ayrıca dip seviyelere doğru hareket eden tahvile gelebilecek kar satışları ile aşağı yönlü hareketin yukarı yönlü olması durumunda ilk aşamada 20 günlük hareketli ortalama eğrisinin işaret ettiği 2.52 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 daralan bir görünüm sergiledi...

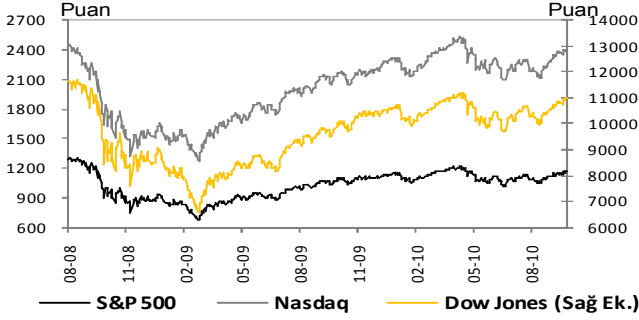


Geçtiğimiz hafta ülkelerin 5 yıllık CDS'leri Portekiz ve ABD dışında daralan bir görünüm sergiledi. En yüksek artış %0.38 ile ABD CDS'lerinde gerçekleşirken en yüksek azalış %16 ile Çin CDS'lerinde gerçekleşti. ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılayamaması ve özellikle Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin aksi yönünde gelerek 95.000 artması ile istihdam ve büyüme kaynaklı endişelerin devam etmesi ABD CDS'lerinin artmasında etkili oldu. Diğer yandan İrlanda Merkez Bankası'nın 2010 büyüme beklentisini %0.8'den %0.2'ye 2011 beklentisini de %2.8'den %2.4'e düşürdüğünü açıklaması ve Moody's'in, İrlanda'nın AA2 olan kredi notunu izlemeye alıp, bankaların yüksek kurtarma maliyetinin belirsizlik yaratmış olması sebebi ile

notun düşürebileceği yönünde açıklamada bulunması İrlanda'nın CDS'lerinin %2.64 azalmasına neden oldu. Aynı derecelendirme kuruluşunun Brezilya not değişikliği ile ilgili olumsuz açıklamalar yapması da Brezilya CDS'lerini olumsuz yönde etkiledi. Türkiye'de ise yurtdışına paralel bir görünüm izlenirken, Moody's'in Türkiye'nin görünümü pozitif'e çevirmesi ve IMF'nin 2010 yılı için büyüme tahminini %7.8'e yükseltmesi geçen haftadan bu yana hızla daralan Türkiye CDS'lerinin bu hafta da %9.16 oranında azalmasına neden oldu.

## ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

### ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



### ABD Borsalarında Yüzde Değişim

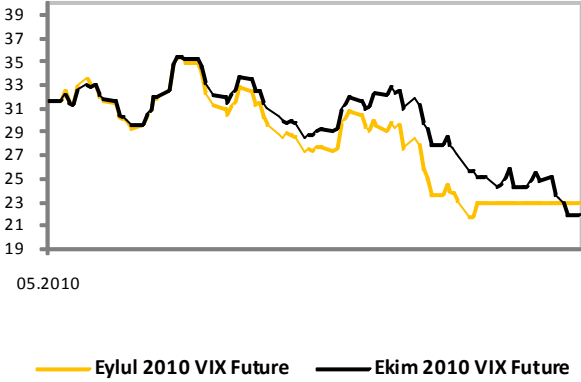
ABD Borsaları Yüzde Değişim				
%	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	VIX
1HYD	1,63	1,65	1,31	-7,96
1AYD	6,44	6,71	8,74	-12,98
3AYD	8,56	8,87	10,41	-19,45
1YYD	15,28	12,75	16,58	-14,84

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

### ABD Hisse Senedi Piyasaları Haftalık Sektörel Gelişim

%	Diğer Tüketim Malları	Dayanıklı Tüketim Malları	Enerji	Finansallar	Sağlık	Altyapı	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Telekom	Temel İmalat Malz.
1HYD	0,78	2,62	2,79	1,23	0,85	0,71	1,52	2,86	-1,41	3,24
1AYD	3,88	8,47	9,42	3,70	6,43	1,87	8,83	8,29	5,45	7,62
3AYD	6,75	14,16	11,32	2,68	6,20	7,43	8,29	13,23	15,86	17,26
1YYD	8,97	23,55	2,83	-2,87	7,42	9,28	10,78	20,55	15,80	11,20

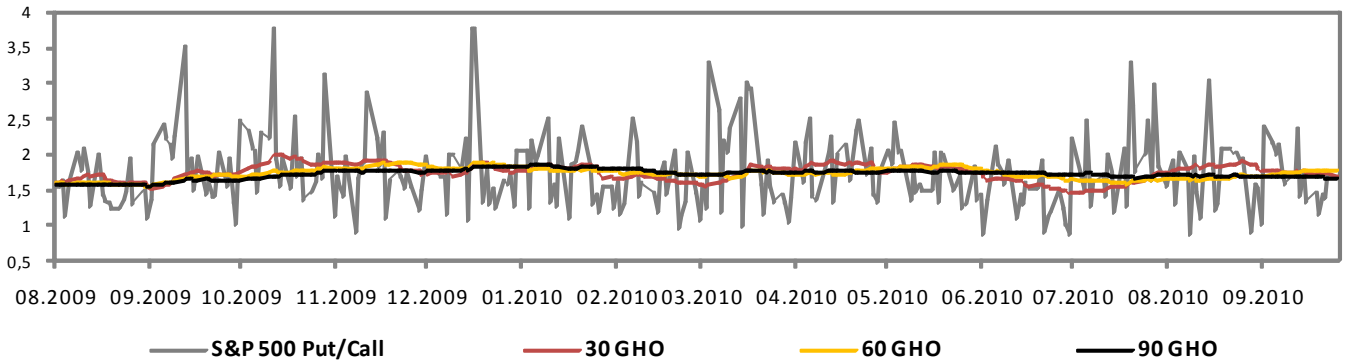
### VIX Future



### S&P Future Pozisyonları

S&P500 Future Kontratları						
		08.10.10	01.10.10	24.09.10	3Aylık Ot.	1HYD(%)
Ticari Olmayan	Long	43139	38060	27043	22991,8	13,34
	Short	20798	21277	21673	45716,8	-2,25
	Net	22341	16783	5370	-22725,0	33,12
Ticari	Long	185809	187757	183322	220584,2	-1,04
	Short	219211	212028	196496	207193,2	3,39
	Net	-33402	-24271	-13174	13391,0	37,62
S&P500		1165,15	1146,24	1148,67	1105,80	1,65

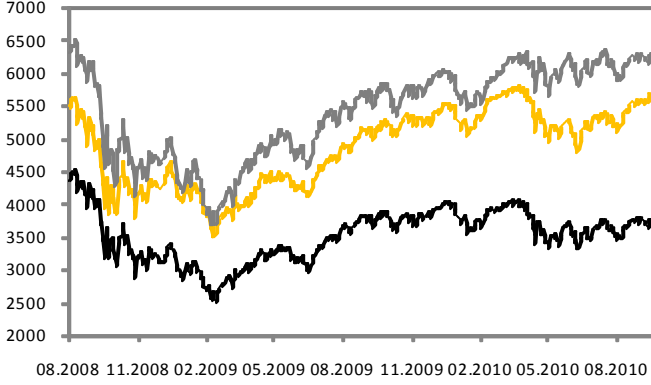
### S&P 500 Put/Call Oranı



GHO: Gunluk Hareketli Ortalama

## AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

### Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



### Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

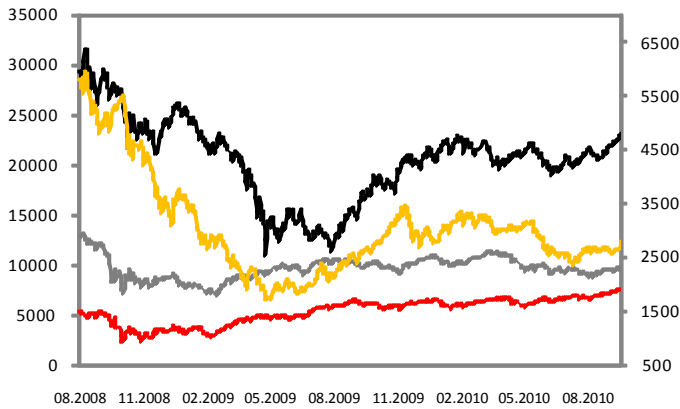
%	DJ EURO STOXX 50	CAC 40	FTSE 100	DAX	VSTOXX
1HYD	1,92	1,93	1,16	1,29	-13,46
1AYD	2,14	3,28	4,62	2,84	-9,66
3AYD	4,46	6,36	10,82	4,24	-21,35
1YYD	-2,34	0,18	10,74	11,54	-5,16

## MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

%	Enerji	Telekom	Temel İmalat Malzemeleri	Altyapı	Diğer Tüketim Malları	Finans	Dayanıklı Tüketim Malları	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Sağlık
1HYD	0,31	1,27	3,59	1,44	0,38	1,96	1,48	-0,95	0,80	1,88
1AYD	4,91	0,80	9,46	-1,40	1,51	0,72	6,45	3,08	4,44	2,02
3AYD	10,14	9,78	14,34	2,68	3,21	5,22	13,36	1,19	5,43	5,23
1YYD	0,36	5,74	20,73	-8,77	18,48	-9,44	23,83	-0,69	14,67	6,17

## ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

### Asya Hisse Senedi Piyasaları



### Asya Borsalarında Yüzde Değişim

%	Nikkei 225	Kospi	Hang Seng	Shanghai
1HYD	0,74	0,96	2,62	3,13
1AYD	-0,39	3,82	8,80	1,61
3AYD	-0,55	6,35	12,10	9,96
1YYD	-11,77	10,17	8,02	-1,46

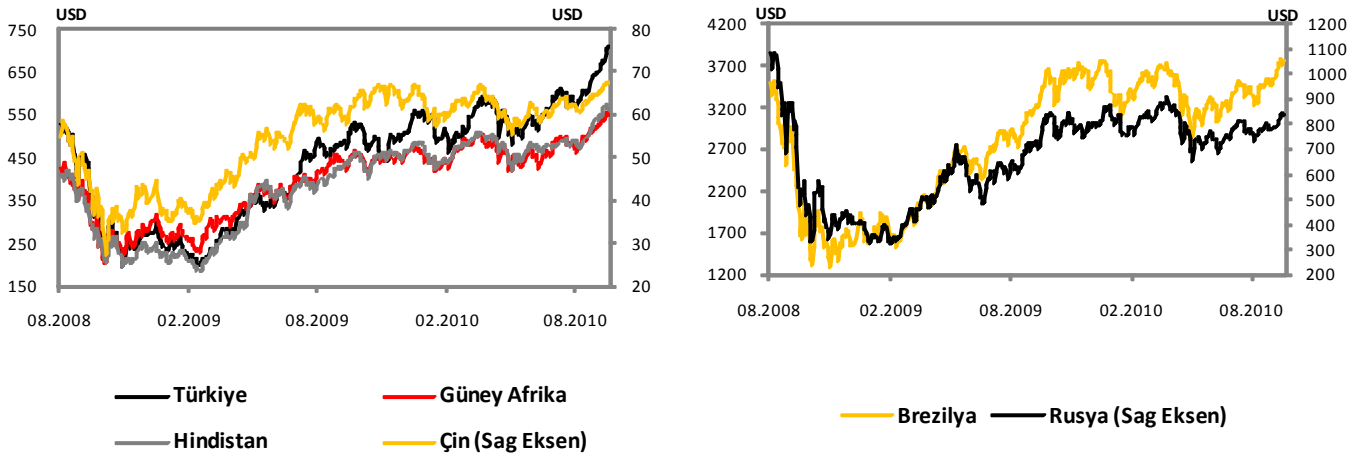
— Nikkei 225  
— Hang Seng  
— Kospi(Sag Eksen)  
— Shanghai (Sag Eksen)

## GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERDE HİSSE SENEDİ PİYASALARI

### Gelişmekte Olan Ekonomilerin Yerel Hisse Senedi Endeksleri

%	Arjantin Merval	Brezilya Bovespa	Çin Şangay	Endonezya JI	G Afrika Jalsh	Hindistan Sensex	Macaristan BUX	Malezya KLJ	Meksika Bolsa	Mısır Hermes	Rusya RIS	Sili IPSA	Tayland SET	Türkiye İMKB 100
1HYD	1,78	0,83	3,13	0,00	1,30	-0,77	1,61	1,03	1,94	-0,23	2,28	-2,16	-0,59	3,60
1AYD	11,61	6,08	1,50	9,78	7,17	3,35	2,01	3,29	6,21	4,59	7,80	2,06	4,99	10,65
3AYD	17,91	11,55	13,40	21,64	9,56	11,43	3,37	12,57	7,84	6,26	15,54	12,53	12,91	17,21
1YD	28,69	13,04	-1,46	41,12	17,19	18,76	16,80	21,57	15,80	0,55	21,71	37,03	39,76	37,08

### Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi



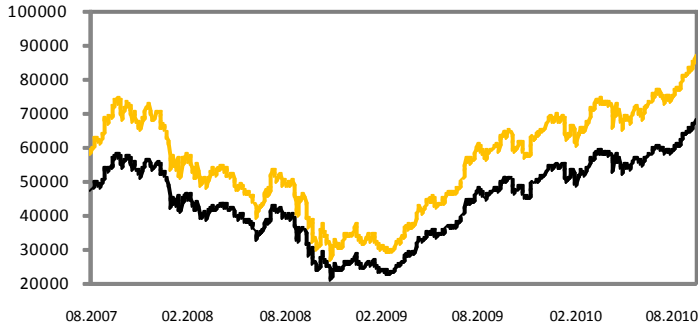
### Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

%	GOE	Arjantin	Brezilya	Çin	Endonezya	G Afrika	Hindistan	Macaristan	Malezya	Meksika	Mısır	Polonya	Rusya	Sili	Tayland	Türkiye
1HYD	1,40	0,71	1,03	2,35	-1,08	1,51	-0,24	2,51	0,30	2,39	3,89	0,23	2,72	-3,14	0,02	5,98
1AYD	9,45	15,61	8,74	6,23	9,00	12,76	14,49	18,17	4,07	11,13	6,33	15,19	8,25	4,27	11,55	18,22
3AYD	17,06	35,04	16,28	13,29	18,14	21,57	20,20	15,61	16,73	11,63	13,95	27,34	15,00	22,57	29,76	28,56
1YD	18,56	47,27	12,99	9,94	33,27	24,40	27,30	5,66	31,87	23,05	2,36	22,93	13,18	48,65	39,09	41,12



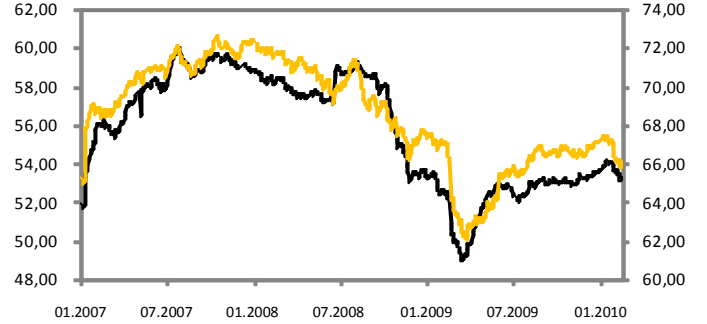
## TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

### 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
<b>1HYD</b>	3,81	3,70	3,60	3,41	1,82	4,02	3,79	6,06
<b>1AYD</b>	11,02	10,79	10,65	10,39	10,35	10,66	9,55	9,98
<b>3AYD</b>	18,17	17,59	17,21	16,60	17,46	15,17	20,53	14,67
<b>1YYD</b>	37,70	37,16	37,08	36,87	40,91	38,42	25,54	52,62

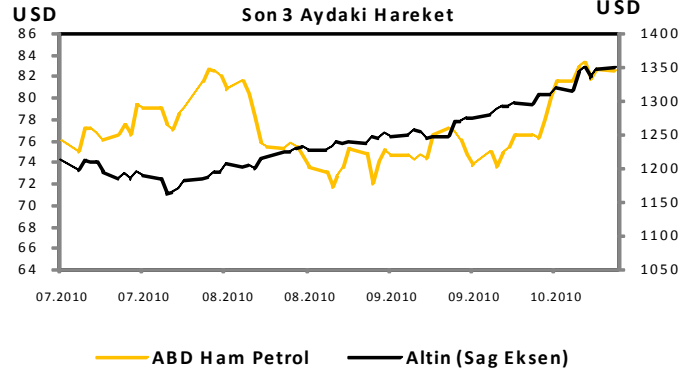
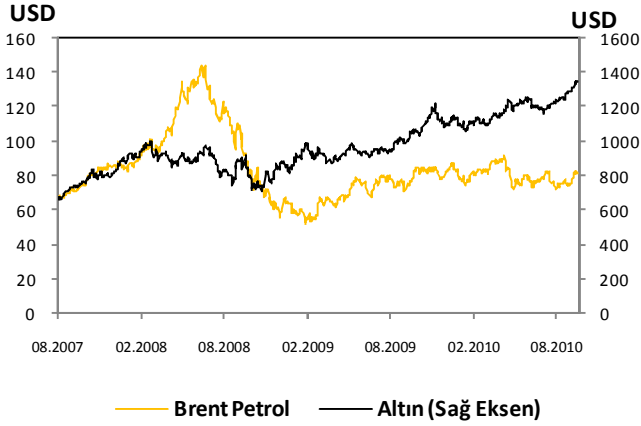
### İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

%	Dünya Hicri	Koç Hicri	Sabancı Hicri	Türkel	Ereğli	Petro Rafi	Tüpraş	Alark	Aşark	Grati	Halkbank	İş Bankası	Vakıfbank	Yapı Kredi
<b>1HYD</b>	-1,90	2,22	3,38	5,05	2,88	0,00	-0,65	2,89	1,18	5,56	4,58	3,28	6,51	8,87
<b>1AYD</b>	0,98	12,20	8,51	5,05	20,58	2,48	9,22	9,20	0,00	11,76	8,73	12,50	7,51	19,47
<b>3AYD</b>	-3,74	25,45	15,91	25,30	34,90	-2,36	25,20	8,54	-8,99	16,33	20,00	20,00	17,44	17,90
<b>1YYD</b>	4,04	81,58	30,77	-1,89	15,88	-8,82	57,14	28,98	3,61	37,90	47,31	46,10	20,53	59,76



## EMTİA PİYASALARI

### Petrol ve Altın Fiyatları

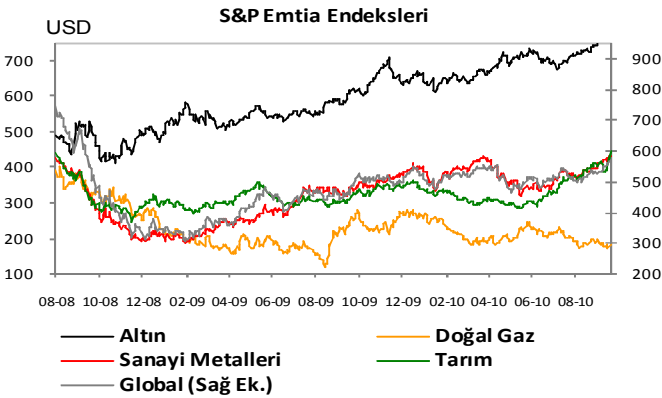


### Emtia Fiyatlarının Değişimi

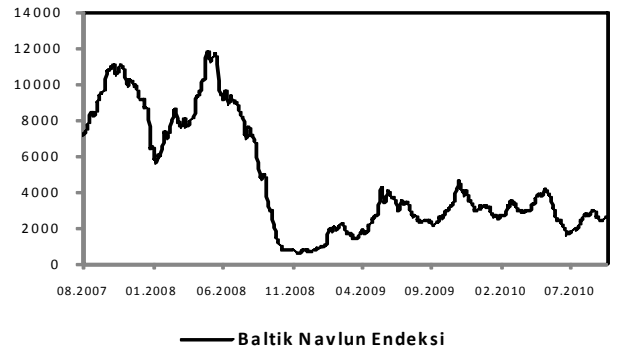
08.10.2010 İtibariyle	WTI Crude Petrol Future	Brent Petrol Future	Altın	Bakır	Alümin yum	Gümüş	Nikel	Celik
Son Değeri (Dolar)	82,66	84,03	1347	8304	2386	23,25	24361	45,92
1 Yıllık Ortalama	77,50	80,84	1165	7093	2101	18,09	20461	49,10
1HYD (%)	1,32	0,33	2,10	2,67	2,45	5,18	2,15	5,25
1AYD (%)	11,57	7,91	7,26	9,06	11,67	17,54	9,95	-4,51
3AYD (%)	9,57	10,25	12,41	25,96	21,17	29,43	25,94	11,75
1YYD (%)	18,82	12,78	28,97	36,72	31,96	32,38	31,18	7,82

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

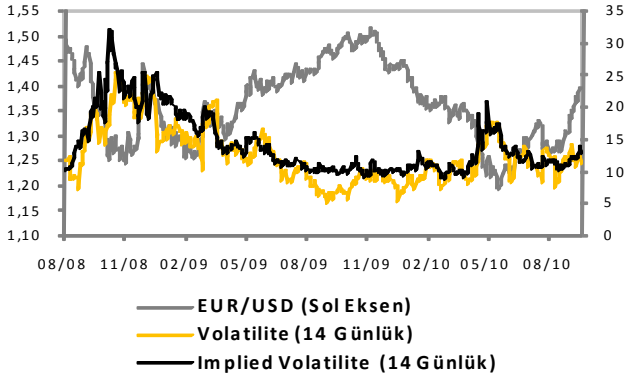


### S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

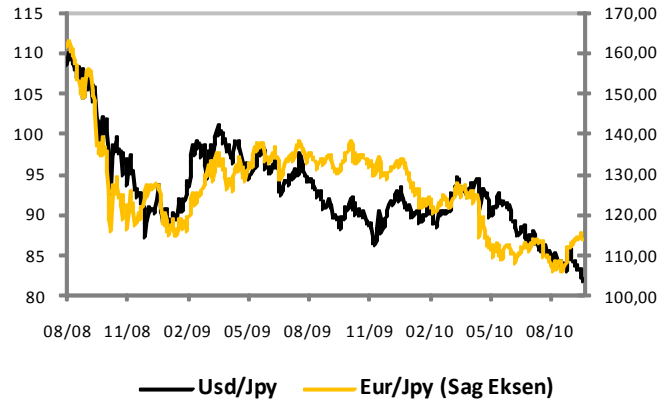
S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi										
%	Global	Tarım	Sanayi Metalleri	Enerji Dışı Emtia	Altın	Doğal Gaz	Nikel	Bakır	Buğday	Kalorifer Yakıtı
1HYD	3,06	-5,49	1,49	-2,38	1,58	-5,78	4,07	1,71	-7,27	6,60
1AYD	10,09	4,64	11,26	5,72	5,40	-0,50	15,18	8,86	-1,89	15,17
3AYD	13,49	26,02	26,34	20,05	9,21	-21,78	25,60	28,22	35,15	18,33
1YYD	18,75	25,35	25,91	25,70	30,57	-21,57	33,41	31,52	44,65	25,18

## ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

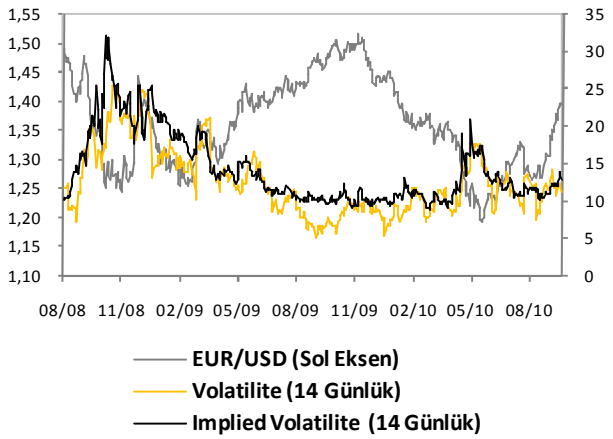
### EUR/USD Paritesi ve Volatilite



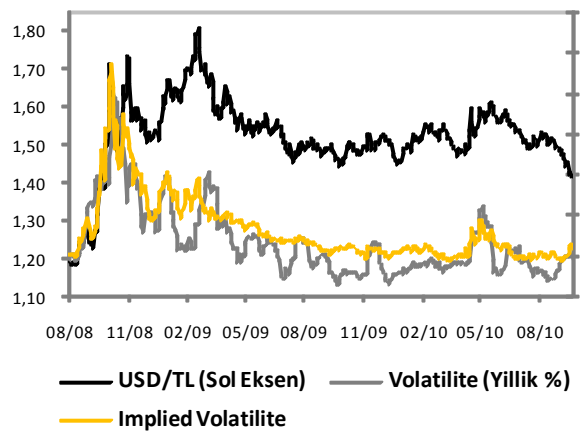
### JPY Karşısında EUR ve USD



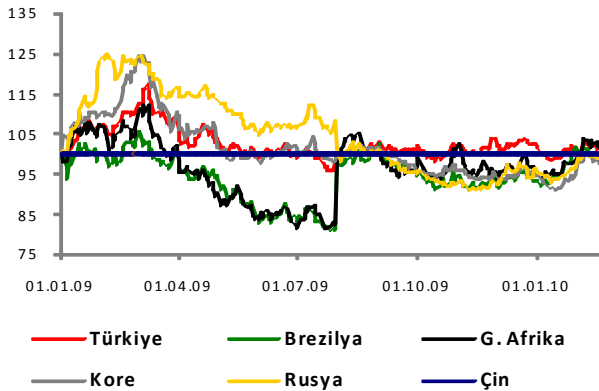
### EUR/TL Kuru ve Volatilite



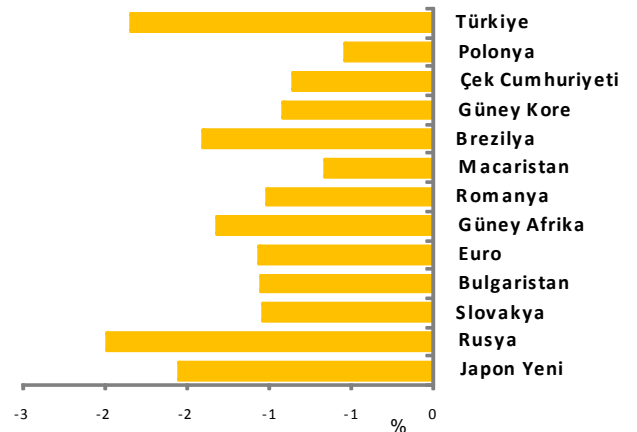
### USD/TL Kuru ve Volatilite



### Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi



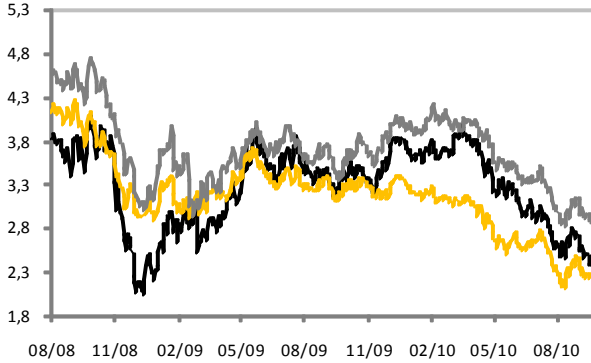
### USD'nin Haftalık Değişimi





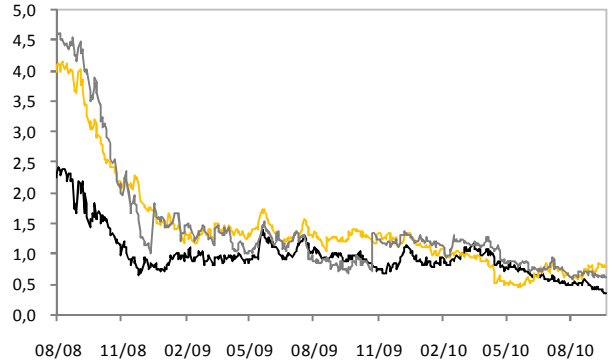
## ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

### 10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



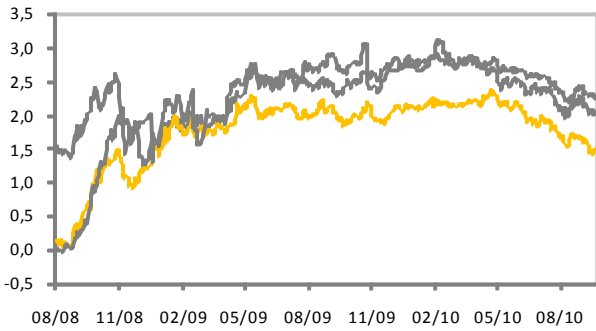
— ABD — Euro Bölgesi — UK

### 2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



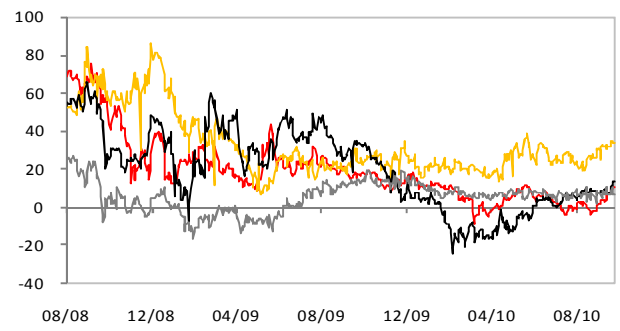
— ABD — Euro Bölgesi — UK

### 10Y/2Y Spread



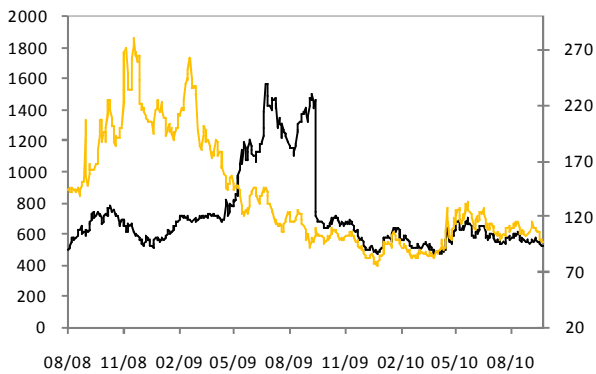
— ABD 10y/2y Spread — Eurozone 10y/2y Spread  
— UK 10y/2y Spread

### Swap Spread



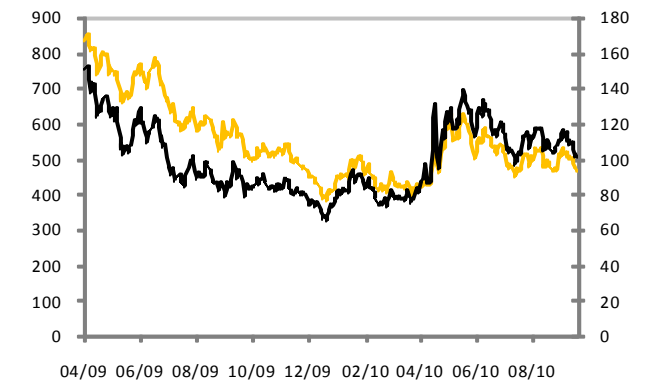
— ABD — Euro Bölgesi — İngiltere — Japonya

### CDX Endeksleri



— High Yield — Investment Grade (Sağ)

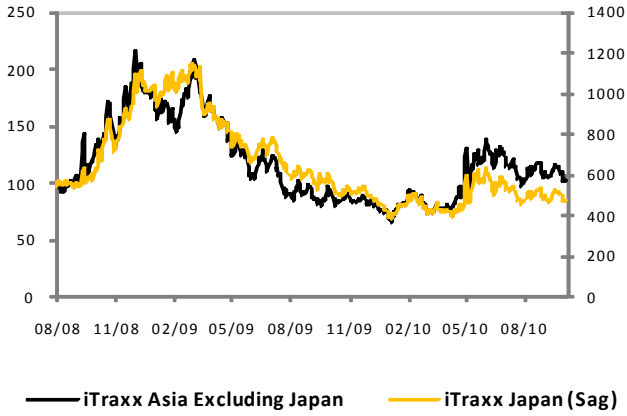
### Itraxx Endeksleri



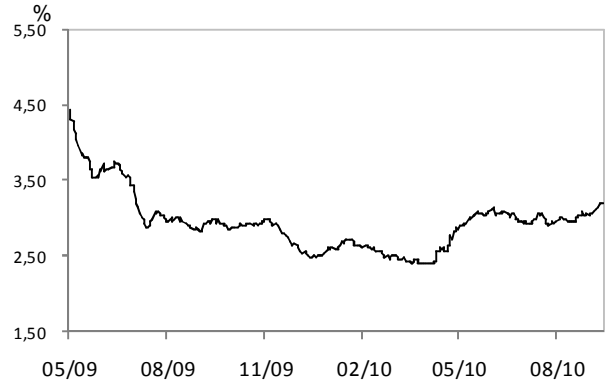
— Itraxx Crossover — Itraxx Europe (Sag Eksen)

## ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

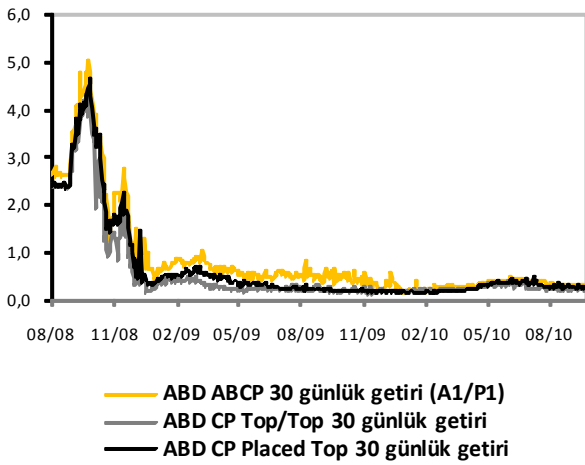
### Itraxx Asya Endeksleri



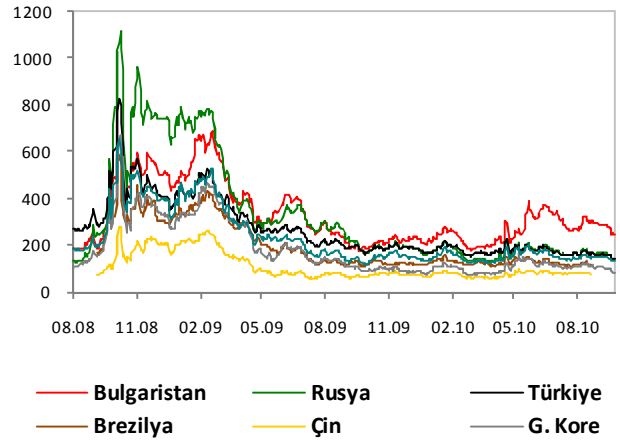
### Uzun Vadeli Getiri Farkı



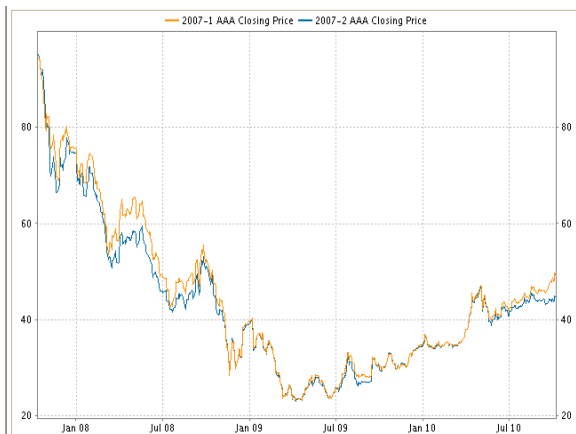
### Özel Sektör Tahvil Getirileri



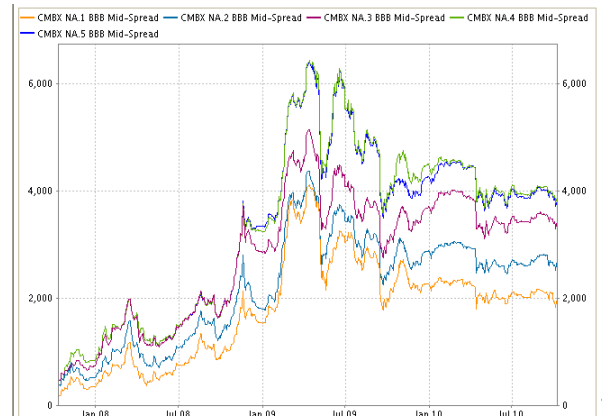
### CDS



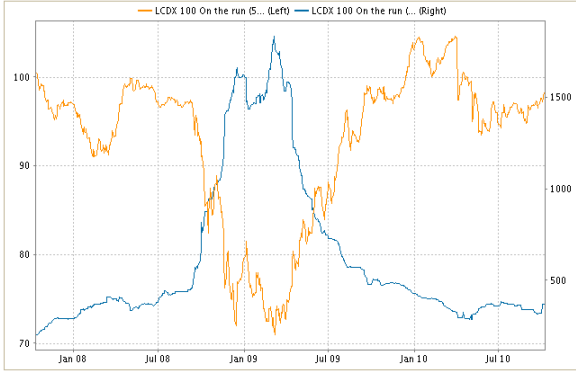
### ABX.HE Fiyatları



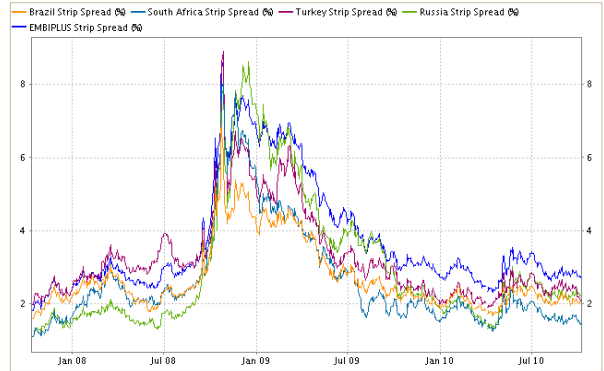
### CMBX Spreadleri



### LCDX Spreadleri



### EMBI+ Spreadleri



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

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