

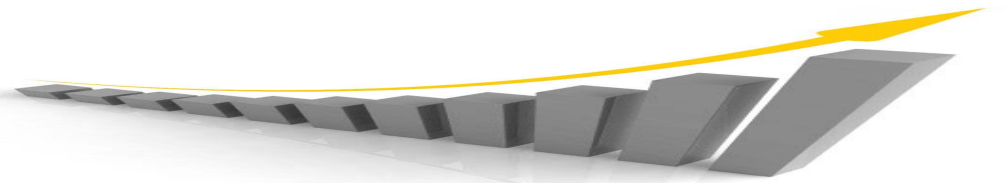
Geçen haftanın ilk işlem gününe Çin'den gelen olumlu veriler sonrasında Çin'in sıkılaştırıcı önlemler almaya devam edeceği endişeleriyle satıcı başlayan piyasalar, hafta boyunca Avrupa Birliği maliye bakanları toplantısı ile Fed toplantısının yanısıra ABD ve Euro Bölgesi ülkelerinden gelen veri ve açıklamalara odaklı bir seyir izledi. ABD ve Avrupa'dan gelen verilerin beklentileri karşılması hafta boyunca piyasalardaki yukarı yönlü hareketleri desteklerken, Çin ve Yunanistan kaynaklı endişeler bu yükselişlerin sınırlı kalmasını sağladı. Salı günü S&P'nin Yunanistan'ın kredi notlarını izlemeden çıkardığını açıklaması piyasalarda olumlu algılanırken, sonraki günlerde Yunanistan'a ilişkin yardım paketi konusunda ilerleme sağlanamaması ve Yunanistan'ın, AB'den yardım alamayarak IMF'ye başvurmak zorunda kalacağı ve bu durumun diğer AB ülkeleri için de belirsizlik yaratacağı endişeleri bu olumlu havanın kısa süreli olmasına neden oldu. Hafta içi piyasalardaki yükselişe katkı sağlayan bir diğer açıklama ise Fed'den geldi. Fed, toplantının ardından ekonomideki toparlanmayı güvence altına almak için faiz oranlarını uzunca bir süre daha düşük seviyelerde tutacağını açıklarken, ABD üretici fiyatları enflasyonunun Şubat ayında beklenenden fazla gerilemesi düşük faiz beklentilerini destekledi.

Bu gelişmeler altında, ABD borsaları hafta boyunca yukarı yönlü bir seyir izlerken, Dow Jones Sanayi Endeksi 10,623 seviyelerinden başladığı haftayı %1.1 yükselişle 10,741 puandan tamamladı. EUR/USD paritesi ise hafta boyunca dalgalı bir seyir izlerken, hafta içi euroya gelen alımlarla 1.3817 seviyelerine kadar yükselen parite, sonraki günlerde hem Yunanistan'a ilişkin endişelerin yeniden öne çıkması hem de FED'in iskonto faizini bir sonraki toplantıyı beklemeden yükseltebileceği söylentisiyle dolara gelen alımlarla gerileyerek haftayı %1.9 kayıpla 1.3517 seviyelerinden sonlandırdı.

Emtia piyasalarına baktığımızda dolarla fiyatlanan altın ve petrolde de hafta boyunca paritedeki dalgalı hareketlerin etkisi izlendi. Böylece 1,099 – 1,132 dolar/ons bandında işlem gören altın, hafta sonuna doğru doların yeniden değerlendirilmesiyle aşağı yönlü bir seyir izlerken, petrol de 83.10 seviyelerinden dönerek 80.68 seviyelerinden haftayı tamamladı.

Yurt dışındaki gelişmelere paralel bir seyir izleyen yurt içinde ise TCMB faiz toplantısı ve ardından yapılan açıklamalar yakından takip edildi. TCMB'nin yakın dönemde enflasyon beklentilerinde gözlenen artışın genel fiyatlama davranışlarında bozulmaya yol açması halinde Merkez Bankası'nın, Enflasyon Raporu'ndaki baz senaryoda öngörülen duruşa kıyasla daha erken bir parasal sıkılaştırmaya gidebileceğini belirtmesi beklentilerin aksine tahvil piyasasında yukarı yönlü bir harekete neden olmazken, 16 Kasım 2011 vadeli gösterge tahvilin bileşik getirisi %9.20 seviyelerinden başladığı haftayı %9.09 seviyelerinden tamamladı. Yurt dışındaki olumlu seyrin etkisinde IMKB 100 Endeksi ise haftayı %2.3 yükselişle 53,437 puandan tamamlarken, yurtiçi siyasi belirsizliğin artacağı endişesi yükselişlerin sınırlı kalmasını sağladı. USD/TL'de ise EUR/USD'deki hareketlere de bağlı olarak uluslararası piyasalarda dolarda yaşanan değer kaybı paralelinde 1.5072 seviyelerine kadar gerileme yaşanmış olsa da, yurt içinde siyasi gelişmelerin öne çıkması ve dolardaki alımların artması USD/TL'de yeniden yükselişe neden oldu ve USD/TL haftayı %0.6 yükselişle 1.5330 seviyelerinden tamamladı.

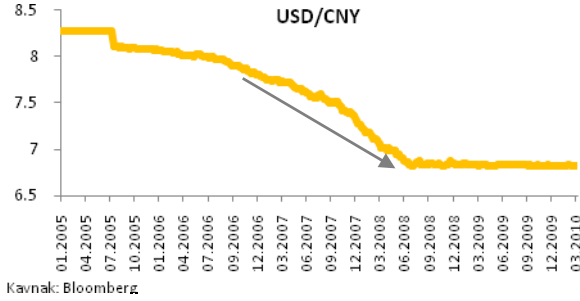
Veri akışı açısından haftanın geneline baktığımızda ABD'de açıklanacak olan konut verileri, bölgesel aktivite endeksleri ve 2009 yılına ilişkin dördüncü çeyrek büyüme verisinin son revizyonu ile Euro Bölgesi'nden gelecek olan veri ve açıklamalar piyasaların seyrinde belirleyici olacak. 25 - 26 Mart'ta yapılacak AB zirvesi ve alınacak kararlar ise yakından takip edilecek bir diğer gelişme olarak dikkati çekerken, Brüksel'de yapılacak toplantının euronun seyrinde etkili olması bekleniyor. Açıklanacak verilerin beklentileri desteklemesi durumunda piyasalardaki olumlu hava bu hafta da devam edebilir. Yurt içinde ise büyümenin öncü göstergelerinden olan kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi verileri öne çıkan veriler olarak dikkati çekiyor.



Yuan'ın Değerlenmesinin Olası Etkileri

Yuan'ın Tarihçesine Kısa Bir Bakış

Grafik-1



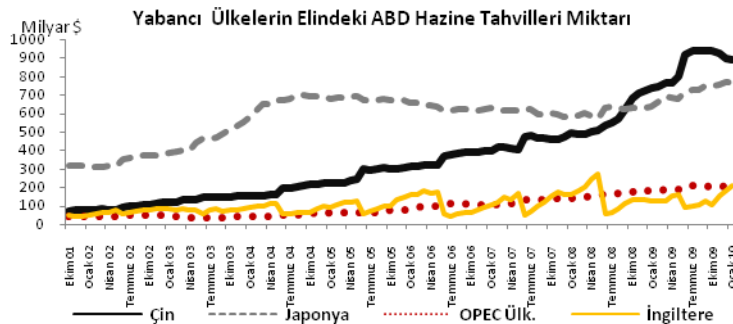
edildiği ve USD/CNY'nin 1994 yılına kadar tarihinin en düşük seviyeleri olan 8.62 seviyelerine kadar düşürüldüğü görülmüştür. 1997 – 2005 yılları arasında Çin hükümeti yuanı dolar karşısında bir miktar değerlendirerek 1 dolar 8.27 yuan olarak sabitlemiştir. 8 yıl aradan sonra 21 Temmuz 2005 itibariyle yuan yeniden %2 oranında değerlendirilerek 8.11 seviyesine çekilmiştir. Günlük olarak yuanın dolar karşısındaki işlemleri %0.5 bandında gerçekleşirken, 2008 yılında yaşanan krizle birlikte, 10 yılı aşkın bir süredir ilk defa yuan 7.00 doların altında işlem görmüştür.

Yuanın Değerlenmesinin Finans Piyasaları Üzerindeki Olası Etkileri

Çin, para birimi yuanı baskı altında tuttuğu ve küresel ekonomik büyümeyi olumsuz etkilediği gerçeğiyle yıllardır suçlanmakla birlikte, başta ABD olmak üzere pek çok ülkenin yuanın değerinin artırılması çağrılarını karşılıksız bırakmaya devam etmektedir. Bunun arkasındaki temel nedeni Çin'in ekonomisinin iç tüketimden çok ihracata dayalı olması ve ihracatçıları ve dünya ticaretindeki rekabet gücünü korumak için yuanın değerini düşük tutmasıdır. Döviz piyasasında doların eski gücünü kazanmakta zorlandığı şu günlerde özellikle Çin'in yuan konusunda atacağı adımlar ve referans alınacak döviz sepetinde doların ağırlığı konusundaki belirsizlikler piyasalarda endişe yaratmaktadır. Bu çerçevede yuanda yaşanacak sınırlı bir artışın rezerv para birimleri üzerinde bir etkisi olması beklenmezken, yuanın önemli ölçüde değer kazanması ve rezerv döviz sepetinde doların ağırlığının azatılması durumunda piyasaların etkilenmesi kaçınılmaz olacaktır.

Yuanın değerlenmesinin global ekonomi açısından ABD tahvil getirileri ve döviz piyasaları olmak üzere piyasalarda çift yönlü bir etki yaratabileceği düşünülmektedir. Konuyu tahvil getirileri açısından ele alırsak;

Grafik-2



Kaynak: Bloomberg

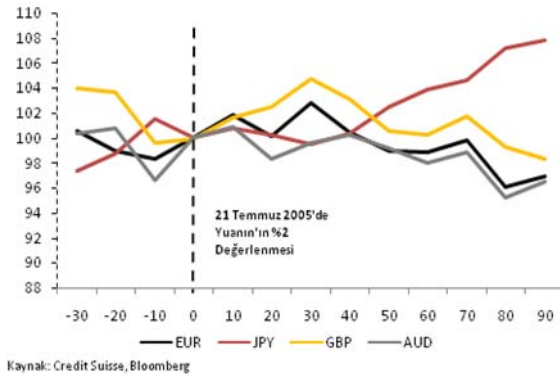
tahmin edilmektedir. Nitekim, ABD Hazine Bakanlığı tarafından açıklanan son veriler Çin'in elindeki hazine

Çin'in geçen yıl 453 milyar dolar artarak 2.4 trilyon dolara ulaşan döviz rezervi bulunmaktadır. Rezervlerdeki yüksek artış, 284 milyar dolara ulaşan cari fazla ve 37 milyar dolar tutarındaki doğrudan yabancı yatırımlardan kaynaklanmaktadır. Çin'in döviz rezervlerinin ne kadarının dolar ne kadarının euro ve yen olduğu bilinmemekle birlikte doların %70 ile oldukça yüksek bir ağırlığa sahip olduğu

bonosu miktarını azaltmasına karşın halen Japonya'dan fazla ABD tahvili taşımaya devam ettiğini göstermektedir.

Çin'in elinde bulundurduğu ABD tahvil miktarını azaltacağı yönündeki tehdidine karşın, bu durumun pek de mümkün olmadığı görülmektedir. Olası bir tahvil satışı, piyasalarda yüksek borçluluk oranı nedeniyle ABD'ye yönelik endişeleri daha da artırarak gerek ABD ekonomisini gerekse global ekonomiyi 2008'de yaşanan krizinden daha ağır bir krizle karşı karşıya bırakabilecektir. Buna ek olarak Çin'in dolar rezervlerini azaltması durumunda doların değer kaybetmesi yani USD/CNY paritesinin aşağı yönlü hareket etmesi kaçınılmaz olacaktır. Bu da Çin'in aslında çok da tercih etmeyeceği bir sonucu doğurarak, ABD Merkez Bankası'nın gevşek para politikasından çıkmaya ve piyasadaki likidite miktarını azaltmaya çalıştığı bir ortamda Fed faiz oranlarının yükselmesine yol açabilecektir. Böylece Çin döviz rezervlerinde değer kaybı yaşanacaktır. Bu değerlendirmeler sonucunda, Çin açısından dolar rezervlerini azaltmanın en iyi yolu yuanın değer artışına izin vermek gibi gözükmektedir.

Grafik-3



Diğer taraftan yuanın değerlenmesinin diğer para birimleri üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı, ancak rezerv sepetindeki dağılımın değişmesi bakımından önemli bir etki yaratabileceği düşünülmektedir. Yandaki Grafik-3'de Çin'in 21 Temmuz 2005'de yuanın %2 değerlenmesine izin verdiği dönemde diğer para birimlerinde önemli bir değişiklik yaşanmaması bu görüşü desteklemektedir. Önümüzdeki dönemde Çin'in rezerv döviz sepeti dağılımının nasıl şekilleneceği ve bu konudaki gelişmelerin dolar ve parite üzerindeki olası etkileri

detaylı incelendiğinde şu değerlendirmeler yapılmıştır;

Çin'in rezervlerinde dolara alternatif olarak görülen euronun Euro Bölgesi'nde yaşanan Yunanistan kaynaklı problemler nedeniyle bu konumunu kaybettiği düşünülürken, önümüzdeki dönemde Euro Bölgesi'nin mali problemlerini çözmesi buna karşılık ABD'nin yüksek borçluluk oranının artmaya devam etmesi durumunda euronun yeniden alternatif rezerv para birimi özelliği kazanması mümkün olabilecektir. Ancak bu durumun kısa vadede gerçekleşmesi beklenmemektedir.

Yuanın Değerlenmesinin Global Ticaret Üzerindeki Olası Etkileri

Çin ekonomisinin piyasa mekanizmasından bu kadar uzak olduğu müddetçe yuanın değerlenmesi zor görünürken, ABD'nin küresel ekonominin sağlığı açısından Çin'in 'daha piyasaya dayalı bir döviz kuruna geçmesi' gerektiği açıklamalarına karşılık Çin'den güçlü bir yuanın global ticari dengesizliklere/dengeye bir katkısının olmayacağı açıklamaları gelmiştir. Bu çerçevede yuandaki değerlerlenmenin Çin'in ihracatına etkisini incelemek amacıyla oluşturduğumuz ekonometrik modelimizde Yuan'ın USD karşısındaki değeri ve dünya ticaret hacminin gelişimini ifade eden kukla değişken kullanılmıştır.

	Ekonomik Koşullar İyi (Kukla Değişken=1)	Ekonomik Koşullar Kötü (Kukla Değişken=0)
Yuan'ın %1 değerlenmesi	%1.38	-%2.95

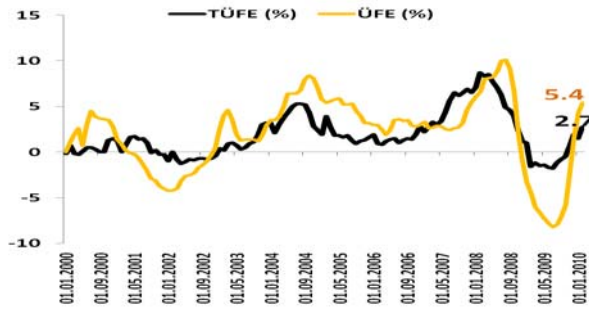
Çin ekonomisinin ihracata dayalı olduğu dikkate alındığında, ihracatı Yuan'ın değeri ile açıklamak uygun görülmesine karşın yeterli olmamaktadır. Çin'de iç tüketimin oldukça sınırlı olduğu dikkate alındığında dış

tüketim dolayısıyla dış koşullar Çin'in ihracatında önemli rol oynamaktadır. Bu nedenle Yuan'daki değerlenmenin Çin'in ihracatına etkisini iki koşul altında değerlendirmek kritik önem taşımaktadır. Ekonomik

koşulları ortaya koymak amacıyla modelimize eklediğimiz kukla değişkende dünya ticaret hacmi temel alınmıştır. Teoride ülke para birimlerinin değerlendirilmesinin ihracat üzerinde olumsuz bir etkiye neden olması beklenirken, dünya ticaret hacminin iyi olduğu koşullarda diğer bir değişle kriz dönemleri dışında ve diğer değişkenler sabitken Yuan'daki %1'lik bir değerlendirilmenin Çin'in ihracatında yaklaşık %1.38 artışa neden olduğu görülmüştür. Temmuz 2005 ve Haziran 2007 arasında Yuan'ın %6.50 değerlendirilmesine karşın söz konusu dönemde Çin'in ihracatının %65 civarında artması da modelimizin bu bulgusunu destekler niteliktedir. Ancak ekonomilerin durgunluğa girdiği dönemlerde dünya ticareti hızla daralmaktadır. Böyle bir durumda ise Yuan'ın %1 değerlendirilmesi Çin'in ihracatında %2.95'lik bir azalışa işaret etmektedir. Bu nedenle Yuan'daki olası bir değerlendirilmenin ihracata etkisinde global koşullar önemli bir ağırlığa sahip bulunmaktadır.

Çin'in Politika Çıkmazı

Grafik-4



Kaynak: Bloomberg

Çin'de tüketici enflasyonu yıllık %2.7 oranında artışla son 16 ayın zirvesine yükselirken, üretici fiyatları enflasyonu %5.4 yükselerek hızlı bir artış kaydetmiştir. Bu nedenle ekonomik iyileşme paralelinde bu yıl girdi fiyatlarındaki artışa bağlı olarak enflasyondaki yükselişin devam etmesi beklenirken, enflasyonla mücadele edebilmek için yuanın bir miktar değerlendirilmesi kaçınılmaz bir sonuç olarak görülmektedir. Yuanın suni bir biçimde değerinin düşük tutulmasını sağlamak ancak Çin'in piyasaya yuan vermesi ve dolar alımlarını arttırması ile mümkün olabilecektir. Bu da doğal olarak enflasyonu arttırıcı bir uygulama olarak karşımıza çıkmaktadır. Enflasyonun önüne geçebilmek içinse Çin Merkez Bankası'nın sterilizasyon önlemlerine başvurması gerekmektedir.

Grafik-5

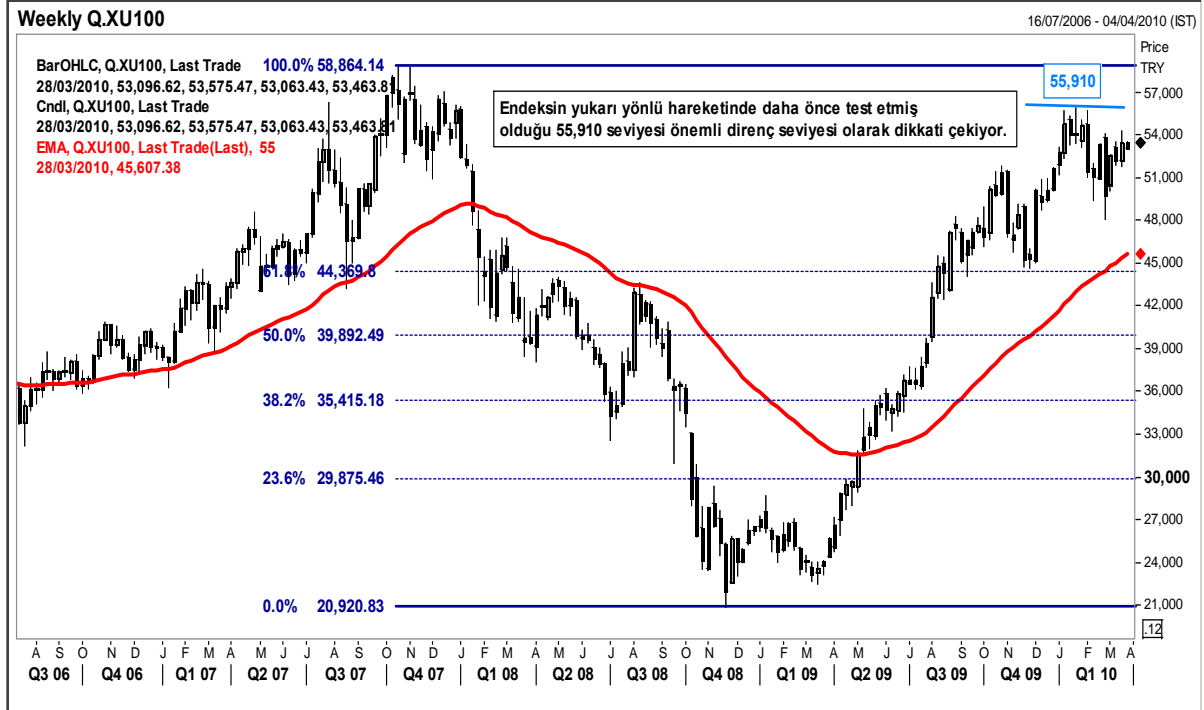


Kaynak: Bloomberg

Bu sterilizasyon önlemleri arasında merkez bankasının APİ yoluyla aşırı likiditeyi piyasadan çekmesi ve bankaların merkez bankasında tutmak zorunda oldukları gerekli rezerv oranını arttırması yer alırken, başvurulan bu önlemler yüksek maliyete ve finansal sistemde çeşitli bozulmalara neden olmaktadır. Bu tür uygulamalar hem para arzının artmasına hem de hazinenin aşırı derecede tahvil satmasına yol açacaktır. 2008 yılı itibariyle para arzında yaşanan sert artış dikkati çekmektedir. Bu nedenle aslında USD/CNY'yi belli bir bant içerisinde sabit tutmak merkez bankasının zor bir durumda kalmasına neden olurken, Çin'in bu politikayı ne kadar daha sürdürebileceği merak konusu olmaktadır. Buradaki handikap, aslında Çin'in yuanın değerini düşük tutarak sadece faiz oranlarını yükseltmek yoluyla ekonomideki ısınmanın önüne geçmek istemesine karşın, bu durumun istenilen sonucu doğurmayarak, aksine sıcak para girişini teşvik ederek enflasyonist baskıları arttıracak olmasıdır. Yuanın değerlendirilmesi Çin'e gelen yabancı yatırımını daha pahalı hale getireceğinden, daha ılımlı bir yatırım girişi sağlanacak, ihracatın azalması ve ithalatın artması ise Çin Merkez Bankası'nın para arzını azaltacaktır. Piyasalarda oluşan genel beklenti ise yıl sonuna kadar yuandaki değerlendirilmenin %5 olacağı yönündedir.

HİSSE SENEDİ PİYASALARI

İMKB'deki 55,910 seviyesi kritik önemini devam ettiriyor...



Yurt dışındaki olumlu seyrin etkisinde İMKB 100 Endeksi haftayı %2.3 yükselişle 53,437 puandan tamamlarken, yurtiçi siyasi belirsizliğin artacağı endişesi yükselişlerin sınırlı kalmasını sağladı.

İMKB-100 Endeksi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
54,315	51,780	55,911	23,760
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	52,200	51,950	50,800
Direnç	54,200	55,900	56,740

Veri akışı açısından hareketli bir hafta geçirecek olan piyasalarda ABD ve Euro Bölgesi'nden gelecek olan veri ve açıklamalar piyasaların seyrinde belirleyici olmaya devam edecek olup, yurt içinde ise büyümenin öncü göstergelerinden olan kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi verileri öne çıkan veriler olarak dikkati çekiyor. Bu haftaya satıcı bir şekilde başlayan ancak yönünü yeniden pozitif çeviren İMKB'de alımların devam etmesi durumunda daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi en son 24 Ocak'ta görmüş olduğu 55,910 seviyesini yeniden kırabilmesi geçmiş yıllarda İMKB'nin hareketlerini inceleyerek yaptığımız analizde görüldüğü üzere (01 – 08 Mart 2010 Haftalık Görünüm) ancak Mayıs-Haziran aylarında mümkün olabilecektir. Bu nedenle bu döneme kadar İMKB'de bu seviyenin kırılması zor görünmektedir. Bileşik endeksin aşağı yönlü hareketi durumunda ise 52,200, 51,950 ve 50,800 seviyelerinin destek oluşturması beklenebilir.

Dow Jones'ta aşağı yönlü beklentimizi koruyoruz...



Geçen haftanın ilk işlem gününe Çin'den gelen olumlu veriler sonrasında Çin'in sıkılaştırıcı önlemler almaya devam edeceği endişeleriyle satıcılar başlayan Dow Jones Endeksi, sonraki günlerde hem Fed'den gelen açıklamalarla hem de ABD ve Avrupa'dan gelen verilerin beklentileri karşılmasıyla yukarı yönlü bir seyir izleyerek haftayı %1.1 yükselişle 10,741 puandan tamamladı.

Dow Jones Endeksi			
Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
10,570	10,820	10,820	7,258
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	10,700	10,580	10,435
Direnç	10,900	11,100	11,256

Bu hafta ABD'de büyümenin öncü göstergelerinden olan bölgesel aktivite endeksleri, konut verileri ve dayanıklı mal siparişleri ile haftanın son günü açıklanacak olan dördüncü çeyrek büyüme verisinin son revizyonu açıklanacak veriler olarak dikkati çekerken, verilerin bu hafta da olumlu ve karışık bir görünüm sergilemeye devam etmesi bekleniyor. Dow Jones'un yukarı yönlü hareketlerinde 10,700 seviyesinin üzerinde kalması büyük önem arz ederken, hareketlerin çok dar bantta gerçekleşmesi Dow Jones'un satıcılar bir döneme yakın olduğunu gösteriyor. Dow Jones'un yukarı yönlü hareketlerinde

10,900 ve 11,100 seviyeleri dikkati çekerken, bu seviyelerin de kırılması durumunda 2007 yılının Ekim ayında görmüş olduğu 14,200 seviyesinden 2009 yılının Mart ayında gördüğü en düşük seviye olan 6,470 seviyesine gelen %61,8'lik fibonacci düzeltme hareketinin desteklediği 11,256 seviyelerine doğru bir yükseliş söz konusu olabilir. Dow Jones'un beklentilerimiz dahilinde satışlarla karşılaşması durumunda ise 10,700 seviyesinin kırılması durumunda 200 haftalık hareketli ortalama seviyesinin işaret ettiği 10,435 seviyesi sonraki destek seviyesi olarak dikkati çekmektedir.

DÖVİZ PİYASALARI

Kur geçtiğimiz hafta yurtdışı piyasalara odaklı bir seyir izledi...



USD/TRY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1.5450	1.5072	1.7041	1.4330
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	1.5360	1.5100	1.5020
Direnç	1.5467	1.5675	1.5910

Geçen hafta başında yaşanan satışlarla 1.52 seviyesinin altında 1.5120 seviyelerine kadar gerileyen USD/TRY, sonraki günlerde beklentilerimiz doğrultusunda yukarı yönlü hareket ederek haftanın son gününü 1.5358 seviyesinde kapattı. Kurun haftalık bazda %0.50 yükselişinde hafta ortasından itibaren EUR/USD paritesine gelen satışlar etkili oldu. Bu hafta EUR/USD paritesinin gerilemeye devam etmesi ve 1.3440 seviyesinin altına inmesi durumunda, kurun bir süredir üzerine çıkamadığı 365 günlük ortalama seviyesi 1.5467 üzerinde günlük kapanış yapıp yapmaması önem taşımaktadır. Bu seviyenin üzerinde günlük kapanış yapması durumunda kurun daha önce test ettiği 1.5675 seviyesini yeniden görmesi beklenebilir. Daha önce kararlı bir şekilde kırılmayan 1.5675 seviyesinin kırılması durumunda ise kurun 1.5910 seviyesine yönelmesi beklenebilir.

Dolar hafta sonuna doğru euro karşısında yeniden değer kazandı...



EUR/USD

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük	52 En Düşük	Hafta En Düşük
1.3817	1.3499	1.5144		1.2455	
Teknik Seviyeler					
Destek	1.3430	1.3000		1.2880	
Direnç	1.3740	1.3800		1.3855	

AB üyesi ülkelerin Yunanistan'a yardım edeceği haberleriyle hafta başında 1.3817 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi, başta Almanya olmak üzere bazı AB ülkelerinin yardım konusunda görüşbirliği içinde olmamasının Yunanistan'a yönelik kaygıları yeniden artırması ve Fed toplantısının ABD para politikasında bazı sıkılaştırma sinyalleri vermesi üzerine 1.36 seviyesinin altında 1.3499 seviyesine kadar geriledi. Böylece parite haftayı %1.67 kayıpla 1.3531 seviyesinde tamamladı. Geçen haftaki raporumuzda da belirttiğimiz üzere

paritenin 1.3817 seviyesinin üzerinde 1.3905 direncini kıramayarak aşağı yönlü hareket etmesi bir süre daha aşağı yönlü seyrin devam edebileceğine işaret ediyor. Paritenin bu hafta beklentilerin aksine yukarı yönlü hareket etmesi durumunda ise paritenin 55 günlük hareketli ortalama seviyesi 1.3857'nin üzerindeki hareketleri önem taşıyor. EUR/USD paritesinde 55 haftalık hareketli ortalama seviyesi 1.4090'ın üzerinde günlük kapanış yaşanması durumunda eurodaki aşağı yönlü trendin sona erdiği söylemek mümkün olabilir.

USD/JPY yön belirlemede zorlanıyor...



USD/JPY

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Düşük	52 En Düşük	Hafta En Düşük
90.80	89.74	101.45		84.81	
Teknik Seviyeler					
Destek	90.00	89.70		87.26	
Direnç	90.80	91.20		93.26	

Geçtiğimiz hafta başında Japonya Merkez Bankası'nın parasal genişleme olarak tanımlanan kararı sonrasında yenin euro ve dolara karşı zayıf seyrini sürdürmesi ile USD/JPY paritesi 89.74 seviyelerine kadar geriledi. İlerleyen günlerde Yunanistan'a ilişkin yardım paketi konusunda ilerleme sağlanamayışı ise yenin euro karşısında yeniden değer kazanmasına, doların da kazanımlarını korumasına neden oldu. Böylece haftaya 90.46 seviyesinden başlayan parite haftayı sınırlı bir artışla 90.53 seviyesinden sonlandırdı. Fed'in BoJ'dan önce faizleri arttırması

durumunda USD/JPY'nin 100 seviyelerine kadar çıkabileceği düşünülmekte olup, Fed'in dördüncü çeyrekte önce faiz artırımına gidebileceği BoJ'un ise yılın ikinci yarısından önce faizleri arttırmaya başlamayacağı göz önüne alınırsa, önümüzdeki dönemde için Yen'in dolar karşısında değer kaybetmesi beklenmektedir. Kısa vadeli paritenin yönünü tespit etmek için Bollinger Bant analizi incelendiğinde ise, iki bollinger bandının son iki haftadır 20 günlük hareketli ortalama seviyesi 90.20'nin üzerinde seyretmesi yukarı yönlü harekete işaret etmektedir. Hafta içinde 90.80 seviyesini kıramayan paritenin buradaki direnci kırması durumunda 91.20 seviyesine yönelmesi beklenirken, buradaki direncin de kırılması durumunda Bollinger Bant analizinin işaret

ettiği 93.26 seviyesi yeni hedef seviye olarak izlenebilir. 3 haftadır 90.00- 91.00 bandında sıkışan ve yön bulmakta zorlanan paritenin olası aşağı yönlü hareketlerinde ise 89.70 ve bolinger bandın işaret ettiği 87.26 seviyesi önemli destekler olabilir.

EMTİA PİYASALARI

Doların değer kazanması petrol fiyatlarının gerilemesine neden oldu...



Petrol

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 En Yüksek	Hafta En Yüksek	52 En Düşük	Hafta En Düşük
83.09	79.13	84.96		51.53	
Teknik Seviyeler					
Destek	79.55	70.00		68.00	
Direnç	82.50	83.00		87.00	

Hafta başında OPEC toplantısında arz kısıntısına gidileceği beklentisi ile 83 dolara çıkan petrol fiyatları ABD'de düşük petrol talebi ve doların değer kazanmasına bağlı olarak haftayı %0.68 kayıpla 80.68 seviyesinden sonlandırdı. Uzun süredir 85-68 dolar aralığı içinde hareket eden petrol fiyatlarının doların değer kazanmasına bağlı olarak düşüş eğiliminde olduğu görülmektedir. Doların değer kazanmaya devam etmesi durumunda 80 doların altında 79.55 seviyesine gerilemesi beklenen petrol fiyatlarının 70 dolar seviyesindeki desteği

kırması durumunda yeni hedef seviye 68 dolar olacaktır. Pek beklenmemekle birlikte petrolün hafta içinde yukarı yönlü hareket etmesi durumunda 82.50 seviyesini kırması durumunda 87 dolara doğru yönelmesi beklenebilir.

Altında bu hafta aşağı yönlü hareket güçlü görünüyor...



Altın

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
1,132	1,099	1,226	864
Teknik Seviyeler			
Destek	I	II	III
	1,097	1,040	1,000
Direnç	1,132	1,140	1,165

Fed'in faiz oranlarını değiştirmeme kararının ardından 1,132 ile son bir haftanın en yüksek seviyesine ulaşan altın fiyatları, doların diğer para birimleri karşısında güçlenmesi ile baskı altında kalarak haftalık bazda %0.36 ile sınırlı bir yükseliş kaydetti. Altın fiyatlarının genel olarak yukarı yönlü trend izlemesine karşın birim fiyatının dolar cinsinden olması dolar değer kazanınca altın fiyatlarının gerilemesine neden olmaktadır. 1 aydır 1,140 ile 1,097 seviyeleri arasında işlem gören altının doların değer kazanmaya devam etmesi

durumunda 1,097 seviyesinin altında değer kaybının hızlanması ve 1,040 seviyesine kadar gerilemesi beklenebilir. Olası yukarı yönlü hareketlerde ise hafta içinde test edilen 1,132 seviyesinin kırılması durumunda yeni hedef seviye 1,145 olacaktır. Buradaki direncin kırılmasıyla beraber 1,165 dolar önemli direnç seviyesi olarak izlenebilir.

KREDİ PİYASALARI

Gösterge tahvil getirilerinde bu hafta %9.16-%9.40 boşluğu doldurulabilir...



Ortalama Bileşik Getiri

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
9.20	9.02	15.69	9.62
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	9.10	9.00	8.80
Direnç	9.30	9.40	9.50

Hazine Müsteşarı Çanakçı'nın 2010 yılı borç çevirme oranlarının sene basında açıklanan %99.5 seviyesinin oldukça altında %90-%95 aralığında gerçekleşebileceğine dair açıklamalar yapması gösterge tahvil getirisinin %9.08 seviyelerine kadar gerilemesine neden olmasına karşın, yurtiçi siyasi gündeme bağlı olarak dalgalanarak haftayı %1.09 düşüyle %9.09 seviyesinden tamamladı.

ABD Hazine tahvillerinde görülen satış baskısına karşın, yurtiçi tahvillerinde görülen satışların daha sığ kaldığı görülmektedir.

TCMB Mart ayı toplantısında faiz oranlarının uzun süre düşük seviyelerde tutulması gerektiği görüşünü teyit etmesine karşın, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın fiyat gelişmelerinde bozulmaya yol açması durumunda daha erken faiz artırımına gidebileceğini belirtmesi getirilerde yukarı yönlü kırılma eğilimine neden olabilir. Diğer yandan Avrupa'dan gelen olumsuz haberlerin yanında Hindistan'ın faiz artırımına gitmesi, Çin'den gelebilecek haberlerin getirdiği baskı Asya tarafında da negatif harekete neden olmaktadır. Aralık ayında oluşan %9.16-%9.40 boşluğunun geçtiğimiz haftalarda kısmen doldurulduğu görülürken, bu hafta hem yurtiçi gelişmelere bağlı olarak hem de global risk iştahındaki bozulmalara bağlı olarak satış baskısının artması ile bu boşluğunun tamamen doldurulması beklenebilir. Ortalama bileşik getiri için %9.30 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak dikkat çekmektedir. Referans olarak aldığımız 2 yıllık yurtiçi gösterge tahvil getirisi ile 2 yıllık ABD Hazine tahvil getirisi arasındaki spreadin şu an 8.16 seviyesinde olduğu dikkat çekerken, 2 yıllık ABD Hazine tahvilinin %0.98 seviyelerinde olduğu dikkate alındığında 8.56 olarak baz aldığımız kritik spread seviyesi ortalama bileşik getiri için %9.50-%9.55 seviyelerine işaret etmektedir. Bu seviyelerin üzerinde bir haftalık kapanış yaşanması durumunda getirinin yukarı yönlü hareketinin hızlanması mümkün olabilir. Diğer yandan ortalama bileşik getirinin aşağı yönlü hareketlerinde %9.10 seviyesini test etmesi mümkün görünmektedir.

Gösterge eurobono trend aralığının dışında hareket etti...



Gösterge Eurobono Getirisi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
161.43	159.83	165.83	121.440
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	156.450	155.060	154.000
Direnç	160.100	162.080	165.830

S&P'nin Yunanistan'ın notunu izlemeyen çıkarması ile haftaya olumlu başlayan 2030 vadeli gösterge eurobono hafta sonuna doğru Euro Bölgesi ekonomilerine ilişkin endişelerin artması ile haftayı %0.32 kayıpla 160.6502 seviyesinden sonlandırdı.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD endeksleri negatif alanda kapanmasına karşın bu hafta Yunanistan'a yönelik nispeten olumlu açıklamalar gelişmekte olan ülke eurobonlarına destek vermektedir. Gösterge eurobononun yaklaşık 4 aydır 156.450-165.830 bandında sıkıştığını görüyoruz.

Son günlerde yukarı yönlü ivme kazanmada zorlanan eurobonoda bu sıkışmanın bu haftada devam etmesi ihtimali yüksek görünmektedir. Euro Bölgesi ekonomilerinin arasında fikir ayrılıkları dikkat çekerken, Asya tarafında da Hindistan'ın %16.22 enflasyon oranına bağlı olarak faiz artırımına gitmesi ve Çin'in alabileceği kararlar baskı yaratırken, gelişmekte olan ülke eurobonolarında satışların devam etmesi mümkün olabilir. Bu hafta gösterge eurobonoda satıcı bir seyir izlenmesi durumunda ilk etapta 156.450 seviyesinin destek olması mümkün görünürken, bu seviyenin kararlı bir şekilde kırılması durumunda Fibonacci %23.6 düzeltmesi 155.060 seviyeleri hedef olabilir. Bu hafta eurobononun 155.060 seviyesinin altında bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı önümüzdeki dönemki hareketi açısından önemli olacaktır. Bu hafta Perşembe ve Cuma günü Avrupa Birliği Komisyon ile görüşecek olan Yunanistan'dan borç kaynağına ilişkin somut bir açıklama gelmesi durumunda piyasaların bu durumu olumlu fiyatlandırması mümkün olabilir. Bu durumda gösterge eurobononun yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 160.00 seviyesi dikkat çekmektedir.

ABD 10 yıllık hazine tahvil getirileri yön değiştirebilir...



10 yıllık ABD Hazine Tahvil Getirisi

Haftalık En Yüksek	Haftalık En Düşük	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
3.7310	3.6190	4.08	2.1480

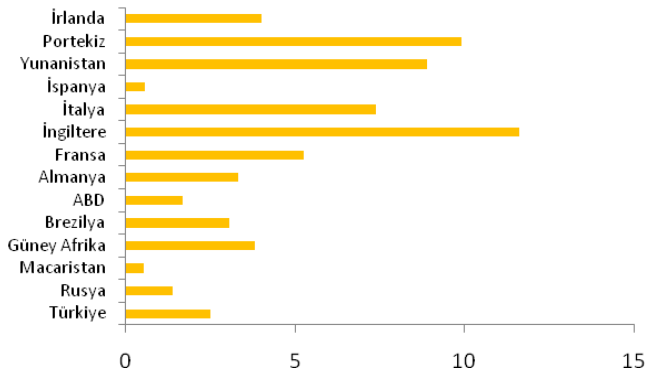
Teknik Seviyeler	I	II	III
Destek	10,450	10,350	10,195
Direnç	10,650	10,800	11,250

Fed'in faiz oranlarını değiştirmedığı toplantısı sonrası faiz politikasını uzunca bir süre devam ettirme kararında olduğunu belirtmesi ile 10 yıllık ABD Hazine tahvilleri gerilemesine karşın, daha sonra gelen satış dalgası ile kazanımlarının bir kısmını geri vererek haftayı %0.23 düşütle %3.6939 seviyesinden tamamladı.

Uluslararası piyasalarda Yunanistan'a ilişkin endişeler risk algılamalarının bozulmasına neden olurken, Obama'nın sağlık reformunun Temsilciler meclisinden geçmesi sigorta şirketlerinin karlılığına ilişkin endişelerin gündeme gelmesine

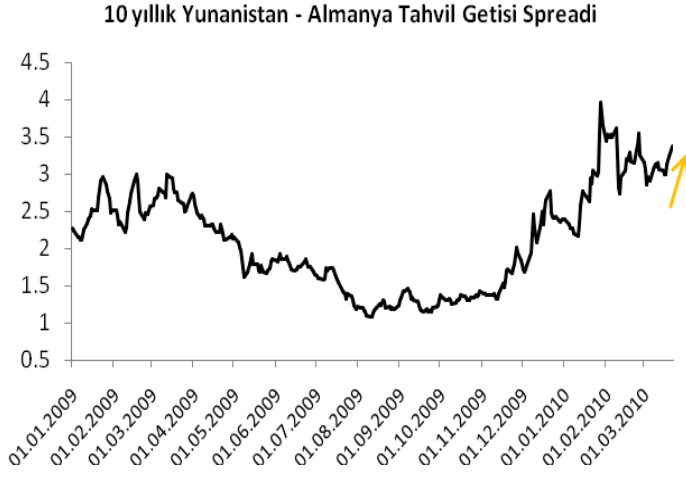
neden oldu. Bu bağlamda 10 yıllık ABD Hazine tahvilinde yeni haftada alıcılı bir seyir izlenirken, bu hafta konut verilerinin ve büyüme revizesinin piyasaların seyrinde rol oynaması mümkün olabilir. 10 yıllık ABD Hazine tahvil getirilerinin son dönemde görece daha yatay hareket etmesi sonucu bollinger bandının daraldığı görülürken, bu hafta getirinin %3.53-%3.84 bandında hareket etmesi mümkün görünmektedir. 10 yıllık Hazine tahvilde daralan risk iştahına bağlı olarak alımların hızlanması durumunda %3.53 seviyesi önemli bir seviye görünümündedir. Getirinin bu seviyenin altına hareket etmesi ihtimali zor görünmesine karşın, haftalık %3.53 seviyesinin altındaki kapanışlarda aşağı yönlü hareket sertleşebilir. Diğer yandan ABD verilerinin bu hafta olumlu bir tablo çizmesi yeniden satıcılı bir seyrin izlenmesine neden olabileceken, bu durumda %3.80 seviyesi önemli bir direnç görünümündedir.

Haftalık CDS Performansı



Geçtiğimiz hafta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülke CDS'leri gevşedi. Hafta başında S&P'nin Yunanistan'ı izlemeden çıkardığı haberleri ve Ukrayna'nın görünümünün yükseltilmesi ile CDS'ler daralmasına karşın, hafta sonuna doğru Euro Bölgesi'ne ilişkin endişelerin ve birlik içindeki anlaşmazlıkların ön plana çıkması ile CDS'lerin gevşediği görüldü. Yeni haftada risk iştahının daraldığı dikkat çekerken, yurtdışı gündeme paralel olarak Türkiye

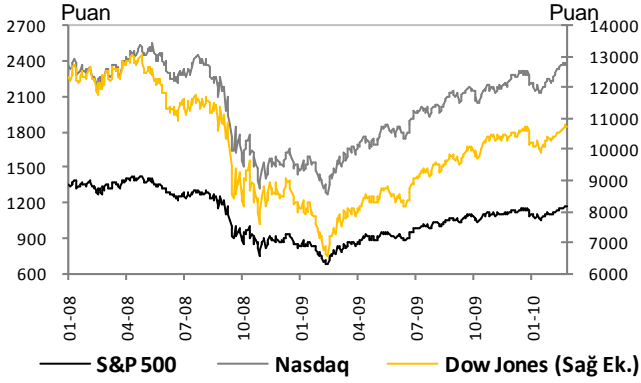
5 yıllık CDS'i daha kötü bir performans çizmektedir...



10 yıllık Yunanistan tahvil getirisi ile 10 yıllık Almanya Hazine getirisi arasındaki spread Almanya'nın Yunanistan'ın borç sorununu yardım almadan halletmesi konusundaki baskısı yeni haftada 338 baz puana kadar genişledi. Spreadin genişlemesi Yunanistan tahvillerine daha sert satış geldiğinin bir göstergesi niteliğindedir. Bu hafta Perşembe gününe kadar spreadin açılması mümkün olabileceken, Perşembe günü Avrupa Konseyi görüşmelerinden çıkacak sonuçlar merak uyandırmaktadır.

ABD HİSSE SENEDİ PİYASALARI

ABD Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



ABD Borsalarında Yüzde Değişim

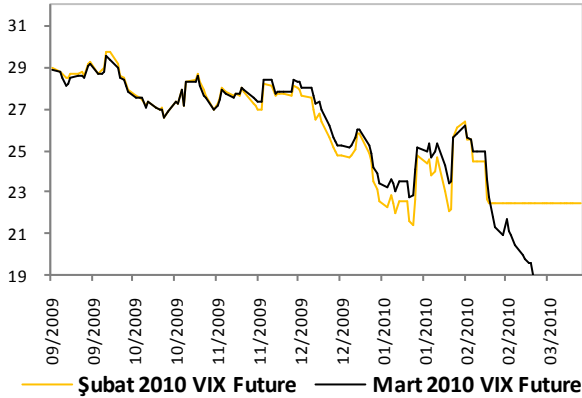
%	Dow Jones	S&P 500	Nasdaq	VIX
1HYD	0.63	0.52	0.43	-6.68
1AYD	1.98	1.23	1.39	-25.78
3AYD	-0.57	-0.04	3.08	-0.98
1YYD	27.82	32.12	50.11	-55.64

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

ABD Hisse Senedi Piyasaları Haftalık Sektörel Gelişim

%	Diğer Tüketim Malları	Dayanıklı Tüketim Malları	Enerji	Finansallar	Sağlık	Altyapı	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Telekom.	Temel İmalat Malz.
1HYD	1.62	0.60	-1.12	1.08	1.49	1.24	0.24	2.17	2.39	0.20
1AYD	3.96	8.81	0.89	10.21	3.71	2.75	5.81	9.47	4.34	5.04
3AYD	4.92	9.68	1.44	11.89	3.96	-4.05	4.83	10.47	-3.39	3.93
1YYD	33.82	70.65	22.05	82.25	36.51	17.32	59.43	70.99	5.02	54.41

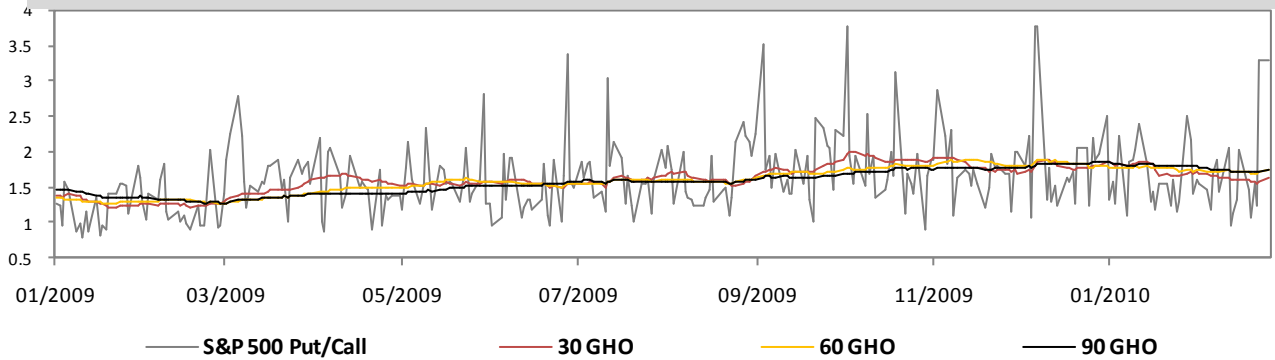
VIX Future



S&P Future Pozisyonları

S&P 500 Future Kontratları						
		19/03/10	12/03/10	05/03/10	3 Aylık Ort.	1HYD (%)
Ticari Olmayan	Long	24867	26653	25120	26369.6	-6.70
	Short	97114	93897	95937	61679.6	3.43
	Net	-72247	-67244	-70817	-35310.1	7.44
Ticari	Long	307847	263310	262515	238620.9	16.91
	Short	299408	254884	253147	261927.8	17.47
	Net	8439	8426	9368	-23306.9	0.15
	S&P 500	1159.9	1149.99	1138.7	1116.87	0.86

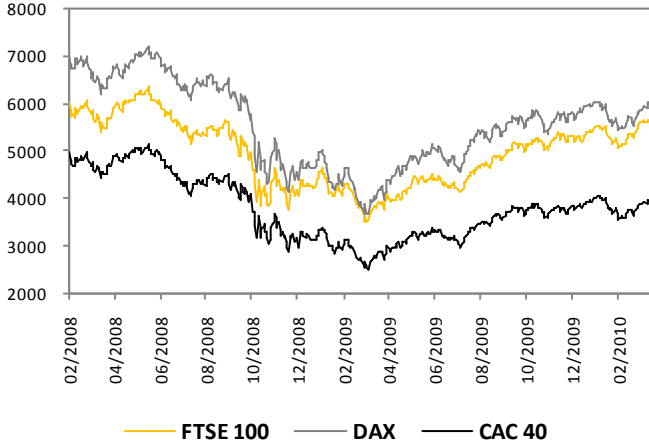
S&P 500 Put/Call Oranı



GHO: Gunluk Hareketli Ortalama

AVRUPA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Avrupa Hisse Senedi Endekslerinin Gelişimi



Avrupa Borsalarında Yüzde Değişim

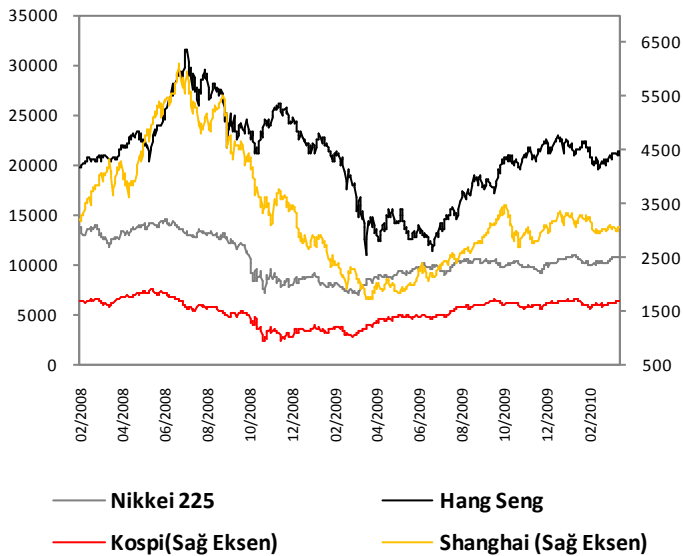
%	DJ EURO STOXX 50	CAC 40	FTSE 100	DAX	VSTOXX
1HYD	-0.01	-0.05	0.43	0.63	-6.52
1AYD	6.51	6.99	7.74	6.98	-23.45
3AYD	0.22	2.47	8.29	2.36	-14.94
1YYD	43.52	42.21	48.49	49.70	-14.80

MSCI Avrupa Sektörel Gelişim Endeksi

%	Enerji	Telekom.	Temel İmalat Malzemeleri	Altyapı	Diğer Tüketim Malları	Finans	Dayanıklı Tüketim Malları	Bilgi Teknolojileri	Sanayi	Sağlık
1HYD	0.63	-0.94	-0.54	-0.70	0.19	0.11	1.18	0.93	1.12	1.22
1AYD	6.25	4.12	8.02	2.28	5.45	9.31	10.12	10.99	11.00	2.73
3AYD	5.74	0.13	6.25	-0.35	7.23	1.85	6.19	16.33	9.00	3.29
1YYD	29.97	18.25	85.76	23.22	45.68	78.26	46.22	31.55	58.25	31.12

ASYA HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Asya Hisse Senedi Piyasaları



Asya Borsalarında Yüzde Değişim

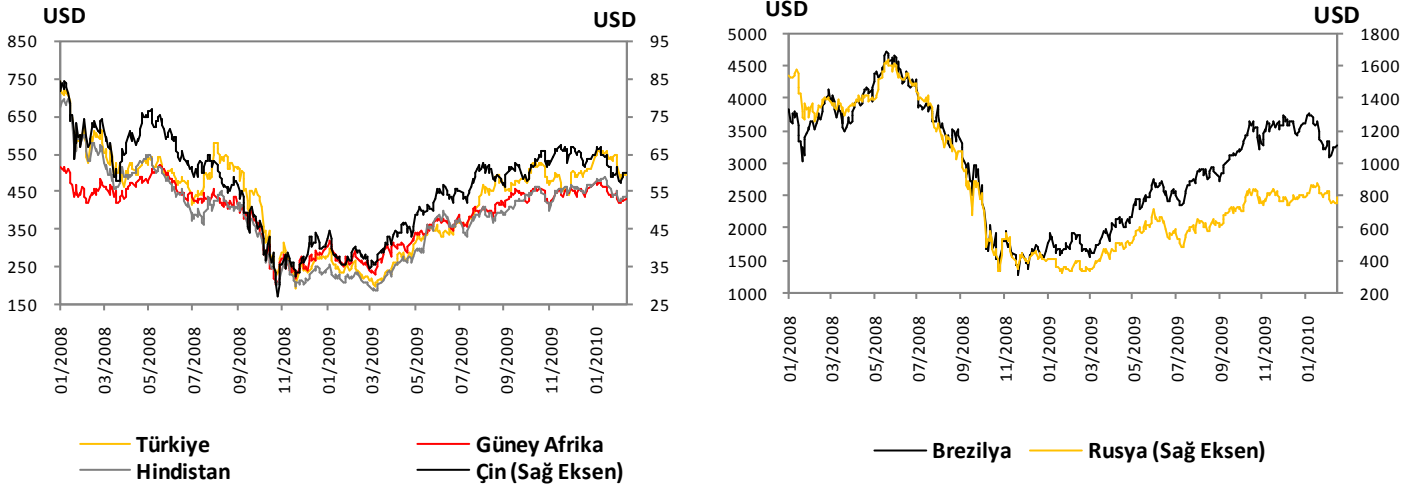
%	Nikkei 225	Kospi	Hang Seng	Shanghai
1HYD	0.96	2.31	0.76	1.80
1AYD	6.90	5.74	4.08	1.64
3AYD	-1.43	-0.92	2.02	-1.77
1YYD	9.60	19.46	62.92	37.96

GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERDE HİSSE SENEDİ PİYASALARI

Gelişmekte Olan Ekonomilerin Yerel Hisse Senedi Endeksleri

%	Arjantin Merval	Brezilya Bovespa	Çin Şangay	Endonezya JCI	G. Afrika Jalsh	Hindistan Sensex	Macaristan BUX	Malezya KLCI	Meksika Bolsa	Mısır Hermes	Rusya RTS	Sili IPSA	Tayland SET	Türkiye İMKB 100
1HYD	0.90	-0.74	1.80	2.87	1.00	1.12	1.45	-1.11	1.37	1.69	0.52	-1.56	3.19	2.30
1AYD	3.48	4.52	1.64	7.21	5.96	6.99	11.03	3.45	4.35	-3.22	11.11	-1.46	8.78	3.26
3AYD	6.99	2.63	-3.50	9.30	5.21	-0.04	14.06	2.34	3.36	-2.32	-1.10	8.10	4.22	6.95
1YYD	123.46	71.46	37.96	107.36	47.47	19.92	137.91	52.91	68.31	8.67	60.83	49.86	34.30	127.42

Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endeksi

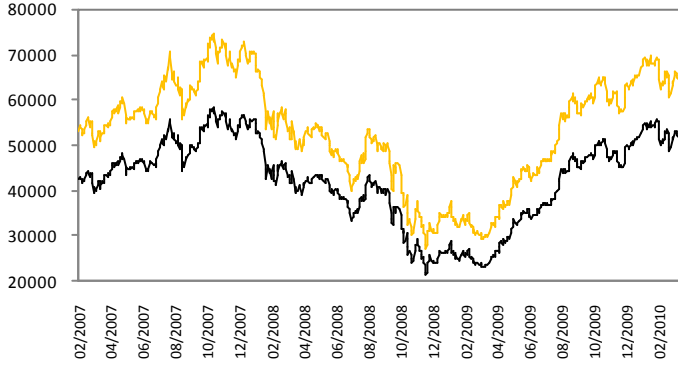


Gelişmekte Olan Ekonomilerde MSCI Endekslerinin Gelişimi

%	GOE	Arjantin	Brezilya	Çin	Endonezya	G.Afrika	Hindistan	Macaristan	Malezya	Meksika	Mısır	Polonya	Rusya	Sili	Tayland	Türkiye
1HYD	2.63	6.13	2.45	3.19	4.14	1.66	2.95	2.99	2.00	4.37	1.93	4.01	2.71	4.34	0.58	1.45
1AYD	-7.97	-6.72	-9.38	-7.41	-6.74	-5.81	-8.77	-15.28	-5.98	-4.73	5.92	-11.83	-8.91	-6.06	-10.35	-9.72
3AYD	-5.08	-5.29	-9.55	-10.71	1.60	-3.90	-3.15	-11.12	-4.03	-0.14	7.29	-14.03	-6.31	7.55	-3.61	1.57
1YYD	68.24	66.76	74.88	51.59	147.12	60.81	89.10	112.47	43.86	71.08	95.52	87.15	95.71	53.26	61.32	108.73

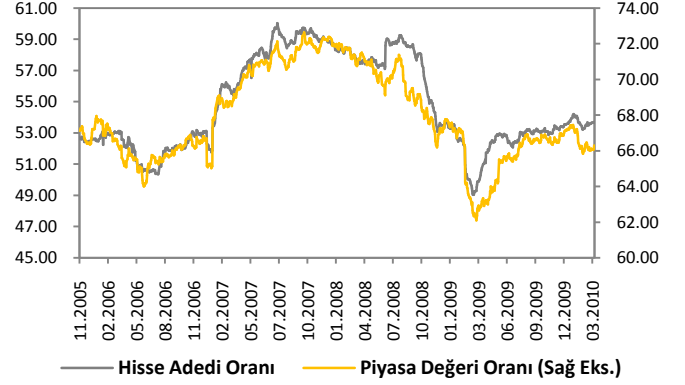
TÜRK HİSSE SENEDİ PİYASALARI

İMKB



— İMKB 100 — İMKB 30

Yerli Yabancı Hisse Senedi Saklama Bilgileri



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

İMKB Endeksleri ve Sektörel Endekslerin Gelişimi

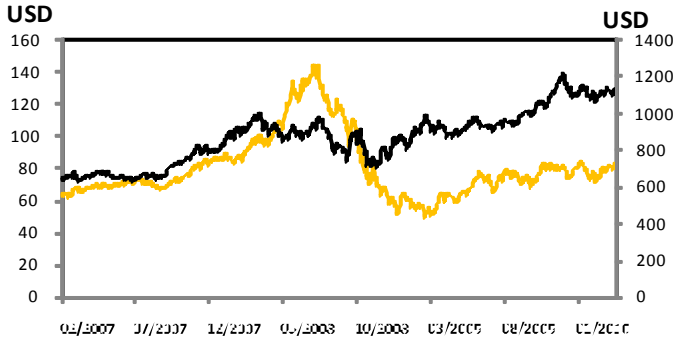
%	İMKB 30	İMKB 50	İMKB 100	İMKB Tüm	Sınai	Mali	Hizmetler	Teknoloji
1HYD	2.82	2.61	2.30	2.03	-0.27	3.05	2.47	0.69
1AYD	3.76	3.19	3.26	2.94	1.91	4.52	-0.38	-0.78
3AYD	5.30	6.04	6.95	8.20	12.67	7.20	4.70	16.93
1YYD	123.74	125.73	127.42	123.94	114.11	155.46	67.81	247.69

İMKB 100 Endeksindeki Bazı Hisselerin Gelişimi

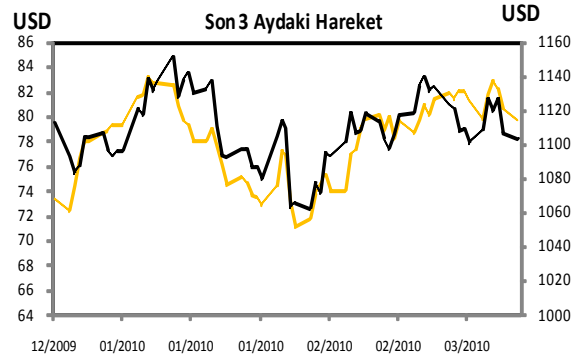
%	Dogan Holding	Koç Holding	Sabancı Holding	Turkcell	Ereğli	Petrol Ofisi	Tüpraş	Akbank	Asyabank	Garanti	Halkbank	İş Bankası	Vakıfbank	Yapı Kredi
1HYD	9.43	3.42	3.28	1.08	1.85	-0.76	2.42	4.00	3.72	4.84	2.60	0.92	1.11	4.14
1AYD	7.41	4.76	5.00	-6.50	1.85	-2.99	5.83	10.98	-3.47	8.33	-0.51	4.91	-0.55	8.64
3AYD	24.73	14.15	15.60	-5.08	3.29	23.81	10.43	0.55	14.04	8.33	5.80	5.80	-6.67	13.55
1YYD	157.78	173.96	153.82	19.11	107.02	95.00	97.20	120.87	261.11	194.12	196.69	116.62	200.83	122.78

EMTİA PİYASALARI

Petrol ve Altın Fiyatları



— Brent Petrol — Altın (Sag Eksen)



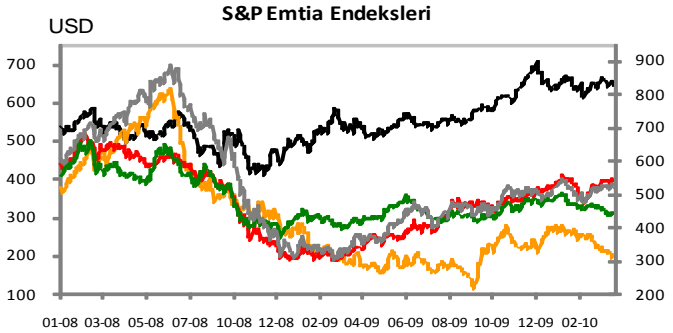
— ABD Ham Petrol — Altın (Sag Eksen)

Emtia Fiyatlarının Değişimi

19/03/2010 İtibarıyla	WTI Crude Petrol Future	Brent Petrol Future	Altın	Bakır	Alümin yum	Gümüş	Nikel	Celik
Son Değeri (Dolar)	80.68	79.88	1107	7398	2225	16.99	22412	59.24
1 Yıllık Ortalama	69.65	73.90	1017	5983	1839	15.62	16559	41.81
1HYD (%)	-0.69	-0.10	0.46	-0.20	-0.21	-0.47	3.36	-3.52
1AYD (%)	4.77	4.86	-1.11	3.90	6.07	5.27	10.65	15.84
3AYD (%)	11.05	5.68	0.74	8.37	2.01	-0.88	31.82	21.57
1YYD (%)	67.59	39.26	17.52	98.82	65.72	31.36	128.90	209.02

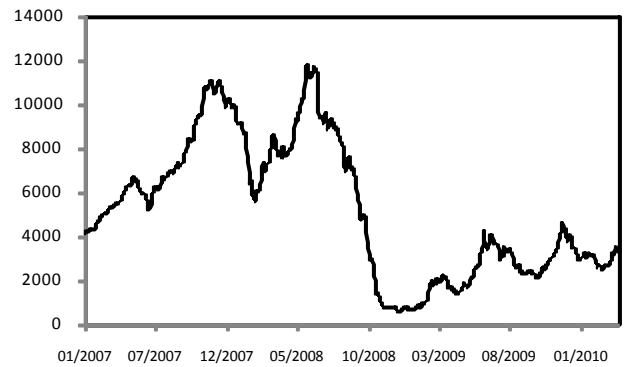
1HYD=Bir haftalık yüzde değişim, 1AYD=Bir aylık yüzde değişim, 3AYD=Üç Aylık yüzde değişim, 1YYD=Bir yıllık yüzde değişim

S&P Emtia Endeksi



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

Baltık Kuru Yük Endeksi



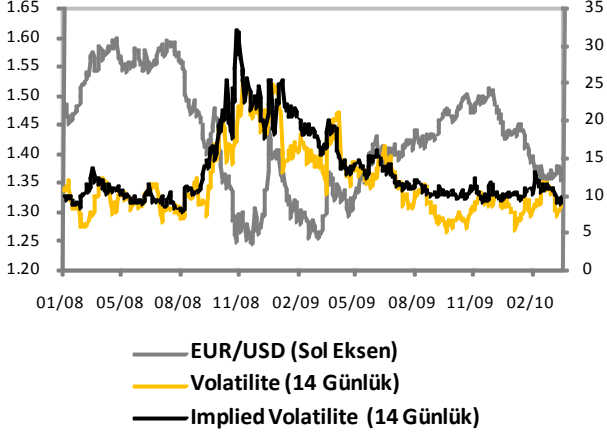
— Baltık Navlun Endeksi

S&P Spot Emtia Endekslerinin Değişimi

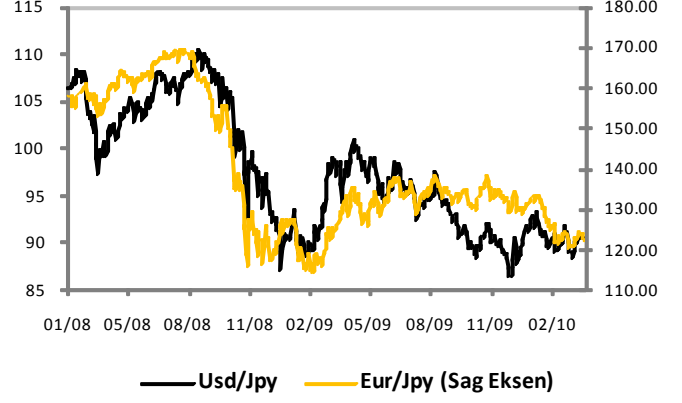
%	Global	Tarım	Sanayi Metalleri	Enerji Dışı Emtia	Altın	Doğal Gaz	Nikel	Bakır	Buğday	Kalorifer Yakıtı
1HYD	-0.44	0.51	-0.21	0.61	0.53	-5.33	3.21	-0.20	-0.55	-0.77
1AYD	1.91	-8.00	4.18	-1.26	-0.98	-20.25	10.51	4.01	-6.06	4.15
3AYD	4.43	-9.94	6.03	-0.74	0.13	-27.10	31.60	8.23	-4.47	5.71
1YYD	48.77	7.79	86.75	26.47	24.40	12.48	127.83	98.22	-15.61	63.31

ULUSLARARASI DÖVİZ PİYASALARI

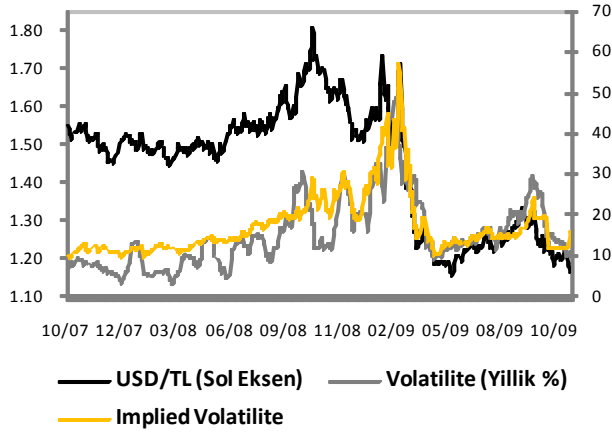
EUR/USD Paritesi ve Volatilite



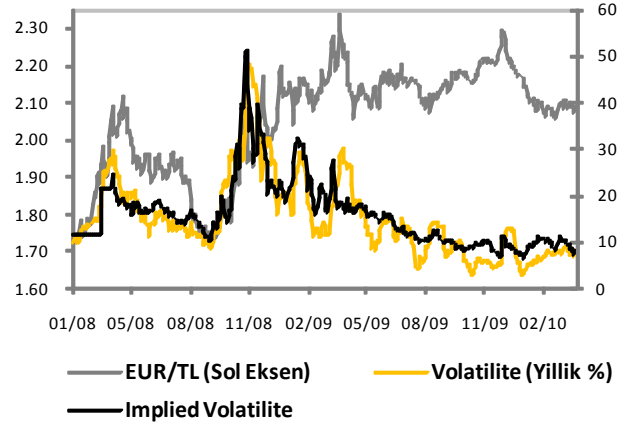
JPY Karşısında EUR ve USD



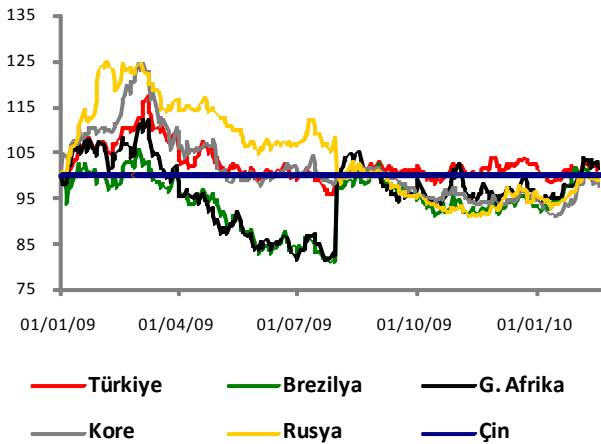
USD/TL Kuru ve Volatilite



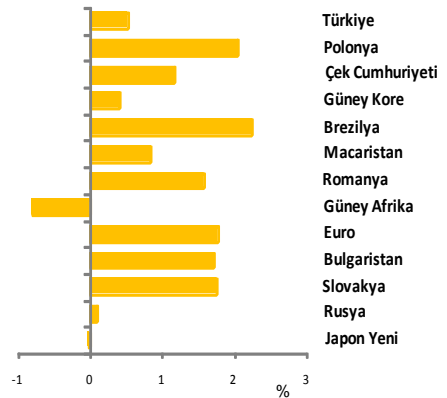
EUR/TL Kuru ve Volatilite



Başlıca GOÜ Para Birimlerinin Gelişimi

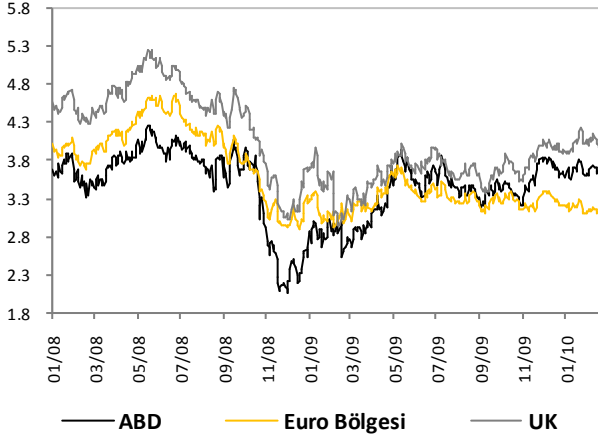


USD'nin Haftalık Değişimi

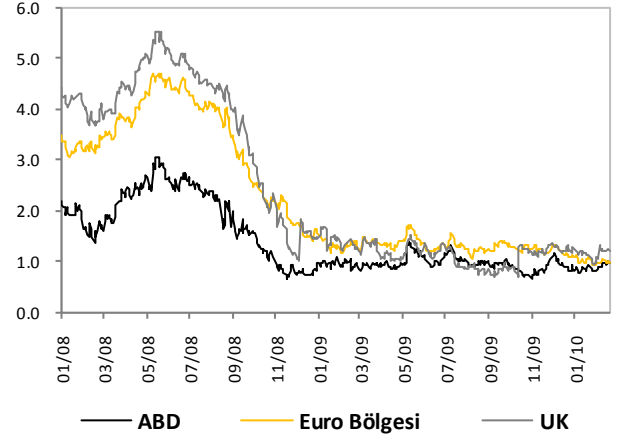


ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

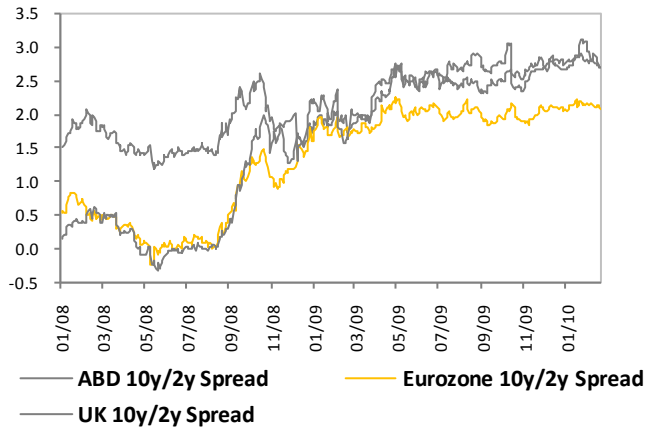
10 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



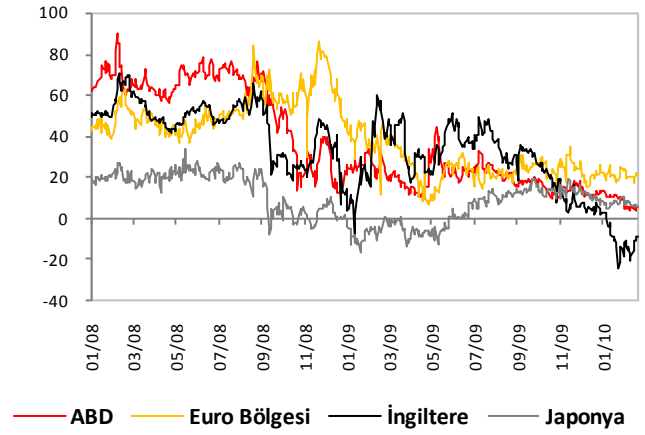
2 Yıllık Hazine Kağıdı Getirileri



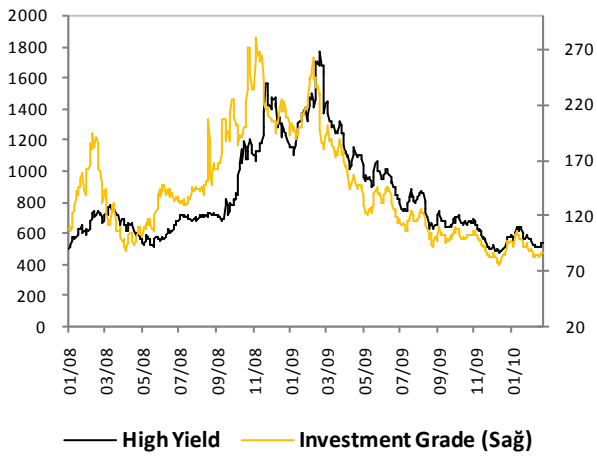
10Y/2Y Spread



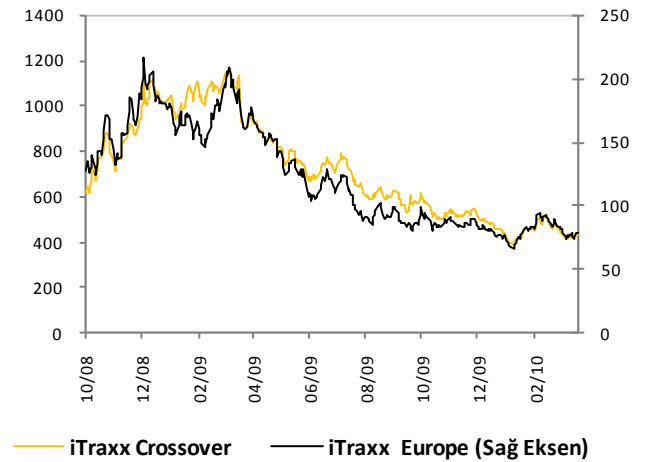
Swap Spread



CDX Endeksleri

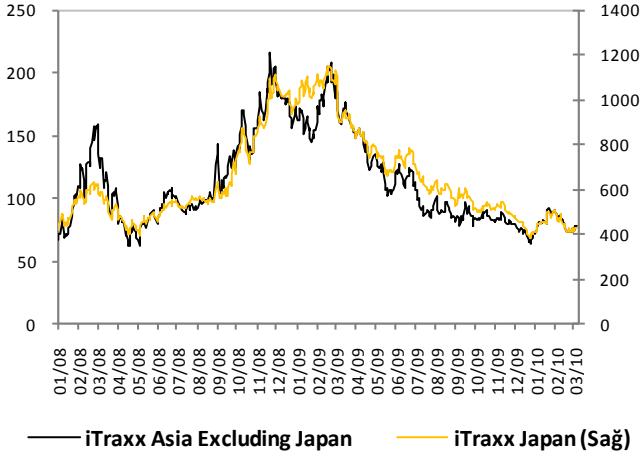


Itraxx Endeksleri

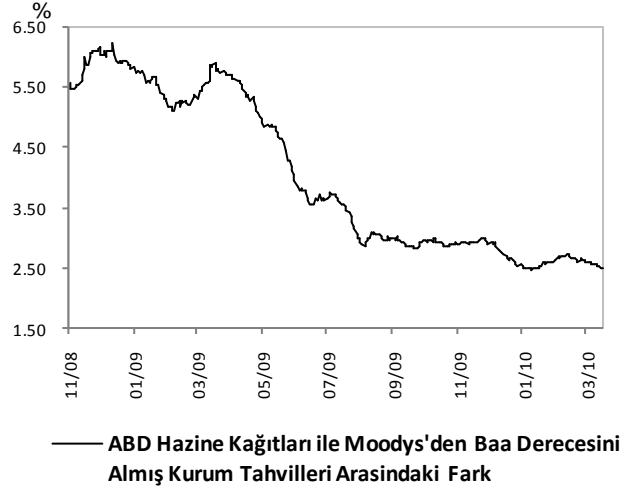


ULUSLARARASI KREDİ PİYASALARI

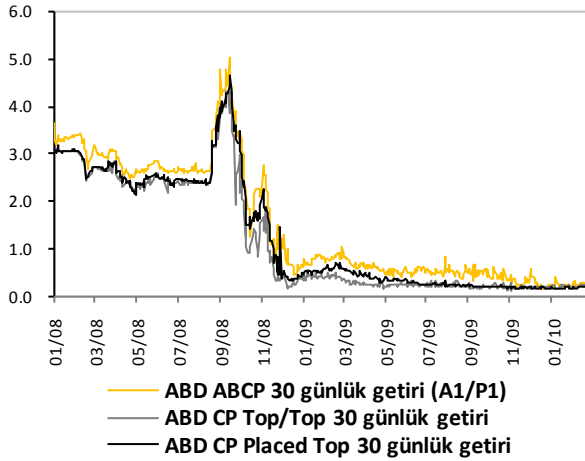
Ittraxx Asya Endeksleri



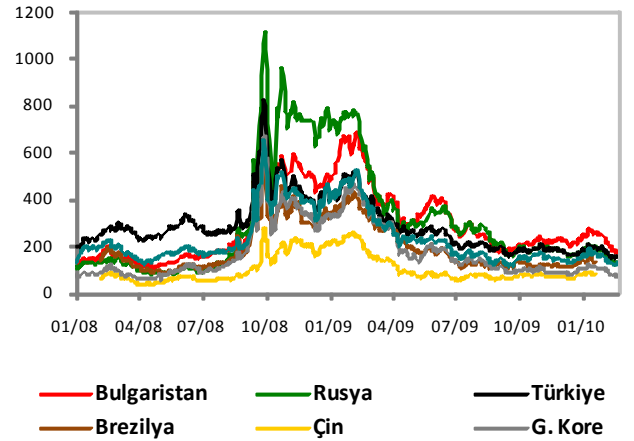
Uzun Vadeli Getiri Farkı



Özel Sektör Tahvil Getirileri



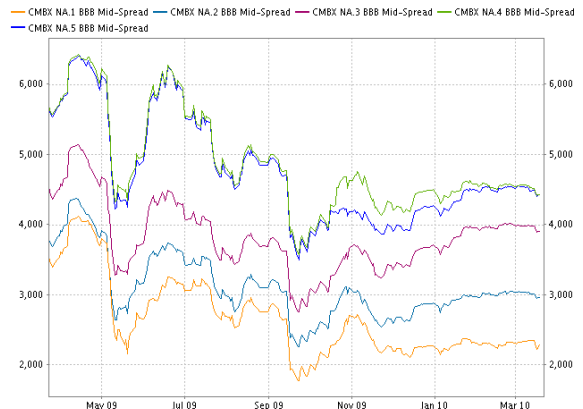
Yükselen Piyasalar CDS Seviyeleri



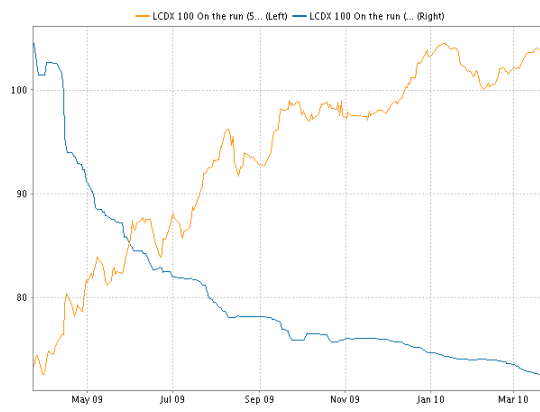
ABX.HE Fiyatları



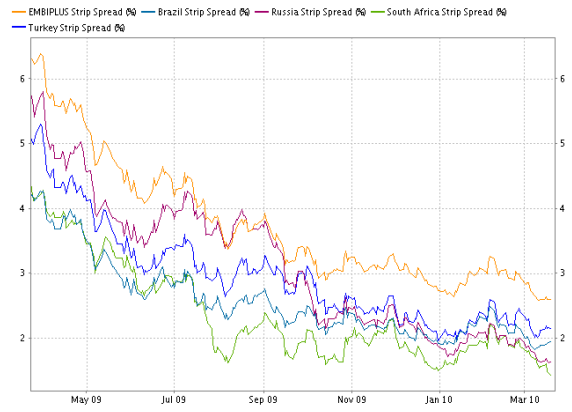
CMBX Spreadleri



LCDX Spreadleri

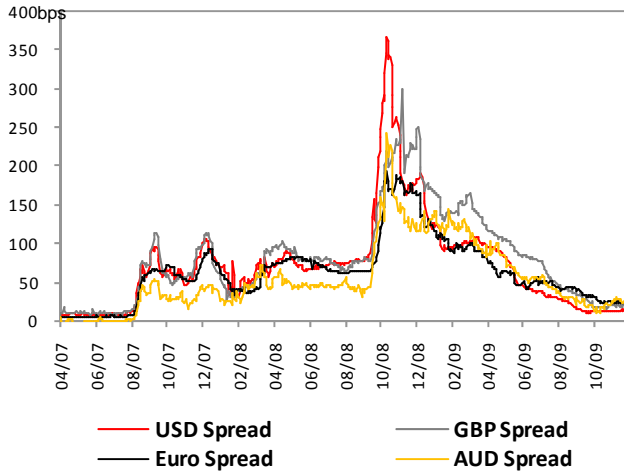


EMBI+ Spreadleri

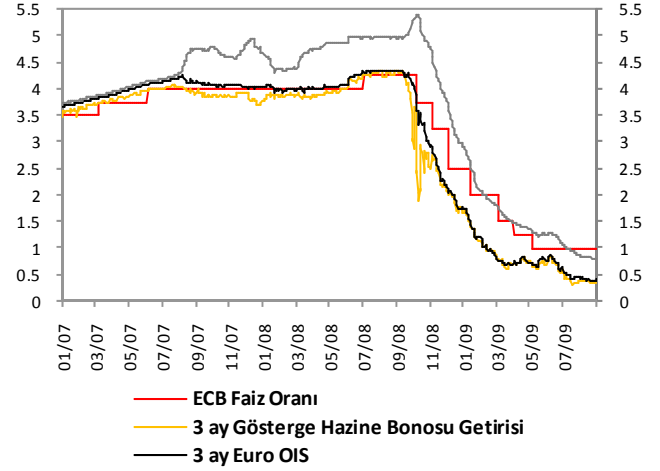


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

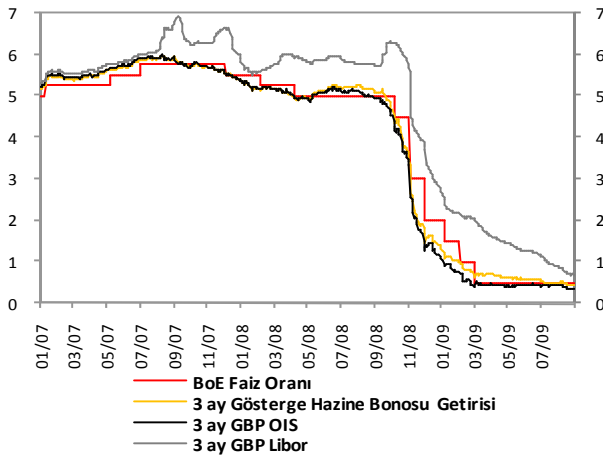
LIBOR ve OIS Spreadleri



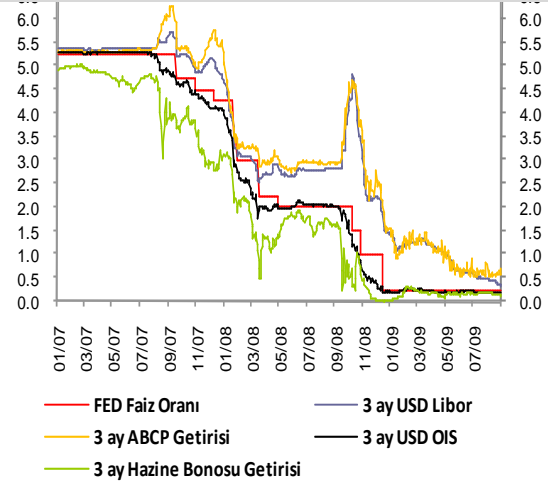
Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



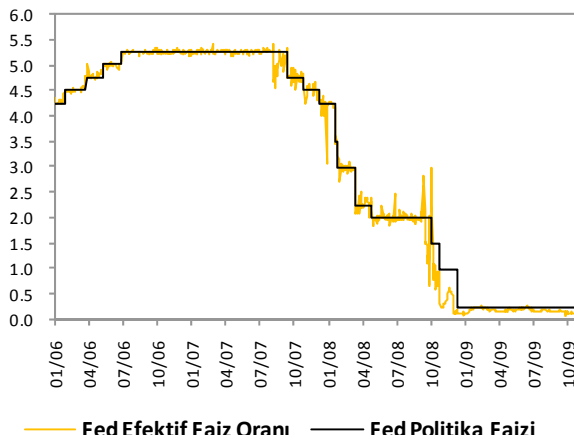
İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



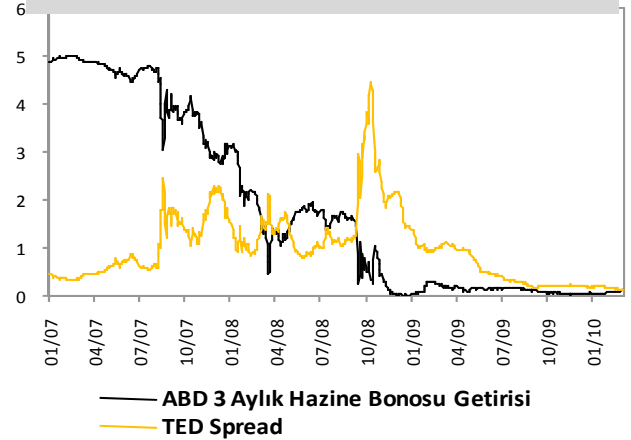
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



FED Politika Faizleri



FED Politika Faizleri



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarıslan	Ekonomist	bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Araştırmacı	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0312-455 84 87
Naime Dođan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 83

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